



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 981 177 649  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: ODIN EUROPA  
Forretningsadresse: Fjordalléen 16  
0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Bjørn Edvart Kristiansen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.02.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 02.08.2022



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt		823 302 696	1 374 852 643
<b>Sum inntekter</b>		<b>823 302 696</b>	<b>1 374 852 643</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		515 566 985	407 323 131
<b>Sum kostnader</b>		<b>515 566 985</b>	<b>407 323 131</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>307 735 711</b>	<b>967 529 512</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		39 993	209 444
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>39 993</b>	<b>209 444</b>
<b>Netto finans</b>		<b>39 993</b>	<b>209 444</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>307 775 704</b>	<b>967 738 956</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		4 237 251	8 978 092
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>303 538 453</b>	<b>958 760 865</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>303 538 453</b>	<b>958 760 865</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>303 538 453</b>	<b>958 760 865</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>303 538 453</b>	<b>958 760 865</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		303 538 453	958 760 865
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>303 538 453</b>	<b>958 760 865</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler		5 140 077 998	5 655 929 159
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>5 140 077 998</b>	<b>5 655 929 159</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 140 077 998</b>	<b>5 655 929 159</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		9 236 930	23 416 259
<b>Sum fordringer</b>		<b>9 236 930</b>	<b>23 416 259</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		51 525 071	32 053 954
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>51 525 071</b>	<b>32 053 954</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>60 762 001</b>	<b>55 470 212</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 200 840 000</b>	<b>5 711 399 371</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		2 980 930 331	3 471 344 152
Overkurs		-1 057 454 958	-735 766 226
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 923 475 373</b>	<b>2 735 577 926</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		3 267 597 716	2 964 059 263



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Sum opptjent egenkapital		3 267 597 716	2 964 059 263
<b>Sum egenkapital</b>		<b>5 191 073 090</b>	<b>5 699 637 190</b>
Sum langsiktig gjeld		0	0
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		9 766 910	11 762 181
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>9 766 910</b>	<b>11 762 181</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>9 766 910</b>	<b>11 762 181</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>5 200 840 000</b>	<b>5 711 399 371</b>



# 2020

## ÅRSRAPPORT ODINs Verdipapirfond







## INNHold

2020 - et år for historiebøkene	4	<b>Styrets beretning kombinasjonsfond</b>	<b>64</b>
Pandemi og store kontraster	6	Noter kombinasjonsfond	66
ODIN styrket satsningen på bærekraft	8	ODIN Aksje	68
Vårt forvalterteam	10	ODIN Horisont	72
		ODIN Flex	76
<b>Styrets beretning aksjefond</b>	<b>13</b>	ODIN Konservativ	80
Noter aksjefond	15	ODIN Rente	84
ODIN Norden	17	Revisjonsberetning kombinasjonsfond	88
ODIN Norge	22		
ODIN Sverige	26	<b>Styrets beretning rentefond</b>	<b>92</b>
ODIN Europa	30	Noter rentefond	95
ODIN Global	34	ODIN Kreditt	97
ODIN Emerging Markets	38	ODIN Likviditet	104
ODIN USA	42	ODIN Norsk Obligasjon	109
ODIN Eiendom	46	ODIN Europeisk Obligasjon	115
Revisjonsberetning norskregistrerte aksjefond	50	Revisjonsberetning rentefond	120
ODIN Small Cap	53	Innkalling til valgmøte	123
Revisjonsberetning svenskregistrerte ODIN Small Cap	61		

Utgitt februar 2021

17 av de ovennevnte fondene og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. ODIN Small Cap er registrert i Sverige og regulert av Finansinspektionen.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

**ODIN Forvaltning AS er et foretak i SpareBank 1 - alliansen.**

**Organisasjonsnummer:**

SpareBank 1 Gruppen AS	975 966 372
ODIN Forvaltning AS	957 486 657
ODIN Fonder, filial till ODIN Forvaltning AS, Norge	516402-8044
ODIN Rahastot	1628289-0

## 2020 - ET ÅR FOR HISTORIEBØKENE - OG ODIN KAN VISE TIL 30 ÅR SOM FORVALTER



*Når vi nå er i gang med et nytt år, er det med visshet om at ODIN skal fortsette å levere god avkastning til våre kunder også i de neste 30 årene.*

*Bjørn E. Kristiansen  
Adm. direktør*

Det meste er sagt om pandemien. At det er «spesielle tider» og at 2020 ble et «annerledes år» har kanskje blitt klisjéer, men vi er nå i en tid der mye er annerledes og mye er usikkert. Vi har måttet lære oss å leve våre liv på en annen måte enn vi har vært vant til, og de fleste av oss har opplevd at vår egen frihet er blitt kraftig innskrenket. Det er nok ikke en overdrivelse å si at året 2020 blir et år for historiebøkene – og vi kommer til å fortelle våre barn og barnebarn om hva som skjedde da alt stengte ned og alle måtte være hjemme. Det kommer til å bli forsket og skrevet mye om 2020, om selve pandemien, om de økonomiske konsekvensene av den, om hvordan myndigheter rundt i verden har håndtert krisen, og om hvilken innvirkning pandemien har fått på enkeltpersoner.

En del av historien er at vi ser at folk sparer mer enn tidligere. Det kan ha flere årsaker. Det kan skyldes at begrensningene som vi er blitt pålagt har gjort at vi har brukt mindre penger på forbruk og investeringer, og at vi dermed har hatt mer til sparing. Det kan også skyldes at vi i usikre tider ønsker å spare mer for å stå bedre rustet for fremtiden, og det kan også være slik at mange nå har fått bedre tid til å tenke over sin egen økonomi. I ODIN har vi merket at interessen for langsiktig sparing har økt. Etter at den verste uroen i markedet ga seg i mars og april, har vi sett at stadig flere har ønsket å spare. Det er en utvikling som er bra – langsiktig sparing er fornuftig for de aller fleste – om det gjelder sparing til egen pensjon eller sparing til bestemte formål, som bolig, eller den hytta som en drømmer om.

En annen del av historien er at finansmarkedene, etter et kraftig fall i mars og april, har hentet seg inn igjen og avsluttet året på rekordhøye nivåer. En innhenting som har vært godt hjulpet av rekordlave renter og kraftige stimulansepakker fra myndigheter, men markedene har også vært i stand til å se gjennom pandemien vi er midt oppe i. Det betyr at året 2020 også vil bli historien om et godt investeringsår.

For oss i ODIN har det også vært et spesielt år. På den ene siden har vi, som mange andre, hatt utstrakt bruk av hjemmekontor og at det meste av vår kontakt med kunder og andre forbindelser har vært digital. Samtidig har vi opplevd et år med kraftig vekst. ODINs forvaltningskapital har i løpet av 2020 økt med 16,4 milliarder kroner, noe som er en økning på 24 prosent. Vi har bidratt med om lag 13 milliarder kroner i avkastning til våre kunder. Det gir et kapitalvektet snitt på godt over 24 prosent. Det har med andre ord vært et godt år å være andelseier i ODIN-fond. Vi har også hatt et stort tilfang av nye kunder, og aldri tidligere har det blitt tegnet så mange nye spareavtaler.

Veksten har vært spesielt stor i Sverige, der vi ved utgangen av året forvalter mer enn 40 prosent mer kapital enn ved inngangen til året. Dette skyldes dels en god absolutt og relativ avkastning og dels at vi har fått mange nye kunder. Vi lanserte i begynnelsen av året ODIN Small Cap, et fond som har hatt en svært god utvikling i sitt første leveår. ODIN Small Cap har gitt en avkastning på 56,8 prosent (andelsklasse C) siden start 28. januar 2020, og har allerede nådd en størrelse på 2,9 milliarder kroner. Vi er stolt over at fondet er blitt kåret til årets nykommer på den svenske Fondsmarknaden.se.

### **ODIN 30 år**

Året 2020 markerte også ODINs 30-års jubileum. ODIN Forvaltning AS ble etablert som selskap i februar 1990, da under navnet Independent Fund Management AS. Forretningssiden var å starte et uavhengig forvaltningsselskap for investeringer i Norden, med kontor i Oslo og Stockholm. ODIN har dermed en like lang historie i Sverige som i Norge. Selskapet skiftet navn til ODIN Forvaltning i 1992 og logoen vi benytter den dag i dag ble tatt i bruk året etter. Med vårt fokus på det nordiske markedet, var



det ikke unaturlig å søke i den norrøne mytologien for å finne både navn og logo. Odin sto fram som den fremste av gudene og vi kunne lese at han ikke bare sto for styrke, men også sto for kunnskap og visdom. Odins hest, Sleipner, ble valgt som symbol for vår logo. Vi har også en presis O for Odin som også symboliserer at Odin eide en magisk gullring, Draupne. Den dryppet åtte nye ringer hver niende natt som veide like mye som den selv. Selv om en vanskelig kan skape like rask og god avkastning som Odins ring, er det likevel et godt symbol for en forvalter som skal gi kundene god langsiktig avkastning.

Den grunnleggende investeringsfilosofien til ODIN har ligget fast siden etableringen, hvor hovedidéen har vært å være en aktiv forvalter med fokus på langsiktige investeringer i kvalitetsselskaper.

ODIN sitt første fond var ODIN Norden, med nordiske aksjer som hovedområde. Fondet kan nå vise til over 30 års historikk, og det er med stolthet vi kan si at vi har levert en

gjennomsnittlig årlig avkastning på 12,6 % til våre kunder (andelsklasse C) i disse årene. Hvis du hadde vært med hele tiden ville pengene dine ha vokst med totalt 3667,6 prosent i hele perioden. Det vil si at hadde du investert 100.000 kroner i juni 1990 ville beløpet ha vokst til nesten 3,7 millioner kroner ved utgangen av 2020. Det viser at langsiktighet lønner seg og at ODIN over tid har levert god avkastning til våre kunder. Senere har det blitt etablert flere fond og ODIN er i dag en totalleverandør av verdipapirfond, med både aksje-, rente- og kombinasjonsfond. Vi tilbyr i dag også forvaltning av diskresjonære mandater. ODIN har kontorer i Oslo, Bergen, Stavanger, Stockholm, Gøteborg, Malmø og Helsinki.

I ODINs historie på 30 år har SpareBank 1 vært en solid og sterk eier i 25 av disse årene, og de siste 20 årene har ODIN vært et heleid selskap av SpareBank 1 Gruppen.

Med ønske om et godt investeringsår.

*Bjørn Edvart Kristiansen,  
Administrerende direktør*

## ODIN



1990 - 2020

## PANDEMI OG STORE KONTRASTER

*"It was the best of times, it was the worst of times, it was the age of wisdom, it was the age of foolishness, it was the epoch of belief, it was the epoch of incredulity, it was the season of light, it was the season of darkness, it was the spring of hope, it was the winter of despair."*

~ Charles Dickens

Åpningen på Charles Dickens berømte roman Tales of Two Cities gir en svært god beskrivelse av året som vi har lagt bak oss. Handlingen foregår i Paris og London før og under den franske revolusjonen, men det kunne like godt handlet om finansmarkedene og økonomien i 2020. Det har virkelig vært et kontrastfylt år. På mange måter det verste året på lenge med en pandemi som har tatt livet av millioner av mennesker og gjort enda flere arbeidsledige. Men også et år der børsene til slutt har satt nye rekorder. Mange selskaper, spesielt innen konsum, E-handel og IT, har hatt en eventyrlig vekst.

Den viktigste årsaken til at børsene satte nye rekorder er nok at rentene er lave og ser ut til å holde seg slik lengre enn forventet, noe som gjør aksjer relativt mer attraktivt. I tillegg har myndigheter i de fleste land stimulert økonomien med enorme beløp. Mye av disse pengene har gått direkte eller indirekte til eiere av selskaper, og ikke like mye til de ansatte i selskapene. Forskjellen på vinnere og tapere, fattige og rike har aldri vært større. Kontraster og motsetninger har blitt tydeligere og dominert nyhetsbildet i stor grad. Uroen i USA i forbindelse med valget er en påminnelse om hvor dypt disse splittelsene stikker, ikke bare i USA, men også i mange andre land. 250 millioner arbeidsplasser har blitt borte, fire ganger så mange som under finanskrisen. Flertallet av jobbene finner vi i typiske lavtlønnsyrker som restaurantbransjen, reiseliv og serviceindustrien. På den andre siden har eierne av de store IT-selskapene aldri vært rikere. Folk med gode og trygge kontorjobber har jobbet hjemmefra og har i stor grad vært forskånet både mot pandemien og arbeidsledighet. Korona har rammet de svake mest, og forsterket mye av den geopolitiske spenningen vi opplevde før pandemien.

Med dette som bakgrunn er det med skrekkblandet fryd jeg nå går i gang med min nye jobb som Investeringsdirektør i ODIN. Min viktigste oppgave er å forvalte, foredle og utvikle vår investeringsfilosofi og arbeidsmetodikk. Vi i ODIN skal alltid strebe etter å gi våre andelseiere konkurransedyktig avkastning. Vi mener vi har størst sjanse til å lykkes med dette gjennom å være lojale til en gjennomtenkt og tydelig fundert kvalitetsfilosofi. I ODIN er vi alltid på leting etter selskaper som har god markedsposisjon, høy avkastning på kapital og ikke for mye gjeld. Vi ønsker å eie disse selskapene så lenge de lever opp til våre krav. I tillegg ønsker vi at disse selskapene er ledet av mennesker som deler vårt fokus på langsiktig verdiskapning.

Bærekraft har blitt en stadig viktigere faktor innen forvaltning. ODINs fokus på kvalitetsselskaper passer godt inn i et ESG-rammeverk. Vi er ikke likegyldige til hvordan selskapene tjener penger. ODIN ønsker å investere i selskaper som prøver å leve opp til FNs bærekraftsmål, hva gjelder hvordan selskapene behandler de ansatte, eierne sine og kloden vår. Det er gledelig å se at våre fond har gjennomgående veldig god rating fra blant andre Governance Group hva gjelder bærekraft. Våre kunder skal være trygge på at vi ser etter selskaper som ikke bare leverer god avkastning, men også gjør dette på en mest mulig bærekraftig måte.



*Min viktigste oppgave er å forvalte, foredle og utvikle vår investeringsfilosofi og arbeidsmetodikk. Vi i ODIN skal alltid strebe etter å gi våre andelseiere konkurransedyktig avkastning.*

Alexander Miller  
Investeringsdirektør



Det er gledelig at våre andelseiere har hatt god avkastning på sine ODIN-investeringer i 2020. Våre aksjefond steg med mellom 5,8 prosent og 56,8 prosent i løpet av året. Av ODINs 9 aksjefond var 8 av dem foran eller på linje med sine respektive referanseindekser. Alle de store markedene steg i løpet av 2020 til tross for pandemi og det store børsfallet i mars. Sverige var det beste markedet i vårt univers, mens utviklingen på Oslo Børs og i Europa var noe svakere. Spesielt mange mindre svenske selskaper hadde et sterkt år i 2020. Indeksen steg med over 30 prosent og vårt nystartede ODIN Small Cap oppnådde en avkastning på hele 56,8 prosent fra etableringsdato den 28. januar og ut året.

Våre rentefond klarte seg også bra i året som gikk. ODIN Kreditt endte opp med en avkastning på 0,3 prosent etter å ha falt mye i mars og april, da børsuroen var på sitt verste. Våre obligasjonsfond steg med mellom 1,5 prosent og 3 prosent i 2020. ODIN Likviditet steg med 1,0 prosent, noe vi er veldig fornøyde med, gitt de lave rentene på bankinnskudd. Forvaltningskapitalen i våre rentefond fortsetter å vokse. Det er gledelig å registrere at våre kunder setter pris på disse fondene og at vi kan gi konkurransedyktig avkastning på disse porteføljene også.

Ved inngangen til 2020 var det svært få som så hva året skulle komme til å inneholde. Som en klok mann en gang sa; det er vanskelig å spå - især om fremtiden. I ODIN velger vi ikke selskaper basert på våre eller andres gjetninger om kortsiktige markedsbevegelser. Likevel skal jeg driste meg til å peke på noen faktorer vi tror vil ha stor betydning for året som kommer.

Det er en forutsetning for videre oppgang på børsene at pandemien etter hvert kommer under kontroll. Risikoen synes størst i forhold til eventuelle tilbakeslag i vaksineringsen av befolkningen. I 2020 har finansmarkedene vært helt avhengig av hjelp fra myndigheter og sentralbanker i form av lave renter, skattekutt og direkte støtte til økonomien. Tas disse tiltakene bort for tidlig kan det øke faren for mye mer urolige børser. Det blir som å ta bort støttehjulene på sykkel før barnet er helt trygg på å klare seg selv. Det er ofte noe darwinistisk over store kriser som vi opplevde i 2020. Mange selskaper kommer styrket ut av krisen, mens andre blir borte. Jeg er trygg på de selskapene ODIN investerer i kommer seg ut av denne krisen på en god måte, og at vår investeringsfilosofi vil stå seg godt i tiden fremover også.

*Alexander Miller  
Investeringsdirektør*

## ODIN styrket satsningen på bærekraft



Foto: Anita Arntzen

Som et resultat av vårt utrettelige fokus på bærekraft, er vi stolte av å ha spikret ODINs bærekraftstrategi for de neste årene.

Ane S. Rongved  
Bærekraftsansvalig

mot de som har interesser i selskapet, det vil si aksjonærer, ansatte, kunder, leverandører og lignende. Dette gir selskapene nyttig innsikt i hva de ulike gruppene vektlegger, og kan blant annet brukes i utvikling av strategi, til risikovurdering og til å identifisere nye muligheter. Vi synes det er positivt at selskapene gjennomfører interessentanalyser med jevne mellomrom, og anser det som viktig for oss som aksjonærer å bruke tid på dette.

I løpet av året har vi også spurt flere av selskapene vi er investert i om data på karbonutslipp. Vi har oppmuntret de som ikke rapporterer sine klimautslipp til å begynne å rapportere, og samtidig oppfordret de som rapporterer til å bruke en standard

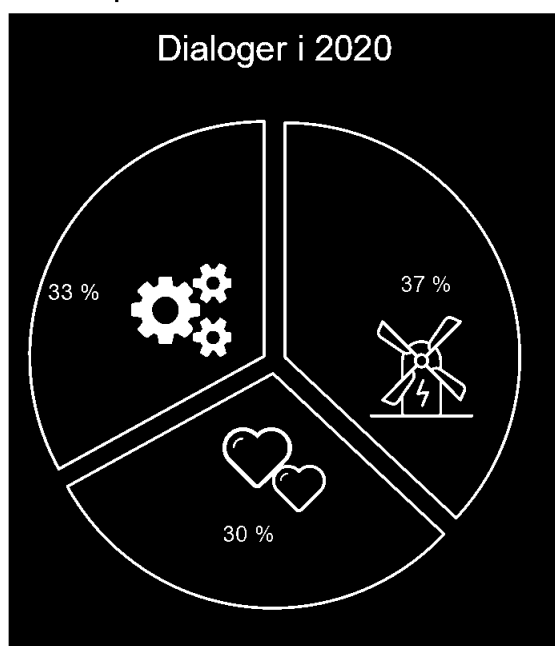
I det som ble annerledesåret 2020 har vi i ODIN jobbet strukturert og grundig med bærekraft – slik vi også har gjort de siste årene. Fjoråret representerte imidlertid en ytterligere styrking av dette langsiktige og viktige arbeidet.

Som et resultat av vårt utrettelige fokus på bærekraft, er vi stolte av å ha spikret ODINs bærekraftstrategi for de neste årene. Bærekraftstrategien er et viktig og levende dokument for oss i ODIN. Den minner oss hele tiden på at vi skal være aktive eiere som sitter tett på og påvirker ledelsen i selskapene. Vi skal tilby ansvarlige produkter til våre kunder, kommunisere og rapportere klart og tydelig, bygge kunnskap og gjøre flere bærekraftige valg internt. I løpet av 2020 ansatte vi dessuten flere kloke hoder som skal hjelpe oss å bli enda mer bærekraftige i alt vi foretar oss. I sum markerer dermed 2020 en tydelig opptrapping av satsingen på bærekraft.

Til tross for at 2020 ble året hvor reising og fysiske møter måtte nedprioriteres, hadde vi ikke mindre kontakt med selskapene vi eier, snarere tvert imot. Dialogen med selskapene har riktignok flyttet seg fra fysiske til digitale møterom. Dialogen med bedriftslederne på vårparten var i stor grad knyttet til Covid-19. Hvordan ville nedstengingen av samfunnet påvirke selskapene finansielt, og hva med arbeidssituasjonen for de ansatte? Som langsiktige eiere oppmuntret vi, blant annet, til kutt i utbytter og fokus på å styrke balansen. Generalforsamlings sesongen ble også noe annerledes i året som gikk. Noen av vårens generalforsamlinger ble utsatt, men vi er glade for at de aller fleste likevel ble gjennomført digitalt.

### Fruktbar dialog med selskapene

Vi har sittet tett på og vært i dialog med flere av selskapene våre i 2020. Vi har deltatt i flere interessentanalyser på vegne av selskapene vi er investert i. Dette er undersøkelser selskapene gjør





rapporteringsmetode. På den måten kan vi lettere sammenligne på tvers av selskap. Det er gledelig å se at vi allerede har fått gjennomslag for noen. Vi fortsetter oppfølgingen av de øvrige.

Vi har også vært i dialog om blant annet EUs taksonomi, høyutslippsindustrier, arbeidstakerrettigheter og incentivprogrammer. Du kan lese mer om dette i ODINs bærekraftsrapport på [odinfond.no](http://odinfond.no).

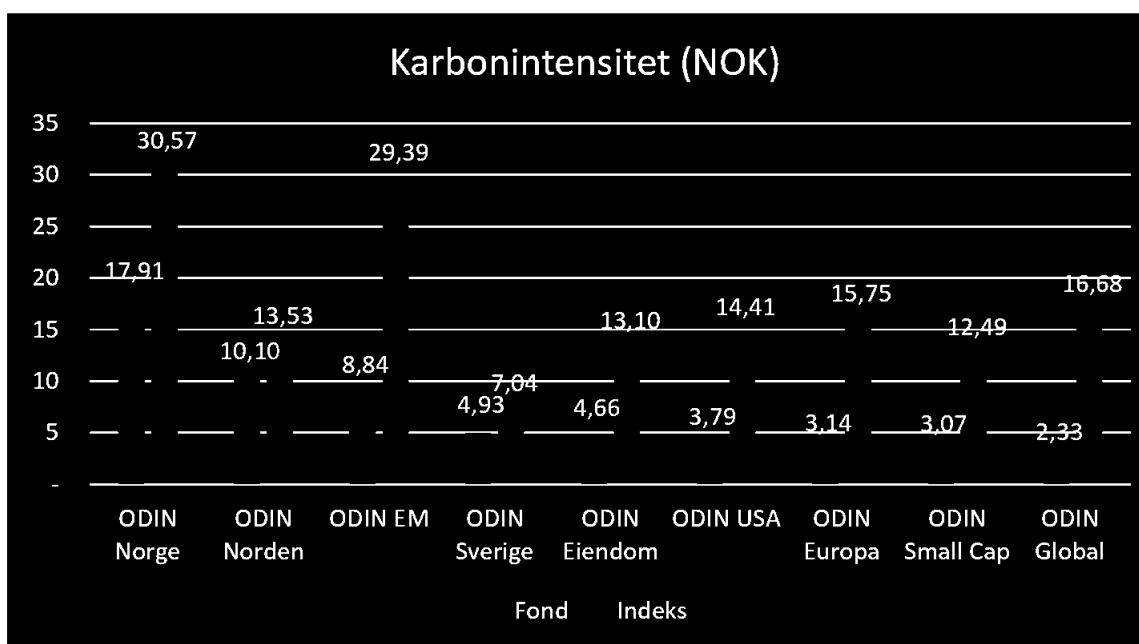
### Aktivt eierskap og stemmegivning

Vi har i løpet av 2020 avgitt 3311 stemmer på 242 generalforsamlinger. Av stemmene vi har avgitt, har vi i 133 tilfeller stemt mot selskapets anbefaling. Dette er typisk forslag knyttet til incentivprogrammer, kompensasjon til ledelse og styre og valg av styremedlemmer. Vi instruerte stemmer til totalt 368 møter i 2020, men av tekniske årsaker gikk dessverre ikke alle igjennom. Stemmegraden i 2020 endte derfor på 90 prosent. Når problemet nå er løst, sikter vi mot 100 prosent stemmegrad i 2021.

I tillegg til å stemme på generalforsamlinger sitter vi også i flere valgkomiteer. Valgkomitéens oppgave er å velge selskapets styre. Dette er et viktig arbeid som vi gjør sammen med andre store eiere i selskapene. Vi sitter pr. 31.12.2020 i følgende valgkomiteer: *Multiconsult, Kongsberg Gruppen, Addnode, AQ Group, Byggmax, Addlife, Beijer Alma, Biotage, CTT og Munters*

### Karbonavtrykk

Allerede i 2017 startet vi å måle karbonavtrykket i våre porteføljer. Karbonavtrykk på fondsnivå, her målt ved karbonintensitet, gir et bilde av hvor store utslippene er for selskapene i en gitt portefølje målt mot inntektene. Jo lavere tallet er, jo bedre. Ikke alle selskaper rapporterer sine karbonutslipp og vi må estimere dette basert på sammenlignbare selskaper. Hensikten med å rapportere karbonavtrykk for våre fond er å påvirke selskapene til å måle egne utslipp og sette klare mål for reduksjon fra dagens nivå.



## VÅRT FORVALTERTEAM

### ALEXANDER MILLER

Investeringsdirektør

#### Erfaring

Jobbet i ODIN siden januar 2021. Alexander har jobbet med kapitalforvaltning og finans siden slutten av 90-tallet, og har solid erfaring fra bransjen. Han har vært investeringsdirektør i Eika Kapitalforvaltning i to perioder, hver på cirka fire år i perioden 1997-2006. Denne jobben har han også hatt det siste året, inntil han ble rekruttert til ODIN. I perioden 2006 til 2015 var han leder i Ferd Invest. Fra 2016-2019 var han investeringsdirektør i Seatankers Management.

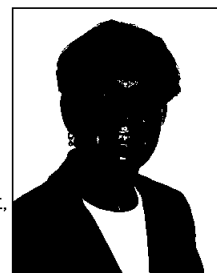


### VIGDIS M. ALMESTAD

Senior porteføljeforvalter:  
ODIN Norge og ODIN Norden

#### Erfaring

Jobbet i ODIN siden 2016. Vigdis har arbeidet som forvalter i Avanse Forvaltning A/S og Folketrygdfondet, vært investeringsdirektør for et privat investeringsselskap og assisterende investeringsdirektør i Orkla ASA. Hun har også arbeidet i Finansdepartementet.



### HARALD NISSEN

Senior porteføljeforvalter:  
ODIN Global og ODIN USA

#### Erfaring

Jobbet i ODIN siden 2010. Harald har tidligere arbeidet som konsulent innen data og teknologi. Harald har vært en viktig bidragsyter til oppstarten av ODIN Emerging Markets som ODIN «tok inhouse» i 2010. Harald har jobbet både med analyse for ODINs globale og europeiske mandater.



### HÅVARD OPLAND

Senior porteføljeforvalter:  
ODIN Europa og ODIN Global

#### Erfaring

Jobbet i ODIN siden 2006. Håvard har erfaring som controller og analytiker. Han har en betydelig innsikt i aksjemarkedene internasjonalt, og har de siste årene hatt et spesielt fokus på Europa.

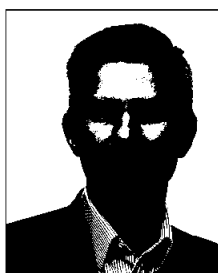


### NILS HAST

Senior porteføljeforvalter:  
ODIN Eiendom og ODINs rentefond

#### Erfaring

Jobbet i ODIN siden 2011. Nils har over 20 års erfaring fra finansbransjen, internasjonalt og i Norge. Nils har tidligere jobbet hos bl.a. SpareBank 1 SR-Fondsforvaltning, Bøhn Capital Management (hedgefond), Morgan Stanley og Credit Suisse First Boston.



### MARIANN STOLTENBERG LIND

Senior porteføljeforvalter:  
ODINs rentefond og  
ODINs kombinasjonsfond

#### Erfaring

Jobbet i ODIN siden 2013. Mariann har de siste ti årene jobbet som porteføljeforvalter innen norsk og internasjonal kreditt, og har tidligere jobbet som porteføljeforvalter i Storebrand Kapitalforvaltning. Fra Storebrand har hun også erfaring som kredittanalytiker innen norske renter og kreditt.



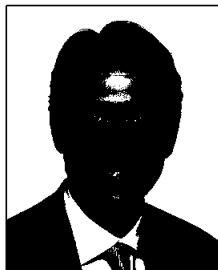


## JONATHAN SCHÖNBÄCK

Senior porteføljeforvalter:  
ODIN Small Cap og ODIN Sverige

### Erfaring

Jobbet i ODIN siden 2019. Jonathan har arbeidet i Handelsbanken der han var en del av Selektivforvaltningen siden 2008. Han var involvert i alle fond under selektiv konseptet. Fra juni 2013 var han hovedansvarlig for AstraZeneca Allemansfond. Fra januar 2014 og fram til han sluttet var han hovedansvarlig for Sverige Selektiv og siden 2017 leder for Selektivforvaltningen i Handelsbanken.



## DAN ERIK GLOVER

Porteføljeforvalter:  
ODIN Emerging Markets og  
ODIN Aksje

### Erfaring

Jobbet i ODIN siden 2015. Dan Erik har erfaring som analytiker i Swedbank innen sektorene E&P, sykliske industrier og makro. Dan Erik startet i ODIN som analytiker på internasjonalt team.



## HANS CHRISTIAN BRATTERUD

Porteføljeforvalter:  
ODIN Small Cap og ODIN Sverige

### Erfaring

Jobbet i ODIN siden 2018. Hans Christian har over seks års erfaring med finansiell analyse og verddivurdering i EY (Ernst & Young), Stockholm, senest som Senior Manager innen Transaction Advisory Services. Han har også jobbet i Carnegie, DNB Markets og Swedbank. Hans Christian startet i ODIN som analytiker på Norden-teamet.

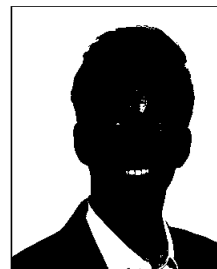


## ROBIN ØVREBØ

Porteføljeforvalter:  
ODIN Europa og ODIN USA

### Erfaring

Jobbet i ODIN siden 2017. Robin fattet interesse for aksjer i ung alder og har flere års erfaring som privat investor. Som privat investor har Robin vært profilert i Dine Penger, E24 og Hegnar TV for sitt engasjement for investeringer og investeringsprosess. Robin startet i ODIN som analytiker på internasjonalt team.



## ANALYTIKERE

### Team Norden



ANE S. RONGVED



ALEXANDER NILSSON



CAROLINA ELVIND  
Stockholmskontoret

### Team Internasjonal



ROLF BRAATHU

### Team Renter



THEA KLEIVE TOBIASSEN



## ÅRSRAPPORTER ODINs AKSJEFOND

ODIN Norden

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

ODIN Eiendom

ODIN Small Cap

## STYRETS BERETNING ODINs AKSJEFOND 2020

ODINs aksjefond omfatter følgende fond: ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Eiendom og ODIN Small Cap.

Det har vært et godt år for aksjeforvaltningen i ODIN, og det er gledelig at våre andelseiere har hatt god avkastning på sine ODIN-investeringer. Våre aksjefond steg med mellom 5,8 prosent og 56,8 prosent i løpet av året. Av ODINs ni aksjefond var åtte av dem foran, eller på linje med, sine respektive referanseindekser. Alle de store markedene steg i løpet av 2020 til tross for pandemi og det store børsfallet i mars. Sverige var det beste markedet i vårt univers, mens utviklingen på Oslo Børs og i Europa var noe svakere. Spesielt mange mindre svenske selskaper hadde et sterkt år i 2020. Indeksen steg med over 30 prosent, og vårt nystartede ODIN Small Cap oppnådde en avkastning på hele 56,8 prosent fra etableringsdato den 28. januar og ut året.

Aksjefondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi. Fondene står fritt til å investere innenfor vedtektens begrensninger. Målsettingen er å oppnå høyest mulig avkastning på fondenes investeringer sammenlignet med fondenes referanseindekser.

Alle ODINs aksjefond har andelsklasser, og det er ulikt forvaltningshonorar i disse, se note 7. Andelsklassene A, B og C har ulike krav til minste tegningsbeløp. Andelsklasse D og E er åpen for andelseiere som tegner gjennom distributører som etter avtale med ODIN Forvaltning ikke skal motta returprovisjon.

Det er ikke foretatt endringer i fondenes mandater i 2020.

Ved utgangen av 2020 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Norden	A/B/C/D	19 394 585 523 NOK
ODIN Norge	A/B/C/D	8 021 103 553 NOK
ODIN Sverige	A/B/C/D	16 631 733 960 NOK
ODIN Europa	A/B/C/D	5 191 073 090 NOK
ODIN Global	A/B/C/D	8 361 956 329 NOK
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	1 701 845 630 NOK
ODIN USA	A/B/C/D	3 048 417 607 NOK
ODIN Eiendom	A/B/C/D	3 513 667 366 NOK
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E	2 892 991 234 SEK

Siden 26. oktober 2020 er DNB Bank ASA (org.nr. 984 851 006) depotmottaker for alle fondene med unntak av ODIN Small Cap. Depotmottaker for ODIN Small Cap er DNB Bank ASA, filial Sverige (org.nr. 516406-0161).

### Ansvarlig bærekraftig forvaltning

ODIN har et sterkt fokus på bærekraft, og har i 2020 vedtatt ny bærekraftstrategi for de neste årene.

Bærekraftstrategien er et viktig og levende dokument som stadfester at ODIN skal være en aktiv eier som sitter tett på, og påvirker, ledelsen i selskapene det investeres i. ODIN skal tilby ansvarlige produkter til våre kunder, kommunisere og rapportere klart og tydelig, bygge kunnskap og gjøre flere bærekraftige valg internt. ODIN søker å identifisere selskaper som skaper verdier på lang sikt. Derfor er det viktig for ODIN å ha fokus på bærekraft, samfunnsansvar og eierstyring i våre investeringsanalyser og beslutninger. Forvaltningen integrerer bærekraft, samfunnsansvar og eierstyring i investeringsanalyse ut fra forventninger om at selskaper som driver ansvarlig også vil være de som skaper høyest langsiktig avkastning.

### Finansiell risiko og risikostyring

Finansiell risiko ved investeringer i aksjefond måles tradisjonelt som prisvolatilitet eller svingninger i fondets andelsverdi. Målt på denne måten innebærer alltid investeringer i aksjer og aksjefond en viss risiko – i den forstand at verdien på andelen vil variere fra dag til dag og over tid. Aksjefond bør være et langsiktig investeringsalternativ. Verdipapirfondenes forening anbefaler en investeringshorisont på minimum fem år.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. ODINs forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene.

Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike aksjefond finnes under det enkelte fonds årsrapport.

Fondenes indeksuavhengighet, kombinert med forvalterens kunnskap og erfaring, er viktige forutsetninger for gode investeringsbeslutninger. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse og gjøres med utgangspunkt i egne selskapsanalyser.

Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

ODIN har en fast funksjon med ansvar for risikostyring. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond. Risikostyringsfunksjonen overvåker og måler risikoen i henhold til fondenes risikoprofiler.

### Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året.

Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EC373F9C26DA49FE8AADF523073842DD



## STYRETS BERETNING ODINs AKSJEFOND 2020

Største innløsninger i 2020 utgjorde:

ODIN Norden	A/B/C/D	1,29 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,19 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	3,41 %
ODIN Europa	A/B/C/D	1,79 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,82 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	2,04 %
ODIN USA	A/B/C/D	3,02 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	3,96 %
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E	2,75 %

### Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av ODIN Forvaltning AS. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er i en sunn økonomisk og finansiell stilling, og har en sterk eier gjennom SpareBank 1.

### Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2020 viser at fondene hadde følgende overskudd/underskudd:

ODIN Norden	A/B/C/D	4 661 588 000 NOK
ODIN Norge	A/B/C/D	592 944 000 NOK
ODIN Sverige	A/B/C/D	4 745 352 000 NOK
ODIN Europa	A/B/C/D	303 538 000 NOK
ODIN Global	A/B/C/D	1 215 350 000 NOK
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	227 110 000 NOK
ODIN USA	A/B/C/D	242 140 000 NOK
ODIN Eiendom	A/B/C/D	62 288 000 NOK
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E	698 336 325 SEK

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til/fra egenkapitalen i hvert fond eller hver fondsklasse.

Avkastningen i fondene varierer fra år til år. Alle fond (andelsklasse C) hadde positiv avkastning i 2020. Åtte av ni fond var foran, eller på linje med, sine referanseindekser. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EC373F9C26DA49FE8AADF523073842DD

## NOTEOPPLYSNINGER ODINS AKSJEFOND 2020

### Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**  
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**  
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**  
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**  
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirenes kostpris.
- Utdeling til andelseiere**  
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**  
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

### Note 2 - Finansielle derivater

Fondene har ikke hatt beholdning av finansielle derivater i løpet av året og ved årsslutt.

### Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året. Fondene er aksjefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutakursrisiko. Styring av aksjekursrisiko er omtalt under hvert enkelt fond. Det vises til denne for nærmere omtale. Aksjefondene har åpen valutaposisjon.

### Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2020 er:

ODIN Norden	A/B/C/D	13 %
ODIN Norge	A/B/C/D	8 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	27 %
ODIN Europa	A/B/C/D	21 %
ODIN Global	A/B/C/D	28 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	35 %
ODIN USA	A/B/C/D	38 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	90 %
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E	20 %*

\* Omløpshastigheten er beregnet i henhold til Fondbolagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

### Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

ODIN Forvaltning AS kompenserer fondene for kurtasjekostnader ved større nettotevninger/-innløsnings.

### Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

ODIN Norden A	0,75 %
ODIN Norden B	1,00 %
ODIN Norden C	1,50 %
ODIN Norden D	1,00 %
ODIN Norge A	0,75 %
ODIN Norge B	1,00 %
ODIN Norge C	1,50 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	0,65 %
ODIN Europa A	0,75 %
ODIN Europa B	1,00 %
ODIN Europa C	1,50 %
ODIN Europa D	1,00 %
ODIN Global A	0,75 %
ODIN Global B	1,00 %
ODIN Global C	1,50 %
ODIN Global D	1,00 %
ODIN Emerging Markets A	0,75 %
ODIN Emerging Markets B	1,00 %
ODIN Emerging Markets C	1,50 %
ODIN Emerging Markets D	1,00 %
ODIN USA A	0,75 %
ODIN USA B	1,00 %
ODIN USA C	1,50 %
ODIN USA D	1,00 %
ODIN Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	1,50 %
ODIN Eiendom D	0,75 %
ODIN Small Cap A	0,75 %
ODIN Small Cap B	1,00 %
ODIN Small Cap C	1,50 %
ODIN Small Cap D	0,75 %
ODIN Small Cap E	0,60 %



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
58218F715DBF40F7A29D3CDE31DDAFEC

## NOTEOPPLYSNINGER ODINS AKSJEFOND 2020

### Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeginntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

Andre inntekter representerer gevinst fra garantiprovisjoner (inntekt for at fondene har garantert en andel av en emisjon i markedet).

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

### Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-92 723 157	-484 123 330
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
<b>= Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>7 112 437</b>	<b>-9 618 624</b>
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	0	0
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
<b>= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	1 564 736	0
Kredittfradrag	-1 564 736	0
Utsatt skatt i balanse	0	0
<b>=Total skatt i balanse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-Utsatt skatt IB	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år		
Kildeskatt etter refusjonen	2 352 697	2 593 161
<b>=Total skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>2 352 697</b>	<b>2 593 161</b>

\*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

### Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av fire styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2020.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 41 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2020, hvorav 13 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger og åtte forvaltere var i 2020 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år.

