



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 982 306 566  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET ODIN EIENDOM  
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                           |      | 62 509 470         | 44 299 999            |
| <b>Sum inntekter</b>                          |      | <b>62 509 470</b>  | <b>44 299 999</b>     |
| <b>Kostnader</b>                              |      |                    |                       |
| Annen driftskostnad                           |      | 45 739 144         | 27 930 030            |
| <b>Sum kostnader</b>                          |      | <b>45 739 144</b>  | <b>27 930 030</b>     |
| <b>Driftsresultat</b>                         |      | <b>16 770 327</b>  | <b>16 369 969</b>     |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>     |      |                    |                       |
| Annen renteinntekt                            |      | 791 805            | 978 182               |
| <b>Sum finansinntekter</b>                    |      | <b>791 805</b>     | <b>978 182</b>        |
| Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler    |      | 303 488 788        | -895 637 459          |
| Annen finanskostnad                           |      | -348 215 092       | -129 166 416          |
| <b>Sum finanskostnader</b>                    |      | <b>-44 726 304</b> | <b>-1 024 803 876</b> |
| <b>Netto finans</b>                           |      | <b>45 518 109</b>  | <b>1 025 782 057</b>  |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>    |      | <b>62 288 436</b>  | <b>1 042 152 026</b>  |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>  |      | <b>62 288 436</b>  | <b>1 042 152 026</b>  |
| <b>Årsresultat</b>                            |      | <b>62 288 436</b>  | <b>1 042 152 026</b>  |
| <b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b> |      | <b>62 288 436</b>  | <b>1 042 152 026</b>  |
| <b>Totalresultat</b>                          |      | <b>62 288 436</b>  | <b>1 042 152 026</b>  |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>          |      |                    |                       