Samlet lønnsutbetaling i 2020 var NOK 99,1 mill. hvor NOK 74,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 24,9 var samlet variabel godtgjørelse.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
58218F715DBF40F7A29D3CDE31DDAFEC



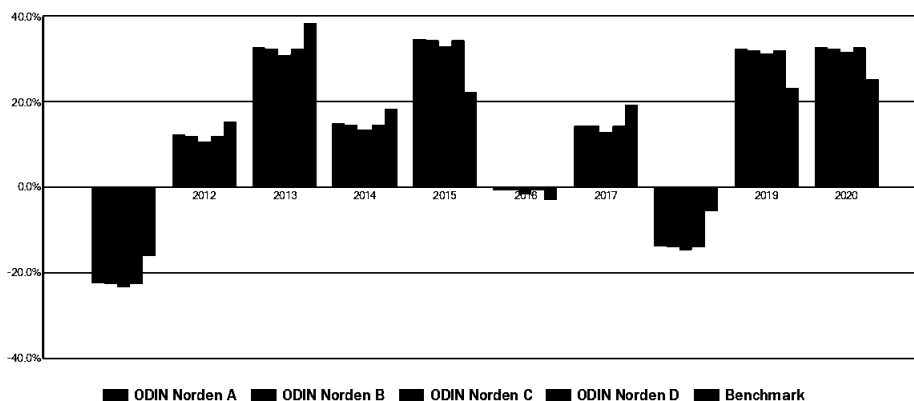
## ODIN NORDEN

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vigdís Almestad
Fondets etableringsdato	01.06.1990
Referanseindeks	VINXBCAPNOKNI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Norden A	N00010763865	179,23	12 222 796	2 191	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	177,33	2 641 995	469	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	3 800,95	4 402 901	16 735	1,50%
ODIN Norden D	N00010763881	177,38	1 101	0	1,00%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

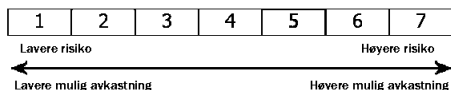


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norden A	5,84	32,89	14,98	11,58	11,96	13,99
ODIN Norden B	5,82	32,55	14,69	11,31	11,68	13,71
ODIN Norden C	5,77	31,91	13,96	10,43	10,69	12,61
ODIN Norden D	5,82	32,61	14,71	11,31	11,69	13,71
Indeks	0,87	25,33	13,40	10,99	12,59	10,27

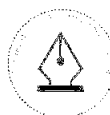
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	15,65	11,36
Aktiv andel	76,47	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindekatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



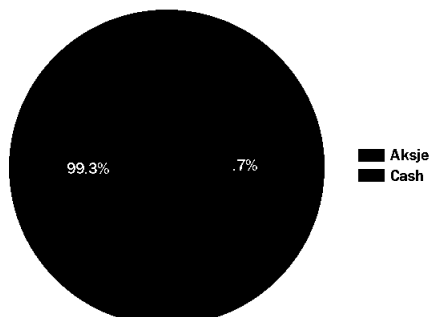
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
378264338A564ADB97819CEAB4902AE5

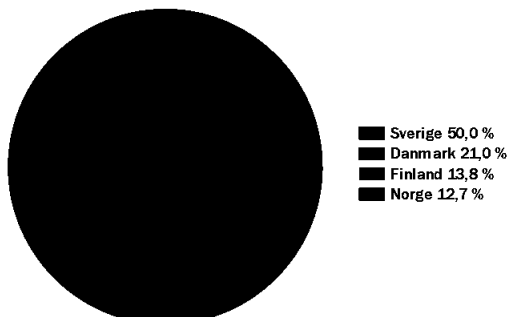


## ODIN NORDEN

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektor fordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	36,7 %	28,9 %
Informasjonsteknikk	14,9 %	8,0 %
Helsetjenester	11,1 %	15,6 %
Finans	10,2 %	14,5 %
Dagligvarer	7,4 %	6,5 %
Kapitalvarer og -tjenester	6,9 %	5,8 %
Materialer	6,1 %	7,1 %
Energi	4,4 %	4,0 %
Telekom	1,6 %	3,7 %
Cash	0,7 %	0,0 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	2,9 %
Eiendom	0,0 %	2,9 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Beijer Ref	5,1 %
Hexagon B	3,8 %
Munters Group	3,7 %
Addlife B	3,6 %
Neste	3,2 %
Instalco	3,2 %
DSV Panalpina	3,1 %
Sweco B	2,9 %
Thule Group	2,9 %
Addtech B	2,9 %

### Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Addlife B	2,7 %
Munters Group	2,3 %
NIBE Industrier B	2,3 %
Beijer Ref	2,2 %
Instalco	2,2 %

### 5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
TGS Nopec Geophysical	-1,5 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,3 %
Atea	-0,2 %
Securitas B	-0,2 %
Sampo A	-0,1 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

\* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
378264338A564ADB97819CEAB4902AE5



## ODIN NORDEN

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse			
	Note	NOK 1000			NOK 1000	
		2020	2019		2020	2019
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>						
1.Renteinntekter		7	430	<b>A. Elendeler</b>		
2.Utbytte		246 558	411 895	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>		
3.Gevinst/tap ved realisasjon		950 557	492 703	1.Aksjer	11	19 228 973
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		3 683 547	3 094 360	2.Konvertible	11	0
5.Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	16 259	-6 522	3.Warrants	11	0
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>4 898 928</b>	<b>3 992 866</b>	<b>II. Fordringer</b>		
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>						
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opplyente, ikke mottatte inntekter		34 823
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2.Andre fordringer		1 745
8.Forvaltningshonorar	7	-229 432	-203 732	III. Bøkninskudd		157 224
9.Andre inntekter	8	2 040	5 130	<b>Sum elendeler</b>		<b>19 422 786</b>
10.Andre kostnader	8	-308	-425	<b>B. Egenkapital</b>		
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-227 700</b>	<b>-199 027</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>		
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>4 669 228</b>	<b>3 793 839</b>	1.Andelskapital til pålydende		1 186 560
11.Skattekostnad	12	-7 640	-11 832	2.Overkurs/underkurs		-4 298 511
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>4 661 588</b>	<b>3 782 007</b>	II.Opplyent egenkapital		<b>22 506 537</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>						
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>19 394 586</b>
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>C. Gjeld</b>		
3.Overført til/fra opplyent egenkapital		4 661 588	3 782 007	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0
				II. Annen gjeld		28 180
				III. Skattegjeld		0
				<b>Sum gjeld</b>		<b>28 180</b>
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>19 422 786</b>
						<b>15 506 689</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019*	15 479 962 552
Tegning i 2020	1 376 196 088
Innløsninger i 2020	-2 123 161 483
Årsresultat 2020	4 661 588 366
Utdelinger til andelseiere i 2020	0
2020 resultat overført til egenkapital	4 661 588 366
Egenkapital pr. 31.12.2020	19 394 585 523

\*Egenkapital pr. 31.12.2019 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12.-NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Norden A	12 222 796	16 139 320	15 146 132	179,23	134,87	101,87
ODIN Norden B	2 641 995	2 104 948	1 433 400	177,33	133,77	101,29
ODIN Norden C	4 402 901	4 518 290	3 961 163	3 800,95	2 881,37	2 192,57
ODIN Norden D	1 101	21 014	19 195	177,38	133,76	101,28



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
378264338A564ADB97819CEAB4902AE5



## ODIN NORDEN

### Note 11 - Porteføljeverdier 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kapitalvarer og tjenester</b>									
Dometic Group	SEK	Stockholm	4 080 837	111,15	304 404	473 452	122 421	2,4	1,38
Thule Group	SEK	Stockholm	1 737 024	310,20	187 056	562 425	359 528	2,9	1,66
XXL	NOK	Oslo	15 205 471	19,31	493 843	293 618	-200 225	1,5	6,02
<b>Totalt Kapitalvarer og tjenester</b>					<b>985 303</b>	<b>1 329 485</b>	<b>281 724</b>	<b>6,9</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 770 602	192,40	250 357	355 585	86 285	1,8	0,84
Essity B	SEK	Stockholm	1 298 632	264,80	136 284	358 940	178 994	1,9	0,18
Ohi A	EUR	Helsinki	661 878	48,70	223 687	338 606	106 664	1,7	3,19
Schouw & Co	DKK	København	440 776	618,00	333 081	384 710	21 810	2,0	1,73
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>943 410</b>	<b>1 437 840</b>	<b>393 753</b>	<b>7,4</b>	
<b>Energi</b>									
Neste	EUR	Helsinki	984 557	59,80	299 258	618 486	293 571	3,2	0,13
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	1 838 719	132,70	414 725	243 998	-170 727	1,3	1,57
<b>Totalt Energi</b>					<b>713 983</b>	<b>862 484</b>	<b>122 845</b>	<b>4,4</b>	
<b>Finans</b>									
Protector Forsikring	NOK	Oslo	6 747 599	59,60	133 105	402 157	269 052	2,1	7,83
Ringkjøbing Landbobank	DKK	København	476 293	554,00	298 791	372 658	53 366	1,9	1,63
Sampo A	EUR	Helsinki	1 103 871	34,77	198 366	403 191	131 637	2,1	0,20
Sbanken	NOK	Oslo	5 170 467	68,90	368 915	356 245	-12 670	1,8	4,84
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 690 149	82,84	166 546	146 144	-38 200	0,8	0,09
Tryg	DKK	København	1 085 000	192,10	301 083	294 364	-16 933	1,5	0,36
<b>Totalt Finans</b>					<b>1 466 806</b>	<b>1 974 759</b>	<b>386 254</b>	<b>10,2</b>	
<b>Helse/tjenester</b>									
Adlife B	SEK	Stockholm	4 617 508	143,44	294 060	691 346	312 846	3,6	4,03
Coloplast B	DKK	København	188 978	934,00	125 504	249 279	102 398	1,3	0,09
Medstim	NOK	Oslo	1 800 000	250,00	297 743	450 000	152 258	2,3	9,82
Novo Nordisk B	DKK	København	664 863	429,10	170 725	402 919	149 585	2,1	0,03
Ossur	DKK	København	4 975 000	48,45	268 245	340 419	50 318	1,8	1,18
<b>Totalt Helse/tjenester</b>					<b>1 156 276</b>	<b>2 133 962</b>	<b>767 404</b>	<b>11,0</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 766 529	203,10	207 759	374 497	121 086	1,9	0,16
Aditech B	SEK	Stockholm	4 935 048	108,00	187 473	556 330	336 657	2,9	1,81
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 415 440	371,60	209 840	549 015	271 640	2,8	0,12
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 488 457	379,80	222 494	986 512	692 536	5,1	1,95
DSV Panalpina	DKK	København	408 073	1 026,50	274 205	591 594	272 005	3,1	0,17
Indutrade	SEK	Stockholm	2 684 955	177,70	80 868	498 014	350 948	2,6	0,74
Instalco	SEK	Stockholm	2 351 103	251,00	237 674	615 974	324 977	3,2	4,53
Kone B	EUR	Helsinki	679 106	66,30	177 368	472 976	195 868	2,4	0,13
Munters Group	SEK	Stockholm	8 117 971	83,60	359 770	708 388	302 951	3,7	4,40
NCC B	SEK	Stockholm	2 275 200	150,00	325 703	356 228	-7 944	1,8	2,10
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	1 641 682	273,30	94 943	468 324	354 714	2,4	0,33
Securitas B	SEK	Stockholm	2 631 275	133,10	207 895	365 562	117 749	1,9	0,72
Sweco B	SEK	Stockholm	3 609 849	151,60	129 468	571 223	399 400	2,9	0,99
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>2 715 461</b>	<b>7 114 637</b>	<b>3 732 686</b>	<b>36,7</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Atea	NOK	Oslo	3 336 029	121,20	340 633	404 327	63 693	2,1	3,03
Bouvet	NOK	Oslo	451 215	710,00	154 638	320 363	165 725	1,7	4,39
Hexagon B	SEK	Stockholm	937 181	754,80	274 711	738 368	413 645	3,8	0,25
Netcompany Group	DKK	København	607 384	625,00	197 960	536 130	307 451	2,8	1,21
Simcorp	DKK	København	379 650	908,50	249 626	487 119	203 701	2,5	0,94
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	944 055	40,20	248 143	398 668	130 599	2,1	2,59
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>1 465 710</b>	<b>2 984 974</b>	<b>1 284 834</b>	<b>14,9</b>	
<b>Materieler</b>									
Chr. Hansen Holding A/S	DKK	København	322 600	631,00	233 987	287 489	40 215	1,5	0,24
Huhtamäki	EUR	Helsinki	997 701	42,62	104 946	446 685	245 875	2,3	0,93



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
378264338A564ADB97819CEAB4902AE5



## ODIN NORDEN

### Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Materieler</b>									
SP Group	DKK	København	1 159 307	270,00	338 720	442 068	75 600	2,3	9,28
<b>Totalt Materieler</b>					<b>677 654</b>	<b>1 176 242</b>	<b>361 690</b>	<b>6,1</b>	
<b>Telekom</b>									
Embraer Group B	SEK	Stockholm	1 540 000	195,70	261 006	314 578	54 296	1,6	0,37
<b>Totalt Telekom</b>					<b>261 006</b>	<b>314 578</b>	<b>54 296</b>	<b>1,6</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>10 385 609</b>	<b>19 228 973</b>	<b>7 385 365</b>	<b>99,1</b>	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

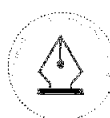
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
378264338A564ADB97819CEAB4902AE5



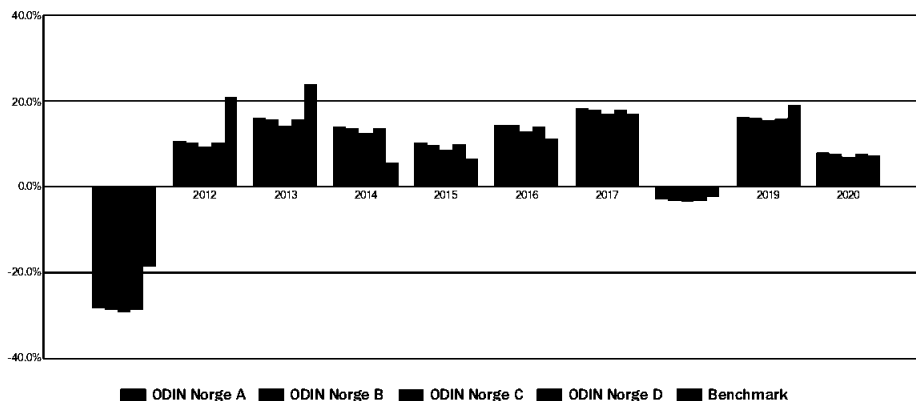
## ODIN NORGE

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vigdís Almestad
Fondets etableringsdato	26.06.1992
Referanseindeks	Oslo Børs Fondindeks
Tegn/Innløsting avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Norge A	N00010748197	165,99	11 303 552	1 876	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	163,75	1 084 453	178	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 946,17	1 510 749	5 962	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	163,87	33 929	6	1,00%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norge A	4,05	7,90	6,86	10,54	6,65	15,11
ODIN Norge B	4,03	7,60	6,58	10,31	6,37	14,81
ODIN Norge C	3,98	7,09	6,07	9,53	5,50	13,76
ODIN Norge D	4,02	7,63	6,60	10,26	6,38	14,82
Indeks	4,93	7,33	7,79	10,31	8,42	10,61

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
							Volatilitet (3 år)	18,03	18,28
							Aktiv andel	50,04	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



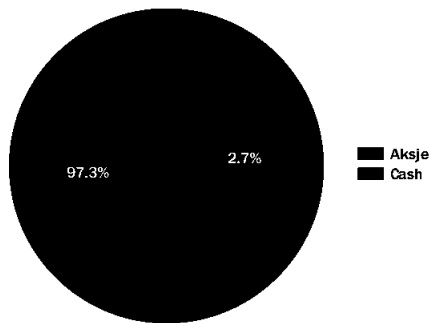
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
3306778D999C4C709DD6E0FD2817E4A0

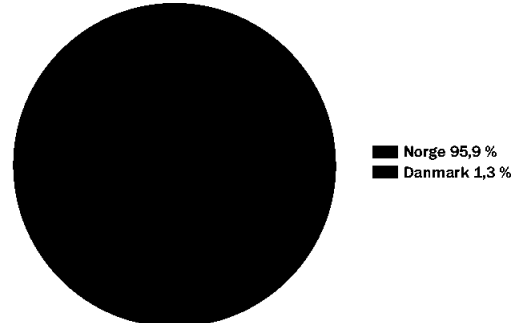


## ODIN NORGE

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektor fordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Finans	20,5 %	18,3 %
Industrivarer og -tjenester	17,3 %	11,5 %
Materialer	16,5 %	9,3 %
Energi	12,8 %	15,0 %
Dagligvarer	11,0 %	18,0 %
Telekom	9,3 %	15,4 %
Informasjonsteknikk	4,6 %	4,4 %
Cash	2,7 %	0,0 %
Elendom	2,1 %	3,0 %
Kapitalvarer og -tjenester	1,9 %	1,0 %
Forsyningselskaper	1,3 %	3,4 %
Helsetjenester	0,0 %	0,8 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Borregaard	6,7 %
Yara International	5,7 %
Kongsberg Gruppen	5,2 %
Telenor	5,1 %
Tomra Systems	4,8 %
DNB	4,7 %
Norsk Hydro	4,1 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,1 %
Equinor	4,0 %
Subsea 7	4,0 %

### Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Borregaard	2,7 %
Tomra Systems	2,0 %
Multiconsult	1,8 %
Kongsberg Gruppen	1,5 %
Schlöbde	1,1 %

### 5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
TGS Nopec Geophysical	-1,7 %
Subsea 7	-1,1 %
Equinor	-1,0 %
Mowl	-0,8 %
Akastor	-0,6 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' Interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

\* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
3306778D999C4C709DD6E0FD2817E4A0



## ODIN NORGE

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		364	2 158	<b>A. Elendeler</b>			
2. Utbytte		291 616	242 487	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		167 106	186 960	1. Aksjer	11	7 802 045	7 402 077
4. Netto endring urealiserte kuragevinster/kurstap		226 343	698 127	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-76	14	3. Warrants	11	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>685 353</b>	<b>1 129 745</b>	<b>II. Fordringer</b>			
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter			
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer			
8. Forvaltningshonorar	7	-92 707	-97 988	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	387	519	<b>Sum elendeler</b>			
10. Andre kostnader	8	-89	-91	8 037 366			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-92 409</b>	<b>-97 560</b>	<b>B. Egenkapital</b>			
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>592 944</b>	<b>1 032 185</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
11. Skattekostnad	12	0	0	1. Andelskapital til pålydende			
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>592 944</b>	<b>1 032 185</b>	2. Overkurs/underkurs			
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Opptjent egenkapital			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>Sum egenkapital</b>			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		592 944	1 032 185	9,10			
<b>C. Gjeld</b>							
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Annen gjeld							
III. Skattgjeld							
<b>Sum gjeld</b>							
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>							

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	7 455 770 423
Tegning i 2020	957 538 736
Innløsninger i 2020	-985 149 422
Årsresultat 2020	592 943 816
Utdelinger til andelseiere i 2020	0
2020 resultat overført til egenkapital	592 943 816
Egenkapital pr. 31.12.2020	8 021 103 553

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
DDIN Norge A	11 303 552	9 376 930	8 072 701	165,99	153,83	132,06
DDIN Norge B	1 084 453	717 636	1 014 320	163,75	152,18	130,97
DDIN Norge C	1 510 749	1 602 318	1 694 881	3 946,17	3 684,59	3 186,86
DDIN Norge D	33 929	1 352	177	163,87	152,25	131,03



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
3306778D999C4C709DD6E0FD2817E4A0



## ODIN NORGE

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
XXL	NOK	Oslo	7 721 839	19,31	309 039	149 109	-159 931	1,9	3,06
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>309 039</b>	<b>149 109</b>	<b>-159 931</b>	<b>1,9</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Bakkafrost	NOK	Oslo	174 561	612,50	96 157	106 919	10 761	1,3	0,30
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	4 263 903	60,56	231 831	258 222	26 391	3,2	0,72
Mowi	NOK	Oslo	1 655 381	191,00	169 111	316 178	147 067	3,9	0,32
SalMar	NOK	Oslo	403 965	503,60	174 906	203 437	28 531	2,5	0,36
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>672 005</b>	<b>884 755</b>	<b>212 760</b>	<b>11,0</b>	
<b>Energil</b>									
Akastor	NOK	Oslo	10 575 925	7,08	144 530	74 878	-69 653	0,9	3,86
Aker BP	NOK	Oslo	837 758	216,20	150 747	181 123	30 377	2,3	0,23
Equinor	NOK	Oslo	2 223 107	144,95	306 446	322 239	15 793	4,0	0,07
Subsea 7	NOK	Oslo	3 627 817	87,84	409 507	318 667	-90 840	4,0	1,21
TGS Nopce Geophysical	NOK	Oslo	973 038	132,70	186 053	129 122	-56 931	1,6	0,83
<b>Totalt Energi</b>					<b>1 197 284</b>	<b>1 026 030</b>	<b>-171 254</b>	<b>12,8</b>	
<b>FINANS</b>									
Aker A	NOK	Oslo	262 328	560,00	129 834	146 904	17 070	1,8	0,35
DNB	NOK	Oslo	2 264 415	168,00	258 317	380 422	122 105	4,7	0,15
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	191,40	138 800	249 006	110 206	3,1	0,26
Sparebank 1 SMN	NOK	Oslo	3 342 919	97,60	139 554	326 269	186 715	4,1	2,57
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 423 133	91,00	169 936	311 505	141 569	3,9	1,34
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 621 218	97,80	129 308	158 555	29 247	2,0	1,40
Sparebanken Vest	NOK	Oslo	1 008 521	72,40	55 362	73 017	17 654	0,9	0,94
<b>Totalt Finans</b>					<b>1 021 111</b>	<b>1 645 677</b>	<b>624 566</b>	<b>20,5</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 372 872	176,20	207 814	418 100	210 286	5,2	1,32
Multiconsult	NOK	Oslo	2 186 578	129,00	152 481	282 069	129 588	3,5	8,11
Tomra Systems	NOK	Oslo	918 266	422,60	44 383	388 059	343 676	4,8	0,62
Veidekke	NOK	Oslo	2 682 169	110,80	184 283	297 184	112 901	3,7	1,99
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>688 961</b>	<b>1 385 412</b>	<b>796 461</b>	<b>17,3</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Atea	NOK	Oslo	2 272 692	121,20	157 579	275 450	117 871	3,4	2,06
Bouvet	NOK	Oslo	127 057	710,00	44 970	90 210	45 241	1,1	1,24
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>202 549</b>	<b>365 661</b>	<b>163 112</b>	<b>4,6</b>	
<b>Materialer</b>									
Borregaard	NOK	Oslo	3 793 529	141,80	181 320	537 922	356 602	6,7	3,79
Norsk Hydro	NOK	Oslo	8 268 058	39,86	304 858	329 565	24 707	4,1	0,40
Yara International	NOK	Oslo	1 291 130	356,00	406 655	459 642	52 987	5,7	0,48
<b>Totalt Materialer</b>					<b>892 834</b>	<b>1 327 129</b>	<b>434 296</b>	<b>16,5</b>	
<b>Eiendom</b>									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	928 186	183,50	99 385	170 322	70 938	2,1	0,90
<b>Totalt Eiendom</b>					<b>99 385</b>	<b>170 322</b>	<b>70 938</b>	<b>2,1</b>	
<b>Telekom</b>									
Schibsted	NOK	Oslo	646 459	366,30	65 848	236 798	170 949	3,0	0,27
Schibsted B	NOK	Oslo	295 787	319,80	60 547	94 593	34 046	1,2	0,12
Telenor	NOK	Oslo	2 819 954	145,90	406 934	411 431	4 498	5,1	0,20
<b>Totalt Telekom</b>					<b>633 329</b>	<b>742 822</b>	<b>209 493</b>	<b>9,3</b>	
<b>Forsyningsselskaper</b>									
Fjordkraft	NOK	Oslo	1 256 000	83,70	95 879	105 127	9 248	1,3	1,10
<b>Totalt Forsyningsselskaper</b>					<b>95 879</b>	<b>105 127</b>	<b>9 248</b>	<b>1,3</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>6 612 376</b>	<b>7 802 045</b>	<b>2 189 669</b>	<b>97,3</b>	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter annt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
3306778D999C4C709DD6E0FD2817E4A0



## ODIN NORGE

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

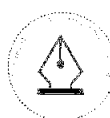
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
3306778D999C4C709DD6E0FD2817E4A0



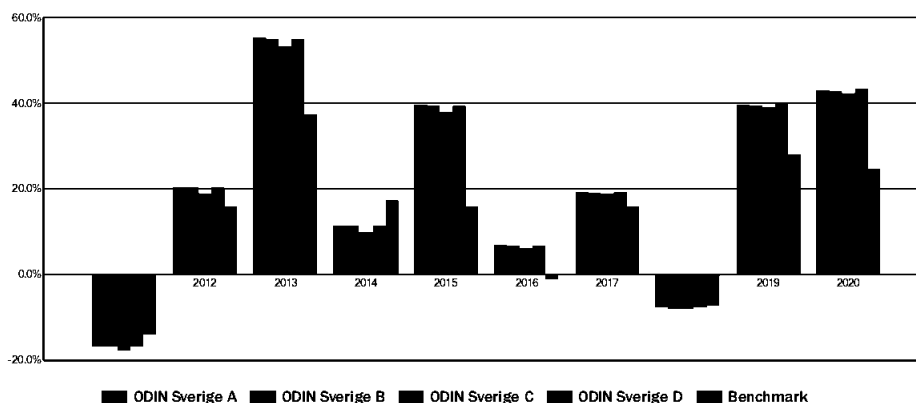
## ODIN SVERIGE

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Jonathan Schönback, Hans Christian Bratterud
Fondets etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	OMXSB Cap GI
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12.NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Sverige A	N00010748288	248,77	21 570 786	5 366	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	245,59	1 514 528	372	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	8 434,83	1 286 779	10 854	1,20%
ODIN Sverige D	N00010748304	248,29	160 107	40	0,65%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

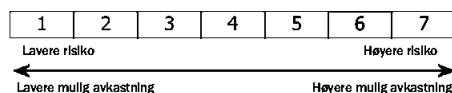


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Sverige A	8,85	43,11	22,75	18,71	19,07	19,76
ODIN Sverige B	8,83	42,76	22,44	18,41	18,77	19,46
ODIN Sverige C	8,81	42,49	22,21	18,18	18,07	18,45
ODIN Sverige D	8,86	43,26	22,88	18,67	18,90	19,51
Indeks	0,97	24,63	13,91	11,09	12,18	12,37

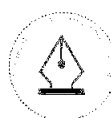
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	18,42	13,72
Aktiv andel	85,96	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindekatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



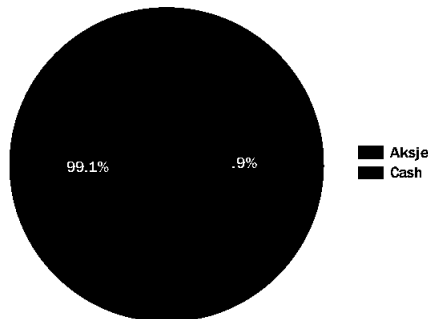
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
13AEFD0CCEAE4515AD85EF66C8084F7B

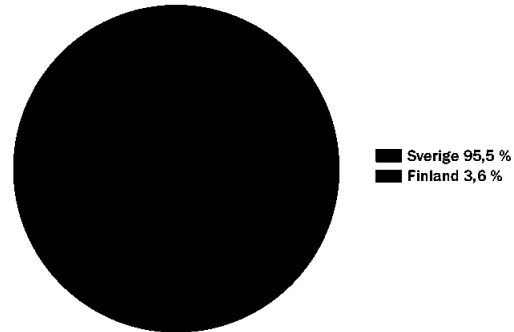


## ODIN SVERIGE

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektor fordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	35,3 %	34,2 %
Informasjonsteknikk	20,6 %	10,8 %
Kapitalvarer og -tjenester	14,5 %	9,4 %
Helsetjenester	9,2 %	6,0 %
Telekom	8,3 %	3,6 %
Eiendom	5,3 %	5,1 %
Materialer	3,6 %	4,6 %
Dagligvarer	2,3 %	5,9 %
Cash	0,9 %	0,0 %
Energi	0,0 %	0,8 %
Forsyningselskaper	0,0 %	0,0 %
Finans	0,0 %	19,6 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Embracer Group B	8,3 %
Addlife B	5,8 %
Hexagon B	5,5 %
Addnode Group B	5,3 %
Sagax B	5,3 %
Beljer Alma B	4,6 %
Lifco	4,2 %
Beljer Ref	4,1 %
Lagercrantz Group B	3,9 %
Munters Group	3,9 %

### Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Embracer Group B	6,6 %
Addlife B	5,1 %
Addnode Group B	3,2 %
Hexagon B	2,6 %
Munters Group	2,5 %

### 5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Beljer Alma B	-0,6 %
Duni	-0,6 %
Securitas B	-0,1 %
Fenix Outdoor B	-0,1 %
Dustin Group	-0,1 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' Interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, usøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

\* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
13AEFD0CCEAE4515AD85EF66C8084F7B



## ODIN SVERIGE

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>				<b>A. Eiendeler</b>			
1. Rentehinntekter		249	239	1. Fondets verdipapirportefølje			
2. Utbytte		129 659	219 844	1. Aksjer	11	16 476 226	11 914 961
3. Gevinst-/tap ved realisasjon		887 222	547 097	2. Konvertible	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		3 860 501	2 620 156	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	2 074	-5 336	II. Fordringer			
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>4 879 705</b>	<b>3 382 000</b>	1. Oppførte, ikke mottatte inntekter		9 319	2 958
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>				2. Andre fordringer		17 556	7 061
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd		149 026	237 516
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	<b>Sum eiendeler</b>		<b>16 652 127</b>	<b>12 162 497</b>
8. Forvaltningshonorar	7	-134 907	-100 718	<b>B. Egenkapital</b>			
9. Andre inntekter	8	1 148	4 436	I. Innskutt egenkapital			
10. Andre kostnader	8	-299	-257	1. Andelskapital til pålydende		2 453 220	2 961 528
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-134 058</b>	<b>-96 539</b>	2. Overkurs/underkurs		-980 909	-1 287 989
III. Resultat før skattekostnad		4 745 646	3 285 461	II. Opplyst egenkapital		15 159 423	10 414 071
11. Skattekostnad	12	-295	-1 052	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>16 631 734</b>	<b>12 087 609</b>
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>4 745 352</b>	<b>3 284 409</b>	<b>C. Gjeld</b>			
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>				I. Avsett til utdeling til andelselere		0	0
1. Netto utdelt til andelselere i året		0	0	II. Annen gjeld		20 393	74 888
2. Avsett til utdeling til andelselere		0	0	III. Skattegjeld		0	0
3. Overført til/ fra opplyst egenkapital		4 745 352	3 284 409	<b>Sum gjeld</b>		<b>20 393</b>	<b>74 888</b>
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>16 652 127</b>	<b>12 162 497</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	12 087 609 383
Tegning i 2020	4 609 819 232
Innløsninger i 2020	-4 811 046 292
Årsresultat 2020	4 745 351 637
Utdelinger til andelselere i 2020	0
<b>2020 resultat overført til egenkapital</b>	<b>4 745 351 637</b>
Egenkapital pr. 31.12.2020	16 631 733 960

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12.-NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Sverige A	21 570 786	26 961 702	24 848 510	248,77	173,82	124,39
ODIN Sverige B	1 514 528	1 246 733	1 111 236	245,59	172,03	123,40
ODIN Sverige C	1 286 779	1 208 247	1 185 158	8 434,83	5 919,47	4 254,69
ODIN Sverige D	160 107	198 594	187 845	248,29	173,30	123,89



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
13AEFD0CCEAE4515AD85EF66C8084F7B



## ODIN SVERIGE

## Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2020

Verdpapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 934 476	51,35	340 282	318 083	-52 916	1,9	9,73
Dometic Group	SEK	Stockholm	4 700 000	111,15	314 616	545 286	193 270	3,3	1,59
Duni	SEK	Stockholm	3 096 246	109,00	284 033	352 273	37 543	2,1	6,59
Dustin Group	SEK	Stockholm	4 374 486	64,30	267 125	293 599	2 156	1,8	4,93
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	426 337	1 026,00	216 521	456 581	218 967	2,7	1,22
Thule Group	SEK	Stockholm	1 400 000	310,20	199 248	453 301	230 360	2,7	1,34
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>1 621 824</b>	<b>2 419 124</b>	<b>629 380</b>	<b>14,5</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 050 000	192,40	160 316	210 868	39 493	1,3	0,50
Essity B	SEK	Stockholm	600 000	264,80	115 509	166 839	33 878	1,0	0,09
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>275 825</b>	<b>376 707</b>	<b>73 371</b>	<b>2,3</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	6 419 576	143,44	139 938	961 156	758 491	5,8	5,61
Biotage AB	SEK	Stockholm	3 900 000	140,00	417 608	569 915	93 848	3,4	5,98
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>657 546</b>	<b>1 531 071</b>	<b>852 339</b>	<b>9,2</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 720 314	211,00	350 914	378 885	1 129	2,3	9,40
ASSA ABLLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 200 000	203,10	224 729	254 395	15 975	1,5	0,11
Addtech B	SEK	Stockholm	4 100 000	108,00	45 845	462 195	346 044	2,8	1,50
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	550 000	371,60	89 508	213 332	99 395	1,3	0,04
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	5 600 072	131,40	470 492	768 080	211 444	4,6	9,29
Beijer Ref	SEK	Stockholm	1 700 000	379,80	87 544	673 940	525 596	4,1	1,33
Indutrade	SEK	Stockholm	3 300 000	177,70	258 660	612 095	325 930	3,7	0,91
Lifco	SEK	Stockholm	838 112	794,00	175 138	694 608	471 949	4,2	0,99
Munters Group	SEK	Stockholm	7 500 000	83,60	364 880	654 463	241 247	3,9	4,07
NCC B	SEK	Stockholm	1 800 000	150,00	256 835	281 826	-4 980	1,7	1,66
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	950 000	273,30	68 201	271 007	189 266	1,6	0,19
Securitas B	SEK	Stockholm	1 300 000	133,10	169 795	180 609	-5 207	1,1	0,36
Sweco B	SEK	Stockholm	2 700 000	151,60	67 161	427 248	311 671	2,6	0,74
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>2 629 703</b>	<b>6 872 681</b>	<b>2 729 468</b>	<b>35,3</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2 973 846	286,00	241 869	887 773	586 605	5,3	8,90
Hexagon B	SEK	Stockholm	1 170 000	754,80	532 883	921 796	339 524	5,5	0,32
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	8 188 959	76,75	107 570	656 031	492 806	3,9	3,93
Sinch	SEK	Stockholm	380 000	1 340,00	370 773	531 503	164 310	3,2	0,64
Vitec Software Group B	SEK	Stockholm	1 200 000	342,50	221 628	429 002	181 541	2,6	3,66
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>1 474 722</b>	<b>3 426 106</b>	<b>1 764 785</b>	<b>20,6</b>	
<b>Materialer</b>									
Ahlsrom-Munksjö	SEK	Stockholm	3 122 295	180,80	500 453	589 237	49 051	3,5	2,70
<b>Totalt Materialer</b>					<b>500 453</b>	<b>589 237</b>	<b>49 051</b>	<b>3,5</b>	
<b>Elendom</b>									
Sagax B	SEK	Stockholm	4 950 000	170,40	608 522	880 424	269 997	5,3	1,07
<b>Totalt Elendom</b>					<b>608 522</b>	<b>880 424</b>	<b>269 997</b>	<b>5,3</b>	
<b>Telekom</b>									
Embraer Group B	SEK	Stockholm	6 760 000	195,70	658 904	1 380 876	662 339	8,3	1,61
<b>Totalt Telekom</b>					<b>658 904</b>	<b>1 380 876</b>	<b>662 339</b>	<b>8,3</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>8 327 500</b>	<b>16 476 226</b>	<b>7 030 720</b>	<b>99,1</b>	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard &amp; Poor's

Kostpris beregnet etter anslitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.Document ID:  
13AEFD0CCEAE4515AD85EF66C8084F7B



## ODIN SVERIGE

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

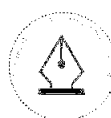
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
13AEFD0CCEAE4515AD85EF66C8084F7B



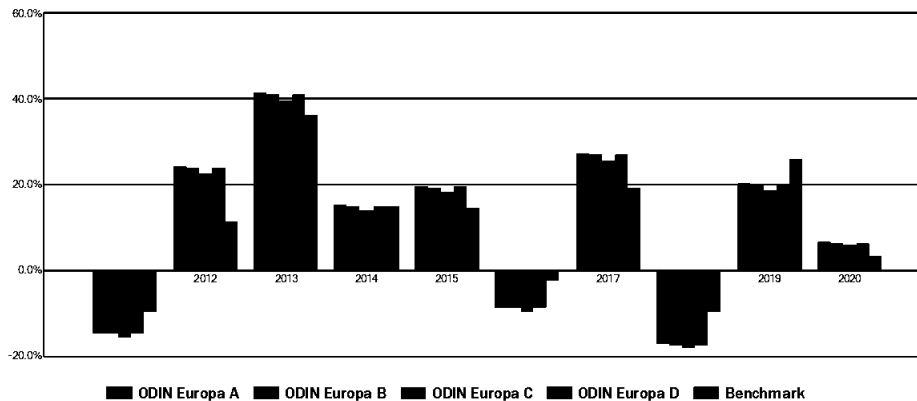
## ODIN EUROPA

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Håvard Opland, Robin Øvrebo
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGDENU*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Europa A	N00010748221	125,64	11 120 401	1 397	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	124,09	876 812	109	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	206,91	17 804 571	3 684	1,50%
ODIN Europa D	N00010748247	124,07	8 314	1	1,00%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

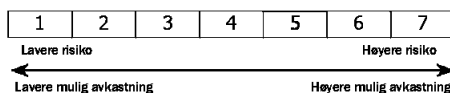


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europa A	2,23	6,63	2,03	4,31	9,85	4,77
ODIN Europa B	2,22	6,37	1,78	4,06	9,58	4,51
ODIN Europa C	2,17	5,83	0,93	3,12	8,55	3,50
ODIN Europa D	2,21	6,36	1,78	4,05	9,58	4,51
Indeks	1,18	3,42	5,53	6,46	9,46	4,51

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	14,20	11,99
Aktiv andel	91,89	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD



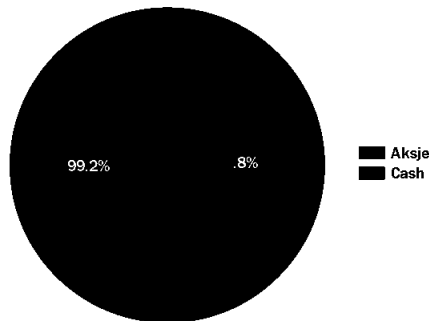
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
0C6C09D87D6843F1B3F4427AAF9848F1

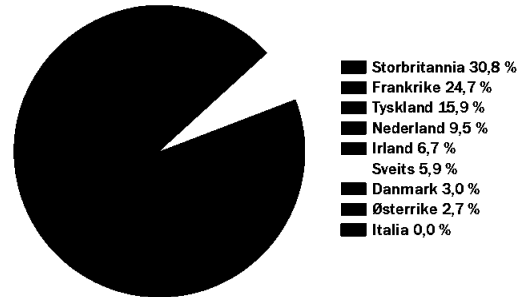


## ODIN EUROPA

Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %\*



Sektor fordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	26,6 %	15,5 %
Informasjonsteknikk	23,8 %	8,4 %
Dagligvarer	13,9 %	12,5 %
Finans	12,3 %	16,1 %
Kapitalvarer og -tjenester	12,2 %	9,3 %
Helse-tjenester	10,3 %	15,0 %
Cash	0,8 %	0,0 %
Energi	0,0 %	4,1 %
Materialer	0,0 %	8,5 %
Telekom	0,0 %	3,7 %
Forsynings-selskaper	0,0 %	4,3 %
Eiendom	0,0 %	2,5 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
IMCD Group	6,4 %
Teleperformance	6,1 %
Kerry Group	4,9 %
Bunzl	4,6 %
SAP SE	4,4 %
Bureau Veritas	4,1 %
Fresenius	4,0 %
SEB	3,6 %
Spectris	3,4 %
Reckitt Benckiser Group	3,4 %

Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
IMCD Group	2,4 %
Teleperformance	1,8 %
Keywords Studios	1,6 %
Bunzl	1,0 %
SEB	0,9 %

5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Arrow Global Group	-1,0 %
Beazley	-0,7 %
Fresenius	-0,5 %
DCC (GB)	-0,2 %
Alten	-0,2 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forevrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

\* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
0C6C09D87D6843F1B3F4427AAF9848F1



## ODIN EUROPA

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>				<b>A. Eiendeler</b>			
1. Renteinntekter		23	204	I. Fondets verdipapirportefølje	11	5 140 078	5 655 929
2. Utbytte		80 768	134 829	1. Aksjer		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		115 210	-128 605	2. Konvertible	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		183 524	1 051 948	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	-4 018	1 026	<b>II. Fordringer</b>			
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>375 507</b>	<b>1 059 464</b>	1. Oppgjente, ikke mottatte inntekter		9 065	23 315
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>				2. Andre fordringer		174	102
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd		51 524	32 054
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	<b>Sum eiendeler</b>		<b>5 200 840</b>	<b>5 711 399</b>
8. Forvaltningshonorar	7	-67 814	-92 117	<b>B. Egenkapital</b>			
9. Andre inntekter	8	135	480	I. Innskutt egenkapital			
10. Andre kostnader	8	-53	-27	1. Andelskapital til pålydende		2 980 930	3 471 344
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-67 732</b>	<b>-91 665</b>	2. Overkurs/underkurs		-1 057 455	-735 766
III. Resultat før skattekostnad		307 776	967 739	II. Oppgjent egenkapital		3 267 598	2 964 059
11. Skattekostnad	12	-4 237	-8 978	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>5 191 073</b>	<b>5 699 637</b>
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>303 538</b>	<b>958 761</b>	<b>C. Gjeld</b>			
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>				I. Avaøtt til utdeling til andelseiere		0	0
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Annen gjeld		9 767	11 762
2. Avaøtt til utdeling til andelseiere		0	0	III. Skattegjeld		0	0
3. Overført til/fra oppgjent egenkapital		303 538	958 761	<b>Sum gjeld</b>		<b>9 767</b>	<b>11 762</b>
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>5 200 840</b>	<b>5 711 399</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	5 699 637 190
Tegning i 2020	379 776 714
Innløsninger i 2020	-1 191 879 267
Årsresultat 2020	303 538 453
Utdelinger til andelseiere i 2020	0
<b>2020 resultat overført til egenkapital</b>	<b>303 538 453</b>
Egenkapital pr. 31.12.2020	5 191 073 090

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12.-NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Europa A	11 120 401	12 830 606	12 603 494	125,64	117,83	97,95
ODIN Europa B	876 812	1 140 696	1 463 461	124,09	116,66	97,22
ODIN Europa C	17 804 571	20 735 730	22 407 053	206,91	195,50	164,55
ODIN Europa D	8 314	7 204	5 209	124,07	116,65	97,21



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
0C6C09D87D6843F1B3F4427AAF9848F1



## ODIN EUROPA

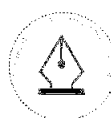
### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kapitalvarer og tjenester</b>									
Continental	EUR	Frankfurt	122 121	122,90	188 865	157 663	-52 082	3,0	0,06
EssilorLuxottica	EUR	Paris	115 000	129,00	144 542	155 839	5 616	3,0	0,03
Richemont	CHF	Zürich Six	169 727	80,30	108 938	131 909	6 300	2,5	0,03
SEB	EUR	Paris	119 933	149,00	71 993	187 721	77 346	3,6	0,24
<b>Totalt Kapitalvarer og tjenester</b>						<b>614 339</b>	<b>633 132</b>	<b>37 180</b>	<b>12,2</b>
<b>Dagligvarer</b>									
Henkel	EUR	Frankfurt	156 108	79,25	120 769	129 961	5 234	2,5	0,06
Kerry Group	EUR	Dublin	199 678	122,00	133 631	255 904	90 210	4,9	0,11
Roche Benckiser Group	GBP	London	229 793	6 628,00	165 181	177 113	3 502	3,4	0,03
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	305 410	49,34	80 117	158 280	47 524	3,0	0,01
<b>Totalt Dagligvarer</b>						<b>499 698</b>	<b>721 258</b>	<b>136 002</b>	<b>13,9</b>
<b>Finans</b>									
Arrow Global Group	GBP	London	6 972 836	201,00	180 263	162 981	-26 377	3,1	3,91
Beazley	GBP	London	2 950 000	372,60	161 596	127 819	-32 091	2,5	0,48
Burford Capital (US)	USD	New York	1 478 259	9,60	174 268	121 222	-55 943	2,3	0,67
Close Brothers Group	GBP	London	795 679	1 417,00	118 349	121 224	7 503	2,3	0,49
Sanne Group	GBP	London	1 497 614	615,00	107 994	107 104	-2 389	2,1	1,02
<b>Totalt Finans</b>						<b>742 471</b>	<b>640 350</b>	<b>-124 303</b>	<b>12,3</b>
<b>Heisjetjenester</b>									
Fresenius	EUR	Frankfurt	514 987	38,16	216 683	206 439	-33 046	4,0	0,09
Novo Nordisk B	DKK	København	255 444	429,10	72 413	154 804	53 928	3,0	0,01
Roche Holding	CHF	Zürich Six	56 774	308,47	124 050	169 500	23 955	3,3	0,01
<b>Totalt Heisjetjenester</b>						<b>413 145</b>	<b>530 743</b>	<b>44 838</b>	<b>10,2</b>
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
Bunzl	GBP	London	818 339	2 489,00	153 339	236 859	70 605	4,6	0,24
Bureau Veritas	EUR	Paris	912 577	22,17	147 944	212 531	20 938	4,1	0,20
DOC (GB)	GBP	London	145 000	5 406,00	113 954	91 154	-24 373	1,8	0,15
Howden Joinery Group	GBP	London	1 700 000	714,40	77 360	141 228	57 321	2,7	0,28
IMCD Group	EUR	Amsterdam	298 752	106,30	119 702	333 604	174 151	6,4	0,52
Porvair	GBP	London	777 500	532,00	49 806	48 100	-1 290	0,9	1,69
Teleperformance	EUR	Paris	109 599	275,30	27 280	316 957	226 018	6,1	0,19
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>						<b>689 385</b>	<b>1 380 434</b>	<b>623 369</b>	<b>26,6</b>
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Alten	EUR	Paris	125 000	95,30	117 924	125 138	2 539	2,4	0,37
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Six	745 365	19,47	117 575	140 457	14 605	2,7	0,27
Cancom	EUR	Frankfurt	210 000	45,40	100 529	100 153	6 448	1,9	0,54
Dassault Systemes	EUR	Paris	82 511	167,95	131 897	145 573	18 046	2,8	0,03
Keywords Studios	GBP	London	515 000	2 950,00	94 733	176 669	94 051	3,4	0,70
Lectra	EUR	Paris	532 360	25,00	116 012	139 808	12 274	2,7	1,64
SAP SE	EUR	Frankfurt	202 898	107,48	95 392	229 083	87 260	4,4	0,02
Spectris	GBP	London	524 063	2 909,00	105 166	177 279	48 113	3,4	0,45
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>						<b>879 230</b>	<b>1 234 161</b>	<b>283 335</b>	<b>23,8</b>
<b>Total portefølje</b>						<b>3 738 268</b>	<b>5 140 078</b>	<b>900 421</b>	<b>99,0</b>

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
0C6C09D87D6843F1B3F4427AAF9848F1



## ODIN EUROPA

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

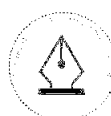
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0C6C09D87D6843F1B3F4427AAF9848F1



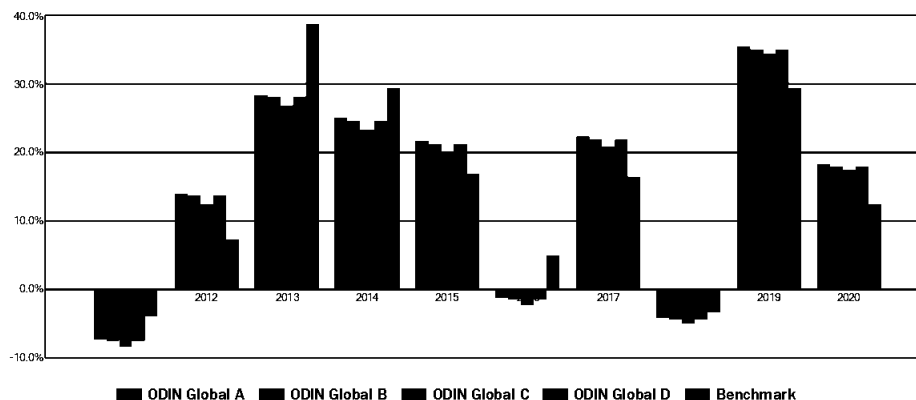
## ODIN GLOBAL

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Harald Nissen, Håvard Opland
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGLMNU*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Global A	N00010732837	203,86	11 612 689	2 367	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	201,08	3 107 180	625	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	369,01	14 529 068	5 361	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	201,06	42 345	9	1,00%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Global A	2,16	18,29	15,38	13,12	14,33	7,64
ODIN Global B	2,14	17,99	15,09	12,84	14,05	7,37
ODIN Global C	2,10	17,41	14,52	12,10	13,12	6,38
ODIN Global D	2,14	18,00	15,09	12,84	14,05	7,37
Indeks	0,46	12,47	12,13	11,45	14,02	5,76

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

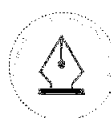
### Risikomåling 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko			Høyere risiko			
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning			

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,30	12,20
Aktiv andel	91,39	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD



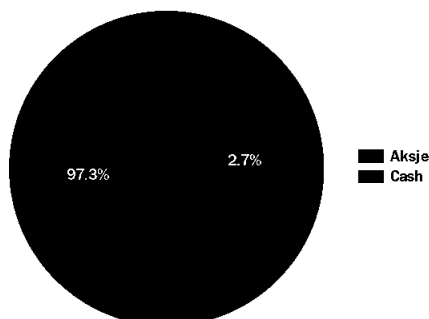
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5D65D72CFACD430B853AEA472BDA0A12

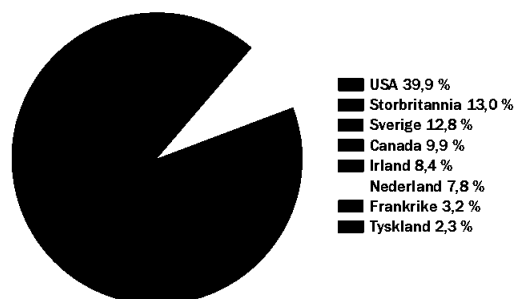


## ODIN GLOBAL

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektor fordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	43,6 %	11,2 %
Informasjonsteknikk	26,2 %	22,2 %
Finans	8,3 %	12,8 %
Kapitalvarer og -tjenester	7,2 %	11,4 %
Dagligvarer	3,2 %	7,2 %
Materialer	3,1 %	4,8 %
Helse tjenester	2,9 %	13,2 %
Telekom	2,9 %	8,4 %
Cash	2,7 %	0,0 %
Energi	0,0 %	2,7 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,0 %
Eiendom	0,0 %	3,1 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
IMCD Group	7,8 %
Constellation Software	7,4 %
Lifco	5,8 %
HEICO Corp A	5,6 %
DCC (GB)	5,2 %
Accenture A	3,6 %
Indutrade	3,4 %
Halma	3,4 %
Roper Technologies	3,3 %
HDFC Bank - ADR	3,3 %

### Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Lifco	3,6 %
IMCD Group	3,5 %
Constellation Software	2,3 %
Indutrade	1,9 %
NIBE Industrier B	1,9 %

### 5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Compass Group ADR	-1,6 %
DCC (GB)	-0,4 %
MTY Food Group	-0,3 %
Thermo Fisher Scientific	-0,2 %
Burford Capital (US)	-0,1 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

\* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5D65D72CFACD430B853AEA472BDA0A12



## ODIN GLOBAL

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse			
	Note	NOK 1000			NOK 1000	
		2020	2019		2020	2019
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>						
1. Renteinntekter		247	1 364	<b>A. Eiendeler</b>		
2. Utbytte		64 442	111 563	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>		
3. Gevinst/lap ved realisasjon		593 110	225 441	1. Aksjer	11	8 133 394
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		651 022	1 262 519	2. Konvertible	11	0
5. Andre porteføljehinntekter/kostnader	8	1 507	-3 070	3. Warrants	11	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>1 310 328</b>	<b>1 597 819</b>	<b>II. Fordringer</b>		
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>						
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Oppgjente, ikke mottatte inntekter		8 268
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		169
8. Forvaltningshonorar	7	-91 589	-81 107	<b>III. Bankinnskudd</b>		
9. Andre inntekter	8	64	194	<b>Sum eiendeler</b>		<b>8 382 714</b>
10. Andre kostnader	8	-131	-119	<b>B. Egenkapital</b>		
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-81 656</b>	<b>-81 033</b>	<b>I. Innkutt egenkapital</b>		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 218 672</b>	<b>1 516 786</b>	1. Andelskapital til pålydende		2 587 440
11. Skattekostnad	12	-3 322	-7 382	2. Overkurs/underkurs		-500 422
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 215 350</b>	<b>1 509 404</b>	<b>II. Oppgjent egenkapital</b>		<b>6 274 938</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>						
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>8 361 956</b>
2. Ansatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>C. Gjeld</b>		
3. Overført til/fra oppgjent egenkapital		1 215 350	1 509 404	1. Avsatt til utdeling til andelseiere		0
				II. Annen gjeld		20 757
				<b>III. Skattegjeld</b>		0
				<b>Sum gjeld</b>		20 757
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>8 382 714</b>
						<b>6 783 326</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019*	6 767 922 856
Tegning i 2020	1 770 876 680
Innløsninger i 2020	-1 392 193 123
Årsresultat 2020	1 215 349 917
Utdelinger til andelseiere i 2020	0
<b>2020 resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 215 349 917</b>
Egenkapital pr. 31.12.2020	8 361 956 329

\* Egenkapital pr. 31.12.2019 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte føed.

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12.- NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Global A	11 612 689	11 157 373	9 980 630	203,86	172,34	127,28
ODIN Global B	3 107 180	2 318 469	1 648 825	201,08	170,42	126,17
ODIN Global C	14 529 068	14 139 590	10 214 816	369,01	314,28	233,83
ODIN Global D	42 345	36 184	100	201,06	170,39	126,15



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5D65D72CFACD430B853AEA472BDA0A12



## ODIN GLOBAL

### Note 11 - Porteføljeverisik 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	9 185	3 314,32	227 175	260 036	88 508	3,1	0,00
Compass Group ADR	USD	New York	831 643	19,05	147 850	135 322	-8 552	1,6	0,05
MTY Food Group	CAD	Toronto	563 585	55,68	215 136	210 060	-9 034	2,5	2,28
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>690 161</b>	<b>605 418</b>	<b>70 921</b>	<b>7,2</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Kerry Group	EUR	Dublin	206 115	122,00	134 734	264 154	100 732	3,2	0,12
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>134 734</b>	<b>264 154</b>	<b>100 732</b>	<b>3,2</b>	
<b>Finans</b>									
Burford Capital (US)	USD	New York	1 748 183	9,60	205 471	143 357	-62 891	1,7	0,80
First Republic Bank	USD	New York	219 880	144,05	189 497	270 547	81 521	3,2	0,13
HDFC Bank - ADR	USD	New York	451 702	71,63	187 558	276 380	98 203	3,3	0,02
<b>Totalt Finans</b>					<b>582 526</b>	<b>690 284</b>	<b>116 832</b>	<b>8,3</b>	
<b>Helse/tjenester</b>									
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	62 000	464,56	263 852	246 033	-1 354	2,9	0,02
<b>Totalt Helse/tjenester</b>					<b>263 852</b>	<b>246 033</b>	<b>-1 354</b>	<b>2,9</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	510 448	371,60	94 772	197 991	81 951	2,4	0,04
DCC (GB)	GBP	London	691 049	5 406,00	462 356	434 426	-32 174	5,2	0,70
Diploma	GBP	London	1 004 410	2 226,00	101 896	259 996	150 416	3,1	0,81
HEICO Corp A	USD	New York	464 390	118,56	382 806	470 306	135 544	5,6	0,58
IDEX Corp	USD	New York	125 000	197,25	211 830	210 614	4 146	2,5	0,16
IMCD Group	EUR	Amsterdam	582 617	106,30	333 352	650 585	269 444	7,8	1,02
Indutrade	SEK	Stockholm	1 545 810	177,70	93 136	286 722	162 739	3,4	0,43
Judges Scientific	GBP	London	358 738	6 390,00	121 178	266 569	134 862	3,2	5,70
Lifco	SEK	Stockholm	589 576	794,00	154 160	488 627	295 474	5,8	0,70
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	340 000	273,30	38 357	96 992	51 601	1,2	0,07
Roper Technologies	USD	New York	77 086	422,55	153 680	278 236	132 380	3,3	0,07
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>2 147 522</b>	<b>3 641 064</b>	<b>1 386 382</b>	<b>43,6</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Accenture A	USD	New York	136 847	259,14	141 179	302 921	153 108	3,6	0,02
Constellation Software	CAD	Toronto	55 497	1 659,40	384 378	616 462	225 560	7,4	0,26
Dassault Systemes	EUR	Paris	152 250	167,95	242 425	268 612	35 195	3,2	0,06
Halma	GBP	London	975 797	2 505,00	103 022	284 249	166 733	3,4	0,26
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	140 000	222,53	227 827	266 119	69 498	3,2	0,00
SAP SE	EUR	Frankfurt	172 819	107,48	138 052	195 122	37 065	2,3	0,01
Visa A	USD	New York	136 372	218,64	251 823	254 691	48 015	3,0	0,01
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>1 488 706</b>	<b>2 188 176</b>	<b>735 175</b>	<b>26,2</b>	
<b>Materialer</b>									
Ball Corp	USD	New York	321 931	93,49	63 524	257 091	140 747	3,1	0,10
<b>Totalt Materialer</b>					<b>63 524</b>	<b>257 091</b>	<b>140 747</b>	<b>3,1</b>	
<b>Telekom</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	16 180	1 744,98	78 476	241 173	148 283	2,9	0,00
<b>Totalt Telekom</b>					<b>78 476</b>	<b>241 173</b>	<b>148 283</b>	<b>2,9</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>5 349 500</b>	<b>8 133 394</b>	<b>2 697 719</b>	<b>97,3</b>	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5D65D72CFACD430B853AEA472BD0A12



## ODIN GLOBAL

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

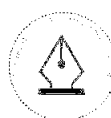
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
5D65D72CFACD430B853AEA472BDA0A12



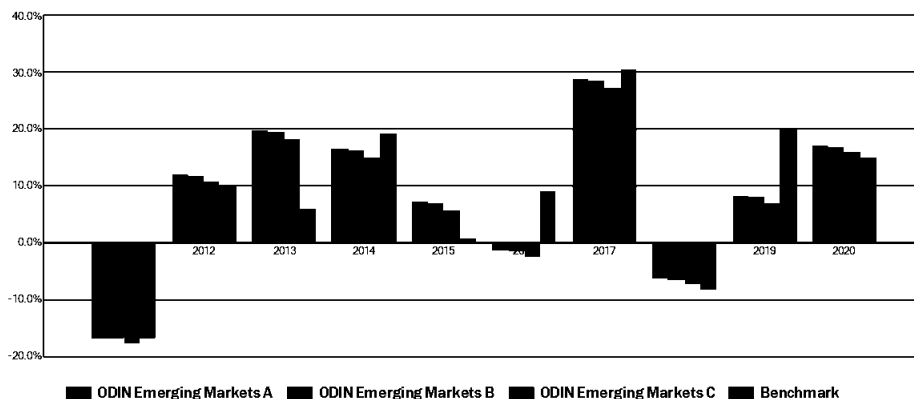
## ODIN EMERGING MARKETS

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MDEGEMUN*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Emerging Markets A	N00010763899	148,28	6 651 535	986	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	146,65	413 537	61	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	351,80	1 859 352	654	1,50%
ODIN Emerging Markets D	N00010763915	146,69	5 331	1	1,00%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

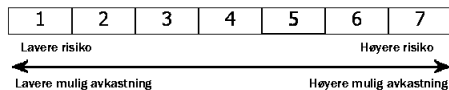


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Emerging markets A	1,17	16,97	5,93	8,58	7,73	7,45
ODIN Emerging markets B	1,14	16,65	5,66	8,31	7,46	7,18
ODIN Emerging markets C	1,10	16,08	4,82	7,36	6,47	6,14
ODIN Emerging markets D	1,14	16,62	5,67	8,31	7,47	7,18
Indeks	3,56	15,01	8,21	12,48	7,71	8,45

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	12,66	12,64
Aktiv andel	87,00	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD



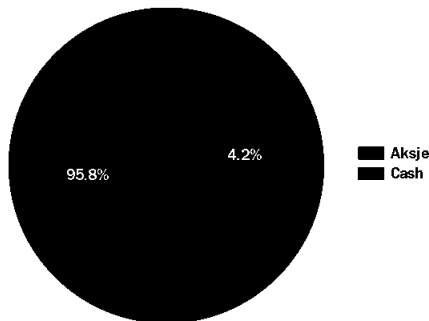
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
56DD5D3C38114E76A7515D7B84B1AADF

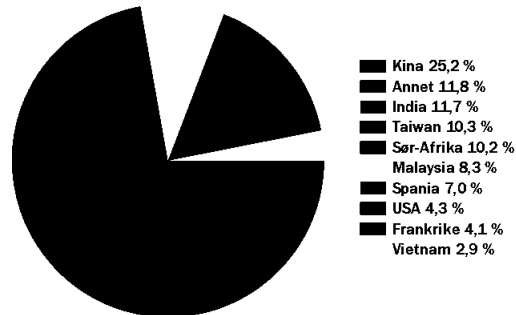


## ODIN EMERGING MARKETS

Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %\*



Sektor fordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Finans	19,3 %	19,1 %
Informasjonsteknikk	14,8 %	23,3 %
Industrivarer og -tjenester	13,6 %	4,3 %
Kapitalvarer og -tjenester	12,7 %	19,8 %
Dagligvarer	10,9 %	4,4 %
Forsyningsselskaper	7,0 %	1,5 %
Telekom	6,2 %	10,7 %
Helsetjenester	6,1 %	4,2 %
Materialer	5,3 %	7,4 %
Cash	4,2 %	0,0 %
Energi	0,0 %	4,1 %
Eiendom	0,0 %	1,4 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
Tencent Holdings	6,2 %
Alibaba	5,2 %
Garware Technical Fibres	5,0 %
Taiwan Semiconductor ADR	4,4 %
Solarpack Corp Technologica	4,4 %
HDFC Bank - ADR	4,3 %
Shanghai M&G Stationary	4,3 %
Teleperformance	4,1 %
Ping An Insurance H	3,7 %
Capitec Bank Holdings	3,5 %

Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Hartalega Holdings	6,5 %
Garware Technical Fibres	3,3 %
Solarpack Corp Technologica	2,9 %
Shanghai M&G Stationary	2,7 %
Tencent Holdings	2,5 %

5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Bidvest	-1,9 %
Bid Corp	-1,6 %
MCB Group	-1,1 %
Largan Precision	-1,0 %
PSG GROUP	-1,0 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

\* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
56DD5D3C38114E76A7515D7B84B1AADF



## ODIN EMERGING MARKETS

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		257	990	1. Fondets verdipapirportefølje			
2. Utbytte		23 546	27 226	1. Aksjer	11	1 630 281	1 322 581
3. Gevinst/tap ved realisasjon		107 560	35 389	2. Konvertible	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		113 063	54 931	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	455	620	II. Fordringer			
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>244 881</b>	<b>119 155</b>	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		841	1 198
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		119	238
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	III. Bankinnskudd		73 816	72 012
8. Forvaltningshonorar	7	-15 230	-16 897	<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 705 056</b>	<b>1 396 028</b>
9. Andre inntekter	8	0	33	<b>B. Egenkapital</b>			
10. Andre kostnader	8	-189	-71	I. Innskutt egenkapital			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-15 419</b>	<b>-16 935</b>	1. Andelskapital til pålydende		892 976	843 892
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>229 462</b>	<b>102 220</b>	2. Overkurs/underkurs		81 558	49 909
11. Skattekostnad	12	-2 353	-2 385	II. Opptjent egenkapital		727 312	500 202
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>227 110</b>	<b>99 836</b>	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 701 846</b>	<b>1 394 004</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	C. Gjeld			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		227 110	99 836	II. Annen gjeld		3 211	2 024
				III. Skattegjeld		0	0
				<b>Sum gjeld</b>		<b>3 211</b>	<b>2 024</b>
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 705 056</b>	<b>1 396 028</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	1 394 004 028
Tegning i 2020	290 696 218
Innløsninger i 2020	-209 964 135
Årsresultat 2020	227 109 519
Utdelinger til andelseiere i 2020	0
<b>2020 resultat overført til egenkapital</b>	<b>227 109 519</b>
Egenkapital pr. 31.12.2020	1 701 845 630

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12.-NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Emerging Markets A	6 651 535	6 301 511	5 975 010	148,28	126,77	117,03
ODIN Emerging Markets B	413 537	293 873	382 520	146,65	125,71	116,34
ODIN Emerging Markets C	1 859 352	1 840 891	2 037 093	351,80	303,05	283,09
ODIN Emerging Markets D	5 331	2 646	100	146,69	125,78	116,35



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
56DD5D3C38114E76A7515D7B84B1AADF



## ODIN EMERGING MARKETS

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Alibaba	HKD	Hongkong	340 000	236,20	89 676	88 483	7 078	5,2	0,00
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	325 583	2 250,35	43 458	85 569	42 928	5,0	1,49
Zhejiang Supor A	CNY	Shanghai	437 897	74,28	38 885	42 581	2 362	2,5	0,05
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>172 019</b>	<b>216 634</b>	<b>52 368</b>	<b>12,7</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Alcorp	PEN	Lima	1 650 000	7,19	26 058	28 005	4 648	1,6	0,19
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	285 000	26 339,00	41 668	43 681	3 853	2,6	0,08
Premier Marketing	THB	Bangkok	6 867 162	8,05	11 808	15 783	-770	0,9	1,23
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	90 000	49,34	36 527	46 643	6 263	2,7	0,00
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	1 247 990	108 800,00	34 744	50 198	13 554	2,9	0,06
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>150 806</b>	<b>184 310</b>	<b>27 547</b>	<b>10,8</b>	
<b>Finans</b>									
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesburg	70 000	144 437,00	48 505	58 834	14 050	3,5	0,06
Csirl	INR	Mumbai	200 466	1 918,65	45 745	44 920	692	2,6	0,28
HDFC Bank - ADR	USD	New York	120 000	71,63	38 308	73 424	33 669	4,3	0,01
Housing Development Finance	INR	Mumbai	110 000	2 518,05	24 207	32 349	8 805	1,9	0,01
MCB Group	MUR	Mauritius	446 648	237,00	34 736	23 067	-8 517	1,4	0,19
Ping An Insurance H	HKD	Hongkong	605 000	94,05	63 844	62 693	1 370	3,7	0,01
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	750 000	20,70	30 659	32 843	595	1,9	0,02
<b>Totalt Finans</b>					<b>286 004</b>	<b>328 129</b>	<b>60 663</b>	<b>19,3</b>	
<b>Helse/tjenester</b>									
Bioteque Corp	TWD	Taipei Se	1 150 000	132,00	50 119	46 117	-2 208	2,7	1,67
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	2 250 000	12,20	14 196	58 070	41 948	3,4	0,07
<b>Totalt Helse/tjenester</b>					<b>64 315</b>	<b>104 187</b>	<b>39 740</b>	<b>6,1</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Bidvest	ZAR	Johannesburg	550 000	15 770,00	55 833	50 471	-2 258	3,0	0,16
PSG GROUP	ZAR	Johannesburg	600 000	5 841,00	16 943	20 393	4 384	1,2	0,26
Shanghai M&G Stationary	CNY	Shanghai	630 000	87,99	31 090	72 568	39 335	4,3	0,07
Sinmag Equipment	TWD	Taipei Se	684 966	85,70	28 330	17 834	-12 571	1,0	1,36
Teleperformance	EUR	Paris	24 000	275,30	53 129	69 407	14 056	4,1	0,04
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>185 325</b>	<b>230 673</b>	<b>42 946</b>	<b>13,6</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Largan Precision	TWD	Taipei Se	37 500	3 225,00	51 373	36 741	-14 885	2,2	0,03
Sinqua	BRL	Sao Paulo	875 000	22,84	29 123	32 915	9 673	1,9	1,24
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	80 000	109,03	43 693	74 507	38 052	4,4	0,00
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	2 850 000	18,50	64 468	58 092	-9 653	3,4	0,31
Vitrox Corp	MYR	Kuala Lumpur	1 613 400	14,64	29 329	49 968	23 121	2,9	0,34
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>217 987</b>	<b>252 224</b>	<b>46 309</b>	<b>14,8</b>	
<b>Materieler</b>									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	1 250 000	107,50	10 566	6 101	-3 696	0,4	0,52
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 975 000	57,00	42 917	48 137	5 545	2,8	0,22
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	1 102 663	279,70	37 546	36 020	-1 716	2,1	3,97
<b>Totalt Materieler</b>					<b>91 028</b>	<b>90 257</b>	<b>133</b>	<b>6,3</b>	
<b>Telekom</b>									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	170 000	559,50	73 715	104 798	28 063	6,2	0,00
<b>Totalt Telekom</b>					<b>73 715</b>	<b>104 798</b>	<b>28 063</b>	<b>6,2</b>	
<b>Forsyningselskaper</b>									
Solarpack Corp Technologica	EUR	Madrid	265 000	26,70	30 931	74 327	41 695	4,4	0,80
Soltec Power Holdings	EUR	Madrid	338 564	12,58	17 837	44 741	28 185	2,6	0,37
<b>Totalt Forsyningselskaper</b>					<b>48 768</b>	<b>119 068</b>	<b>69 881</b>	<b>7,0</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 289 967</b>	<b>1 630 281</b>	<b>357 650</b>	<b>95,8</b>	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poors

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
56DD5D3C38114E76A7515D7B84B1AADF



## ODIN EMERGING MARKETS

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

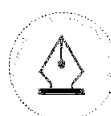
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
56DD5D3C38114E76A7515D7B84B1AADF



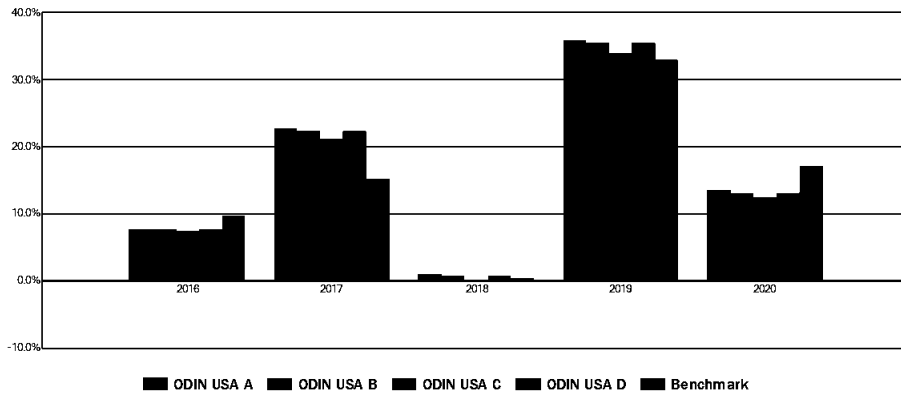
## ODIN USA

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Harald Nissen, Robin Øvrebo
Fondets etableringsdato	31.10.2016
Referanseindeks	MSEGUSUN*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN USA A	N00010775695	205,57	14 262 332	2 932	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	203,49	90 129	18	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	196,21	498 848	98	1,50%
ODIN USA D	N00010775729	203,48	1 648	0	1,00%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN USA A	-1,20	13,45	15,94			18,90
ODIN USA B	-1,22	13,17	15,66			18,61
ODIN USA C	-1,26	12,59	14,68			17,58
ODIN USA D	-1,22	13,16	15,65			18,61
Indeks	0,22	17,06	16,13			17,80

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko			Høyere risiko			
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning			

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,83	13,53
Aktiv andel	81,23	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

\* Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar US Large-Mid Cap NIR USD



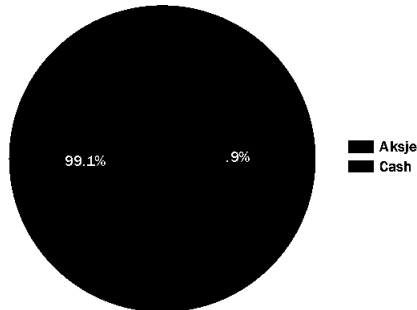
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
58218F715DBF40F7A29D3CDE31DDAFEC

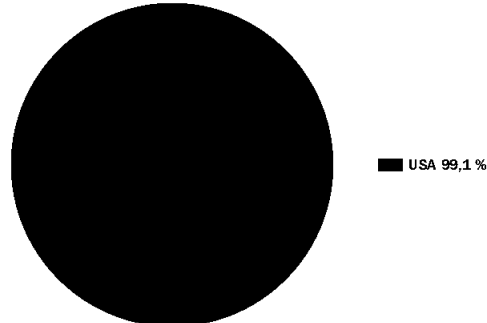


## ODIN USA

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektor fordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Informasjonsteknikk	24,8 %	28,9 %
Finans	20,0 %	10,0 %
Helsetjenester	14,3 %	14,0 %
Kapitalvarer og -tjenester	13,3 %	11,9 %
Industrivarer og -tjenester	12,3 %	8,5 %
Telekom	8,3 %	10,7 %
Materialer	6,0 %	2,6 %
Cash	0,6 %	0,0 %
Dagligvarer	0,0 %	5,9 %
Energi	0,0 %	2,1 %
Forsyningselskaper	0,0 %	2,8 %
Eiendom	0,0 %	2,7 %

### 10 største innehav

Company	Percentage
Thermo Fisher Scientific	5,4 %
Alphabet C	4,8 %
Visa A	4,3 %
S&P Global Inc	4,1 %
Accenture A	3,9 %
UnitedHealth Group	3,8 %
Intercontinental Exchange	3,7 %
Ansys	3,7 %
Roper Technologies	3,6 %
Facebook A	3,6 %

### Topp 5 bidragsyttere

Company	Percentage
Thermo Fisher Scientific	2,1 %
Ansys	1,3 %
Microsoft Corp	1,3 %
Alphabet C	1,3 %
Ball Corp	1,2 %

### 5 dårligste bidragsyttere

Company	Percentage
Wells Fargo & co	-1,1 %
CDW Corp	-0,4 %
Booking Holdings	-0,3 %
OTC Market Group	-0,1 %
Henry Schein	-0,1 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel førørig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

\* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
58218F715DBF40F7A29D3CDE31DDAFEC



## ODIN USA

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse			
	Note	NOK 1000			NOK 1000	
		2020	2019		2020	2019
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>						
1. Renteinntekter		77	753	<b>A. Eiendeler</b>		
2. Utlån		20 398	18 232	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>		
3. Bevinst/tap ved realisasjon		34 632	39 417	1. Aksjer	11	3 022 075
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		219 807	428 185	2. Konvertible	11	0
5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	-12 644	3 364	3. Warrants	11	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>262 270</b>	<b>489 950</b>	<b>II. Fordringer</b>		
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>						
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		
8. Forvaltningshonorar	7	-17 447	-12 920	III. Bankinnskudd		
9. Andre inntekter	8	0	0	1. Bankinnskudd		
10. Andre kostnader	8	-90	-13	<b>Sum eiendeler</b>		
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-17 537</b>	<b>-12 933</b>	<b>3 051 187</b>		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>						
11. Skattekostnad	12	-2 593	-2 512	<b>B. Egenkapital</b>		
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>242 140</b>	<b>474 605</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>		
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>						
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	1. Andelskapital til pålydende		
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	2. Overkurs/underkurs		
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		242 140	474 605	II. Opptjent egenkapital		
				<b>Sum egenkapital</b>		
				9,10 <b>3 048 418</b>		
				<b>1 816 809</b>		
				<b>C. Gjeld</b>		
				I. Avsatt til utdeling til andelseiere		
				II. Annen gjeld		
				III. Skattegjeld		
				Sum gjeld		
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		
				<b>3 051 187</b>		
				<b>1 820 751</b>		

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	1 816 808 863
Tegning i 2020	1 305 773 596
Innløsninger i 2020	-316 304 449
Årsresultat 2020	242 139 597
Utdelinger til andelseiere i 2020	0
2020 resultat overført til egenkapital	242 139 597
Egenkapital pr. 31.12.2020	3 048 417 607

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN USA A	14 262 332	9 509 565	9 509 565	205,57	181,20	133,44
ODIN USA B	90 129	83 405	146 101	203,49	179,80	132,74
ODIN USA C	498 848	450 034	329 373	196,21	174,27	129,95
ODIN USA D	1 648	1 306	100	203,48	179,81	132,75



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
58218F715DBF40F7A29D3CDE31DDAFEC



## ODIN USA

### Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2020

Vendepapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kapitalvare og -tjenester</b>									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	3 512	3 314,32	99 648	99 428	5 062	3,3	0,00
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	3 743	2 190,00	56 351	70 020	12 925	2,3	0,01
Dollar General Corp	USD	New York	49 832	211,18	49 778	89 892	41 697	2,9	0,02
Frontdoor	USD	Nasdaq Ngs	172 871	50,05	72 382	73 907	4 033	2,4	0,20
Home Depot	USD	New York	31 126	266,37	50 487	70 822	20 099	2,3	0,00
<b>Totalt Kapitalvare og -tjenester</b>					<b>328 646</b>	<b>404 069</b>	<b>83 815</b>	<b>13,3</b>	
<b>Finans</b>									
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	New York	49 284	230,23	91 376	96 923	19 915	3,2	0,00
First Republic Bank	USD	New York	72 090	144,05	60 320	88 702	27 688	2,9	0,04
Intercontinental Exchange	USD	New York	118 000	112,98	106 678	113 879	16 438	3,7	0,02
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	96 915	115,61	72 452	95 708	22 870	3,1	0,02
OIC Market Group	USD	New York	147 519	34,00	45 373	42 844	309	1,4	1,33
S&P Global Inc	USD	New York	45 489	322,63	80 325	125 363	45 908	4,1	0,02
Wells Fargo & co	USD	New York	185 625	29,89	63 415	47 394	-14 847	1,6	0,00
<b>Totalt Finans</b>					<b>619 939</b>	<b>610 813</b>	<b>118 280</b>	<b>20,0</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	104 369	66,17	53 234	58 992	5 138	1,9	0,07
Medtronic	USD	New York	97 619	116,28	73 419	96 961	23 519	3,2	0,01
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	41 348	464,56	88 030	164 080	77 668	5,4	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	39 446	348,05	78 951	117 275	39 750	3,8	0,00
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>293 634</b>	<b>437 308</b>	<b>146 074</b>	<b>14,3</b>	
<b>Industrivare og -tjenester</b>									
HEICO Corp A	USD	New York	106 972	118,56	93 251	108 335	22 893	3,6	0,13
IDEX Corp	USD	New York	35 587	197,25	60 477	59 961	749	2,0	0,05
Roper Technologies	USD	New York	30 239	422,55	72 743	109 145	36 478	3,6	0,03
Siteone Landscape Supply	USD	New York	42 041	159,64	25 911	57 329	32 437	1,9	0,10
Smith (A.O.) Corp	USD	New York	87 814	55,12	36 432	41 346	5 979	1,4	0,06
<b>Totalt Industrivare og -tjenester</b>					<b>288 813</b>	<b>376 116</b>	<b>98 535</b>	<b>12,3</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Accenture A	USD	New York	54 260	259,14	75 748	120 109	44 119	3,9	0,01
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	36 217	362,20	56 058	112 053	57 210	3,7	0,04
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	70 127	151,97	74 897	91 034	20 281	3,0	0,06
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	93 089	129,87	80 465	103 268	23 843	3,4	0,06
Mastercard A	USD	New York	31 218	353,20	90 261	94 186	11 032	3,1	0,00
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	55 380	222,53	83 255	105 269	29 721	3,5	0,00
Visa A	USD	New York	70 238	218,64	79 267	131 178	52 930	4,3	0,00
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>639 951</b>	<b>767 097</b>	<b>239 135</b>	<b>24,8</b>	
<b>Materialer</b>									
Ball Corp	USD	New York	124 174	93,49	54 167	99 164	45 357	3,3	0,04
Sherwin-Williams Co	USD	New York	13 385	734,75	49 131	84 007	35 028	2,8	0,01
<b>Totalt Materialer</b>					<b>103 298</b>	<b>183 172</b>	<b>80 385</b>	<b>6,0</b>	
<b>Telekom</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	9 730	1 744,98	95 209	145 032	50 051	4,8	0,00
Facebook A	USD	Nasdaq Ngs	46 281	274,37	79 593	108 469	31 067	3,6	0,00
<b>Totalt Telekom</b>					<b>174 803</b>	<b>263 500</b>	<b>81 118</b>	<b>8,3</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>2 249 083</b>	<b>3 022 076</b>	<b>847 343</b>	<b>99,1</b>	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's  
Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet  
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
58218F715DBF40F7A29D3CDE31DDAFEC



## ODIN USA

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

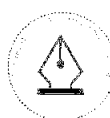
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
58218F715DBF40F7A29D3CDE31DDAFEC



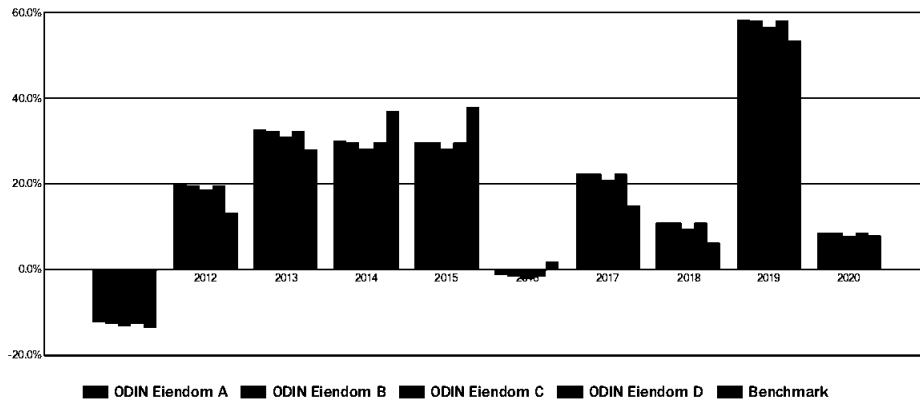
## ODIN EIENDOM

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast
Fondets etableringsdato	24.08.2000
Referanseindeks	VINX Real Estate Index*
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Eiendom A	N00010748130	246,71	2 904 784	717	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	243,71	3 251 331	792	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	1 627,04	1 230 986	2 003	1,50%
ODIN Eiendom D	N00010748155	244,34	7 336	2	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

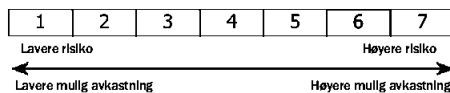


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Eiendom A	4,01	8,77	24,29	18,28	18,48	18,59
ODIN Eiendom B	3,99	8,49	23,97	18,00	18,19	18,30
ODIN Eiendom C	3,95	7,94	23,02	16,98	17,09	17,16
ODIN Eiendom D	4,01	8,77	24,10	18,06	18,22	18,31
Indeks	2,17	8,00	20,83	15,58	17,19	14,85

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	21,54	19,49
Aktiv andel	54,30	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoinndikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

\*For 01.01.2016 var fondets referanseindeks Carnegie Sweden Real Estate Index.



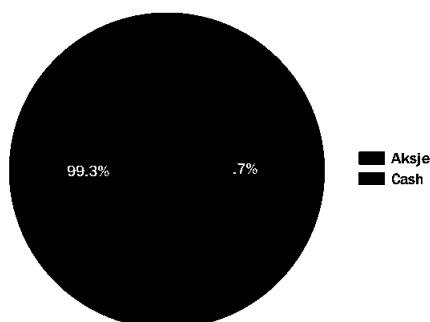
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
E9E9FA2FAFD3403B9FE59BF962BE9BA2

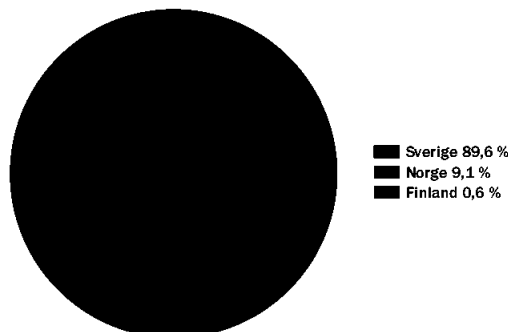


## ODIN EIENDOM

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektor fordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Eiendom	93,9 %	85,0 %
Industrivarer og -tjenester	3,6 %	0,3 %
Kapitalvarer og -tjenester	1,8 %	4,5 %
Cash	0,7 %	0,0 %
Helsetjenester	0,0 %	0,3 %
Finans	0,0 %	9,9 %

### 10 største innnehav

Innehaver	Prosent
Sagax B	8,8 %
Nyfosa	7,5 %
Platzer Fastigheter	6,2 %
Stendorren Fastigheter B	5,7 %
FastPartner A	5,6 %
Balder B	5,6 %
Offentliga Hus i Norden	4,7 %
Amasten Fastigheter	4,6 %
Entra	4,4 %
Fabege	4,3 %

### Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Sagax B	3,3 %
Entra	1,9 %
Balder B	1,4 %
Wallenstam B	1,2 %
Kojamo	1,1 %

### 5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Pandex	-1,1 %
Corem Property B	-1,0 %
Kungsleden	-1,0 %
Fabege	-0,2 %
FastPartner A	-0,2 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forevrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

\* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
E9E9FA2FAFD3403B9FE59BF962BE9BA2



## ODIN EIENDOM

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Rentehinntekter		756	971	<b>A. Eiendeler</b>			
2. Utbytte		55 734	43 051	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		348 215	129 166	1. Aksjer	11	3 487 878	3 556 108
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-303 486	895 639	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	4 391	901	3. Warrants	11	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>105 640</b>	<b>1 080 728</b>	<b>II. Fordringer</b>			
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Oppførte, ikke mottatte inntekter			
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer			
8. Forvaltningshonorar	7	-43 360	-27 553	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	165	59	Sum eiendeler			
10. Andre kostnader	8	-127	-81	3 539 380			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-43 321</b>	<b>-27 576</b>	<b>B. Egenkapital</b>			
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>							
11. Skattekostnad	12	0	0	I. Innskutt egenkapital			
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>62 288</b>	<b>1 042 152</b>	2. Andre skattepliktige inntekter			
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelselere i året		0	0	II. Opplyst egenkapital			
2. Avsatt til utdeling til andelselere		0	0	Sum egenkapital			
3. Overført til/fra opplyst egenkapital		62 288	1 042 152	9,10			
<b>C. Gjeld</b>							
I. Avsatt til utdeling til andelselere							
II. Annen gjeld							
III. Skattegjeld							
Sum gjeld							
Sum gjeld og egenkapital							

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	3 727 298 549
Tegning i 2020	2 965 764 494
Innløsninger i 2020	-3 241 684 114
Årsresultat 2020	62 288 436
Utdelinger til andelselere i 2020	0
2020 resultat overført til egenkapital	62 288 436
Egenkapital pr. 31.12.2020	3 513 667 366

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12.-NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Eiendom A	2 904 784	4 164 487	3 786 506	246,71	226,81	143,14
ODIN Eiendom B	3 251 331	3 736 780	1 452 337	243,71	224,62	142,13
ODIN Eiendom C	1 230 986	1 283 363	623 072	1 627,04	1 507,27	961,44
ODIN Eiendom D	7 336	40 106	5 830	244,34	224,63	142,04



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
E9E9FA2FAFD3403B9FE59BF962BE9BA2



## ODIN EIENDOM

## Note 11 - Portefølleoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Pandox	SEK	Stockholm	407 720	146,00	56 002	62 134	2 010	1,8	0,22
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>56 002</b>	<b>62 134</b>	<b>2 010</b>	<b>1,8</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Self Storage Group	NOK	Oslo	4 881 537	26,00	109 417	126 920	17 503	3,6	5,79
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>109 417</b>	<b>126 920</b>	<b>17 503</b>	<b>3,6</b>	
<b>Eiendom</b>									
Amasten Fastigheter	SEK	Stockholm	19 770 761	7,76	157 182	160 141	-419	4,6	2,98
Balder B	SEK	Stockholm	437 517	429,80	142 161	196 281	47 320	5,6	0,23
Brinova B	SEK	Stockholm	3 248 628	28,70	82 518	97 319	13 120	2,8	3,85
Castellum	SEK	Stockholm	609 410	208,80	109 105	132 818	15 056	3,8	0,22
Catena	SEK	Stockholm	297 870	389,00	84 688	120 947	28 289	3,4	0,79
Corem Property B	SEK	Stockholm	7 594 238	18,85	142 466	149 421	-5 755	4,3	2,01
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 662 458	76,90	106 515	133 443	16 114	3,8	1,24
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	87 034	435,00	30 811	37 860	7 048	1,1	0,24
Entra	NOK	Oslo	803 183	194,20	103 270	155 978	52 708	4,4	0,44
Fabege	SEK	Stockholm	1 106 553	129,90	131 113	150 037	10 031	4,3	0,33
FastPartner A	SEK	Stockholm	1 944 998	96,70	181 837	196 319	4 093	5,6	1,01
Fortinova Fastigheter	SEK	Stockholm	1 313 079	43,80	61 733	60 032	-1 539	1,7	2,70
K2A Knaust & Andersson B	SEK	Stockholm	437 995	202,00	46 586	92 350	37 564	2,6	2,56
Kojamo	EUR	Helsinki	102 820	18,10	18 480	19 550	1 277	0,6	0,04
Kungsleden	SEK	Stockholm	292 045	90,40	26 300	27 557	1 258	0,8	0,13
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	965 829	120,40	77 269	121 379	35 231	3,5	1,48
Nyfos	SEK	Stockholm	3 060 411	82,70	187 268	264 182	68 665	7,5	1,66
Offentliga Hus i Norden	SEK	Stockholm	10 216 622	15,37	141 841	163 907	23 863	4,7	3,99
Platzer Fastigheter	SEK	Stockholm	1 932 994	107,80	182 733	217 504	21 001	6,2	1,61
Sagax B	SEK	Stockholm	1 736 874	170,40	144 139	308 927	142 185	8,8	0,38
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	1 255 136	152,00	132 415	199 137	51 020	5,7	4,42
Wallenstam B	SEK	Stockholm	1 075 045	130,90	103 571	146 887	34 240	4,2	0,33
Wihlborgs	SEK	Stockholm	755 155	186,30	92 765	146 847	42 055	4,2	0,49
<b>Totalt Eiendom</b>					<b>2 486 767</b>	<b>3 298 823</b>	<b>644 426</b>	<b>93,9</b>	
<b>Total portefølle</b>					<b>2 652 196</b>	<b>3 487 878</b>	<b>663 939</b>	<b>99,3</b>	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

U) Unoterte papirer

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

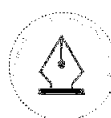
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
E9E9FA2FAFD3403B9FE59BF962BE9BA2



## REVISJONSBERETNING AKSJEFOND



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63  
Fax  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i ODIN Forvaltning AS

### Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Norden	kr 4 661 588 366	ODIN Global	kr 1 215 349 917
ODIN Norge	kr 592 943 816	ODIN Emerging Markets	kr 227 109 519
ODIN Sverige	kr 4 745 351 637	ODIN USA	kr 242 139 597
ODIN Europa	kr 303 538 453	ODIN Eiendom	kr 62 288 436

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2020, og av resultatene for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arandal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Kragerø	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

Perineo Dokumentnøkkel: JDWEK-3QEB2-0BIB3B-UET/44-D0ZTH-ZCQHU



## REVISJONSBERETNING AKSJEFOND



Revisors beretning - 2020  
ODIN Forvaltning

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Pernico Dokumentnøkkel: JDWEK-3QEB2-0B13B-4E7A4-D0Z7H-ZCQHJ



## REVISJONSBERETNING AKSJEFOND



Revisors beretning - 2020  
ODIN Forvaltning

### Uttalelse om andre lovmessige krav

#### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatene er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringssett i Norge.

Oslo, 26. februar 2021  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Pemneo Dokumentnr: JDIWEK-3OEB2-0813B-UE7/A4-D0Z7H-ZC0HU

DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## ODIN SMALL CAP

Fondens tillgångar ska placeras i små och medelstora företag baserade i Norden med tonvikt på Sverige och vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats inom EES. Med små och medelstora företag baserade i Norden avses företag som har säte eller huvudkontor i ett land inom Norden, och som vid fondens förvärvstillfälle har ett marknadsvärde som högst motsvarar en (1) procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen). Urvalet av aktier och fördelningen mellan olika branscher och regioner är i övrigt inte förutbestämt, vilket innebär att fondens innehav från tid till annan exempelvis kan vara koncentrerad till ett fåtal branscher.

Fonden är en UCITS fond vilket innebär att vi följer 5/10/40-regeln. Således får ett enskilt innehav inte utgöra mer än 10% av fonden. De innehav som har en vikt över 5% får ej tillsammans väga mer än 40%.

Fondens mål är att på lång sikt överträffa sitt jämförelseindex som utgörs av Carnegie Small Cap Return Index.

ODIN Small Cap steg med 56,8 procent (andelsklasse C) sedan fonden startade 28 januari 2020 och fram till 31 december 2020. Under samma period steg jämförelseindexet 32,1 procent.

Förvaltarens investeringsfilosofi är indexoberoende och fonden investerar i aktier efter en fundamental analys. Fonden vill därför ha relativ risk till fondens jämförelseindex. Det är förvaltarens uppfattning att den största förlustrisken kan uppkomma som ett resultat av brister i den bolagsspecifika investeringsanalysen.

Vårt största innehav under stora delar av året var Sinch som är ett exempel på ett bolag som verkar inom digital kommunikation vilket är ett område under fortsatt utveckling. Det är inget nytt – det är en megatrend som har pågått länge, men den har förstärkts under 2020. Kombinerat med att bolaget gjort tre av sina fyra största förvärv någonsin under året, så har avkastningen blivit extremt hög.

Överlag har vi haft låg exponering mot branscher och bolag som drabbats hårt av pandemin, vilket bidragit till den goda avkastningen.

### Positiva bidragsgivare

**Sinch** har varit den överlägset största bidragsgivaren under året. Vi dubblade innehavet i mars, i samband med nyemissionen som bolaget genomförde för att finansiera förvärvet av Wavy. Aktien har gått så starkt under året att börsvärdet gått från under SEK 16 miljarder till över 80 miljarder. När Small Cap-gränsen på 68 miljarder passerades började vi sälja av innehavet i bolaget eftersom vi avser att endast ha innehav inom den gränsen.

**Sdiptech**, som bl.a. levererar teknologi och lösningar till samhällets infrastruktur, har också utvecklat mycket bra under året efter starka rapporter varje kvartal och flera lovande förvärv.

**Lime Technologies**, som levererar CRM-mjukvara till företag, har också haft ett oerhört bra år drivet av fortsatt lönsam tillväxt.

**MIPS**, som gör rotationsskydd till hjälmar, har gått bra drivet av fortsatt hög tillväxt med mycket god lönsamhet, samtidigt som flera nya marknader (t.ex. motorcykel- och bygghjälmar) öppnar upp sig.

### Negativa bidragsgivare

**Loomis**, som hanterar kontanter, har haft en mycket svag utveckling på börsen då kontanthandlingen i samhället minskat något till följd av pandemirelaterade nedstängningar och mindre turism. Om Loomis kan återgå till sin historiska tillväxtresa tror vi aktien kommer generera god avkastning framöver.

**CTT Systems**, som gör befuktnings- och avfuktningslösningar till flygindustrin är det bolag som drabbats hårdast omsättningsmässigt. Trots stort omsättningstapp har CTT fortfarande varit lönsamt och aktiekursen har återhämtat sig något mot slutet av året eftersom bolaget är mycket väl positionerat inför en återhämtning inom flygindustrin.

**Coor Service Management**, som är verksam inom fastighetskötsel, påverkades också negativt av pandemin, troligen drivet av att fler har arbetat hemifrån och behovet för fastighetskötsel av kontor minskat något. Även här har kursnedgången varit betydligt större än intjäningsstappet.

**Absolent Group**, som erbjuder industriella luftfilterlösningar, har också påverkats negativt av pandemin. Bolaget har expanderat i många år men marginalerna började pressas 2019, och kombinerat med omsättningstapp under pandemin har de pressats ytterligare.

### Ändringar

Vi behövde som sagt sälja ut Sinch när bolaget blev för stort. Vi ersatte den positionen med Swedencare som säljer exklusiva djurvårdsprodukter. Marknaden har strukturell tillväxt, drivet av att husdjur i ökande grad ses som familjemedlemmar. Kombinerat med att bolaget har fått ordentlig fart på sin förvärvsverksamhet tror vi detta kan bli en god investering över de kommande åren.

Vi försöker att uteslutande fokusera på den långsiktiga fundamentala värdeutvecklingen. Vi vill äga våra bolag länge, och förutom bytet från Sinch till Swedencare har portföljens innehavslista varit intakt sedan starten.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## ODIN SMALL CAP

### Fakta om fonden

Portfføljeforvaltere	Jonathan Schönbäck, Hans Christian Bratterud, ODIN Forvaltning AS
Fondens startdatum	2020-01-28 *
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap - SEK
Köp/säljavgift	0%
Riskenivå	6
Omsättningshastighet	0,2
Andelsklasser	Ja

Andelsklass	ISIN	Förvaltningsavgift
ODIN Small Cap A NOK	SE0013668142	0,75%
ODIN Small Cap A SEK	SE0013668134	0,75%
ODIN Small Cap B NOK	SE0013668175	1,00%
ODIN Small Cap B SEK	SE0013668159	1,00%
ODIN Small Cap C NOK	SE0013693264	1,50%
ODIN Small Cap C SEK	SE0013668183	1,50%
ODIN Small Cap D NOK	SE0013693280	0,75%
ODIN Small Cap D SEK	SE0013693272	0,75%
ODIN Small Cap E NOK	SE0013693314	0,60%
ODIN Small Cap E SEK	SE0013693306	0,60%

### Historisk avkastning %

	Senaste månaden	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Total avkastning
ODIN Small Cap A NOK	10,61	58,07	-	-	-	-	58,07
ODIN Small Cap A SEK	9,78	43,74	-	-	-	-	43,74
ODIN Small Cap B NOK	10,58	57,72	-	-	-	-	57,72
ODIN Small Cap B SEK	9,76	43,42	-	-	-	-	43,42
ODIN Small Cap C NOK	10,53	56,83	-	-	-	-	56,83
ODIN Small Cap C SEK	9,71	42,73	-	-	-	-	42,73
ODIN Small Cap D NOK	10,60	58,07	-	-	-	-	58,07
ODIN Small Cap D SEK	9,78	43,73	-	-	-	-	43,73
ODIN Small Cap E NOK	10,62	58,29	-	-	-	-	58,29
ODIN Small Cap E SEK	9,79	43,94	-	-	-	-	43,94
Index (SEK)	5,07	21,47	-	-	-	-	21,47

### Totala transaktionskostnader (incl. courtage) 2020-12-31

Courtag/Omsättning	0,09 %
Belopp, tkr	2 205

Då fonden öppnades för teckning den 28 januari 2020 så lämnas inte ett antal nyckeltal, t ex totalrisk och aktiv risk, då fondens historik är kortare än 12 månader.

\* Fonden registrerades hos Finansinspektionen 19 december 2019, men öppnades för teckning den 28 januari 2020.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

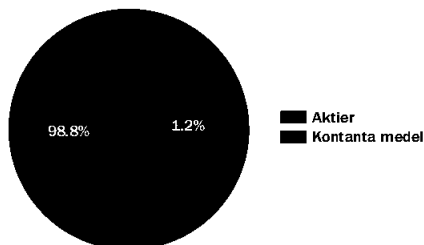
Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



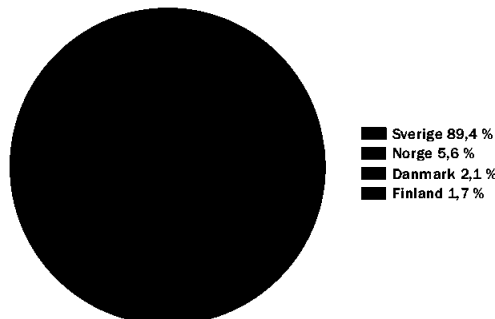
DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## ODIN SMALL CAP

### Tillgängsallokering %



### Geografisk fördelning %\*



### Sektorfördelning %\*

Sektor	Portfölj
Industrivaror och tjänster	40,0 %
Informationsteknik	24,2 %
Hälsovård	10,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	7,3 %
Fastighet	5,7 %
Telekomoperatörer	5,2 %
Kraftförsörjning	3,7 %
Dagligvaror	1,3 %
Kontanta medel	1,2 %
Material	1,2 %
Finans	0,0 %
Energi	0,0 %

### 10 största innehaven

Sdlptech B	5,8 %
Bredband 2	5,2 %
Lime Technologies	4,9 %
NCAB Group	4,7 %
Trox Group A	4,3 %
Eolus Vind B	4,1 %
HMS Networks	4,0 %
MIPS	3,8 %
OEM Intl B	3,8 %
Fjordkraft	3,7 %

### 5 bästa bidragsgivarna

Sdlptech B	6,1 %
Lime Technologies	5,1 %
MIPS	4,7 %
Eolus Vind B	3,4 %
NCAB Group	3,1 %

### 5 svagaste bidragsgivarna

Loomis B	-2,2 %
CIT Systems	-1,4 %
Coor Service Management	-1,2 %
Absolent Group	-1,1 %
Duni	-0,6 %

ODIN Forvaltning är registrerad i Norge och är reglerade av Finanstilsynet, fonden ODIN Small Cap är registrerad i Sverige och står under tillsyn av Finansinspektionen.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och Informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på [www.odinfonder.se](http://www.odinfonder.se).

Anställda i ODIN Forvaltning AS får inte enligt Internas riktlinjer handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS Internas riktlinjer för egenhandel.

\* Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## ODIN SMALL CAP

### Bokslut

Resultatregning	SEK 1000		Balansregning	SEK 1000	
	2020-01-28 - 2020-12-31	2019-12-31		2020-12-31	2019-12-31
<b>Resultatregning</b>					
Intäkter och portföljens kostnader					
Ränteintäkter		42			
Utdelning		14 372			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		697 181			
Valutakursvinster och -förluster netto		-932			
<b>Resultat</b>		<b>710 663</b>			
<b>Kostnader</b>					
Förvaltningsavvode- Ersättning till fondbolaget		-12 237			
Andra kostnader		-90			
<b>Summa kostnader</b>		<b>-12 327</b>			
<b>Årets resultat</b>		<b>698 336</b>			
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Fondens värdepapertillgångar					
Aktier			2 856 585		
Upplupna, icke mottagna intäkter			396		
Andra fordringar			1 738		
Bankmedel			92 018		
<b>Summa tillgångar</b>			<b>2 950 737</b>		
<b>SKULDER</b>					
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			57 746		
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>2 892 991</b>		

### Förändring av fondförmögenhet

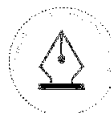
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	2 496 571 713
Andelsinlösen	-301 916 804
Periodens resultat enligt resultatregning	698 336 325
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2 892 991 234</b>

### Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	128 221
Realisationsförluster	-43 942
Orealiserad vinst/förlust	612 902
<b>Summa</b>	<b>697 181</b>

### Information per andelsklass

	Fondförmögenhet, mkr	Andelskurs	Antal andelar, tkr	Utdelning till andelsägare under 2020
ODIN Small Cap A NOK	630	150,04	4 384	0,00
ODIN Small Cap A SEK	1 830	143,74	12 730	0,00
ODIN Small Cap B NOK	131	149,71	913	0,00
ODIN Small Cap B SEK	6	143,42	40	0,00
ODIN Small Cap C NOK	194	148,87	1 362	0,00
ODIN Small Cap C SEK	93	142,73	651	0,00
ODIN Small Cap D NOK	0	150,04	0	0,00
ODIN Small Cap D SEK	9	143,73	63	0,00
ODIN Small Cap E NOK	0	150,25	0	0,00
ODIN Small Cap E SEK	0	143,94	0	0,00



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## ODIN SMALL CAP

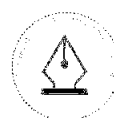
### Fondens värdepappersinnnehav per 2020-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Marknadsvärde	% av fond-förmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	SEK 1000	SEK 1000	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>							
Duni	SEK	Stockholm	500 000	109,00	54 500	1,9	1,06
MIPS	SEK	Stockholm	210 000	520,00	109 200	3,8	0,80
Thule Group	SEK	Stockholm	150 000	310,20	46 530	1,6	0,14
<b>Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					<b>210 230</b>	<b>7,3</b>	
<b>Dagligvaror</b>							
Axfood	SEK	Stockholm	200 000	192,40	38 480	1,3	0,10
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>38 480</b>	<b>1,3</b>	
<b>Hälsovård</b>							
CellaVision AB	SEK	Stockholm	200 000	311,00	62 200	2,2	0,84
MedCap	SEK	Stockholm	320 000	238,00	76 160	2,6	2,16
Sectra B	SEK	Stockholm	100 000	736,50	73 650	2,5	0,26
SwedenCare	SEK	Stockholm	250 000	326,00	81 500	2,8	1,20
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>293 510</b>	<b>10,1</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>							
Absolent Group	SEK	Stockholm	146 000	379,00	55 334	1,9	1,29
Beijer Ref	SEK	Stockholm	100 000	379,80	37 980	1,3	0,08
Bravida Holding	SEK	Stockholm	800 000	110,10	88 080	3,0	0,39
Bufoab	SEK	Stockholm	400 000	195,20	78 080	2,7	1,05
CTT Systems	SEK	Stockholm	550 000	152,40	83 820	2,9	4,39
Coor Service Management	SEK	Stockholm	1 200 000	73,10	87 720	3,0	1,25
Eolus Vind B	SEK	Stockholm	500 000	238,00	119 000	4,1	2,01
Green Landscaping Group	SEK	Stockholm	1 250 000	40,10	50 125	1,7	2,63
Loomis B	SEK	Stockholm	150 000	228,60	34 290	1,2	0,20
OEM Intl B	SEK	Stockholm	350 000	311,00	108 850	3,8	1,51
Sdptech B	SEK	Stockholm	730 000	229,00	167 170	5,8	2,17
Self Storage Group	NOK	Oslo	810 000	26,00	20 176	0,7	0,96
Trox Group A	SEK	Stockholm	650 000	192,80	125 320	4,3	1,08
ÅF B	SEK	Stockholm	400 000	253,60	101 440	3,5	0,35
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>1 157 385</b>	<b>40,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>							
HMS Networks	SEK	Stockholm	450 000	254,50	114 525	4,0	0,96
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	1 300 000	76,75	99 775	3,4	0,62
Limn Technologies	SEK	Stockholm	350 000	407,00	142 450	4,9	2,63
NCAB Group	SEK	Stockholm	500 000	274,00	137 000	4,7	2,67
Simcorp	DKK	København	50 000	908,50	61 455	2,1	0,12
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	120 000	40,20	48 526	1,7	0,33
Vitec Software Group B	SEK	Stockholm	280 000	342,50	95 900	3,3	0,85
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>699 631</b>	<b>24,2</b>	
<b>Material</b>							
Borregaard	NOK	Oslo	250 000	141,80	33 962	1,2	0,25
<b>Totalt Material</b>					<b>33 962</b>	<b>1,2</b>	
<b>Fastighet</b>							
FastPartner A	SEK	Stockholm	600 000	96,70	58 020	2,0	0,31
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	600 000	120,40	72 240	2,5	0,92
Wihlborgs	SEK	Stockholm	185 000	186,30	34 466	1,2	0,12
<b>Totalt Fastighet</b>					<b>164 726</b>	<b>5,7</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>							
Bredband 2	SEK	Stockholm	73 000 000	2,07	151 110	5,2	7,63
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>151 110</b>	<b>6,2</b>	
<b>Kraftförsörjning</b>							
Fjordkraft	NOK	Oslo	1 341 239	83,70	107 551	3,7	1,17
<b>Totalt Kraftförsörjning</b>					<b>107 551</b>	<b>3,7</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>2 856 585</b>	<b>98,7</b>	

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Ansaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## ODIN SMALL CAP

### HÅLLBARHETSINFORMATION

ODIN är en aktiv och ansvarsfull förvaltare med fokus på kvalitetsbolag och långsiktigt värdeskapande. Vi har en tydlig investeringsfilosofi som vi kallar ODIN-modellen, där socialt ansvarstagande, god ägarstyrning och miljöaspekter är en viktig del. ODIN Small Cap investerar på den nordiska aktiemarknaden i små och medelstora bolag med fokus på kvalitet och stabilitet.

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas INTE i förvaltningen av fonden

#### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)

#### Metod som används: Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: ODIN Förvaltning är ett nordiskt fondbolag och med en nordisk värdegrund. Vi har integrerat hållbarhetsanalys av enskilda bolag i den övergripande fundamentala analys vi gör av varje bolag vi investerar i. Det ser vi skapar värde både i form av långsiktigt bättre avkastning och ett mer hållbart samhälle.

#### Metod som används: Fonden väljer bort

Produkter och tjänster:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen

- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Kol
- Uran
- Genmodifierade organismer (GMO)

Fondbolagets kommentar: ODIN Fonder använder Norges Bank Investment Managements (även kallad Oljefonden) exkluderingslista i vår verksamhet. Se länk för detaljerad information på bolagsnivå: <https://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/>

#### Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden undviker att investera i identifierade bolag som inte följer internationella normer
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering

Fondbolagets kommentar: ODIN Fonder är en engagerad och långsiktig förvaltare som för en löpande dialog med bolagen vi äger. Det ger goda möjligheter att påverka bolag genom dialog som skapar förbättring. Det ser ODIN Fonder är den bästa metoden för att skapa hållbara företag.

#### Metoder som används: Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

#### Resurser

(Frivillig information utöver standarden för hållbarhetsinformation)

Resurser för hållbarhetsanalys, uppföljning och kontroll.

- Fonden använder interna resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## ODIN SMALL CAP

Fondbolagets kommentar: ODIN Fonder använder interna resurser för bolagspåverkan.

- Fonden använder externa resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: ODIN Fonder använder Sustainalytics som extern leverantör av hållbarhetsanalys. ODIN Fonder ser att en extern leverantör av hållbarhetsanalys har resurser för att klara att leverera kvalitativ analys med global täckning.

### Ytterligare information

(Frivillig information utöver standarden för hållbarhetsinformation)

- Fondens innehav publiceras på fondbolagets hemsida

Länk:

<https://odinfonder.se/vara-fonder/aktiefonder/odin-small-cap/>

Uppdateringsfrekvens: Månad

- Fondens koldioxidavtryck redovisas årligen på fondbolagets hemsida

Länk: <https://odinfond.no/op/content/karbonavtrykk/sv/koldioxidavtryck-small-cap.pdf>

- Fondbolaget publicerar årligen en hållbarhetsrapport

Länk: <https://odinfonder.se/investeringsfilosofi-och-esg/>

Fondbolaget ansvarar för att informationen i hållbarhetsprofilen är korrekt och uppdaterad minst en gång om året. För mer information om fondens hållbarhetsarbete kontakta fondbolaget.

Länk till hemsida: <http://odinfonder.se/>

**Kontaktinformation:** ODIN Kundservice 08-407 14 00

Hållbarhetsprofilen är informationsmaterial som tagits fram för att informera fondspararna om fondens hållbarhetsarbete och inriktning för att kunderna ska kunna jämföra olika fonder. Informationen i Hållbarhetsprofilen är tillhandahållen och upprättad av fondbolagen. Fondbolagen är ansvariga för att informationen följer Swesifs riktlinjer och att angiven information är riktig och uppdateras minst en gång om året.

Information som finns på länkarna ovan har inte granskats av externrevisorn.

## ERSÄTTNINGSMODELL

ODIN Forvaltning omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns vissa kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för ODIN Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av fyra styrelsemedlemmar. Ersättningsmodellerna beslutas av styrelsen för ODIN Forvaltning AS efter behandling i ersättningskommittén.

Det är styrelsen som på förslag från kommittén fastställer kriterier för rörlig ersättning och som bedömer måluppfyllelse samt beslutar om utbetalning av den rörliga ersättningen.

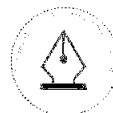
Kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning är delvis av finansiell karaktär och delvis relaterade till andra prestationer som är relevanta för den aktuella befattningskategorin. För varje befattningskategori anges ett övre tak för rörlig ersättning.

Tillämpningen av ersättningsmodellen utvärderas årligen av en oberoende kontrollfunktion. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att bolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningspolicyn i 2020.

Alla anställda inom ODIN Forvaltning får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning och försäljning, distribution och marknad rörlig ersättning. Totalt 41 av bolagets anställda ingick i detta system under 2020, varav 13 inom förvaltning och 27 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Fyra anställda på ledande befattningar och åtta förvaltare omfattades under 2020 av reglerna om villkorad utbetalning av rörlig ersättning. För dessa befattningar utarbetas den rörliga ersättningen under en tvåårsperiod och betalas därefter ut över en treårsperiod.

Den totala löneutbetalningen under 2020 var 99,1 miljoner NOK, där 74,2 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 24,9 miljoner NOK var total rörlig ersättning.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## ODIN SMALL CAP

### REDOVISNINGSPRINCIPER

*Fondens årsberättelse har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och ansluter till Fondbolagens förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende svenska värdepappersfonder och specialfonder.*

#### Finansielle instrumenter

Finansiella instrument, som omfattar aktier, obligationer, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

#### Fastställande av verkligt värde

De finansiella instrumentens verkliga värde fastställs baserat på aktuella betalkurser från Bloomberg klockan 16.30 varje börsdag. I den händelse betalkurs saknas görs en uppskattning av marknadsvärdet.

#### Utländsk valuta

Värdepapper och banktillgodohavanden i utländsk valuta är värderat till senaste betalkurs (information från Bloomberg klockan 16.30 varje börsdag).

#### Behandling av transaktionskostnader

Transaktionskostnader vid köp av värdepapper (courtage till mäklare) är inkluderade i anskaffningskostnaden.

#### Utdelning till andelsägare

Fonderna lämnar ingen utdelning till andelsägarna.

#### Anskaffningskostnad

Vid försäljning av värdepapper i fonderna beräknas reavinst/-förluster på genomsnittlig anskaffningskostnad på sålda värdepapper.

#### Ränteintäkter

I ränteintäkter ingår realiserad bankränta.

#### Sektorindelning

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's.

#### Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten beräknas enligt Fondbolagens Förenings rekommendation, d.v.s, det minsta värdet av summa köpta värdepapper eller summa sålda värdepapper under perioden, dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

#### Avkastningssiffror och riskmått

Beräkningarna av samtliga avkastningssiffror är baserade på stängningskurser per 2020-12-31. Fonden blev registrerad hos Finansinspektionen som aktiv den 19 december 2019, som startdatum har dock använts det datum då den första kunden förvärvade innehav i fonden.

Oslo, 18 februari 2021

Joachim Høegh-Krohn  
Styrelsesordförande

Vidar Horne  
Styrelsens viceordförande

Thor Christian Haugland  
Styrelseledamot

Sigurd Aune  
Styrelseledamot

Anne Berit Aker Hansen  
Styrelseledamot

Marianne Heien Blystad  
Styrelseledamot

Christian S. Jansen  
Styrelseledamot

Dag J. Opedal  
Styrelseledamot

Ann-Elin Haavik  
Styrelseledamot

Bjørn Edvart Kristiansen  
VD



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## REVISIONSBERÆTTELSE ODIN SMALL CAP



# Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Odin Small Cap, org.nr 515603-0735

### Rapport om årsberättelse

#### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i ODIN Fonder, filial till ODIN Forvaltning AS, Norge, organisationsnummer 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Odin Small Cap för räkenskapsåret 2020-01-26—2020-12-31 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8. Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Odin Small Caps finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8.

#### 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 fondbolaget 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 och återfinns på sidorna 7-8. Det är fondbolaget 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.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättats och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det 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 huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. 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 vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

— skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets 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 fondbolagets 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 fondbolaget 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.

Revisionsberättelse Odin Small Cap, org. nr 515603-0735, 2020-01-26—2020-12-31

10

Årsrapport 2020



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

## REVISIONSBERÄTTELSE ODIN SMALL CAP



### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fell av 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 2021-02-22 | 14:47 CET

KPMG AB

DocuSigned by:

Anders Tegde

Auktoriserad revisor

122D16BB0462464...

Revisionsberättelse Odin Small Cap, org. nr 515603-0735, 2020-01-28—2020-12-31



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



# ÅRSRAPPORTER

## ODINs KOMBINASJONSFOND

ODIN Aksje

ODIN Horisont

ODIN Flex

ODIN Konservativ

ODIN Rente

## STYRETS BERETNING ODINs KOMBINASJONSFOND 2020

Fondene er aktivt forvaltet og investerer for tiden kun i aksje-fond og rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS. Målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser.

Det har vært et godt år for ODIN sine kombinasjonsfond, og fire av fem fond leverte bedre avkastning, eller på linje med sine referanseindekser. Sammenlignet med våre konkurrenter har kombinasjonsfondene levert svært konkurransedyktig avkastning.

Fondene er indeksuavhengige og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter.

ODIN Rente med underliggende andelsklasser ble etablert 6. mai 2015. Den 10. juni 2015 ble det opprettet andelsklasser i ODIN Aksje, og den 14. februar 2019 i ODIN Horisont, ODIN Flex og ODIN Konservativ.

Andelsklassene A, B og C har forskjellige forvaltningshonorarer og forskjellige minste tegningsbeløp.

### ODIN Aksje

Fondet har en aksjeandel på 100 prosent.

### ODIN Horisont

Fondet har normalt en aksjeandel på 75 prosent og en renteandel på 25 prosent.

### ODIN Flex

Fondet har normalt en aksjeandel på 50 prosent og en renteandel på 50 prosent.

### ODIN Konservativ

Fondet har normalt en aksjeandel på 25 prosent og en renteandel på 75 prosent.

### ODIN Rente

Fondet har en renteandel på 100 prosent.

Det har ikke vært endringer i fondenes mandat i 2019.

Ved utgangen av 2020 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Aksje	A/B/C	10 659 148 800
ODIN Horisont	A/B/C	1 982 433 658
ODIN Flex	A/B/C	2 861 867 558
ODIN Konservativ	A/B/C	3 479 213 777
ODIN Rente	A/B/C	6 573 876 727

Siden 26. oktober 2020 er DNB Bank ASA (org.nr. 984 851 006) depotmottaker for alle fondene.

### Ansvarlig bærekraftig forvaltning

ODIN har et sterkt fokus på bærekraft, og har i 2020 vedtatt ny bærekraftstrategi for de neste årene. Bærekraftstrategien er et viktig og levende dokument som stadfester at ODIN

skal være en aktiv eier som sitter tett på, og påvirker, ledelsen i selskapene det investeres i. ODIN skal tilby ansvarlige produkter til våre kunder, kommunisere og rapportere klart og tydelig, bygge kunnskap og gjøre flere bærekraftige valg internt. ODIN søker å identifisere selskaper som skaper verdier på lang sikt. Derfor er det viktig for ODIN å ha fokus på bærekraft, samfunnsansvar og eierstyring i våre investeringsanalyser og beslutninger. Forvaltningen integrerer bærekraft, samfunnsansvar og eierstyring i investeringsanalysene ut fra forventninger om at selskaper som driver ansvarlig også vil være de som skaper høyest langsiktig avkastning.

### Finansiell risiko og risikostyring

Investeringer i kombinasjonsfond innebærer alltid en viss risiko. Med risiko menes svingninger i fondets andelsverdi over tid. Risikoen i det enkelte kombinasjonsfondet avhenger normalt av størrelsen på aksjeandelen.

Således har ODIN Aksje høy risiko, ODIN Horisont middels til høy risiko, ODIN Flex middels risiko, ODIN Konservativ middels til lav risiko og ODIN Rente lav risiko. Kombinasjonsfondene er langsiktige investeringsalternativ, og vi anbefaler en minimum investeringsperiode på to til fem år, avhengig av aksjeandelen. Kortere investeringshorisont øker risikoen for tap. Lengre investeringshorisont reduserer risikoen for tap.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. ODINs forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike kombinasjonsfond finnes under det enkelte fonds årsrapport.

Fondenes indeksuavhengighet, kombinert med forvalterens kunnskap og erfaring, er viktige forutsetninger for gode investeringsbeslutninger. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

ODIN har en fast funksjon med ansvar for risikostyring. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond. Risikostyringsfunksjonen overvåker og måler risikoen i henhold til fondenes investeringsmandater.

### Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året.

Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
D080C807BDB243BFAE11FF8B05C34928

## STYRETS BERETNING ODINs KOMBINASJONSFOND 2020

Største innløsninger i 2020 utgjorde:

ODIN Aksje	A/B/C	0,47 %
ODIN Horisont	A/B/C	0,56 %
ODIN Flex	A/B/C	0,77 %
ODIN Konservativ	A/B/C	0,47 %
ODIN Rente	A/B/C	1,44 %

### Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av ODIN Forvaltning AS. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er i en sunn økonomisk og finansiell stilling, og har en sterk eier gjennom SpareBank 1.

### Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2020 viser at fondene hadde følgende overskudd/underskudd:

ODIN Aksje	A/B/C	1 514 968 000
ODIN Horisont	A/B/C	220 929 000
ODIN Flex	A/B/C	224 240 000
ODIN Konservativ	A/B/C	160 320 000

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

ODIN Rente (Andelsklasse A, B og C) hadde et overskudd på kr 81 240 000 som er disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseiere	41 212 000
Overført fra egenkapital	40 029 000
<b>Sum disponert</b>	<b>81 240 000</b>

Avkastningen i ODINs kombinasjonsfond varierer fra år til år. Alle fem fond hadde positiv avkastning i 2020. Fire av fondene var foran eller på linje med sine referanseindekser.

Referanseindeksene for fondenes renteplasseringer, Oslo Børs Statsobligasjonsindeks, reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondenes renteplasseringer. Styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte kombinasjonsfondene på en god måte over tid.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
D080C807BDB243BFAE11FF8B05C34928

## NOTEOPPLYSNINGER ODINS KOMBINASJONSFOND 2020

### Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*  
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*  
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*  
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdi.
- *Utdeling til andelseiere*  
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*  
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

### Note 2 - Finansielle derivater

Fondene har ikke hatt beholdning av finansielle derivater i løpet av året og ved årsslutt.

### Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er gjennom investering i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutakursrisiko. Styring av aksjekursrisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale. Kombinasjonsfondene har åpen valutaposisjon.

### Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2020 er:

ODIN Aksje	A/B/C	18 %
ODIN Horisont	A/B/C	11 %
ODIN Flex	A/B/C	13 %
ODIN Konservativ	A/B/C	12 %
ODIN Rente	A/B/C	15 %

### Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

### Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet. Fondene kompenseres i sine NAV for forvaltningskostnader i de enkelte verdipapirfond i porteføljen.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont A	0,60%
ODIN Horisont B	0,85%
ODIN Horisont C	1,25%
ODIN Flex A	0,50%
ODIN Flex B	0,65%
ODIN Flex C	1,00%
ODIN Konservativ A	0,35%
ODIN Konservativ B	0,50%
ODIN Konservativ C	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

### Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

Andre inntekter representerer gevinst fra garantiprovisjoner (inntekt for at fondene har garantert en andel av en emisjon i markedet).

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
131BEAF4CAC24C6587E2F6D06C5E9626

## NOTEOPPLYSNINGER ODINS KOMBINASJONSFOND 2020

### Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	226 586 074	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-220 003 043	-278 407 161	-274 089 727
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-10 662 774	3 571 590	-27 077 577
- Skattemessig frømførbart underskudd IB			
<b>= Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>-4 079 742</b>	<b>-8 089 375</b>	<b>930 985</b>
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	40 335 121	12 338 667	78 789 079
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet frømførbart underskudd	-4 079 742	-10 078 040	
<b>= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)</b>	<b>36 255 378</b>	<b>2 260 627</b>	<b>78 789 079</b>
<b>Årets skattekostnad:</b>			
Betalbar skatt	0	0	204 817
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	7 976 183	497 338	17 333 597
<b>= Total skatt i balanse</b>	<b>7 976 183</b>	<b>497 338</b>	<b>17 538 414</b>
- Utsatt skatt IB	5 630 373	1 283 088	11 376 531
For lite/for mye avsatt tidligere år			
Kildeskatt etter refusjonen			
<b>= Total skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>2 345 810</b>	<b>-785 750</b>	<b>6 161 884</b>

\*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

### Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av fire styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2020.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 41 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2020, hvorav 13 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger og åtte forvaltere var i 2020 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år.

Samlet lønnsutbetaling i 2020 var NOK 99,1 mill. hvor NOK 74,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 24,9 var samlet variabel godtgjørelse.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
131BEAF4CAC24C6587E2F6D06C5E9626

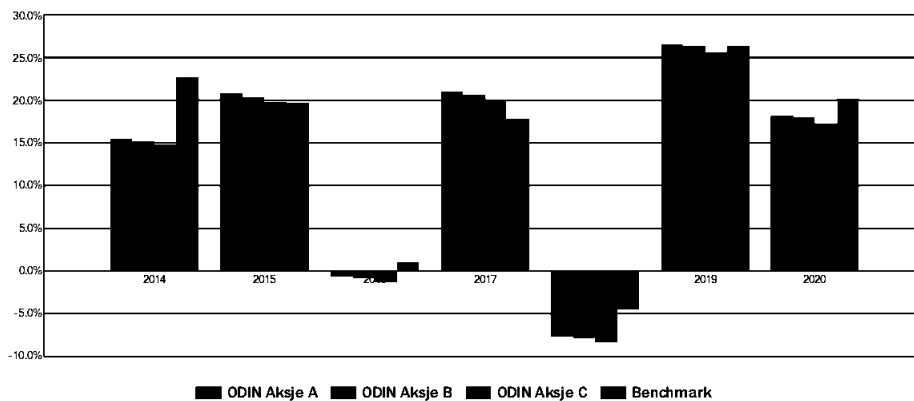


## ODIN AKSJE

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover
Fondets etableringsdato	19.03.2014
Referanselindeks	65% MSEGGMUN, 20% VINX, 15% OSEFX*
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Aksje A	N00010732860	178,33	23 033 945	4 108	0,75%
ODIN Aksje B	N00010732878	175,75	7 481 335	1 315	1,00%
ODIN Aksje C	N00010705908	220,36	23 763 355	5 237	1,50%



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Aksje A	2,59	18,24	11,44	10,70		13,20
ODIN Aksje B	2,57	17,95	11,16	10,42		12,91
ODIN Aksje C	2,53	17,36	10,61	9,87		12,36
Indeks	1,62	20,21	13,26	11,55		14,70

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	12,40	11,44
Lavere mulig avkastning			Høyere mulig avkastning						

Ovennevnte risikoscala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.

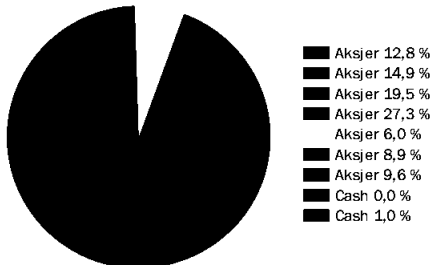


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

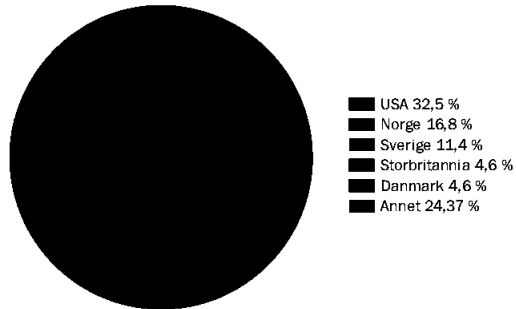
Document ID:  
131BEAF4CAC24C6587E2F6D06C5E9626

## ODIN AKSJE

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektor fordeling %\*

Sektor	Portefølje
Industrivarer og -tjenester	19,1 %
Informasjonsteknikk	10,5 %
Finans	9,0 %
Dagligvarer	5,8 %
Kapitalvarer og -tjenester	4,8 %
Materieler	4,5 %
Helsetjenester	4,1 %
Energi	2,8 %
Telekom	2,6 %
Forsyningsselskaper	0,8 %
Eiendom	0,3 %

### Innehav

Innehaver	Prosent
ODIN USA A	27,3 %
ODIN NORDEN A	19,5 %
ODIN NORGE A	14,9 %
ODIN GLOBAL A	12,8 %
ODIN EUROPA A	9,6 %
ODIN EMERGING MARKETS A	8,9 %

### Topp bidragsytere

Innehaver	Prosent
ODIN NORDEN A	6,5 %
ODIN USA A	3,2 %
ODIN GLOBAL A	2,6 %
ODIN Small Cap A NOK	2,6 %
ODIN NORGE A	1,3 %
ODIN EMERGING MARKETS A	1,3 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' Interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

\* Geografisk- og sektorfordeling er regnet ut fra innehav i underliggende fond. Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
131BEAF4CAC24C6587E2F6D06C5E9626



## ODIN AKSJE

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljelinntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Rentelinntekter		510	1 071	I. Fondets verdipapirportefølje			
2. Utbytte		0	0	1. Fondsandeler, FX	11	10 554 811	8 227 492
3. Gevinst/tap ved realisasjon		262 644	11 334	2. Konvertible	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 287 175	1 676 930	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljelinntekter/-kostnader	8	0	0	<b>II. Fordringer</b>			
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>1 550 329</b>	<b>1 689 335</b>	1. Opplyente, ikke mottatte inntekter		23	0
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		6 634	8 364
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	III. Bankinnskudd		114 471	160 615
8. Forvaltningshonorar	7	-35 358	-26 164	<b>Sum eiendeler</b>		<b>10 675 939</b>	<b>8 396 471</b>
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>B. Egenkapital</b>			
10. Andre kostnader	8	-2	-1	I. Innskutt egenkapital			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-35 360</b>	<b>-26 166</b>	1. Innskuttet egenkapital		5 427 864	5 074 833
III. Resultat før skattekostnad		1 514 968	1 663 170	2. Overkurs/underkurs		1 282 283	870 012
11. Skattekostnad	12	0	0	II. Opplyent egenkapital		3 949 002	2 434 034
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 514 968</b>	<b>1 663 170</b>	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>10 659 149</b>	<b>8 378 878</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelselere i året		0	0	<b>C. Gjeld</b>			
2. Avsatt til utdeling til andelselere		0	0	I. Avsatt til utdeling til andelselere		0	0
3. Overført til/fra opplyent egenkapital		1 514 968	1 663 170	II. Annen gjeld		16 790	17 593
				III. Skattgjeld		0	0
				<b>Sum gjeld</b>		<b>16 790</b>	<b>17 593</b>
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>10 675 939</b>	<b>8 396 471</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	8 378 878 081
Tegning i 2020	2 432 484 223
Innløsninger i 2020	-1 667 181 920
Årsresultat 2020	1 514 968 416
Utdelinger til andelselere i 2020	0
2020 resultat overført til egenkapital	1 514 968 416
Egenkapital pr. 31.12.2020	10 659 148 800

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Akseje A	23 033 945	24 286 622	25 032 723	178,33	150,82	119,12
ODIN Akseje B	7 481 335	6 517 187	6 518 331	175,75	149,01	117,98
ODIN Akseje C	23 763 355	19 944 519	16 486 829	220,36	187,76	149,41



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
131BEAF4CAC24C6587E2F6D06C5E9626



## ODIN AKSJE

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>Aksje</b>							
ODIN EMERGING MARKETS A	NOK	6 377 509	148,28	699 640	945 657	246 017	8,9
ODIN EUROPA A	NOK	8 136 043	125,64	816 480	1 022 212	205 732	9,6
ODIN GLOBAL A	NOK	6 688 742	203,86	734 883	1 363 567	628 684	12,8
ODIN NORDEN A	NOK	11 612 132	179,23	1 243 114	2 081 242	838 128	19,5
ODIN NORGE A	NOK	9 584 847	165,99	1 148 228	1 590 989	442 761	14,9
ODIN Small Cap A NOK	NOK	4 278 335	150,04	413 902	641 904	228 002	6,0
ODIN USA A	NOK	14 152 061	205,57	2 139 401	2 909 239	769 839	27,3
<b>Totalt</b>				<b>7 195 649</b>	<b>10 554 811</b>	<b>3 359 162</b>	<b>99,0</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>7 195 649</b>	<b>10 554 811</b>	<b>3 359 162</b>	<b>99,0</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
131BEAF4CAC24C6587E2F6D06C5E9626



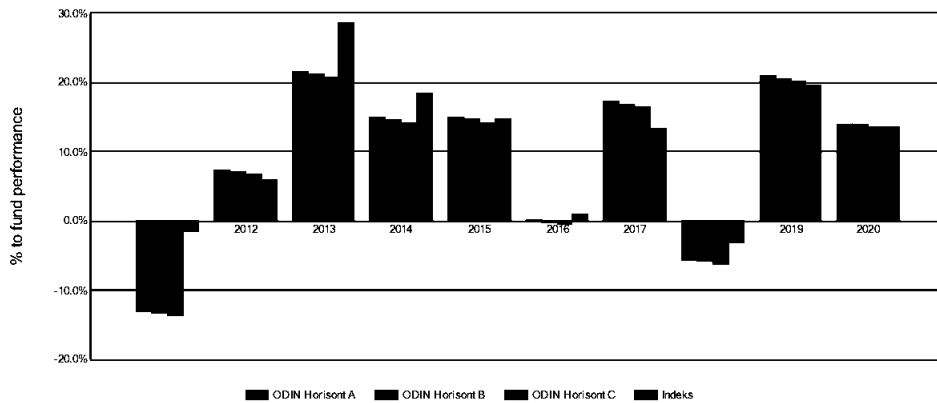
## ODIN HORIZONT

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover, Marlann Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	25% ST1X, 48,75% MSEGGMUN, 15% VINX, 11,25% OSEFX
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Horizont A	N00010841059	129,61	78 347	10	0,60%
ODIN Horizont B	N00010841067	129,25	2 327 964	301	0,85%
ODIN Horizont C	N00010525777	260,99	6 403 994	1 671	1,25%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horizont A	1,85	13,96	9,15	8,83	8,63	9,33
ODIN Horizont B	2,00	13,90	8,95	8,60	8,38	9,08
ODIN Horizont C	1,99	13,54	8,56	8,19	7,96	8,66
Indeks	0,45	13,55	9,60	8,52	10,63	10,73

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
							Volatilitet (3 år)	10,00	8,38

Ovennevnte risikoscala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindekatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



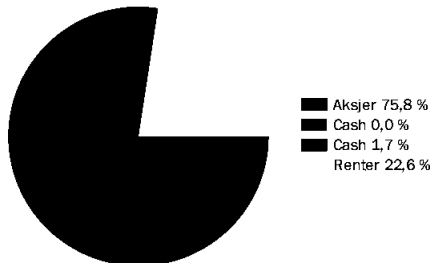
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
DFAD6A09F4BE4873A9FD464E5E162AE3



## ODIN HORIZONT

### Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år	31.12.2020
ODIN Aksje A	13,99 %
ODIN Rente A	0,17 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Horizont.

Innehav	
ODIN Aksje A	75,8 %
ODIN Rente A	22,6 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	18,24 %	20,21 %
ODIN Rente A	1,94 %	1,46 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Horizont.

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
DFAD6A09F4BE4873A9FD464E5E162AE3



## ODIN HORIZONT

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		-379	-99	1. Fondens verdipapirportefølje	11	1 950 159	1 619 284
2. Utbytte		2 954	6 864	2. Konvertible	11	0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		17 949	5 691	3. Warrants	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		209 400	263 077	<b>II. Fordringer</b>			
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-11	-2
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>229 924</b>	<b>275 533</b>	2. Andre fordringer		1 482	941
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd		34 059	11 515
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 985 690</b>	<b>1 631 738</b>
8. Forvaltningshonorar	7	-9 779	-8 753	<b>B. Egenkapital</b>			
9. Andre inntekter	8	0	0	I. Innskutt egenkapital			
10. Andre kostnader	8	-1	-1	1. Andelskapital til pålydende		881 031	821 812
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-9 781</b>	<b>-8 754</b>	2. Overkurs/underkurs		382 257	307 898
III. Resultat før skattekostnad		220 143	266 779	II. Opptjent egenkapital		719 146	498 217
11. Skattekostnad	12	786	-1 316	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 982 434</b>	<b>1 627 927</b>
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>220 929</b>	<b>265 463</b>	<b>C. Gjeld</b>			
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto uttekt til andelseiere i året		0	0	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	II. Annen gjeld		2 759	2 528
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		220 929	265 463	III. Skattgjeld		497	1 283
				<b>Sum gjeld</b>		<b>3 256</b>	<b>3 811</b>
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 985 690</b>	<b>1 631 738</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	1 627 926 865
Tegning i 2020	411 696 595
Innløsninger i 2020	-278 118 957
Årsresultat 2020	220 929 154
Utdelinger til andelseiere i 2020	0
2020 resultat overført til egenkapital	220 929 154
Egenkapital pr. 31.12.2020	1 982 433 658

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12.-NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Horizont A	78 347	100	-	129,61	113,73	-
ODIN Horizont B	2 327 964	2 243 973	-	129,25	113,48	-
ODIN Horizont C	6 403 994	5 974 048	6 728 354	260,99	229,87	191,28



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
DFAD6A09F4BE4873A9FD464E5E162AE3



## ODIN HORIZONT

### Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>Rente</b>							
ODIN Rente A	NOK	4 309 956	103,82	435 139	447 460	12 320	22,6
<b>Totalt</b>				<b>435 139</b>	<b>447 460</b>	<b>12 320</b>	<b>22,6</b>
<b>Aksje</b>							
ODIN Aksje A	NOK	8 426 405	178,33	961 420	1 502 681	541 261	75,8
<b>Totalt</b>				<b>961 420</b>	<b>1 502 681</b>	<b>541 261</b>	<b>75,8</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>1 396 560</b>	<b>1 950 140</b>	<b>553 581</b>	<b>98,4</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
DFAD6A09F4BE4873A9FD464E5E162AE3



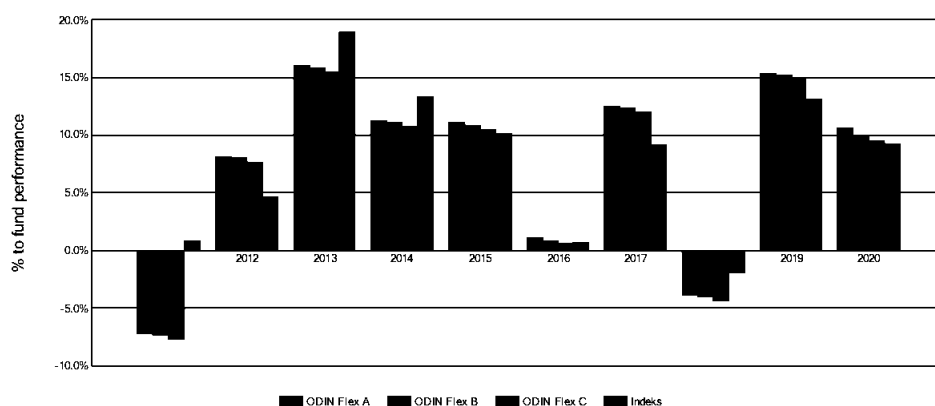
## ODIN FLEX

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover, Mariann Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	50% ST1X, 32,5% MSEGGMUN, 20% VINX, 7,5% OSEFX
Tegri/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Flex A	N00010841018	122,08	125	0	0,50%
ODIN Flex B	N00010841026	121,08	8 332 904	1 009	0,65%
ODIN Flex C	N00010525785	220,15	8 416 705	1 853	1,00%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

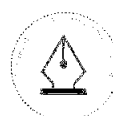
	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex A	1,51	10,61	7,09	6,89	7,22	7,78
ODIN Flex B	1,46	9,82	6,73	6,62	7,00	7,57
ODIN Flex C	1,43	9,52	6,41	6,27	6,64	7,21
Indeks	0,27	9,21	6,67	5,93	7,66	7,83

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
							Volatilitet (3 år)	7,62	5,52

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
16F2FA5A0C8145B89DD2E00A1AD7B9FA



## ODIN FLEX

### Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år	31.12.2020
ODIN Aksje A	9,49 %
ODIN Rente A	0,66 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

Innehav	
ODIN Aksje A	51,1 %
ODIN Rente A	47,5 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	18,24 %	20,21 %
ODIN Rente A	1,94 %	1,46 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
16F2FA5A0C8145B89DD2E00A1AD7B9FA



## ODIN FLEX

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		-617	-593	<b>A. Eiendeler</b>			
2. Utbytte		8 991	22 023	1. Fondsandeler, FX	11	2 826 888	2 467 295
3. Gevinst/tap ved realisasjon		37 592	13 565	2. Konvertible	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		190 694	299 218	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	<b>II. Fordringer</b>			
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>236 680</b>	<b>334 212</b>	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-46	-8
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		1 290	1 123
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	III. Bankinnskudd		45 935	27 847
8. Forvaltningshonorar	7	-10 072	-9 896	<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 874 067</b>	<b>2 496 257</b>
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>B. Egenkapital</b>			
10. Andre kostnader	8	-2	-1	I. Innskutt egenkapital			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-10 074</b>	<b>-9 897</b>	1. Andelskapital til pålydende		1 674 973	1 589 875
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>226 586</b>	<b>324 315</b>	2. Overkurs/underkurs		352 281	284 752
11. Skattekostnad	12	-2 346	-8 206	II. Opplyst egenkapital		834 613	610 373
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>224 240</b>	<b>316 110</b>	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 861 868</b>	<b>2 485 009</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>C. Gjeld</b>			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		224 240	316 110	II. Annen gjeld		4 224	3 045
				III. Skattegjeld		7 976	8 203
				<b>Sum gjeld</b>		<b>12 200</b>	<b>11 248</b>
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 874 067</b>	<b>2 496 257</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	2 485 009 309
Tegning i 2020	682 229 319
Innløsninger i 2020	-529 611 334
Årsresultat 2020	224 240 264
Utdelinger til andelseiere i 2020	0
<b>2020 resultat overført til egenkapital</b>	<b>224 240 264</b>
Egenkapital pr. 31.12.2020	2 861 867 558

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12.-NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Flex A	125	95 862	-	122,08	110,37	-
ODIN Flex B	8 332 904	7 736 906	-	121,08	110,25	-
ODIN Flex C	8 416 705	8 065 979	11 972 239	220,15	201,02	175,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
16F2FA5A0C8145B89DD2E00A1AD7B9FA



## ODIN FLEX

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>Rente</b>							
ODIN Rente A	NOK	13 116 621	103,82	1 321 489	1 361 768	40 279	47,6
<b>Totalt</b>				<b>1 321 489</b>	<b>1 361 768</b>	<b>40 279</b>	<b>47,6</b>
<b>Aksele</b>							
ODIN Aksje A	NOK	8 215 467	178,33	936 367	1 465 064	528 697	51,2
<b>Totalt</b>				<b>936 367</b>	<b>1 465 064</b>	<b>528 697</b>	<b>51,2</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>2 257 856</b>	<b>2 826 832</b>	<b>668 976</b>	<b>98,8</b>

Kostpris beregnet etter anlit-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

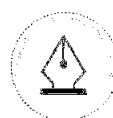
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
16F2FA5A0C8145B89DD2E00A1AD7B9FA



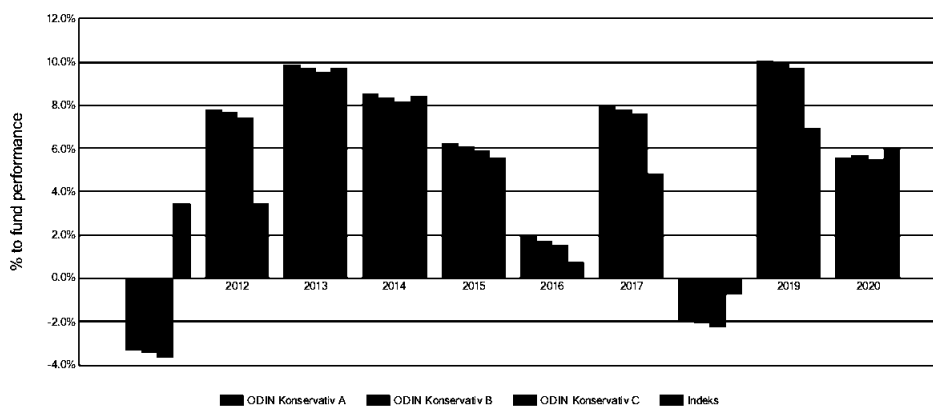
## ODIN KONSERVATIV

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover, Marianne Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	75% ST1X, 16,25% MSEGGMUN, 5% VINX, 3,75% OSEFX
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Konservativ A	N00010840986	113,07	335 656	38	0,35%
ODIN Konservativ B	N00010840994	113,05	16 570 882	1 873	0,50%
ODIN Konservativ C	N00010525793	179,81	8 720 389	1 568	0,70%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Konservativ A	0,91	5,56	4,45	4,62	5,16	5,65
ODIN Konservativ B	0,90	5,65	4,39	4,52	5,03	5,51
ODIN Konservativ C	0,89	5,49	4,21	4,33	4,83	5,31
Indeks	0,16	6,02	4,04	3,51	4,78	5,01

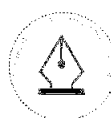
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko			Høyere risiko			
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning			

Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	5,47
	2,74

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoinndikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



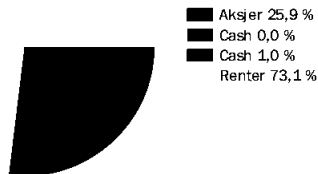
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
47BDEDF7773042B9BFE94B67F66D2478



## ODIN KONSERVATIV

### Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år	31.12.2020
ODIN Aksje A	4,85 %
ODIN Rente A	1,20 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

Innehav	
ODIN Rente A	73,1 %
ODIN Aksje A	25,9 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	18,24 %	20,21 %
ODIN Rente A	1,94 %	1,46 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' Interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
47BDEDF7773042B9BFE94B67F66D2478



## ODIN KONSERVATIV

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		85	-937	1. Fondets verdipapirportefølje			
2. Utbytte		16 876	45 418	1. Fondsanndeler, FX	11	3 462 439	3 312 745
3. Gevinst/tap ved realisasjon		40 690	12 982	2. Konvertible	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kuragevinster/kurstap		116 868	261 155	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	-1	II. Fordringer			
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>174 518</b>	<b>318 618</b>	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-97	-16
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		9 051	3 643
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	III. Bankinnskudd		37 378	24 315
8. Forvaltningshonorar	7	-8 034	-8 673	<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 508 772</b>	<b>3 340 687</b>
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>B. Egenkapital</b>			
10. Andre kostnader	8	-2	-1	I. Innkutt egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-8 036	-8 675	1. Andelskapital til pålydende		2 562 693	2 574 687
III. Resultat før skattekostnad		166 482	309 944	2. Overkurs/underkurs		40 986	29 266
11. Skattekostnad	12	-6 162	-19 222	II. Opptjent egenkapital		875 535	715 215
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>160 320</b>	<b>290 722</b>	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>3 479 214</b>	<b>3 319 168</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andeleggere i året		0	0	C. Gjeld			
2. Avsatt til utdeling til andeleggere		0	0	I. Avsatt til utdeling til andeleggere		0	0
3. Overført til/ fra opptjent egenkapital		160 320	290 722	II. Annen gjeld		12 020	2 303
				III. Skattegjeld		17 538	19 216
				<b>Sum gjeld</b>		<b>29 559</b>	<b>21 519</b>
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>3 508 772</b>	<b>3 340 687</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	3 319 167 940
Tegning i 2020	745 855 390
Innløsninger i 2020	-746 129 608
Årsresultat 2020	160 320 054
Utdelinger til andeleggere i 2020	0
<b>2020 resultat overført til egenkapital</b>	<b>160 320 054</b>
Egenkapital pr. 31.12.2020	3 479 213 777

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12.-NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Konservativ A	335 656	101 570	-	113,07	107,11	-
ODIN Konservativ B	16 570 882	16 752 372	-	113,05	107,00	-
ODIN Konservativ C	8 720 389	8 892 926	19 260 879	179,81	170,46	155,39



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
47BDEDF7773042B9BFE94B67F66D2478



## ODIN KONSERVATIV

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1.000	NOK 1.000	NOK 1.000	
<b>Rente</b>							
ODIN Rente A	NOK	24 620 439	103,82	2 477 411	2 556 094	78 683	73,5
<b>Totalt</b>				<b>2 477 411</b>	<b>2 556 094</b>	<b>78 683</b>	<b>73,5</b>
<b>Aksje</b>							
ODIN Aksje A	NOK	5 081 811	178,33	574 953	906 239	331 287	26,0
<b>Totalt</b>				<b>574 953</b>	<b>906 239</b>	<b>331 287</b>	<b>26,0</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>3 052 364</b>	<b>3 462 333</b>	<b>409 970</b>	<b>99,5</b>

Kostpris beregnet etter anitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

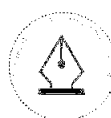
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
47BDEDF7773042B9BFE94B67F66D2478



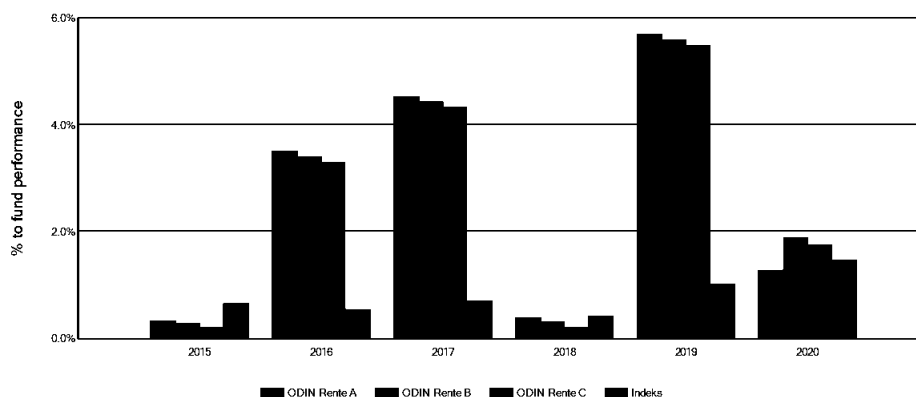
## ODIN RENTE

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	06.05.2015
Referanseindeks	ST3X
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Rente A	N00010732894	103,82	48 697 264	5 089	0,20%
ODIN Rente B	N00010732902	103,94	7 238 449	752	0,30%
ODIN Rente C	N00010732910	104,00	7 040 301	732	0,40%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	0,43	1,94	2,66	3,20		2,88
ODIN Rente B	0,42	1,84	2,56	3,10		2,78
ODIN Rente C	0,41	1,73	2,46	2,99		2,67
Indeks	-0,02	1,46	0,96	0,82		0,84

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko ← → Høyere risiko							Volatilitet (3 år)	4,30	0,58
← Lavere mulig avkastning							→ Høyere mulig avkastning		

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindekatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
2CD686AE874A4CBF96B0744F7AC668575



## ODIN RENTE

### Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år	31.12.2020
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,66 %
ODIN Kreditt A	0,29 %
ODIN Likviditet A	0,07 %
ODIN Norsk Obligasjon A	0,81 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Rente.

Innehav	
ODIN Norsk Obligasjon A	38,6 %
ODIN Kreditt A	33,0 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	22,4 %
ODIN Likviditet A	5,4 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2CD686AE874A4CBF96B0744F7AC66575



## ODIN RENTE

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse			
	Note	NOK 1000			NOK 1000	
		2020	2019		2020	2019
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>						
1. Rentehinntekter		-3 673	-7 444	<b>A. Eiendeler</b>		
2. Utbytte		63 043	109 627	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>		
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-21 668	-423	1. Fondsandeler, FX	11	6 531 858
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		39 780	206 787	2. Konvertible	11	0
5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>77 483</b>	<b>308 547</b>	<b>II. Fordringer</b>		
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>						
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opplyente, ikke mottatte inntekter		-27
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		6 296
8. Forvaltningshonorar	7	3 761	3 426	<b>III. Bankinnskudd</b>		39 651
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 577 779</b>
10. Andre kostnader	8	-4	-2	<b>B. Egenkapital</b>		
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>3 757</b>	<b>3 424</b>	<b>I. Innkutt egenkapital</b>		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>						
11. Skattekostnad	12	0	0	1. Andelskapital til pålydende		6 329 966
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>81 240</b>	<b>311 971</b>	2. Overkurs/underkurs		133 737
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>						
1. Netto utdelt til andelseiere i året		41 212	113 169	<b>II. Opplyent egenkapital</b>		110 173
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>6 573 877</b>
3. Overført til/ fra opplyent egenkapital		40 029	198 802	<b>C. Gjeld</b>		
				<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		
				0		
				<b>II. Annen gjeld</b>		
				3 902		
				<b>III. Skattegjeld</b>		
				0		
				<b>Sum gjeld</b>		
				3 902		
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		
				6 577 779		

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	6 196 902 308
Tegning i 2020	1 726 781 150
Innløsninger i 2020	-1 389 835 343
Årsresultat 2020	81 240 124
Utdelinger til andelseiere i 2020	-41 211 512
2020 resultat overført til egenkapital	40 028 612
Egenkapital pr. 31.12.2020	6 573 876 727

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Rente A	49 020 288	46 612 998	42 919 600	103,82	102,52	98,83
ODIN Rente B	7 238 449	8 027 153	8 145 091	103,94	102,64	98,95
ODIN Rente C	7 040 301	5 786 444	4 179 852	104,00	102,70	99,01



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
2CD686AE874A4CBF96B0744F7AC668575



## ODIN RENTE

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>Rente</b>							
ODIN Europeisk Obligasjon A	NOK	1 445 033	1 018,36	1 451 312	1 471 564	20 252	22,5
ODIN Kreditt A	NOK	19 945 046	108,65	2 027 969	2 167 029	139 060	33,1
ODIN Likviditet A	NOK	356 611	1 000,01	356 612	356 615	3	5,5
ODIN Norsk Obligasjon A	NOK	2 522 698	1 005,52	2 524 315	2 536 623	12 308	38,8
<b>Totalt</b>				<b>6 360 208</b>	<b>6 531 831</b>	<b>171 623</b>	<b>99,9</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>6 360 208</b>	<b>6 531 831</b>	<b>171 623</b>	<b>99,9</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

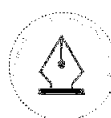
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2CD686AE874A4CBF96B0744F7AC668575



## REVISJONSBERETNING KOMBINASJONSFOND



KPMG AS  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63  
Fax  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i ODIN Forvaltning AS

### Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Aksje	kr 1 514 986 416	ODIN Konservativ	kr 160 320 054
ODIN Horisont	kr 220 929 154	ODIN Rente	kr 81 240 124
ODIN Flex	kr 224 240 264		

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2020, og av resultatene for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

#### Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsees	Molde	Strøme
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

Penneo-Dokumentnr: 5BLXS-TAFB3-MXIC-64MHT-20Q16-JL Y8



## REVISJONSBERETNING KOMBINASJONSFOND



Revisors beretning - 2020  
ODIN Forvaltning

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Penneo Dokumentnøkkel: 5BLXS-TAFB3-MIXC-64VHT-2QQ16-JLY8



## REVISJONSBERETNING KOMBINASJONSFOND



Revisors beretning - 2020  
ODIN Forvaltning

### Uttalelse om andre lovmessige krav

#### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatene er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 26. februar 2021  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnr: 5BLXS-TAFB3-MXIC-64VHT-2QQ16-JLLY8



# ÅRSRAPPORTER ODINs RENTEFOND

ODIN Kreditt

ODIN Likviditet

ODIN Norsk Obligasjon

ODIN Europeisk Obligasjon

## STYRETS BERETNING ODINs RENTEFOND 2020

ODIN forvalter i dag ett internasjonalt kredittfond, ett norsk pengemarkedsfond, ett norsk kort obligasjonsfond og ett europeisk obligasjonsfond. ODINs rentefond omfatter følgende fond: ODIN Kreditt, ODIN Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon og ODIN Europeisk Obligasjon. Fondene er aktivt forvaltet og målsetningen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser.

Rentefondene til ODIN klarte seg tilfredsstillende i året som gikk. ODIN Kreditt endte opp med en avkastning på 0,3 prosent etter å ha hatt negativ avkastning i mars og april, da børsuroen var på sitt verste. ODINs andre rentefond steg med mellom 1,0 prosent og 3 prosent i 2020. Forvaltningskapitalen i våre rentefond fortsetter å vokse. Det er gledelig å registrere at våre kunder setter pris på disse fondene og at ODIN har gitt konkurransedyktig avkastning på fondene.

**ODIN Kreditt** er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter på global basis med nordisk og europeisk fokus. Fondet investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating, men opp til halvparten av porteføljen kan investeres i high yield papirer.

**ODIN Likviditet** er et pengemarkedsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

**ODIN Norsk Obligasjon** er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i NOK-denominerte renteinstrumenter, hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner. Fondet investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating.

**ODIN Europeisk Obligasjon** er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter i Europa og investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating.

Ved utgangen av 2020 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	3 210 473 566
ODIN Likviditet	A/B/C/D	2 338 505 077
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	3 301 677 137
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	2 809 585 510

Siden 26. oktober 2020 er DNB Bank ASA (org.nr. 984 851 006) depotmottaker for alle fondene.

### Ansvarlig bærekraftig forvaltning

ODIN har et sterkt fokus på bærekraft, og har i 2020 vedtatt ny bærekraftstrategi for de neste årene. Bærekraftstrategien er et viktig og levende dokument som stadfester at ODIN skal være en aktiv

eier som sitter tett på og påvirker ledelsen i selskapene det investeres i. ODIN skal tilby ansvarlige produkter til våre kunder, kommunisere og rapportere klart og tydelig, bygge kunnskap og gjøre flere bærekraftige valg internt. Forvaltningen integrerer bærekraft, samfunnsansvar og eierstyring i investeringsanalysene.

### Finansiell risiko og risikostyring

Modifisert durasjon er et uttrykk for den prosentvise endringen i fondenes verdi som følge av 1 prosentpoeng endring i markedrentene. Høyere durasjon betyr høyere risiko for svingninger i fondenes verdi og avkastning.

Gjennom året har fondenes durasjon vært:

ODIN Kreditt	2,02	2,40	2,24	2,34
ODIN Likviditet	0,08	0,08	0,13	0,13
ODIN Norsk Obligasjon	0,11	0,17	0,14	0,15
ODIN Europeisk Obligasjon	1,02	1,49	1,22	1,10

Forvalterne holder løpende tilsyn med porteføljenes durasjon. Kredittrisikoen vurderes gjennom løpende analyse av utstederne. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer. Fondene har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater.

### ODIN Kreditt

Fondet har høyere kredittrisiko enn andre rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning. Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-10 år, men vil normalt ligge mellom 0-6 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon har ligget mellom 2 og 3 år, som er nært fondets referanseindeks - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X). Referanseindeksen reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer.

### ODIN Likviditet

Fondet skal ha en modifisert durasjon som er under 0,33 (gjennomsnittlig rentebindingstid under 120 dager), og ingen investeringer skal ha en rentebindingstid lengre enn ett år. Porteføljenes korte rentebindingstid medfører at endringer i markedrentene vil gi begrensede verdiendringer i porteføljene. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X). Referanseindeksen reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer.

Fondet oppfyller kravene som Verdipapirfondenes forening setter for å kunne klassifiseres som pengemarkedsfond med lav risiko.

### ODIN Norsk Obligasjon

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-2 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
94111BC681A5446B886ACC07F349536E

## STYRETS BERETNING ODINs RENTEFOND 2020

### ODIN Europeisk Obligasjon

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-6 år, men vil normalt ligge mellom 2-4 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 3 års durasjon (ST4X).

De norske og europeiske rentefondene vil plassere i verdipapirer som vurderes å ha lav til middels kreditt risiko og god omsettelighet. Endringer i kredittverdighet på fondenes investeringer kan påvirke fondenes avkastning.

Referanseindeksen reflekterer ikke kreditt risiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer.

### Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2020 utgjorde:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	1,94 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	7,98 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	1,68 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	5,17 %

### Fortsatt drift

ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for all aktivitet i fondene, og fondene har ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er i en sunn økonomisk og finansiell stilling, og har en sterk eier gjennom SpareBank 1.

### Verdiutvikling

Fondene har gjennom året hatt ulik sammensetning, kreditt risiko og durasjon enn den porteføljen som utgjør referanseindeksen. Fondenes avkastning avviker derfor fra avkastningen til referanseindeksen.

#### PORTEFØLJEDATA ODIN Kreditt

Rentefølsomhet 31.12.2020	2,34
Rentefølsomhet 30.06.2020	2,31
Yield 31.12.2020 *)	2,93 %
Yield 29.06.2020 *)	3,93 %

#### PORTEFØLJEDATA ODIN Likviditet

Rentefølsomhet 31.12.2020	0,13
Rentefølsomhet 29.06.2020	0,14
Yield 31.12.2020 *)	0,77 %
Yield 29.06.2020 *)	0,99 %

#### PORTEFØLJEDATA ODIN Norsk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2020	0,15
Rentefølsomhet 29.06.2020	0,16
Yield 31.12.2020 *)	1,02 %
Yield 29.06.2020 *)	1,19 %

#### PORTEFØLJEDATA ODIN Europeisk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2020	1,10
Rentefølsomhet 30.06.2020	1,21
Yield 31.12.2020 *)	1,14 %
Yield 29.06.2020 *)	1,32 %

\*) Yield: beregnet forventet avkastning på fondets portefølje, fratrukket forvaltningshonorar, forutsatt uendret rentenivå og markedsforhold forøvrig. Faktisk avkastning kan bli både høyere og lavere enn yielden.

### Årsresultat og disponeringer

ODIN Kreditt hadde et årsunderskudd på kr 14 416 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	0
Overført fra egenkapital:	kr	-14 416 000
<b>Sum disponert:</b>	<b>kr</b>	<b>-14 416 000</b>

ODIN Likviditet hadde et årsoverskudd på kr 22 041 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	27 857 000
Overført fra egenkapital:	kr	-5 816 000
<b>Sum disponert:</b>	<b>kr</b>	<b>22 041 000</b>

ODIN Norsk Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 53 781 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	46 163 000
Overført til egenkapital:	kr	7 619 000
<b>Sum disponert:</b>	<b>kr</b>	<b>53 781 000</b>

ODIN Europeisk Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 69 856 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	40 619 000
Overført til egenkapital:	kr	29 237 000
<b>Sum disponert:</b>	<b>kr</b>	<b>69 856 000</b>



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
94111BC681A5446B886ACC07F349536E



## STYRETS BERETNING ODINs RENTEFOND 2020

Avkastningen i ODINs rentefond varierer fra år til år. Alle fire rentefond leverte positiv avkastning i 2020, men kun ett av fire fond slo sine referanseindekser.

Referanseindeksene for alle fondene, med unntak av Norsk Obligasjon, reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko

knyttet til fondets investeringer. Det betyr at fondene i 2020 kommer noe svakere ut enn indeks. Tilsvarende har de samme fondene kommet bedre ut enn indeks i tidligere år.

Styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte rentefondene på en god måte over tid.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
94111BC681A5446B886ACC07F349536E

## NOTEOPPLYSNINGER ODINs RENTEFOND

### Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter*  
Alle finansielle instrumenter, som omfatter obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- *Fastsettelse av virkelig verdi*  
Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.
- *Behandling av transaksjonskostnader*  
Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.
- *Utdeling til andelseiere*  
Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseier. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseier bokføres som gjeld i regnskapet.
- *Tilordning anskaffelseskost*  
Ved salg av finansielle instrumenter i fondene beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

### Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årsslutt.

Aksjederivater				
Rentederivater	-30,0	30,0		-10,7
Valutaderivater	-2 359,4	2 359,4	61,5	-0,6
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2019</b>	<b>-2 389,4</b>	<b>2 389,4</b>	<b>61,5</b>	<b>-11,3</b>

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	- 200,0	200,0	6,0	
Valutaderivater	- 139,8	139,8	1,4	-0,3
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2020</b>	<b>-339,8</b>	<b>339,8</b>	<b>7,3</b>	<b>-0,3</b>

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum). Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

### Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittrisiko. Styring av rente- og kredittrisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

### Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2020 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	34 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	61 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	33 %

### Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/ innløsninger.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D

## NOTEOPPLYSNINGER ODINs RENTEFOND

### Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0,50% pr. år
ODIN Kreditt B	0,60% pr. år
ODIN Kreditt C	0,75% pr. år
ODIN Kreditt D	0,60% pr. år
ODIN Likviditet A	0,15% pr. år
ODIN Likviditet B	0,25% pr. år
ODIN Likviditet C	0,40% pr. år
ODIN Likviditet D	0,25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0,20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0,30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0,50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0,30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0,30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0,50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0,30% pr. år

### Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljemntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

### Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av fire styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2020.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 41 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2020, hvorav 13 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger og åtte forvaltere var i 2020 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år.

Samlet lønnsutbetaling i 2020 var NOK 99,1 mill. hvor NOK 74,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 24,9 var samlet variabel godtgjørelse.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D



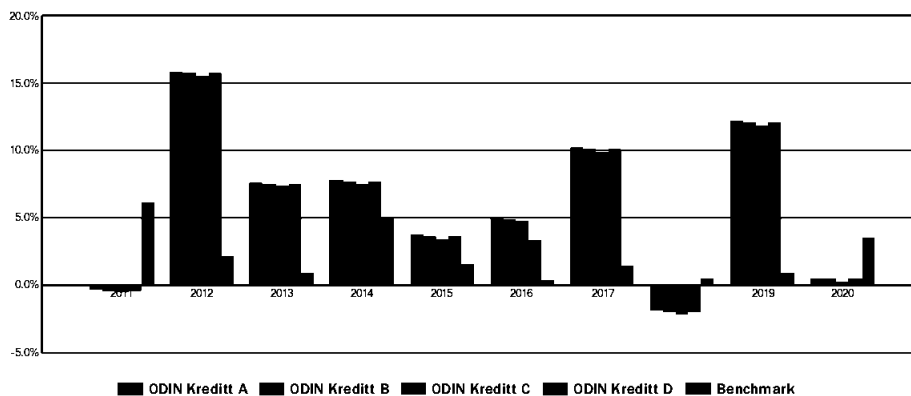
## ODIN KREDITT

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast, Mariann Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	01.09.2009
Referanselindeks	ST4X
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Kreditt A	N00010765118	108,65	22 236 836	2 416	0,50%
ODIN Kreditt B	N00010765126	108,48	3 411 535	370	0,60%
ODIN Kreditt C	N00010525819	130,95	3 239 853	424	0,75%
ODIN Kreditt D	N00010765134	107,08	116	0	0,60%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

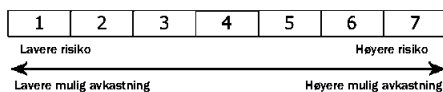


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Kreditt A	1,02	0,50	3,42	5,06	5,93	6,33
ODIN Kreditt B	1,01	0,40	3,31	4,96	5,83	6,23
ODIN Kreditt C	1,00	0,25	3,16	4,79	5,65	6,05
Indeks	-0,21	3,50	1,65	1,36	2,26	2,49

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	10,62	1,47

Øvernevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i øvernevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindekstallet tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotallet er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.

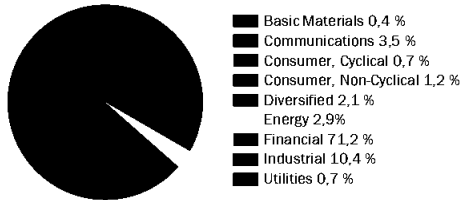


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

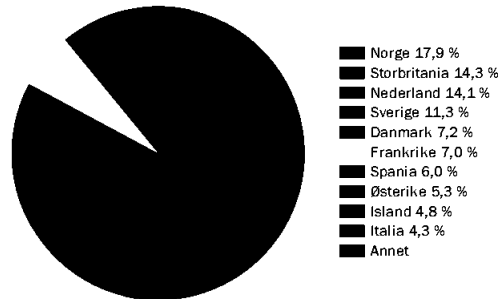
Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D

## ODIN KREDITT

Sektor fordeling %



Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	1,6 %
Siccar Point Ene Slop 9 01/31/23	1,5 %
Ralfelsen Bk In Rblav 6 Perp	1,4 %
Klovem Ab Klovss Float 04/16/24	1,3 %
B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	1,2 %
Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	1,2 %
Agsbb 3 7/8 Perp	1,1 %
Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	1,1 %
Telefonca Emls Telefo 1.201.08/21/27	1,1 %
Axactor Se Axano Float 01/12/24	1,1 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D



## ODIN KREDITT

### Resultatregnskap og Balanse

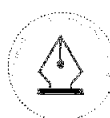
Resultatregnskap			Balanse		
	Note	NOK 1000		Note	NOK 1000
		2020			2020
<b>A. Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader</b>			<b>A. Eiendeler</b>		
1. Renteinntekter		138 937	1. Fondens verdipapirportefølje		
2. Utbytte		0	1. Obligasjoner	11	3 088 873
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-136 207	2. Certifikater	11	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-3 436	3. Warrants	11	0
5. Andre porteføljeeinntekter/-kostnader	8	2 699	II. Fordringer		
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>1 985</b>	1. Oppjønte, ikke mottatte inntekter		37 390
			2. Andre fordringer		66 384
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			III. Bankinnskudd		148 019
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 340 666</b>
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	<b>B. Egenkapital</b>		
8. Forvaltningshonorær	7	-16 616	I. Innskutt egenkapital		
9. Andre inntekter	8	283	1. Anskaffet egenkapital		
10. Andre kostnader	8	-76	1. Anskaffet egenkapital til pålydende		2 888 834
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-16 409</b>	2. Overkurs/underkurs		-61 411
III. Resultat før skattekostnad		-14 416	II. Oppjønt egenkapital		383 050
11. Skattekostnad	12	0	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>3 210 474</b>
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-14 416</b>	305 656		3 124 940
<b>Anvendelse av årsresultat</b>			<b>C. Gjeld</b>		
1. Netto utdekt til andelseiere i året		0	1. Avsett til utdeling til andelseiere		0
2. Avsett til utdeling til andelseiere		0	II. Annen gjeld		130 225
3. Overført til/ fra oppjønt egenkapital		-14 416	III. Skattegjeld		-32
		270 221	<b>Sum gjeld</b>		<b>130 192</b>
			<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>3 340 666</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	3 124 939 521
Tegning i 2020	715 502 695
Innløsninger i 2020	-615 552 841
Årsresultat 2020	-14 415 809
Utdelinger til andelseiere i 2020	0
2020 resultat overført fra egenkapital	-14 415 809
Egenkapital pr. 31.12.2020	3 210 473 566

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Kreditt A	22 236 836	21 610 817	18 585 662	108,65	108,11	97,51
ODIN Kreditt B	3 411 535	3 730 723	3 453 451	108,48	108,05	97,45
ODIN Kreditt C	3 239 853	2 951 595	2 231 454	130,95	130,62	117,81
ODIN Kreditt D	116	116	115	107,08	106,65	96,20



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D



## ODIN KREDITT

### Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Fortall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Basic Materials</b>									
N00010801095	Tizir Ltd Tizirr 9 1/2 07/19/22	9,50	708 934	5 720	6 252	6 520	0,20%		19.07.2022
<b>Totalt Basic Materials</b>						<b>6 520</b>	<b>0,20%</b>		
<b>Communications</b>									
XS1028597315	Orange Orafp 5 7/8 02/28/49	5,88	1 000 000	10 927	12 272	12 894	0,40%	07.02.2022	31.12.2099
XS2187707976	Tele2 Ab Telbss Float 06/10/25	1,17	11 000 000	11 186	11 776	11 785	0,37%	08.03.2021	10.06.2025
XS1731823255	Telefo 2 5/8 Perp	2,63	2 000 000	19 518	21 339	21 657	0,67%	07.06.2023	07.06.2099
XS2056371334	Telefo 2 7/8 Perp	2,88	1 000 000	9 898	10 780	10 864	0,34%	24.09.2027	24.09.2049
XS2109819859	Telefo 2.502 Perp	2,50	2 000 000	20 134	21 492	21 975	0,68%	03.05.2027	02.05.2049
XS2177441990	Telefonica Emis Telefo 1.201 08/21/27	1,20	3 000 000	32 919	33 722	33 960	1,06%		21.08.2027
<b>Totalt</b>						<b>113 135</b>	<b>3,62%</b>		
<b>Consumer, Cyclical</b>									
XS2156494747	Scania Cv Ab Scania Float 04/17/25	3,01	20 000 000	20 416	22 689	22 822	0,71%	14.01.2021	17.04.2025
<b>Totalt Consumer,</b>						<b>22 822</b>	<b>0,71%</b>		
<b>Consumer, Non-Cyclical</b>									
N00010885007	Grieg Seafood Gafno Float 06/25/25	3,67	5 000 000	5 000	4 861	4 865	0,15%	23.03.2021	25.06.2025
FI4000278536	Hkscan Oyj Hksav 2 5/8 09/21/22	2,63	1 641 000	13 917	16 696	16 827	0,52%		21.09.2022
SE0005990835	Ya Holding Ab Ydhdg 0 06/18/19	3,08	23 000 000	16 351	15 545	15 593	0,49%	16.03.2021	18.06.2022
<b>Totalt Consumer,</b>						<b>37 286</b>	<b>1,16%</b>		
<b>Diversified</b>									
N00010822646	B2 Holding Asa Btwo 0 05/23/23	4,75	1 000 000	9 573	10 368	10 428	0,32%	19.02.2021	23.05.2023
N00010775166	B2 Holding Asa Btwo 0 10/04/21	7,00	1 800 000	16 677	19 504	19 608	0,62%	31.03.2021	04.10.2021
N00010809932	B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	4,25	3 700 000	35 793	38 528	38 757	1,21%	11.02.2021	14.11.2022
<b>Totalt Diversified</b>						<b>68 693</b>	<b>2,16%</b>		
<b>Energy</b>									
US656531A97	Eqnr 7.15 01/15/29	7,15	250 000	1 745	2 976	3 048	0,09%		15.01.2029
XS2274549034	Erg Spa Ergim 0 1/2 09/11/27	0,50	3 000 000	32 159	31 918	31 968	1,00%		11.09.2027
SE0012455772	Midsommer Ab Midab 0 04/25/23	8,50	20 000 000	18 400	18 788	19 138	0,60%	21.01.2021	25.04.2023
N00010870900	Norwegian Energy Norno 9 06/17/26	9,00	900 000	8 247	7 406	7 441	0,23%		17.06.2026
N00010869175	Okea As Okeas 8 3/4 12/11/24	8,75	3 000 000	27 261	24 665	24 815	0,77%		11.12.2024
USUR3037AA61	Talos Production Talo 12 01/15/26 Regs	12,00	1 000 000	7 801	8 221	8 224	0,26%		15.01.2026
<b>Totalt Energy</b>						<b>94 634</b>	<b>2,96%</b>		
<b>Financial</b>									
XS2131567138	Abn Amro Bank Nv Abnavn 4 3/8 Perp	4,38	800 000	8 382	8 951	9 058	0,28%	22.09.2025	31.12.2099
NL0000116168	Aegon Nv Aegon 0 07/15/49	0,74	2 000 000	12 528	14 136	14 169	0,44%	13.01.2021	15.10.2199
NL0000116150	Aegon Nv Aegon 0 07/29/49	0,00	250 000	1 121	2 090	2 090	0,07%	13.01.2021	15.10.2199
XS1061711575	Aegon Nv Aegon 4 04/25/44	4,00	2 800 000	29 203	32 434	33 256	1,04%	25.04.2024	25.04.2044
XS1886478806	Aegon Nv Aegon 5 5/8 12/29/49	5,63	2 000 000	19 401	24 997	25 260	0,79%	13.04.2029	29.12.2049
BE6317598850	Agbb 3 7/8 Perp	3,88	3 000 000	31 302	33 576	34 275	1,07%	10.06.2030	31.12.2099
XS2056697951	Aib Group Plc Aib 5 1/4 Perp	5,25	1 500 000	16 000	16 692	16 890	0,53%	09.10.2024	31.12.2099
XS2010031057	Aib Group Plc Aib 6 1/4 Perp	6,25	700 000	7 546	8 154	8 170	0,25%	23.12.2025	23.12.2099
XS2025568846	Arion Banki Hf Arion 0 07/09/29	3,92	20 000 000	20 000	19 777	19 968	0,62%	07.01.2021	09.07.2029
XS1914314726	Arion Banki Hf Arion 0 11/22/28	3,11	20 000 000	18 724	20 161	20 237	0,63%	18.02.2021	22.11.2028
XS2125144145	Arion Banki Hf Arion 6 1/4 Perp	6,25	2 000 000	18 557	15 835	16 218	0,51%	26.08.2025	26.08.2049
XS1989708836	Asr Nederland 3 3/8 05/02/49	3,38	200 000	1 911	2 358	2 406	0,07%	02.05.2029	02.05.2049
XS2056491587	Assicurazioni Assgen 2.124 10/01/30	2,12	1 500 000	14 965	16 794	16 882	0,53%		01.10.2030
XS2201857534	Assicurazioni Assgen 2.429 07/14/31	2,43	2 000 000	21 567	23 057	23 302	0,73%		14.07.2031
XS1428773763	Assicurazioni Assgen 5 06/08/48	5,00	1 000 000	10 617	12 738	13 042	0,41%	08.06.2028	08.06.2048
XS1311440082	Assicurazioni Assgen 5 1/2 10/27/47	5,50	700 000	6 434	9 073	9 150	0,29%	27.10.2027	27.10.2047
XS1242413679	Aviva Plc Avln 3 3/8 12/04/45	3,38	2 000 000	20 274	23 406	23 468	0,73%	04.12.2025	04.12.2045
XS1489814340	Axa Sa Axasa 4 1/2 12/29/49	4,50	1 000 000	8 185	8 705	8 822	0,27%		15.03.2199
XS0878743623	Axa Sa Axasa 5 1/8 07/04/43	5,13	1 000 000	9 154	11 796	12 069	0,38%	04.07.2023	04.07.2043
XS1004674450	Axa Sa Axasa 5 5/8 01/16/54	5,63	500 000	5 944	7 751	8 068	0,25%	16.01.2034	16.01.2054
N00010914666	Axactor Se Axano Float 01/12/24	0,00	200 000	2 134	2 115	2 115	0,07%	08.01.2021	12.01.2024
N00010914674	Axactor Se Axano Float 01/12/24	0,00	3 200 000	34 142	33 833	33 833	1,05%	08.01.2021	12.01.2024
PTBIT30M0098	Banco Com Portug Bcppl 3.871 03/27/30	3,87	2 500 000	24 885	25 344	26 135	0,81%	27.03.2025	27.03.2030
XS2055190172	Banco Sabadell Sabsm 1 1/8 03/27/25	1,13	1 000 000	9 826	10 716	10 808	0,34%		27.03.2025
XS1918887156	Banco Sabadell Sabsm 5 3/8 12/12/28	5,38	1 000 000	9 724	11 487	11 524	0,36%	12.12.2023	12.12.2028
XS1405136364	Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	5,63	3 000 000	31 460	36 928	38 105	1,19%		06.05.2026
XS1611858090	Banco Sabadell Sabsm 6,5% Perp	6,50	1 000 000	9 445	10 476	10 565	0,33%	18.05.2022	18.05.2099
XS1107291541	Banco Santander Santan 6 1/4 09/11/49	6,25	1 000 000	8 126	10 783	10 829	0,34%	10.09.2021	31.12.2099
N00010797988	Bank Norwegian Banono 0 06/16/27	4,10	8 000 000	8 000	8 016	8 034	0,25%	12.03.2021	16.06.2027
N00010797319	Bank Norwegian Banono 0 09/14/2165	5,60	7 000 000	7 000	6 981	7 005	0,22%	11.03.2021	14.09.2199
N00010774326	Bank Norwegian Banono 0 09/21/26	3,40	9 000 000	9 000	9 002	9 015	0,28%	18.03.2021	21.09.2026



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D



## ODIN KREDITT

### Note 11 - Porteføljeverisikert 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Fortall
<b>Finansiel</b>									
NO0010774318	Bank Norwegian Banono 0 12/29/49	5,65	15 000 000	15 000	15 065	15 100	0,47%	18.03.2021	21.12.2199
XS2230264603	Bawag Group Ag Bgav 1 7/8 09/23/30	1,88	3 000 000	31 540	31 786	31 966	1,00%	23.09.2025	23.09.2030
XS1968814332	Bawag Group Ag Bgav 2 3/8 03/26/29	2,38	2 000 000	21 209	21 695	22 085	0,69%	26.03.2024	26.03.2029
BE0002582600	Bellius Bank Cdbghb 3 5/8 Perp	3,63	2 800 000	26 323	28 795	29 032	0,90%	16.04.2025	16.10.2099
FR0011538222	Bpce Bpcegp 4 5/8 07/18/23	4,63	500 000	4 538	5 866	5 980	0,19%		18.07.2023
XS2055758804	Caixabank Cakbsm 0 5/8 10/01/24	0,63	2 000 000	19 660	21 386	21 421	0,67%		01.10.2024
XS1645495349	Caixabank Cakbsm 2 3/4 07/14/28	2,75	1 000 000	9 871	10 994	11 132	0,35%	14.07.2023	14.07.2028
ES0840609012	Caixabank Cakbsm 5 1/4 Perp	5,25	1 400 000	13 395	15 124	15 152	0,47%	23.03.2026	23.06.2099
XS0138717441	Cgnu Plc Avin 6 1/8 11/14/36	6,13	750 000	10 429	10 785	10 861	0,34%	14.11.2025	14.11.2036
SE0014453130	Cibus Nor Re Cibnre Float 06/12/23	4,72	10 000 000	10 191	10 722	10 752	0,33%	10.03.2021	12.06.2023
DE000C245V25	Commerzbank Ag Cmzb 4 12/05/30	4,00	600 000	6 464	6 905	7 052	0,22%	05.09.2025	05.12.2030
FR0013508512	Cred Agricole Sa Acafp 1 04/22/26	1,00	1 000 000	11 318	10 936	11 010	0,34%	22.04.2025	22.04.2026
FR0013516184	Cred Agricole Sa Acafp 1 5/8 06/05/30	1,63	1 000 000	10 825	10 970	11 071	0,34%	05.06.2025	05.06.2030
FR0013533999	Cred Agricole Sa Acafp 4 Perp	4,00	1 600 000	17 501	18 220	18 244	0,57%		31.12.2099
XS1055037920	Cred Agricole Sa Acafp 7 1/2 04/29/49	7,50	2 000 000	23 695	27 909	27 972	0,87%	23.06.2026	31.12.2099
USF22797RT78	Cred Agricole Sa Acafp 7 7/8 01/23/49	7,88	1 000 000	9 080	9 732	9 754	0,30%	19.06.2026	23.01.2099
XS0957135212	Credit Suisse Cs 6 1/2 08/08/23	6,50	2 000 000	13 558	19 205	19 658	0,61%		08.08.2023
CH0352765157	Credit Suisse Cs 7 1/8 Perp	7,13	1 000 000	8 327	9 037	9 301	0,29%	29.07.2022	31.12.2099
XS134644799	Cyhg Plc Cyghln 8 12/29/49	8,00	1 000 000	9 793	11 836	11 907	0,37%	08.12.2022	31.12.2099
XS1117286580	Danica Pension Danpen 4 3/8 09/29/45	4,38	1 500 000	13 968	17 980	18 164	0,57%	29.09.2025	29.09.2045
XS1190987427	Danske Bank A/S 5 7/8	5,88	1 000 000	10 353	11 014	11 168	0,36%	06.04.2021	06.10.2099
XS1586367945	Danske Bank A/S Danbnk 6 1/8	6,13	1 000 000	8 464	9 056	9 199	0,29%	28.03.2024	31.12.2099
XS1825417535	Danske Bank A/S Danbnk 7 Perp	7,00	1 000 000	8 173	9 524	9 541	0,30%	26.06.2025	26.12.2099
XS1261170515	Demeter Invest Srenvx 5 3/4 08/15/50	5,75	200 000	1 712	1 942	1 981	0,06%	15.08.2025	15.08.2050
XS1640851983	Demeter Srenvx 4 5/8 Perp	4,63	1 500 000	12 656	13 013	13 241	0,41%	15.08.2022	15.08.2050
LU0001344653	Den Norske Crdbk Dnbno 0 11/29/49	0,48	3 000 000	17 531	22 068	22 081	0,69%	24.02.2021	31.05.2199
XS1071551391	Deutsche Bank Ag Db 7 1/8 05/30/49	7,13	200 000	1 593	2 431	2 545	0,08%	30.04.2026	31.12.2099
NO0010782386	Dnb Bank Asa Dnbno 0 01/19/27	2,07	10 000 000	10 000	10 125	10 170	0,32%	15.01.2021	19.01.2027
XS1794344827	Dnb Bank Asa Dnbno 1 1/8 03/20/28	1,13	1 500 000	14 295	16 163	16 304	0,51%	20.03.2023	20.03.2028
GB0042636166	Dnb Bank Asa Dnbno 1.525 31/08/2099	0,46	1 000 000	6 403	7 356	7 370	0,23%	24.02.2021	31.08.2199
XS1506066676	Dnb Bank Asa Dnbno 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	8 220	8 974	9 405	0,29%	25.03.2022	31.12.2099
NO0010883341	Dnb Bank Asa Dnbno Float 05/28/30	2,66	14 000 000	14 000	14 787	14 824	0,46%	24.02.2021	28.05.2030
NO0010753346	Eika Forsikring Eikafo 0 12/11/45	3,77	15 000 000	15 285	15 842	15 882	0,49%	09.03.2021	11.12.2045
XS2271247178	Encore Capital Ecpj Float 01/15/28 Regs	4,25	1 000 000	10 509	10 587	10 606	0,33%	13.04.2021	15.01.2028
XS1425367494	Erste Group Erstbk 8 7/8 Perp	8,88	1 000 000	11 121	11 184	11 394	0,35%	15.10.2021	15.10.2099
XS0620022128	Friends Life Hol Avln 8 1/4 04/21/22	8,25	1 500 000	22 837	19 171	20 193	0,63%		21.04.2022
XS1140860534	Generali Finance Assgen 4.596 11/30/49	4,60	1 025 000	8 754	12 134	12 195	0,38%	21.11.2025	31.12.2099
NO0010771546	Gjensidige Fors Gjfn 0 12/29/49	3,86	2 000 000	2 000	2 026	2 032	0,06%	04.03.2021	08.12.2199
US1617700197	Host Finance Ab Hofss 3 7/8 05/19/27	3,88	1 950 000	18 117	19 460	19 962	0,62%	19.05.2022	19.05.2027
US404280A586	Hsbc Holdings Hsbk 6 3/8 12/29/49	6,38	1 750 000	14 084	16 100	16 389	0,51%	17.09.2024	31.12.2099
XS1037382535	Ing Bank Nv Intned 3 5/8 02/25/26	3,63	500 000	4 148	5 280	5 444	0,17%	25.02.2021	25.02.2026
XS1497755360	Ing Groep Nv Intned 6 7/8 12/29/49	6,88	1 500 000	12 732	13 429	13 622	0,42%	14.04.2022	31.12.2099
XS2124980256	Intesa Sanpaolo Ispim 4 1/8 Perp	4,13	1 000 000	7 865	9 992	10 146	0,32%	27.02.2030	27.02.2049
US46115SHA741	Intesa Sanpaolo Ispim 5.017 06/26/24	5,02	500 000	3 065	4 659	4 664	0,15%		26.06.2024
NO0010842107	Islandsbanki Islban 0 01/25/22	2,16	10 000 000	10 000	10 105	10 147	0,32%	21.01.2021	25.01.2022
XS2017804548	Islandsbanki Islban 0 06/26/29	3,89	20 000 000	18 354	20 388	20 405	0,64%	24.03.2021	26.06.2029
XS1874044016	Islandsbanki Islban 0 08/31/28	2,51	24 000 000	21 948	23 874	23 934	0,75%	24.02.2021	31.08.2028
XS1722683072	Islandsbanki Islban 0 11/23/27	2,02	24 000 000	23 422	23 980	24 037	0,75%	19.02.2021	23.11.2027
NO0010774060	Jaren Sparebank Klepp 0 09/15/26	3,15	5 000 000	5 000	5 071	5 080	0,16%	11.03.2021	15.09.2026
XS1577953331	Jyske Bank A/S 4,75%	4,75	400 000	3 756	4 441	4 498	0,14%	19.09.2027	21.03.2099
XS1843442129	Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	5,02	48 000 000	44 573	52 294	52 899	1,65%	07.01.2021	09.07.2199
XS2109391214	Jyske Bank A/S Jybc 1 1/4 01/28/31	1,25	1 300 000	12 864	13 636	13 796	0,43%	28.01.2026	28.01.2031
BE0002592708	Kbc Groep Nv Kbcbb 4 1/4 10/24/99	4,25	1 000 000	9 604	11 034	11 124	0,35%	24.10.2025	24.10.2099
BE0002664457	Kbc Groep Nv Kbcbb 0 1/2 12/03/29	0,50	1 000 000	10 831	10 449	10 453	0,33%	03.12.2024	03.12.2029
SE0013104205	Klovern Ab Klovss Float 04/16/24	3,19	40 000 000	41 672	41 984	42 284	1,32%	14.01.2021	16.04.2024
FR0014000774	La Mondiale Lamon 0 3/4 04/20/26	0,75	700 000	7 531	7 439	7 450	0,23%		20.04.2026
XS172526765	Landsbankinn HF Lanbnn 1 05/30/23	1,00	1 000 000	9 585	10 693	10 757	0,34%		30.05.2023
XS1783217067	Lansforskr Bank Lansbk 0 03/01/28	1,20	22 000 000	21 320	23 060	23 084	0,72%	25.02.2021	01.03.2028
XS2166022934	Legal & Genl Grp Lgen 4 1/2 11/01/50	4,50	500 000	6 547	6 720	6 767	0,21%	01.11.2030	01.11.2050
XS2190956941	Legal & Genl Grp Lgen 5 5/8 Perp	5,63	800 000	9 564	10 358	10 507	0,33%	24.09.2031	24.12.2049
XS1043545059	Lloyds Bank Plc Lloyds 6 3/8 Perp	4,95	2 000 000	20 645	22 636	22 648	0,71%	27.03.2021	27.06.2099
XS0503834821	Lloyds Bank Plc Lloyds 7 5/8 04/22/25	7,63	500 000	7 781	7 387	7 479	0,23%		22.04.2025
XS2265524640	Lloyds Bk Gr Plc Lloyds 2.707 12/03/35	2,71	703 000	7 700	8 565	8 585	0,27%		03.12.2035
XS2113658202	Nationwide Bldg Nwide 5 3/4 Perp	5,75	400 000	4 778	5 098	5 109	0,16%	20.12.2027	20.12.2049
XS1028950290	Nn Group Nv Nngmv 4 1/2 07/15/49	4,50	1 250 000	10 456	15 186	15 468	0,48%	15.07.2025	31.12.2099
XS1076781589	Nn Group Nv Nngmv 4 3/8 Perp	4,38	1 300 000	12 798	15 170	15 504	0,48%	13.06.2024	13.06.2099



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D



## ODIN KREDITT

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Fortall		
										Lokal valuta	NOK 1000
<b>Finansial</b>											
XS1550988643	Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 01/13/48	4,63	2 400 000	25 953	30 411	31 551	0,98%	13.01.2028	13.01.2048		
XS1054522922	Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 04/08/44	4,63	2 120 000	19 736	25 067	25 834	0,80%	08.04.2024	08.04.2044		
XS1725580465	Nordea Bank Ab Ndass 3 1/2 09/29/49	3,50	400 000	3 856	4 364	4 484	0,14%	12.03.2025	31.12.2099		
XS1202090947	Nordea Bank Ab Ndass 5 1/4 12/29/49	5,25	1 900 000	15 268	16 570	16 835	0,52%	13.09.2021	31.12.2099		
XS1321920735	Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	2,75	2 600 000	24 456	28 511	28 612	0,89%	17.11.2022	17.11.2027		
XS1073143932	Nykredit Nykre 4 06/03/36	4,00	1 000 000	8 661	10 652	10 901	0,34%	03.06.2021	03.06.2036		
DK0030352471	Nykredit Nykre 4 1/8 Perp	4,13	2 200 000	24 051	24 414	24 629	0,77%	17.11.2022	15.10.2049		
SE001495919	Offentliga Hus Offnor Float 04/12/24	3,09	17 500 000	18 162	18 917	18 906	0,59%	08.01.2021	12.04.2024		
XS1843431427	Pension Ins Picorp 7 3/8 Perp	7,38	2 000 000	22 554	27 791	28 555	0,89%	25.07.2029	31.12.2099		
XS1881005117	Phoenix Group Phxnln 4 3/8 01/24/29	4,38	2 000 000	18 850	24 135	25 006	0,78%		24.01.2029		
XS1639849204	Phoenix Group Phxnln 5 3/8 07/06/27	5,38	1 700 000	14 306	16 486	16 874	0,53%		06.07.2027		
XS2166106448	Phoenix Group Phxnln 5 5/8 04/28/31	5,63	750 000	9 684	10 761	11 099	0,35%		28.04.2031		
XS2182954797	Phoenix Grp Phxnln 4 3/4 09/04/31	4,75	400 000	3 915	3 672	3 727	0,12%	04.06.2026	04.09.2031		
NO0010790066	Protector F As Protet 0 Perp	5,52	10 000 000	10 021	9 992	10 002	0,31%	29.03.2021	30.06.2199		
US744320A441	Prudential Fin Pru 5 3/8 05/15/45	5,38	1 000 000	7 370	9 340	9 404	0,29%	15.05.2025	15.05.2045		
US744355AA34	Prudential Plc Prufin 3 1/8 04/14/30	3,13	1 000 000	10 175	9 691	9 752	0,30%		14.04.2030		
XS1700429480	Prudential Plc Prufin 4 7/8 Perp	4,88	1 500 000	11 933	13 265	13 395	0,42%		20.01.2199		
US0873630742	Prudential Plc Prufin 5 1/4 03/29/49	5,25	1 500 000	10 927	12 959	12 981	0,40%		23.03.2199		
US21684AAC09	Rabobank Rabobk 4 3/8 08/04/25	4,38	1 000 000	8 178	9 762	9 919	0,31%		04.08.2025		
XS1756703275	Raiffeisen Bk In Rblav 4 1/2 Perp	4,50	1 600 000	13 927	16 738	16 781	0,52%	15.06.2025	15.12.2099		
XS0981632804	Raiffeisen Bk In Rblav 6 10/16/23	6,00	1 000 000	7 238	12 258	12 397	0,39%		16.10.2023		
XS2207857421	Raiffeisen Bk In Rblav 6 Perp	6,00	4 000 000	42 290	45 695	45 840	1,43%	15.12.2026	29.07.2099		
US780097BM20	Royal Bk Scotlnd Rbs 3.754 11/01/29	3,75	1 250 000	11 551	11 387	11 458	0,36%	01.11.2024	01.11.2029		
NO0010821481	Rygge-Vaa Sphk Soagno 0 04/25/28	1,75	14 000 000	14 000	14 173	14 222	0,44%	21.01.2021	25.04.2028		
XS1995716211	Sampo Oyj Sampth 3 3/8 05/23/49	3,38	400 000	4 020	4 842	4 930	0,15%	23.05.2029	23.05.2049		
SE0012193779	Shab Bank Ab Shab Float Perp	3,63	6 000 000	5 586	6 451	6 468	0,20%	03.03.2021	05.12.2199		
NO0010891922	Sbanken Asa Skbnno Float 08/28/30	1,48	11 000 000	11 000	11 034	11 052	0,34%	24.02.2021	28.08.2030		
XS2271332285	Sbh Treasury Oyj Shbbs 0 3/4 12/14/28	0,75	2 000 000	21 016	20 792	20 801	0,65%		14.12.2028		
FR0013322823	Scor 5 1/4 Perp	5,25	1 400 000	10 897	12 689	12 884	0,40%	13.03.2029	13.09.2099		
NO0010815053	Siccar Point Ene Slepoi 9 01/31/23	9,00	5 400 000	44 246	45 291	47 078	1,47%		31.01.2023		
XS1683455429	Sirius Intl Sirint 0 09/22/47	3,97	17 000 000	16 663	17 279	17 306	0,54%	18.03.2021	22.09.2047		
XS2076169666	Skandinav Enskil Seb 5 1/8 Perp	5,13	400 000	3 692	3 579	3 604	0,11%	13.05.2025	31.12.2099		
XS1584880352	Skandinav Enskil Seb 5 5/8 Perp	5,63	1 000 000	8 606	8 830	8 900	0,28%	13.05.2022	31.12.2099		
XS0867620725	Socgen 6 3/4 Perp	6,75	1 400 000	14 826	14 926	15 171	0,47%	07.04.2021	31.12.2099		
XS1110558407	Societe Generale Socgen 2 1/2 09/16/26	2,50	500 000	4 073	5 339	5 379	0,17%	16.09.2021	16.09.2026		
FR0012383982	Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	4,13	2 800 000	26 734	32 984	34 051	1,06%	18.02.2026	31.12.2099		
NO0010833486	Sparebank 1 Sr Srbank 0 Perp	4,01	18 000 000	18 000	18 432	18 434	0,57%	30.03.2021	04.01.2199		
NO0010818511	Storebrand Bank Stbno 0 Perp	3,45	14 000 000	14 000	14 153	14 183	0,44%	11.03.2021	13.06.2199		
NO0010706021	Storebrand Livsf Stbno 0 03/31/49	3,20	7 000 000	7 000	7 200	7 205	0,22%	23.03.2021	25.06.2199		
NO0010810237	Storebrand Livsf Stbno 0 11/21/47	1,92	6 000 000	5 837	6 291	6 305	0,20%	18.02.2021	21.11.2047		
XS0909773268	Storebrand Livsf Stbno 6 7/8 04/04/43	6,88	500 000	4 600	5 938	6 211	0,19%	04.04.2023	04.04.2043		
XS2156510021	Svenska Hndlsbkn Shbass 1 04/15/25	1,00	800 000	8 962	8 823	8 884	0,28%		15.04.2025		
XS2232635866	Svenska Hndlsbkn Shbass 4 3/4 Perp	4,75	1 000 000	9 426	9 124	9 225	0,29%	01.03.2021	06.10.2049		
XS1194054166	Svenska Hndlsbkn Shbass 5 1/4 12/29/49	5,25	1 350 000	10 850	11 591	12 102	0,38%	01.03.2021	31.12.2099		
XS2046625765	Swedbank Ab Sweda 5 5/8 Perp	5,63	2 000 000	18 040	18 194	18 483	0,58%	17.09.2024	29.08.2099		
XS1535953134	Swedbank Ab Sweda 6 12/29/49	6,00	400 000	3 411	3 528	3 589	0,11%	17.03.2022	31.12.2099		
XS1245292807	Swiss Life Slnhvx 4 3/8 12/29/49	4,38	1 000 000	8 771	11 954	12 210	0,38%	16.06.2025	31.12.2099		
US891160M94	Toronto Dom Bank Td 3 5/8 09/15/31	3,63	500 000	4 085	4 841	4 889	0,15%	15.09.2026	15.09.2031		
NO0010672355	Tryg Fors Trygfo 0 03/29/49	4,15	5 000 000	5 104	5 224	5 232	0,16%	18.03.2021	20.06.2199		
NO0010751837	Tryg Fors Trygfo 0 11/13/45	3,23	10 000 000	10 000	10 500	10 550	0,33%	11.02.2021	13.11.2045		
DK0030418249	Tryg Fors Trygfo 0 Perp	2,52	6 000 000	5 554	6 297	6 327	0,20%	22.01.2021	26.07.2199		
USH4209UAT37	Ubs 7 Perp	7,00	2 000 000	20 732	18 750	19 260	0,60%	31.01.2024	31.01.2049		
CH0236733827	Ubs Ag Ubs 4 3/4 02/12/26	4,75	1 000 000	8 519	10 577	11 025	0,34%	12.02.2021	12.02.2026		
CH0271428309	Ubs Group Ubs 5 3/4 12/29/49	5,75	1 200 000	11 297	13 239	13 875	0,43%	18.02.2022	31.12.2099		
XS2196325331	Unicredit Spa Ucgim 5 459 06/30/35	5,46	500 000	4 735	4 688	4 692	0,15%	28.06.2030	30.06.2035		
XS1739839998	Unicredit Ucgim 5 3/8 Perp	5,38	1 000 000	9 781	10 752	10 803	0,34%	03.06.2025	03.12.2099		
XS1725580622	Unipol Gruppo Unilm 3 1/2 11/29/27	3,50	2 000 000	21 125	22 665	22 739	0,71%		29.11.2027		
USG9410WAA56	Walnut Bidco Walnut 9 1/8 08/01/24 Regs	9,13	1 500 000	13 084	13 622	14 123	0,44%		01.08.2024		
XS1064049767	Wuerttembrg Lebn Wuwgr 5 1/4 07/15/44	5,25	2 250 000	21 735	26 936	27 528	0,86%	15.07.2024	15.07.2044		
<b>Totalt Finansial</b>						<b>2 293 422</b>	<b>71,50%</b>				
<b>Industrial</b>											
NO0010886328	American Tan Amscno 7 3/4 07/02/25	7,75	3 000 000	28 607	25 802	25 819	0,80%		02.07.2025		
NO0010819394	Color Group As Collin Float 09/23/22	3,47	22 500 000	19 125	20 199	20 229	0,63%	19.03.2021	23.09.2022		
NO0010893340	Color Group As Collin Float Perp	12,35	33 000 000	33 000	31 350	31 576	0,98%	12.03.2021	16.12.2199		
NO0010806912	Drds A/S Drdsdc 0 09/28/22	1,60	25 000 000	25 000	24 469	24 479	0,76%	25.03.2021	28.09.2022		
DK0030403993	Dev As Dsvdc 1 3/4 09/20/24	1,75	1 000 000	9 345	11 068	11 122	0,35%		20.09.2024		



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D



## ODIN KREDITT

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Fortall
<b>Industrial</b>									
NO0010852767	Exmar Netherland Exmbb 0 05/27/22	9,07	10 000 000	10 000	8 306	8 405	0,26%	25.02.2021	27.05.2022
XS2026171079	Ferrovie Del Ferrov 1 1/8 07/09/26	1,13	600 000	5 774	6 643	6 678	0,21%		09.07.2026
DK0030452263	Frontmatec Group Frtmgrp Float 10/10/24	5,75	2 100 000	21 061	21 233	21 532	0,67%	07.01.2021	10.10.2024
FR0013331949	Friptt 3 1/8 Perp	3,13	1 000 000	9 216	11 309	11 616	0,36%	29.01.2026	29.01.2099
NO0010868953	Gaslog Glog Float 11/27/24	6,62	12 500 000	12 382	11 594	11 683	0,36%	24.02.2021	27.11.2024
NO0010786056	Golar Lng Gmlp 0 05/15/21	8,32	1 151 946	9 435	7 912	8 026	0,25%	11.02.2021	15.05.2021
NO0010782949	Hoegh Lng Hing 0 02/01/22	5,40	8 000 000	8 000	7 356	7 433	0,23%	28.01.2021	01.02.2022
NO0010873755	Hoegh Lng Hing Float 01/30/25	6,40	16 500 000	16 500	14 329	14 526	0,45%	27.01.2021	30.01.2025
SE0013358686	Logent Logent Float 10/31/24	5,90	25 000 000	23 685	25 888	26 173	0,82%	27.01.2021	31.10.2024
NO0010891955	Navigator Higs Nvgs 8 09/10/25	8,00	1 700 000	14 997	15 022	15 393	0,48%		10.09.2025
NO0010853609	Sfl Corp Sfl Float 06/04/24	4,96	20 000 000	17 670	18 945	19 033	0,59%	02.03.2021	04.06.2024
NO0010891559	Teekay Partners Tgp Float 09/02/25	5,38	21 000 000	21 000	20 964	21 073	0,66%	26.02.2021	02.09.2025
NO0010801707	Teekay Shtl Tnkr Tkshtn 7 1/8 08/15/22	7,13	1 000 000	7 935	8 619	8 855	0,28%		15.08.2022
NO0010866163	Teekay Shtl Tnkr Tkshtn Float 10/18/24	6,72	1 500 000	13 698	12 164	12 351	0,38%	14.01.2021	18.10.2024
NO0010891971	Wallenius Wil Wwino Float 09/09/24	6,10	29 000 000	29 000	29 606	29 739	0,93%	05.03.2021	09.09.2024
<b>Total Industrial</b>						<b>335 741</b>	<b>10,46%</b>		
<b>Other</b>									
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-107 014	-107 461	-3,35%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	105 050	105 009	3,27%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-108 973	-109 482	-3,41%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	105 049	105 040	3,27%		
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	-10 000 000	0	-108 263	-108 729	-3,39%		
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	10 000 000	0	105 059	104 882	3,27%		
<b>Totalt Other</b>						<b>-10 740</b>	<b>-0,34%</b>		
<b>Utilities</b>									
XS1768718576	Ellevio Ab Ellevi 2 7/8 02/12/25	2,88	13 000 000	12 597	14 056	14 406	0,45%		12.02.2025
<b>Totalt Utilities</b>						<b>14 406</b>	<b>0,45%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>2 075 918</b>	<b>92,75%</b>		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdvektet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

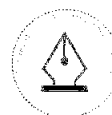
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D



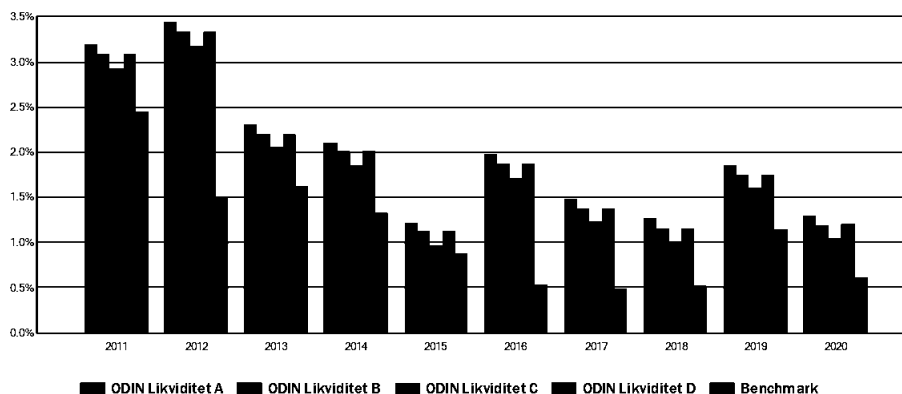
## ODIN LIKVIDITET

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Fondets etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	ST1X
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Likviditet A	N00010823552	1 000,01	2 132 732	2 133	0,15%
ODIN Likviditet B	N00010823560	1 000,24	60 192	60	0,25%
ODIN Likviditet C	N00008000072	1 051,68	138 383	146	0,40%
ODIN Likviditet D	N00010823578	1 000,26	10	0	0,25%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

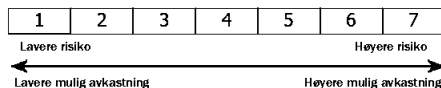


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Likviditet A	0,06	1,30	1,48	1,58	2,01	3,02
ODIN Likviditet B	0,05	1,20	1,38	1,48	1,91	2,92
ODIN Likviditet C	0,04	1,05	1,22	1,32	1,76	2,77
ODIN Likviditet D	0,05	1,20	1,38	1,48	1,91	2,92
Indeks	0,00	0,61	0,76	0,66	1,11	3,22

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,31	0,23

Overnevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i overnevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



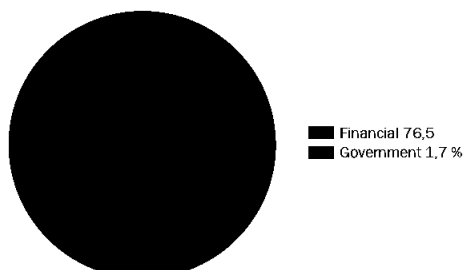
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
60DB00DF97414F308379EAAFAFBE521B

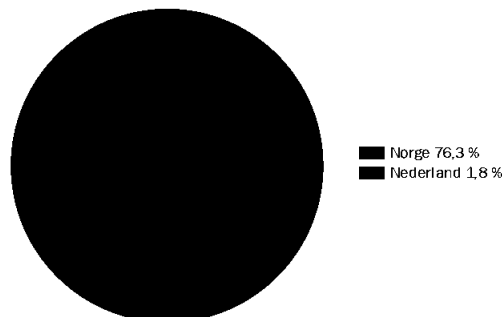


## ODIN LIKVIDITET

Sektor fordeling %



Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

Eika Boligkredit Eikbol O 05/14/21	4,3 %
Sparebank1bokr Spabol Float 06/16/21	4,3 %
Rygge-Vaa Spbk Soagno O 05/19/23	3,5 %
Sparebanken Vest Svegno O 09/01/21	3,4 %
Nordea Bank Ab Ndass Float 06/15/21	3,2 %
Santander Consum Sebnor O 08/27/21	2,8 %
Pareto Bank Asa Pabano O 02/02/21	2,4 %
Landkreditt Bank Lankbk O 05/22/23	2,2 %
Sparebanken Hed Spolno O 04/16/21	2,1 %
Sparebk 1 Hallin Hgdal O 02/23/21	2,1 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
60DB00DF97414F308379EAAFAFBE521B



## ODIN LIKVIDITET

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>							
1.Renteinntekter		28 872	43 904	<b>A. Eiendeler</b>			
2.Utbytte		0	0	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
3.Gevinst/tap ved realisasjon		-4 402	-6 811	1. Obligasjoner	11	1 825 619	1 349 319
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		948	1 814	2.Sertifikater	11	145 995	44 444
5.Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	0	0	3.Warrants	11	0	0
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>25 417</b>	<b>38 908</b>	<b>II. Fordringer</b>			
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opplyente, ikke mottatte inntekter		5 093	9 943
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2.Andre fordringer		654	1 386
8.Forvaltningshonorar	7	-3 368	-3 346	<b>III. Bankinnskudd</b>		362 616	338 742
9.Andre inntekter	8	0	0	<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 338 976</b>	<b>1 743 834</b>
10.Andre kostnader	8	-8	-4	<b>B. Egenkapital</b>			
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-3 376</b>	<b>-3 350</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>							
11.Skattekostnad	12	0	0	1.Andelskapital til pålydende		2 331 317	1 737 692
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>22 041</b>	<b>35 558</b>	2.Overkurs/underkurs		-27 196	-34 497
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1.Netto utdelt til andelseiere i året		27 857	29 607	<b>II.Opplyent egenkapital</b>		<b>34 384</b>	<b>40 408</b>
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 338 505</b>	<b>1 743 393</b>
3.Overført til/fra opplyent egenkapital		-5 816	5 951	<b>C. Gjeld</b>			
				<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
						0	0
				<b>II. Annen gjeld</b>			
						1 471	441
				<b>III. Skattegjeld</b>			
						0	0
				<b>Sum gjeld</b>			
						1 471	441
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>			
						<b>2 338 976</b>	<b>1 743 834</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	1 743 393 308
Tegning i 2020	1 832 068 581
Innløsninger i 2020	-1 231 141 270
Årsresultat 2020	22 041 419
Utdelinger til andelseiere i 2020	-27 856 961
2020 resultat overført fra egenkapital	-5 815 541
Egenkapital pr. 31.12.2020	2 338 505 077

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Likviditet A	2 132 732	1 569 399	1 577 374	1 000,01	999,28	998,24
ODIN Likviditet B	60 192	33 073	40 670	1 000,24	999,30	998,26
ODIN Likviditet C	138 383	135 210	143 140	1 051,68	1 050,68	1 049,58
ODIN Likviditet D	10	10	10	1 000,26	999,33	998,27



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
60DB00DF97414F308379EAAFAFBE521B



## ODIN LIKVIDITET

## Note 11 - Porteføljeverisikost 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
<b>Financial</b>									
N00010825391	Aasen Sparebank Aasen 0 12/15/21	1,00	25 000 000	25 120	25 091	25 107	1,07%	11.03.2021	15.12.2021
N00010787070	Afjord Sparebank Afjord 0 02/23/21	1,26	20 000 000	20 113	20 020	20 053	0,86%		23.02.2021
N00010840192	Andebu Sparebank Andebu 0 06/28/21	0,98	20 000 000	20 053	20 043	20 048	0,86%	25.03.2021	28.06.2021
N00010810369	Arendal Og Omegn Arespk 0 11/14/22	1,26	25 000 000	25 235	25 240	25 290	1,08%	11.02.2021	14.11.2022
N00010863574	Bank Norwegian Banono Float 09/16/22	1,75	45 000 000	45 000	45 063	45 106	1,93%	12.03.2021	16.09.2022
N00010825425	Berg Sparebank Bergbk 0 09/15/21	0,94	30 000 000	30 123	30 073	30 091	1,29%	11.03.2021	15.09.2021
N00010851348	Brage Finans Sa Bragfi 0 05/06/22	1,14	45 000 000	45 108	45 177	45 262	1,94%	04.02.2021	06.05.2022
N00010831274	Brage Finans Sa Bragfi 0 09/03/21	0,82	20 000 000	20 004	20 038	20 055	0,86%	01.03.2021	03.09.2021
N00010892904	Brage Finans Sa Bragfi Float 09/04/23	0,89	16 000 000	16 000	16 019	16 034	0,69%	02.03.2021	04.09.2023
N00010851975	Eika Boligkredit Eikbol 0 05/14/21	0,70	100 000 000	99 865	100 054	100 151	4,28%	11.02.2021	14.05.2021
N00010891351	Eika Boligkredit Eikbol Float 08/25/23	0,87	30 000 000	20 000	20 023	20 043	0,86%	23.02.2021	25.08.2023
N00010816937	Eika Gruppen As Eikgru 0 02/26/21	1,03	43 000 000	43 045	43 026	43 082	1,84%		26.02.2021
N00010808942	Evje Og Hornes Evjesp 0 01/25/21	1,16	10 000 000	10 029	10 004	10 027	0,43%		25.01.2021
N00010804040	Gjensidige Bank Gjino Float 09/28/22	1,09	35 000 000	35 106	35 185	35 194	1,50%	25.03.2021	28.09.2022
N00010805963	Hjartal & Grans Hjarta Float 09/20/21	1,03	30 000 000	30 125	30 096	30 110	1,29%	18.03.2021	20.09.2021
N00010782790	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/25/21	1,45	26 000 000	26 135	26 014	26 091	1,12%		25.01.2021
N00010808819	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/23/21	1,20	25 000 000	25 130	25 051	25 114	1,07%	21.01.2021	23.04.2021
N00010806011	Kreditt Spbanker Krespa 0 09/17/21	0,99	25 000 000	25 101	25 079	25 092	1,07%	15.03.2021	17.09.2021
N00010812183	Kreditt Spbanker Krespa 0 11/11/22	1,28	25 000 000	25 253	25 216	25 265	1,08%	09.02.2021	11.11.2022
N00010793581	Landkredit Bank Lankbk 0 05/22/23	1,13	50 000 000	50 105	50 424	50 492	2,16%	18.02.2021	22.05.2023
N00010782436	Larvikbk Brunlan Larvik 0 06/17/21	1,21	30 000 000	30 266	30 098	30 119	1,29%	15.03.2021	17.06.2021
XS1823079717	Leaseplan Corp Lpty 06/07/21	1,08	25 000 000	25 013	25 019	25 062	1,07%	04.02.2021	07.06.2021
XS1815435406	Leaseplan Corp Lpty 09/08/21	1,12	15 000 000	14 985	15 016	15 042	0,64%	04.02.2021	09.08.2021
XS1413976488	Leaseplan Corp Lpty Float 05/07/21	1,97	10 000 000	9 983	10 038	10 069	0,43%	04.02.2021	07.05.2021
N00010805666	Lillestrom Sbk Lilsbk Float 09/12/22	0,98	25 000 000	25 094	25 149	25 166	1,08%	10.03.2021	12.09.2022
N00010791643	Luster Sparebank Lussb 0 04/27/21	1,12	25 000 000	25 127	25 050	25 107	1,07%	25.01.2021	27.04.2021
N00010809106	Modum Sparebank Modum 0 10/27/21	1,08	30 000 000	30 125	30 131	30 194	1,29%	25.01.2021	27.10.2021
N00010790306	Modum Sparebank Modum Float 04/04/22	1,10	24 000 000	24 224	24 163	24 164	1,03%	30.03.2021	04.04.2022
N00010825318	Nordea Bank Ab Nndsa Float 06/15/21	0,71	75 000 000	75 149	75 064	75 095	3,21%	11.03.2021	15.06.2021
N00010775588	Obos Boligkredit Obos 0 10/07/21	0,89	30 000 000	30 172	30 133	30 200	1,29%	05.01.2021	07.10.2021
N00010791403	Orskog Sparebank Orspsa 0 04/26/21	1,29	5 000 000	5 029	5 010	5 023	0,21%	22.01.2021	26.04.2021
N00010815467	Pareto Bank Asa Pabano 0 02/02/21	1,12	55 000 000	55 159	55 030	55 150	2,36%		02.02.2021
N00010793771	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23	1,00	80 000 000	80 356	80 798	80 798	3,46%	17.02.2021	19.05.2023
N00010830896	Santander Consum Scbnor 0 08/27/21	0,78	65 000 000	64 947	65 072	65 127	2,78%	24.02.2021	27.08.2021
N00010874878	Sbanken Asa Sbkno Float 02/10/23	0,63	40 000 000	39 760	39 996	40 046	1,71%	08.02.2021	10.02.2023
N00010832280	Selbu Sparebank Selbu 0 09/13/21	0,80	20 000 000	20 059	20 031	20 041	0,86%	11.03.2021	13.09.2021
N00010816507	Sparebank 1 Smn Mingno Float 02/16/23	1,01	10 000 000	9 945	10 052	10 066	0,43%	12.02.2021	16.02.2023
N00010770548	Sparebank1 Sr Sbrank Float 08/24/22	1,30	7 000 000	7 062	7 076	7 087	0,30%	22.02.2021	24.08.2022
N00010730005	Sparebank1bokr Spabok Float 06/16/21	0,57	100 000 000	100 202	100 092	100 123	4,28%	12.03.2021	16.06.2021
N00010799349	Sparebanken Bien Spbien 0 09/27/22	1,45	20 000 000	20 239	20 170	20 176	0,86%	25.03.2021	27.09.2022
N00010730427	Sparebanken Hed Spbhed 1 3/4 02/05/21	1,75	10 000 000	9 988	10 011	10 172	0,43%		05.02.2021
N00010767833	Sparebanken Hed Spolino 0 04/16/21	1,29	50 000 000	50 302	50 130	50 275	2,15%	14.01.2021	16.04.2021
N00010775158	Sparebanken Narv Narvsp 0 09/23/21	1,30	25 000 000	25 199	25 156	25 169	1,08%	19.03.2021	23.09.2021
N00010693989	Sparebanken Nord Nongno 3.85 05/18/21	3,85	28 000 000	28 843	28 334	29 019	1,24%		18.05.2021
N00010756463	Sparebanken Nord Nongno Float 01/22/21	1,64	20 000 000	20 142	20 013	20 081	0,86%		22.01.2021
N00010754021	Sparebanken Ost Spogno Float 01/08/21	1,58	45 000 000	45 288	45 006	45 182	1,93%		08.01.2021
N00010771439	Sparebanken Vest Svevno 0 09/01/21	1,12	80 000 000	80 504	80 336	80 423	3,44%	25.02.2021	01.09.2021
N00010842156	Sparebanken Vest Svevno Float 01/25/23	0,99	5 000 000	5 016	5 033	5 043	0,22%	21.01.2021	25.01.2023
N00010811151	Sparebk 1 Hallin Hlgdal 0 02/23/21	0,85	50 000 000	50 007	50 033	50 092	2,14%		23.02.2021
N00010807910	Spbkpl Sormo Float 11/11/22	1,10	8 000 000	7 952	8 048	8 062	0,34%	09.02.2021	11.11.2022
N00010762891	Storebrand Bank Stbno 2 04/19/21	2,00	20 000 000	20 170	20 080	20 367	0,87%		19.04.2021
N00010891344	Storebrand Bank Stbno Float 08/25/23	0,81	40 000 000	40 000	40 014	40 051	1,71%	23.02.2021	25.08.2023
N00010821655	Strommen Sparebk Strom 0 03/11/21	1,03	38 000 000	38 141	38 140	38 218	1,63%	01.02.2021	03.11.2021
N00010776974	Surna Slang Spbk Sumsp 0 10/18/21	1,57	15 000 000	15 290	15 125	15 176	0,65%	14.01.2021	18.10.2021
N00010801053	Trogstad Sparebk Trospk 0 01/14/22	1,12	15 000 000	15 076	15 075	15 114	0,65%	12.01.2021	14.01.2022
N00010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	1,33	5 000 000	5 039	5 015	5 023	0,21%	24.02.2021	26.05.2021
<b>Total Financial</b>						<b>1 789 029</b>	<b>76,48%</b>		
<b>Government</b>									
N00010886567	Ferde As Ferden 0.52 01/26/21	0,52	50 000 000	50 000	50 003	50 140	2,14%		26.01.2021
N00010912827	Holmestrand Hmstrn 0.57 03/10/21	0,57	40 000 000	40 002	40 001	40 018	1,71%		10.03.2021
N00010885841	Indre Fosen Indfos 0.58 05/28/21	0,58	50 000 000	50 014	49 994	50 153	2,14%		28.05.2021
N00010883309	Sula Sulano 0.467 05/21/21	0,47	6 000 000	5 995	5 997	6 014	0,26%		21.05.2021



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
60DB00DF97414F308379EAAFAFBE521B



## ODIN LIKVIDITET

### Note 11 - Porteføljelooversikt 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Fortall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Government</b>									
NO0010817752	Vestre Toten Kom Veskom 1.675 02/26/21	1,68	40 000 000	40 291	40 065	40 640	1,74%		26.02.2021
<b>Totalt Government</b>						<b>186 965</b>	<b>7,99%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>1 975 994</b>	<b>84,47%</b>		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdioverført gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
60DB00DF97414F308379EAAFAFBE521B



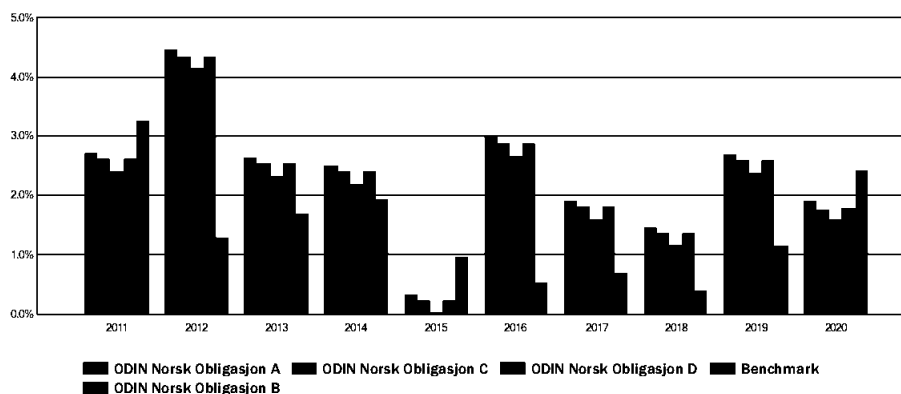
## ODIN NORSK OBLIGASJON

## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Marlann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Fondets etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	NBP Norvegian RM1-RM3 Duration 1 NOK
Tegn/Innskning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Norsk Obligasjon A	N00010823495	1 005,52	3 177 165	3 195	0,20%
ODIN Norsk Obligasjon B	N00010823503	1 003,73	15 326	15	0,30%
ODIN Norsk Obligasjon C	N00008000056	1 053,08	86 951	92	0,50%
ODIN Norsk Obligasjon D	N00010823511	1 005,52	10	0	0,30%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

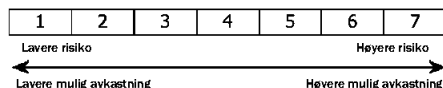


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norsk Obligasjon A	0,14	1,90	2,02	2,19	2,35	4,33
ODIN Norsk Obligasjon B	0,13	1,77	1,91	2,08	2,25	4,22
ODIN Norsk Obligasjon C	0,12	1,59	1,72	1,88	2,05	4,02
ODIN Norsk Obligasjon D	0,13	1,79	1,92	2,09	2,25	4,22
Indeks	-0,03	2,43	1,33	1,04	1,43	3,57

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eksisterende andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

## Risikomåling 31.12.2020



Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	1,44      0,52

Ovennevnte risikoscåla viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte scåla ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



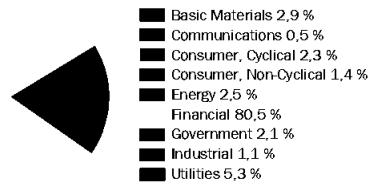
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
FD715B45EA8F4061B0F523DFBF5C87EF

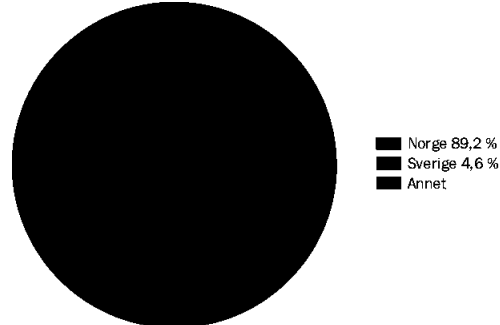


## ODIN NORSK OBLIGASJON

### Sektorfordeling %



### Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Sparebanken Vest Svegno 0 06/30/22	3,0 %
Obos Banken As Obos 0 11/16/21	2,6 %
Bn Bank Asa Bnkred Float 12/20/22	2,5 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/01/22	2,4 %
Adger Energi Agdere 0 09/28/23	2,3 %
Nordea Bank Ndass Float 09/05/22	2,1 %
Swedbank Ab Sweda Float 05/04/23	2,0 %
Entra Asa Entran 0 05/22/25	1,8 %
Nordea Bank Ndass 0 03/29/22	1,8 %
Skue Sparebank Skueno 0 06/11/24	1,5 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
FD715B45EA8F4061B0F523DFBF5C87EF



## ODIN NORSK OBLIGASJON

### Resultatregnskap og Balanse

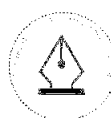
Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2020	2019			2020	2019
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		51 084	60 802	A. Eløndeler			
2. Utbytte		0	0	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-1 482	3 658	1. Obligasjoner	11	3 235 238	2 842 877
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		10 669	11 769	2. Sertifikater	11	0	49 997
5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>60 270</b>	<b>76 229</b>	II. Fordringer			
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opplyente, ikke mottatte inntekter		3 980	7 376
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		4	72
8. Forvaltningshonorar	7	-6 475	-5 719	III. Bankinnskudd		64 031	6 150
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>Sum eløndeler</b>		<b>3 303 253</b>	<b>2 906 473</b>
10. Andre kostnader	8	-14	-5	<b>B. Egenkapital</b>			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-6 489</b>	<b>-5 724</b>	I. Innkuttet egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad		53 781	70 505	1. Andelskapital til pålydende		3 270 453	2 898 814
<b>11. Skattekostnad</b>	12	<b>0</b>	<b>0</b>	2. Overkurs/underkurs		19 901	12 431
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>53 781</b>	<b>70 505</b>	II. Opplyent egenkapital		2 324	-5 295
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		46 163	62 776	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>3 301 677</b>	<b>2 905 850</b>
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>C. Gjeld</b>			
3. Overført til/ fra opplyent egenkapital		7 619	7 729	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
				II. Annen gjeld		1 576	523
				III. Skattegjeld		0	0
				<b>Sum gjeld</b>		<b>1 576</b>	<b>523</b>
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>3 303 253</b>	<b>2 906 473</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	2 905 949 555
Tegning i 2020	688 623 345
Innløsninger i 2020	-300 514 617
Årsresultat 2020	53 781 401
Utdelinger til andelseiere i 2020	-46 162 546
<b>2020 resultat overført til egenkapital</b>	<b>7 618 855</b>
Egenkapital pr. 31.12.2020	3 301 677 137

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Norsk Obligasjon A	3 177 165	2 791 805	2 464 939	1 005,52	1 000,88	996,33
ODIN Norsk Obligasjon B	15 326	10 124	4 047	1 003,73	1 000,88	996,33
ODIN Norsk Obligasjon C	86 951	96 874	122 334	1 053,08	1 048,24	1 043,47
ODIN Norsk Obligasjon D	10	10	10	1 005,52	1 000,88	996,34



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
FD715B45EA8F4061B0F523DFBF5C87EF



## ODIN NORSK OBLIGASJON

## Note 11 - Porteføljeverisikto 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Basic Materials</b>									
N00010838808	Elkem Asa Orkno 0 12/06/21	1.50	37 000 000	37 000	37 125	37 173	1.13%	04.03.2021	06.12.2021
N00010819709	Jotun As Jotun 0 03/22/24	1.17	10 000 000	9 919	10 052	10 057	0.30%	18.03.2021	22.03.2024
N00010882343	Norsk Hydro Asa Nhyne Float 02/16/26	3.73	34 000 000	34 000	37 070	37 247	1.13%	12.02.2021	16.02.2026
N00010809635	Norsk Hydro Asa Nhyne Float 11/07/22	1.20	3 000 000	2 921	2 991	2 997	0.09%	04.02.2021	07.11.2022
N00010811979	Yara Intl Sa Yarno Float 12/13/22	1.10	7 000 000	6 974	7 037	7 042	0.21%	11.03.2021	13.12.2022
<b>Total Basic Materials</b>						<b>94 515</b>	<b>2,86%</b>		
<b>Communications</b>									
N00010797541	Schibsted Asa Schno Float 06/22/23	1.72	4 000 000	4 000	4 057	4 060	0.12%	18.03.2021	22.06.2023
N00010878960	Schibsted Asa Schno Float 10/23/23	2.70	12 000 000	12 000	12 497	12 565	0.38%	21.01.2021	23.10.2023
<b>Total</b>						<b>16 625</b>	<b>0,60%</b>		
<b>Consumer, Cyclical</b>									
N00010835275	Bane Nor Banedm 0 11/09/21	1.12	20 000 000	20 000	20 058	20 093	0.61%	05.02.2021	09.11.2021
XS1952947122	Scania Cv Ab Scania 0 02/18/22	1.13	20 000 000	20 040	20 009	20 039	0.61%	16.02.2021	18.02.2022
XS2116708608	Scania Cv Ab Scania Float 02/14/23	1.03	30 000 000	30 000	29 849	29 892	0.91%	11.02.2021	14.02.2023
XS1949702937	Volvo Treas Ab Vhy 0 02/11/22	1.21	5 000 000	5 001	5 013	5 022	0.15%	09.02.2021	11.02.2022
<b>Total Consumer,</b>						<b>75 047</b>	<b>2,28%</b>		
<b>Consumer, Non-Cyclical</b>									
N00010843121	Norgesgruppen Norgru 0 02/12/24	1.32	7 000 000	7 000	7 059	7 073	0.21%	08.02.2021	12.02.2024
N00010856727	Tine Sa Tineba 0 06/12/24	1.06	40 000 000	40 000	40 359	40 387	1.22%	10.03.2021	12.06.2024
<b>Total Consumer,</b>						<b>47 460</b>	<b>1,43%</b>		
<b>Energy</b>									
N00010841810	Adger Energi Agdere 0 09/28/23	1.16	75 000 000	75 899	75 954	75 977	2.30%	25.03.2021	28.09.2023
N00010794357	Adger Energi Agdere Float 04/28/23	1.08	7 000 000	7 015	7 058	7 072	0.21%	26.01.2021	28.04.2023
<b>Total Energy</b>						<b>83 049</b>	<b>2,61%</b>		
<b>Financial</b>									
N00010810369	Arendal Og Omegn Arespk 0 11/14/22	1.26	15 000 000	15 000	15 144	15 174	0.46%	11.02.2021	14.11.2022
N00010895766	Aurskog Sparebk Aursko Float 03/15/24	0.95	30 000 000	30 000	30 076	30 093	0.91%	11.03.2021	15.03.2024
N00010826639	Bane Nor Banedm 0 06/28/23	1.01	34 000 000	34 000	34 177	34 186	1.04%	25.03.2021	28.06.2023
N00010835275	Bane Nor Banedm 0 11/09/21	1.12	20 000 000	20 000	20 058	20 093	0.61%	05.02.2021	09.11.2021
N00010848591	Bank Norwegian Banono 0 03/29/22	2.02	20 000 000	20 000	20 098	20 106	0.61%	25.03.2021	29.03.2022
N00010871155	Bank Norwegian Banono Float 12/12/23	2.50	30 000 000	30 000	30 391	30 437	0.92%	10.03.2021	12.12.2023
N00010835382	Bien Sparebank Spbien 0 01/15/24	1.27	15 000 000	14 908	15 136	15 180	0.46%	13.01.2021	15.01.2024
N00010890916	Bien Sparebank Spbien Float 08/18/25	1.37	15 000 000	15 042	15 141	15 168	0.46%	16.02.2021	18.08.2025
N00010867971	Bn Bank Asa Bnkred Float 11/06/24	1.08	25 000 000	25 031	25 113	25 158	0.76%	04.02.2021	06.11.2024
N00010812514	Bn Bank Asa Bnkred Float 12/20/22	1.13	83 000 000	83 228	83 625	83 664	2.53%	18.03.2021	20.12.2022
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/21/22	0.92	20 000 000	20 000	20 070	20 095	0.61%	18.02.2021	21.02.2022
N00010835770	Brage Finans Sa Bragfi 0 11/07/22	1.33	35 000 000	35 084	35 259	35 333	1.07%	04.02.2021	07.11.2022
N00010810013	Brage Finans Sa Bragfi 0 12/08/21	1.19	10 000 000	10 071	10 054	10 064	0.30%	04.03.2021	08.12.2021
N00010875065	Brage Finans Sa Bragfi Float 07/15/24	1.02	30 000 000	30 000	30 018	30 087	0.91%	13.01.2021	15.07.2024
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr 0 11/15/21	1.52	5 000 000	5 004	5 044	5 056	0.15%	11.02.2021	15.11.2021
N00010875016	Danske Bank A/S Danbnk Float 02/13/26	1.55	26 000 000	26 000	26 094	26 153	0.79%	11.02.2021	13.02.2026
N00010852106	Danske Bank A/S Danbnk Float 05/16/22	1.57	35 000 000	35 132	35 335	35 411	1.07%	12.02.2021	16.05.2022
N00010867369	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/01/22	0.77	80 000 000	79 949	80 119	80 229	2.43%	28.01.2021	01.11.2022
N00010868656	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/13/23	0.96	36 000 000	35 929	36 068	36 119	1.09%	11.02.2021	13.11.2023
N00010775430	Eiendomsredditt Elekre 0 06/15/22	1.06	20 000 000	20 282	20 192	20 205	0.61%	11.03.2021	15.06.2022
N00010905102	Eiendomsredditt Elekre Float 11/16/23	1.09	30 000 000	30 000	30 078	30 124	0.91%	12.02.2021	16.11.2023
N00010891351	Eika Boligkredit Eikbol Float 08/25/23	0.87	27 000 000	27 000	27 032	27 058	0.82%	23.02.2021	25.08.2023
N00010816937	Eika Gruppen Sa Elkgru 0 02/26/21	1.03	5 000 000	5 000	5 003	5 010	0.15%	26.02.2021	26.02.2021
N00010852692	Entra Asa Entran 0 05/22/25	1.21	60 000 000	59 748	60 214	60 301	1.83%	18.02.2021	22.05.2025
N00010798457	Etno Sparebank Etno 0 06/22/21	1.26	5 000 000	5 000	5 015	5 018	0.15%	18.03.2021	22.06.2021
N00010808942	Evje Og Hornnes Evjesp 0 01/25/21	1.16	5 000 000	5 015	5 002	5 014	0.15%	25.01.2021	25.01.2021
N00010805302	Fana Sparebank Fanasp 0 09/20/22	0.72	20 000 000	19 990	20 112	20 120	0.61%	18.03.2021	20.09.2022
N00010871346	Fana Sparebank Fanasp Float 12/11/24	0.89	10 000 000	9 930	10 038	10 044	0.30%	09.03.2021	11.12.2024
N00010815061	Haugesund Spare Haugsk 0 01/26/22	0.94	30 000 000	30 000	30 124	30 180	0.91%	22.01.2021	26.01.2022
N00010831019	Helgeland Spare Helgno 0 09/06/28	1.77	7 000 000	7 000	7 103	7 114	0.22%	04.03.2021	06.09.2028
N00010795925	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/02/22	1.32	10 000 000	10 000	10 091	10 104	0.31%	26.02.2021	02.06.2022
N00010842107	Islandsbanki Isliban 0 01/25/22	2.16	10 000 000	10 000	10 105	10 147	0.31%	21.01.2021	25.01.2022
N00010891369	Jaren Sparebank Klepp Float 08/25/25	1.07	20 000 000	20 020	20 089	20 114	0.61%	23.02.2021	25.08.2025
N00010895311	Jernbane Sparebk Jernbk 0 04/09/25	0.95	25 000 000	25 000	25 107	25 166	0.76%	07.01.2021	09.04.2025
N00010811177	Jernbane Sparebk Jernbk 0 11/23/21	0.88	45 000 000	45 030	45 179	45 234	1.37%	19.02.2021	23.11.2021
N00010809247	Klaebu Klaebu 0 10/31/22	1.37	22 000 000	21 991	22 198	22 254	0.67%	27.01.2021	31.10.2022
N00010820996	Kreditt Sphanke Krespa 0 05/11/22	1.11	15 000 000	15 088	15 077	15 102	0.46%	09.02.2021	11.05.2022
N00010839400	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 02/11/22	1.38	30 000 000	30 000	30 167	30 230	0.92%	09.02.2021	11.02.2022



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
FD715B45EA8F4061B0F523DFBF5C87EF



## ODIN NORSK OBLIGASJON

### Note 11 - Porteføljevernsikt 31.12.2020

ISIN kode	Vedlipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall	
										Lokal valuta
<b>Finansial</b>										
N00010850142	Landkredit Bank Lankbk Float 04/16/24	0.96	50 000 000	50 121	50 259	50 367	1.53%	14.01.2021	16.04.2024	
XS1815435406	Leaseplan Corp Lpity 09/08/21	1.12	35 000 000	35 000	35 037	35 099	1.06%	04.02.2021	09.08.2021	
N00010882558	Nordea Bank Ab Ndass Float 05/19/25	1.33	30 000 000	30 000	30 548	30 600	0.93%	17.02.2021	19.05.2025	
N00010848617	Nordea Bank Ndass 0 03/29/22	0.88	60 000 000	60 057	60 097	60 107	1.82%	25.03.2021	29.03.2022	
N00010861818	Nordea Bank Ndass Float 09/05/22	0.68	70 000 000	70 055	70 009	70 047	2.12%	03.03.2021	05.09.2022	
N00010856719	Norwegian Prop Nprono 0 06/20/22	1.13	40 000 000	40 000	40 105	40 105	1.22%	30.03.2021	26.06.2022	
N00010907231	Norwegian Prop Nprono Float 11/27/25	1.60	15 000 000	15 000	15 134	15 160	0.46%	25.03.2021	27.11.2025	
N00010887391	Nykredit Nykre Float 07/07/25	1.53	30 000 000	30 000	30 425	30 540	0.92%	05.01.2021	07.07.2025	
N00010822760	Obos Banken As Obos 0 11/16/21	0.90	85 000 000	84 983	85 238	85 345	2.58%	12.02.2021	16.11.2021	
N00010834666	Olav Thon Olav 0 08/26/21	1.05	35 000 000	35 000	35 040	35 080	1.06%	24.02.2021	26.08.2021	
N00010806243	Olav Thon Olav 0 09/26/22	1.22	32 000 000	32 076	32 050	32 059	0.97%	24.03.2021	26.09.2022	
N00010776073	Olav Thon Olav Float 10/18/21	1.22	5 000 000	4 998	5 015	5 029	1.55%	14.01.2021	18.10.2021	
N00010809387	Orkla Sparebank Fm 01/31/22	1.14	45 000 000	45 128	45 242	45 337	1.37%	27.01.2021	31.01.2022	
N00010791403	Orskog Sparebank Orspsa 0 04/26/21	1.29	3 000 000	3 006	3 006	3 014	0.09%	22.01.2021	26.04.2021	
N00010797517	Orskog Sparebank Orspsa 0 06/15/22	1.31	25 000 000	25 318	25 200	25 221	0.76%	11.03.2021	15.06.2022	
N00010839756	Ostre Agder Spar Gjespk 0 09/07/22	1.23	15 000 000	15 000	15 114	15 130	0.46%	04.03.2021	07.09.2022	
N00010831126	Pareto Bank Asa Pabano 0 08/03/23	1.21	25 000 000	25 194	25 243	25 276	0.77%	24.02.2021	30.08.2023	
N00010892987	Pareto Bank Asa Pabano Float 09/10/25	1.19	15 000 000	15 000	15 078	15 092	0.46%	08.03.2021	10.09.2025	
XS2194790429	Samhallstbygg Shhbsb Float 06/26/25	2.49	36 000 000	36 069	36 966	36 986	1.12%	24.03.2021	26.06.2025	
N00010782337	Santander Consum Schnor Float 01/17/22	1.27	31 000 000	31 231	31 217	31 303	0.95%	14.01.2021	17.01.2022	
N00010895519	Shanken Asa Skhmo Float 04/12/24	0.84	30 000 000	30 000	30 077	30 136	0.91%	08.01.2021	12.04.2024	
N00010886757	Shanken Asa Skhmo Float 09/26/23	0.90	30 000 000	30 000	30 153	30 161	0.91%	24.03.2021	26.09.2023	
N00010839327	Skagerak Spareb Sigrirk 0 06/13/22	1.08	25 000 000	25 008	25 146	25 162	0.76%	11.03.2021	13.06.2022	
N00010856909	Skue Sparebank Skueno 0 06/11/24	1.12	50 000 000	49 998	50 340	50 379	1.53%	09.03.2021	11.06.2024	
N00010818065	Soknedt Spareb Sokned 0 03/02/23	1.25	10 000 000	9 996	10 090	10 103	0.31%	26.02.2021	02.03.2023	
N00010783020	Sparebank 1 Bv Sbvno 0 02/02/22	1.13	18 000 000	18 070	18 110	18 146	0.55%	29.01.2021	02.02.2022	
N00010802341	Sparebank 1 Bv Sbvno 0 08/15/22	0.98	50 000 000	49 997	50 237	50 305	1.52%	11.02.2021	15.08.2022	
N00010830649	Sparebank 1 Nord Nongno Float 08/24/23	0.95	15 000 000	14 817	15 070	15 087	0.46%	22.02.2021	24.08.2023	
N00010874001	Sparebank 1 Oest Spolno Float 04/29/25	0.88	10 000 000	9 880	10 003	10 020	0.30%	27.01.2021	29.04.2025	
N00010814130	Sparebank 1 Ringno 0 02/15/23	1.08	25 000 000	25 000	25 155	25 193	0.76%	11.02.2021	15.02.2023	
N00010835796	Sparebank 1 Smn Mingno 0 11/08/28	2.10	20 000 000	20 000	20 427	20 493	0.62%	04.02.2021	08.11.2028	
N00010866189	Sparebank 1 Spacorn Float 06/21/23	0.70	50 000 000	50 000	50 145	50 160	1.52%	18.03.2021	21.06.2024	
N00010832421	Sparebank 1 Sr Sribank 0 09/21/28	1.85	18 000 000	18 000	18 274	18 288	0.56%	18.03.2021	21.09.2028	
N00010861636	Sparebank1 Sr Sribank Float 09/03/24	0.90	24 000 000	23 989	24 060	24 080	0.73%	01.03.2021	03.09.2024	
N00010842222	Sparebank1bokr Spabol 0 01/24/29	2.26	18 000 000	18 000	18 497	18 577	0.56%	21.01.2021	24.01.2029	
N00010799349	Sparebanken Bien Sptien 0 09/27/22	1.45	15 000 000	15 040	15 127	15 132	0.46%	25.03.2021	27.09.2022	
N00010782063	Sparebanken Hed Spbhed 0 01/16/22	1.11	17 000 000	17 209	17 127	17 137	0.52%	12.03.2021	16.06.2022	
N00010895618	Sparebanken More Morgno Float 07/15/24	0.88	30 000 000	30 000	30 095	30 155	0.91%	13.01.2021	15.07.2024	
N00010832918	Sparebanken Ost Spogno 0 09/26/28	1.78	18 000 000	18 000	18 302	18 310	0.55%	24.03.2021	26.09.2028	
N00010808207	Sparebanken Ost Spogno 0 10/18/21	0.91	25 000 000	25 000	25 092	25 141	0.76%	14.01.2021	18.10.2021	
N00010790041	Sparebanken Vest Svegno 0 06/30/22	1.17	100 000 000	100 787	100 621	100 644	3.05%	26.03.2021	30.06.2022	
N00010837099	Sparebanken Vest Svegno 0 11/23/28	2.03	13 000 000	13 000	13 278	13 309	0.40%	19.02.2021	23.11.2028	
N00010893464	Sparebk Nordvest Nordve Float 09/15/25	0.94	20 000 000	20 000	20 056	20 068	0.61%	11.03.2021	15.09.2025	
N00010866734	Sparebk Nordvest Nordve Float 10/18/24	0.99	35 000 000	35 036	35 159	35 234	1.07%	14.01.2021	18.10.2024	
N00010873060	Sparekillingsbk Spkmo 0 04/15/25	0.95	50 000 000	49 961	50 108	50 217	1.52%	13.01.2021	15.04.2025	
N00010805799	Steen & Strom Sst Float 09/14/22	1.05	4 000 000	3 952	4 002	4 004	0.12%	11.03.2021	14.09.2022	
N00010892334	Storebrand Asa Sthno Float 09/10/25	1.16	30 000 000	30 000	30 147	30 174	0.91%	08.03.2021	10.09.2025	
N00010813959	Storebrand Bolig Sthno Float 06/20/23	0.70	20 000 000	20 157	20 150	20 157	0.61%	18.03.2021	20.06.2023	
XS2166384763	Swedbank Ab Sweda Float 05/04/23	1.39	65 000 000	65 429	65 909	66 064	2.00%	02.02.2021	04.05.2023	
N00010820137	Telemark Gjerp 0 03/21/23	0.86	30 000 000	29 863	30 141	30 153	0.91%	18.03.2021	21.03.2023	
N00010871379	Trogestad Spareb Trospk Float 03/13/23	0.83	25 000 000	25 000	25 013	25 027	0.76%	11.03.2021	13.03.2023	
N00010842610	Tynes Sparebank Tysbnk 0 02/04/22	1.12	20 000 000	19 994	20 096	20 140	0.61%	02.02.2021	04.02.2022	
N00010799315	V. Boligkredit Verbol 0 05/27/22	0.73	50 000 000	50 277	50 288	50 335	1.52%	24.02.2021	27.05.2022	
N00010831662	V. Boligkredit Verbol 0 06/12/23	0.63	33 000 000	33 000	33 173	33 191	1.01%	08.03.2021	12.06.2023	
N00010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	1.33	5 000 000	5 000	5 015	5 023	0.15%	24.02.2021	26.05.2021	
<b>Totalt Finansial</b>						<b>2 669 143</b>	<b>80.49%</b>			
<b>Government</b>										
N00010867633	Ferde As Ferden Float 05/13/25	0.86	30 000 000	30 000	30 073	30 110	0.91%	11.02.2021	13.05.2025	
N00010876493	Trondheim Komune Trndm Float	0.67	40 000 000	40 013	40 214	40 239	1.22%	03.03.2021	05.03.2025	
<b>Totalt Government</b>						<b>70 349</b>	<b>2.13%</b>			
<b>Industrial</b>										
N00010881246	Avinor As Avinor Float 04/29/26	1.56	8 000 000	8 000	8 243	8 267	0.25%	27.01.2021	29.04.2026	
N00010837586	Kongsberg Grupp Kogno 0 12/06/21	1.13	24 000 000	24 000	24 080	24 104	0.73%	04.03.2021	06.12.2021	
N00010868318	Tomra Systems Tomno Float 11/14/22	0.76	5 000 000	4 971	5 000	5 006	0.15%	11.02.2021	14.11.2022	
<b>Totalt Industrial</b>						<b>37 377</b>	<b>1.13%</b>			



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
FD715B45E8F4061B0F523DFBF5C87EF



## ODIN NORSK OBLIGASJON

### Note 1.1 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
<b>Utilities</b>									
NO0010872948	Bkk As Bkno Float 01/16/26	0,94	45 000 000	42 853	45 077	45 173	1,37%	14.01.2021	16.01.2026
NO0010794266	Bkk As Bkno Float 05/24/24	1,13	32 000 000	31 302	32 311	32 353	0,98%	22.02.2021	24.05.2024
NO0010892326	Lyse As Lyse Float 09/09/24	0,95	40 000 000	40 027	40 153	40 181	1,22%	05.03.2021	09.09.2024
NO0010852197	Ringeriks-Kraft Rinka 0 05/16/22	0,90	15 000 000	15 000	15 032	15 054	0,46%	12.02.2021	16.05.2022
NO0010786775	Statnett Sf Statne Float 03/04/24	1,05	18 000 000	17 805	18 215	18 233	0,55%	01.03.2021	04.03.2024
NO0010826720	Tafjord Kraft As Takmo 0 06/28/21	1,05	25 000 000	25 000	25 057	25 064	0,76%	25.03.2021	28.06.2021
<b>Totalt Utilities</b>						<b>176 058</b>	<b>6,34%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>3 259 622</b>	<b>98,67%</b>		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdivektet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
FD715B45EA8F4061B0F523DFBF5C87EF



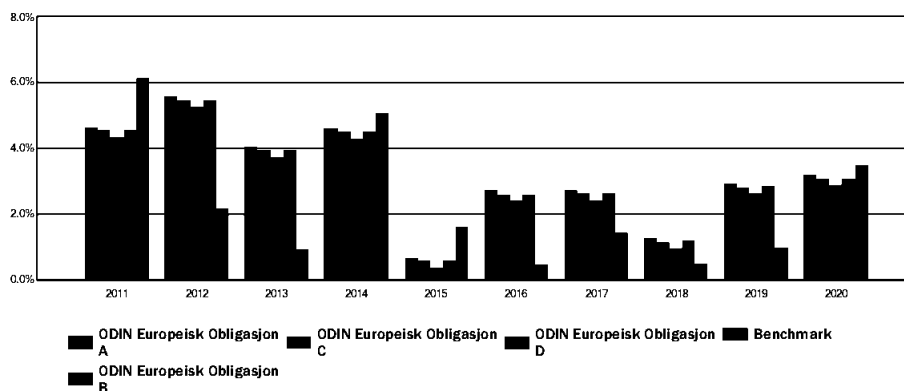
## ODIN EUROPEISK OBLIGASJON

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Fondets etableringsdato	27.03.1996
Referanselindeks	ST4X
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Europensk Obligasjon A	N00010823529	1 018,36	1 599 390	1 629	0,20%
ODIN Europensk Obligasjon B	N00010823537	1 018,36	32 169	33	0,30%
ODIN Europensk Obligasjon C	N00008001229	1 096,24	1 047 262	1 148	0,50%
ODIN Europensk Obligasjon D	N00010823545	1 018,38	10	0	0,30%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europensk Obligasjon A	0,12	3,17	2,46	2,56	3,22	4,60
ODIN Europensk Obligasjon B	0,11	3,07	2,35	2,45	3,12	4,49
ODIN Europensk Obligasjon C	0,10	2,87	2,15	2,25	2,91	4,28
ODIN Europensk Obligasjon D	0,11	3,06	2,35	2,45	3,12	4,49
Indeks	-0,21	3,50	1,65	1,36	2,26	4,16

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	1,83	1,47
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning						

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



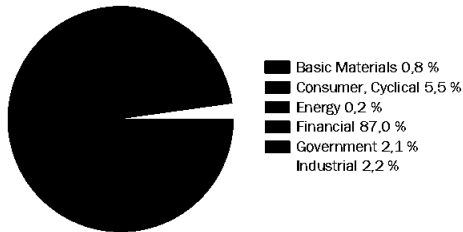
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
C7966A54988D4687AF8A52E1E875688B

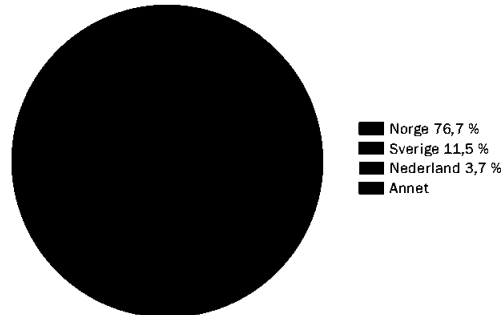


## ODIN EUROPEISK OBLIGASJON

Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

Sparebank 1 Smn MIngno 2.19 01/18/24	2,2 %
Aktia Bank Aktia Float 09/02/24	2,1 %
Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	1,9 %
Olav Thon Olav 2.62 09/25/24	1,9 %
Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	1,8 %
Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	1,8 %
Nykredit Nykre Float 07/07/25	1,8 %
Islandsbanki Islban 0 01/25/22	1,8 %
Swedbank Ab Sweda Float 07/07/25	1,8 %
Skue Sparebank Skueno 0 05/31/23	1,8 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' Interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C7966A54988D4687AF8A52E1E875688B



## ODIN EUROPEISK OBLIGASJON

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse		
	Note	NOK 1000		Note	NOK 1000
		2020			2020
		2019			2019
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>					
1. Renteinntekter		50 030			52 984
2. Utbytte		0			0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		1 537			696
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		33 585			11 955
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-6 737			-4 331
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>78 415</b>			<b>61 303</b>
<b>B. Forvaltningssinntekter og forvaltningsskostnader</b>					
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0			0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0			0
8. Forvaltningshonorar	7	-8 546			-7 422
9. Andre inntekter	8	0			0
10. Andre kostnader	8	-13			-5
<b>II. Forvaltningssresultat</b>		<b>-8 559</b>			<b>-7 427</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>69 856</b>			<b>53 876</b>
<b>II. Skattekostnad</b>	12	0			0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>69 856</b>			<b>53 876</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>					
1. Netto utdelt til andelseiere i året		40 619			49 213
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0			0
3. Overført til/ fra opptjent egenkapital		29 237			4 663
<b>A. Eiendeler</b>					
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>					
1. Obligasjoner	11	2 745 680			2 366 359
2. Sertifikater	11	0			50 033
3. Warrants	11	0			0
<b>II. Fordringer</b>					
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		10 975			14 401
2. Andre fordringer		73			57
<b>III. Baniénskudd</b>		<b>55 433</b>			<b>9 126</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 812 161</b>			<b>2 439 976</b>
<b>B. Egenkapital</b>					
<b>I. Innskutt egenkapital</b>					
1. Andelskapital til pålydende		2 678 832			2 340 428
2. Overkurs/underkurs		133 515			129 148
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>-2 761</b>			<b>-31 998</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 809 586</b>			<b>2 437 578</b>
<b>C. Gjeld</b>					
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>					
		0			0
<b>II. Annen gjeld</b>					
		2 576			2 398
<b>III. Skattegjeld</b>					
		0			0
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 576</b>			<b>2 398</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 812 161</b>			<b>2 439 976</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2019	2 437 577 921
Tegning i 2020	774 652 001
Innløsninger i 2020	-431 881 339
Årsresultat 2020	69 856 099
Utdelinger til andelseiere i 2020	-40 619 173
2020 resultat overført til egenkapital	29 236 926
Egenkapital pr. 31.12.2020	2 809 585 510

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Europeisk Obligasjon A	1 599 390	1 127 018	872 710	1 018,36	1 002,74	995,95
ODIN Europeisk Obligasjon B	32 169	30 483	76 737	1 018,36	1 002,73	995,95
ODIN Europeisk Obligasjon C	1 047 262	1 182 916	678 884	1 096,24	1 079,45	1 072,15
ODIN Europeisk Obligasjon D	10	10	10	1 018,38	1 002,71	995,94



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C7966A54988D4687AF8A52E1E875688B



## ODIN EUROPEISK OBLIGASJON

### Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall	
										Lokal valuta
<b>Basic Materials</b>										
XS1974922442	Norsk Hydro Asa Nhyne 1 1/8 04/11/25	1,13	1 000 000	9 586	10 887	10 974	0,39%		11.04.2025	
NO0010882343	Norsk Hydro Asa Nhyne Float 02/16/26	3,73	10 000 000	10 000	10 903	10 955	0,39%	12.02.2021	16.02.2026	
<b>Totalt Basic Materials</b>						<b>21 929</b>	<b>0,78%</b>			
<b>Consumer, Cyclical</b>										
XS2043949382	Bmw Finance Nv Bmw Float 08/22/22	0,91	30 000 000	30 009	30 045	30 078	1,07%	18.02.2021	22.08.2022	
XS1952947122	Scania Cv Ab Scania 0 02/18/22	1,13	30 000 000	30 020	30 014	30 059	1,07%	16.02.2021	18.02.2022	
XS2108433371	Scania Cv Ab Scania Float 01/24/23	0,94	20 000 000	20 000	19 905	19 942	0,71%	21.01.2021	24.01.2023	
XS1975757862	Volkswagen Fin Vw 0 04/04/22	1,42	25 000 000	25 000	24 972	24 973	0,89%	30.03.2021	04.04.2022	
XS1949702937	Volvo Treas Ab Vhy 0 02/11/22	1,21	30 000 000	30 000	30 077	30 133	1,07%	09.02.2021	11.02.2022	
XS1951104766	Volvo Treas Ab Vhy 0 02/13/24	1,48	20 000 000	20 000	20 181	20 225	0,72%	11.02.2021	13.02.2024	
<b>Totalt Consumer,</b>						<b>165 409</b>	<b>5,63%</b>			
<b>Energy</b>										
NO0010874472	Eidsiva Energi Eidsiv Float 02/12/27	1,16	6 000 000	5 884	6 003	6 014	0,21%	10.02.2021	12.02.2027	
<b>Totalt Energy</b>						<b>6 014</b>	<b>0,21%</b>			
<b>Financial</b>										
XS2226259989	Aktia Bank Aktia Float 09/02/24	1,06	60 000 000	60 000	60 158	60 218	2,14%	26.02.2021	02.09.2024	
NO0010875289	Atrium Ljungberg Ligrb Float 02/18/26	1,40	50 000 000	50 000	49 499	49 592	1,77%	16.02.2021	18.02.2026	
XS2109608724	Balder Balder 1 1/4 01/28/28	1,25	600 000	5 943	6 361	6 435	0,29%		28.01.2028	
SE0013359908	Balder Float 04/08/05	1,28	30 000 000	31 230	31 451	31 448	1,12%	06.01.2021	08.04.2025	
NO0010848591	Bank Norwegian Banono 0 03/29/22	2,02	22 000 000	22 000	22 108	22 116	0,79%	25.03.2021	29.03.2022	
NO0010871348	Bank Norwegian Banono Float 12/12/22	2,30	8 000 000	8 041	8 082	8 094	0,29%	10.03.2021	12.12.2022	
NO0010871155	Bank Norwegian Banono Float 12/12/23	2,50	16 000 000	16 000	16 209	16 233	0,58%	10.03.2021	12.12.2023	
NO0010811243	Berg Sparebank Berghk 0 11/24/21	1,09	15 000 000	14 994	15 071	15 092	0,54%	22.02.2021	24.11.2021	
NO0010799612	Bn Bank Asa Bnkred 2 15 06/29/23	2,15	50 000 000	49 775	51 428	51 987	1,85%		29.06.2023	
XS2123828092	Bnp Paribas Bnp Float 02/21/30	1,58	35 000 000	34 935	34 947	35 013	1,25%	18.02.2021	21.02.2030	
NO0010830516	Bragde Finans Sa Bragfi 0 02/21/22	0,92	10 000 000	10 000	10 035	10 047	0,36%	18.02.2021	21.02.2022	
NO0010851348	Bragde Finans Sa Bragfi 0 05/06/22	1,14	10 000 000	10 000	10 039	10 058	0,36%	04.02.2021	06.05.2022	
NO0010835770	Bragde Finans Sa Bragfi 0 11/07/22	1,33	15 000 000	15 084	15 111	15 143	0,54%	04.02.2021	07.11.2022	
NO0010810013	Bragde Finans Sa Bragfi 0 12/08/21	1,19	20 000 000	20 000	20 107	20 127	0,72%	04.03.2021	08.12.2021	
NO0010875065	Bragde Finans Sa Bragfi Float 07/15/24	1,02	20 000 000	20 000	20 012	20 058	0,71%	13.01.2021	15.07.2024	
NO0010778632	Bud Fraena Husta Budfo 0 11/15/21	1,52	10 000 000	10 000	10 089	10 112	0,36%	11.02.2021	15.11.2021	
XS2055758804	Caixabank Cahksm 0 5/8 10/01/24	0,63	3 000 000	29 490	32 079	32 131	1,14%		01.10.2024	
XS1912654321	Castellum Ab Castsa 2 1/8 11/20/23	2,13	1 000 000	14 384	16 672	16 715	0,59%		20.11.2023	
NO0010907017	Cityeon Treasury Citcon Float 11/24/23	3,17	12 000 000	12 000	12 039	12 083	0,43%	22.02.2021	24.11.2023	
NO0010830797	Danske Bank A/S Danbnk 0 11/28/23	1,26	30 000 000	30 000	30 133	30 171	1,07%	24.02.2021	28.11.2023	
NO0010875016	Danske Bank A/S Danbnk Float 02/13/26	1,55	24 000 000	24 000	24 087	24 142	0,86%	11.02.2021	13.02.2026	
NO0010885353	Danske Bank A/S Danbnk Float 05/27/25	0,76	50 000 000	50 000	50 393	50 435	1,80%	24.02.2021	27.05.2025	
NO0010868102	Danske Bank A/S Danbnk Float 11/11/25	1,63	24 000 000	24 000	24 176	24 236	0,86%	09.02.2021	11.11.2025	
NO0010883341	Dnb Bank Asa Dnbno Float 05/28/30	2,66	18 000 000	18 000	19 012	19 060	0,68%	24.02.2021	28.05.2030	
NO0010839665	Eiendomsrett Eiekre 0 03/15/23	0,77	25 000 000	25 138	25 174	25 187	0,90%	11.03.2021	15.03.2023	
NO0010816200	Eiendomsrett Eiekre 0 06/17/24	0,84	45 000 000	44 999	45 463	45 487	1,62%	11.03.2021	17.06.2024	
NO0010904642	Eika Boligkredit Eikbol Float 11/04/24	1,08	50 000 000	50 000	50 154	50 247	1,79%	02.02.2021	04.11.2024	
NO0010852684	Entra Asa Entran 2 79 05/22/26	2,79	22 000 000	22 000	23 156	23 540	0,84%		22.05.2026	
NO0010886856	Entra Asa Entran Float 06/29/27	1,41	22 000 000	22 000	22 294	22 301	0,79%	25.03.2021	29.06.2027	
NO0010799457	Etne Sparebank Etne 0 06/22/21	1,26	5 000 000	5 000	5 015	5 018	0,18%	18.03.2021	22.06.2021	
NO0010815293	Evje Og Hornes Evjesp 0 02/01/23	1,29	14 000 000	13 997	14 121	14 156	0,50%	28.01.2021	01.02.2023	
NO0010805302	Fana Sparebank B Fanasp 0 09/20/22	0,72	5 000 000	4 998	5 028	5 030	0,18%	18.03.2021	20.09.2022	
NO0010805401	Gjensidige Bank Gjfnno 2 02 09/13/23	2,02	35 000 000	34 551	35 934	36 154	1,29%		13.09.2023	
NO0010779424	Gjensidige Bank Gjfnno 2 2 11/25/21	2,20	25 000 000	25 044	25 364	25 426	0,90%		25.11.2021	
NO0010804040	Gjensidige Bank Gjfnno Float 09/28/22	1,09	25 000 000	25 076	25 132	25 138	0,89%	25.03.2021	28.09.2022	
NO0010795925	Honefoss Sparebank Honebk 0 06/02/22	1,32	20 000 000	20 000	20 183	20 208	0,72%	26.02.2021	02.06.2022	
NO0010842307	Islandsbanki Islban 0 01/25/22	2,16	50 000 000	50 013	50 524	50 737	1,81%	21.01.2021	25.01.2022	
NO0010809247	Klaebu Klaebu 0 10/31/22	1,37	28 000 000	27 989	28 252	28 323	1,01%	27.01.2021	31.10.2022	
XS1953243950	Landsbankinn Hf Lanbnn 0 02/21/22	2,13	35 000 000	35 000	35 351	35 440	1,26%	18.02.2021	21.02.2022	
XS1861131289	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/23	1,45	50 000 000	50 000	50 208	50 323	1,79%	04.02.2021	07.08.2023	
NO0010819543	More Boligkredit Morebo 0 03/20/24	0,82	20 000 000	20 000	20 149	20 156	0,72%	18.03.2021	20.03.2024	
NO0010884950	More Boligkredit Morebo Float 09/15/25	0,77	40 000 000	40 000	40 302	40 320	1,44%	11.03.2021	15.09.2025	
NO0010882558	Nordea Bank Ab Ndass Float 05/19/25	1,33	20 000 000	20 000	20 366	20 400	0,73%	17.02.2021	19.05.2025	
NO0010848617	Nordea Bank Ndass 0 03/29/22	0,88	20 000 000	20 019	20 032	20 036	0,71%	25.03.2021	29.03.2022	
NO0010832363	Nordea Bank Ndass 0 09/18/23	1,26	20 000 000	20 000	20 205	20 218	0,72%	16.03.2021	18.09.2023	
NO0010860257	Nordea Bank Ndass Float 08/12/22	0,84	30 000 000	30 002	30 018	30 055	1,07%	10.02.2021	12.08.2022	
NO0010861818	Nordea Bank Ndass Float 09/05/22	0,68	30 000 000	30 023	30 004	30 020	1,07%	03.03.2021	05.09.2022	
NO0010894785	Norwegian Prop Nprono 10/09/25	1,64	40 000 000	40 000	40 456	40 456	1,45%	30.03.2021	09.10.2025	
NO0010887391	Nykredit Nykre Float 07/07/25	1,53	50 000 000	50 123	50 708	50 900	1,81%	05.01.2021	07.07.2025	



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C7966A54988D4687AF8A52E1E875688B



## ODIN EUROPEISK OBLIGASJON

### Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2020

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall		
										Lokal valuta	NOK 1000
<b>Finansiel</b>											
N00010822760	Obos Banken As Obos 0 11/16/21	0,90	15 000 000	14 997	15 042	15 061	0,54%	12.02.2021	16.11.2021		
N00010806243	Olav Thon Olav 0 09/26/22	1,22	28 000 000	27 957	28 044	28 051	1,00%	24.03.2021	26.09.2022		
N00010864317	Olav Thon Olav 2.62 09/25/24	2,62	50 000 000	50 000	51 766	52 132	1,86%		25.09.2024		
N00010791403	Orskog Sparebank Orspsa 0 04/26/21	1,29	2 000 000	2 013	2 004	2 009	0,07%	22.01.2021	26.04.2021		
N00010861909	Pareto Bank Asa Pabano Float 09/04/24	1,13	13 000 000	12 806	13 077	13 092	0,47%	02.03.2021	04.09.2024		
N00010811615	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 12/01/22	0,91	10 000 000	10 026	10 066	10 076	0,36%	25.02.2021	01.12.2022		
XS2085870728	Samhallsbygg Sbbnor 3.12 11/28/24	3,12	40 000 000	40 000	41 563	41 693	1,48%		28.11.2024		
N00010846322	Santander Consum Sebnor 0 03/14/24	1,35	30 000 000	30 237	30 399	30 424	1,08%	11.03.2021	14.03.2024		
N00010782337	Santander Consum Sebnor Float 01/17/22	1,27	10 000 000	10 075	10 070	10 098	0,36%	14.01.2021	17.01.2022		
N00010807175	Skagerak Spareb Skgrnk 0 10/03/22	1,06	20 000 000	19 990	20 145	20 146	0,72%	30.03.2021	03.10.2022		
N00010823867	Skue Sparebank Skueno 0 05/31/23	1,14	50 000 000	50 000	50 378	50 435	1,80%	24.02.2021	31.05.2023		
N00010818065	Soknedal Spareb Sokned 0 03/02/23	1,25	20 000 000	19 991	20 179	20 205	0,72%	26.02.2021	02.03.2023		
N00010789480	Soknedal Spareb Sokned 0 09/23/21	1,43	5 000 000	5 000	5 029	5 032	0,18%	19.03.2021	23.09.2021		
N00010783020	Sparebank 1 By Sbvgn 0 02/02/22	1,13	7 000 000	7 027	7 043	7 057	0,25%	29.01.2021	02.02.2022		
N00010816812	Sparebank 1 Nord Nongno 2.45 02/22/24	2,45	43 000 000	42 802	44 759	45 675	1,63%		22.02.2024		
XS2057872595	Sparebank 1 Oest Spelno 0 1/4 09/30/24	0,25	4 000 000	39 692	42 547	42 575	1,52%		30.09.2024		
N00010905490	Sparebank 1 Smn Mingno 1.4 11/17/26	1,40	26 000 000	26 000	25 745	25 793	0,92%		17.11.2026		
N00010814205	Sparebank 1 Smn Mingno 2.19 01/18/24	2,19	60 000 000	59 470	61 951	63 218	2,25%		18.01.2024		
N00010872724	Sparebank 1 Smn Mingno Float 04/10/25	0,83	8 000 000	7 923	8 014	8 029	0,29%	07.01.2021	10.04.2025		
N00010823990	Sparebanken Bien Splien 0 07/11/23	1,21	30 000 000	29 988	30 263	30 348	1,08%	07.01.2021	11.07.2023		
N00010799349	Sparebanken Bien Splien 0 09/27/22	1,45	10 000 000	10 027	10 085	10 088	0,36%	25.03.2021	27.09.2022		
N00010790298	Sparebanken Hed Spelno 2 21 04/04/23	2,21	45 000 000	45 243	46 308	47 060	1,67%		04.04.2023		
N00010778590	Sparebanken Nord Nongno 2.05 02/14/22	2,05	25 000 000	24 818	25 403	25 861	0,92%		14.02.2022		
N00010810930	Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	2,13	50 000 000	49 974	51 483	51 791	1,84%		21.09.2023		
N00010823743	Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	2,35	50 000 000	50 000	51 691	52 328	1,86%		20.06.2023		
N00010866734	Sparebkk Nordvest Nordve Float 10/18/24	0,99	50 000 000	50 052	50 227	50 335	1,79%	14.01.2021	18.10.2024		
N00010786163	Sparebkk Herne Herne 0 02/10/22	1,42	18 000 000	18 000	18 147	18 192	0,65%	08.02.2021	10.02.2022		
N00010778970	Stadsbyggd Spareb Staspk 0 02/22/22	1,56	20 000 000	20 000	20 219	20 260	0,72%	18.02.2021	22.02.2022		
N00010886054	Stadshypotek Ab Shbass Float 06/24/25	0,85	50 000 000	50 000	50 354	50 364	1,79%	22.03.2021	24.06.2025		
N00010866965	Steen & Strom Sst Float 10/24/24	1,14	40 000 000	40 000	39 752	39 842	1,42%	21.01.2021	24.10.2024		
N00010821655	Strommen Sparebkk Strom 0 03/11/21	1,03	12 000 000	12 000	12 044	12 069	0,43%	01.02.2021	03.11.2021		
XS2199275251	Swedbank Ab Sweda Float 07/07/25	1,02	50 000 000	50 000	50 484	50 611	1,80%	05.01.2021	07.07.2025		
N00010907454	Sydbank A/S Sydbdc Float 11/25/24	1,37	24 000 000	24 000	24 093	24 130	0,86%	23.02.2021	25.11.2024		
N00010820137	Telemark Gjerp 0 03/21/23	0,86	30 000 000	29 919	30 141	30 153	1,07%	18.03.2021	21.03.2023		
N00010885908	Thon Holding Thonh Float 06/23/25	2,07	20 000 000	20 000	20 632	20 650	0,73%	18.03.2021	23.06.2025		
N00010846876	Totens Spar Boli Tospbk 0 11/15/23	0,84	20 000 000	20 053	20 124	20 148	0,72%	11.02.2021	15.11.2023		
N00010871379	Trogstad Sparebkk Trospk Float 03/13/23	0,83	25 000 000	25 000	25 013	25 027	0,89%	11.03.2021	13.03.2023		
N00010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	1,33	4 000 000	4 000	4 012	4 018	0,14%	24.02.2021	26.05.2021		
N00010760283	Vasakronan Ab Fastig 0 03/29/21	1,90	45 000 000	46 077	45 126	45 143	1,61%		29.03.2021		
<b>Totalt Finansiel</b>						<b>2 445 240</b>	<b>87,08%</b>				
<b>Government</b>											
N00010875271	Ferde As Ferden Float 02/24/27	0,86	10 000 000	9 961	10 051	10 061	0,36%	22.02.2021	24.02.2027		
N00010907033	Oslo Kommune Oslo 1.32 02/16/28	1,32	50 000 000	50 105	49 560	49 650	1,77%		16.02.2028		
<b>Totalt Government</b>						<b>69 711</b>	<b>2,13%</b>				
<b>Industrial</b>											
N00010853260	Dfds A/S Dfdedc 0 06/07/24	1,75	47 000 000	47 000	45 120	45 190	1,61%	04.03.2021	07.06.2024		
N00010869316	Ringeriks-Kraft Rinka 2.9 11/26/26	2,90	15 000 000	15 000	15 898	15 946	0,57%		26.11.2026		
<b>Totalt Industrial</b>						<b>61 136</b>	<b>2,18%</b>				
<b>Other</b>											
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 021	-50 035	-1,78%				
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 685	50 755	1,81%				
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 032	-50 040	-1,78%				
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 536	50 562	1,80%				
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-100 000 000	0	-100 042	-100 070	-3,56%				
	Irs Nok 1y/3m	0,00	100 000 000	0	103 418	104 887	3,73%				
<b>Totalt Other</b>						<b>6 069</b>	<b>0,22%</b>				
<b>Total portefølje</b>						<b>2 755 497</b>	<b>98,13%</b>				

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
C7966A54988D4687AF8A52E1E875688B



## ODIN EUROPEISK OBLIGASJON

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

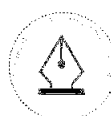
Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
adm. direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C7966A54988D4687AF8A52E1E875688B



## REVISJONSBERETNING RENTEFOND



KPMG AS  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63  
Fax  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i ODIN Forvaltning AS

### Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Kreditt	kr 14 415 809	ODIN Norsk Obligasjon	kr 53 781 401
ODIN Likviditet	kr 22 041 419	ODIN Europeisk Obligasjon	kr 69 856 099

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2020, og av resultatene for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorføring

#### Offices in:

Oslo	Elverum	Mol i Rana	Stord
Ålta	Finnnes	Molde	Strømme
Årstadal	Hamar	Sliken	Tromsø
Bergen	Haugesund	Søndefjord	Trondheim
Bøde	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

Pennco Dokumentnr: Q132M-DX6XH-P0YHLEDX38N-H57LC-EYE7S



## REVISJONSBERETNING RENTEFOND



Revisors beretning - 2020  
ODIN Forvaltning

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Penneo Dokumentnøkkel: Q132M-DX6XK-P0YHZ-DX38N-H57L-O-EYF7S



## REVISJONSBERETNING RENTEFOND



Revisors beretning - 2020  
ODIN Forvaltning

### Uttalelse om andre lovmessige krav

#### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatene er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 26. februar 2021  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Pemneo Dokumenttrøkkel: Q132M-DX6XHP0YHZ-DX38N-H57LO-EYE7S



## INNKALLING TIL VALGMØTE

ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Eiendom, ODIN Small Cap, ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ, ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon og ODIN Europeisk Obligasjon

**Tid: Torsdag 18. mars 2021 kl. 14.00.**

**Sted: ODIN Forvaltning, Fjordalléen 16, 0250 Oslo**

Til behandling foreligger:

- 1) Godkjenning av innkalling
- 2) Valg av to andelseiere til å underskrive protokollen
- 3) Valg av andelseierrepresentanter til styret i ODIN Forvaltning AS
- 4) Eventuelt

Andelseiere som har spørsmål som ønskes drøftet på valgmøte må melde disse skriftlig til styret i ODIN Forvaltning AS innen en uke før valgmøte avholdes.

På valgmøtet justeres stemmeretten slik at andelseiere som eier lik verdi får likt antall stemmer. Med unntak av valgene kan valgmøte ikke treffe vedtak som binder fondene eller forvaltningsselskapet.

Oslo, 18. februar 2021

Styret i ODIN Forvaltning AS

På grunn av koronapandemien og usikkerhet rundt nedstenginger, ber vi om at du holder deg oppdatert på [odinfond.no](http://odinfond.no) hva gjelder eventuelle endringer i gjennomføringen av Valgmøtet.

Påmelding innen mandag 15. mars 2021.

E-post: [kundeservice@odinfond.no](mailto:kundeservice@odinfond.no), telefon: 24 00 48 04, faks: 24 00 48 01,  
eller pr. post: ODIN Forvaltning AS, Postboks 1771 Vika, 0122 Oslo Att.: Kundeservice



**ODIN Forvaltning AS - et foretak i SpareBank 1 - alliansen**

Fjordalléen 16, N-0250 Oslo  
P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo  
Telefon: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01  
E-post: kundeservice@odinfond.no  
www.odinfond.no

**ODIN Fonder** Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm

Box 238, S-101 24 Stockholm  
Telefon: +46 8 407 14 00 Fax: +46 8 407 14 66  
E-post: kontakt@odinfond.no  
www.odinfonder.se

**ODIN Rahastot** Mannerheimintie 14 A, S. krs.

FIN-00100 Helsinki  
Telefon: +358 (0) 9 4735 5100  
Fax: + 358 (0) 9 4735 5101  
E-post: info@odin.fi www.odin.fi



---

*skaper verdier for fremtiden*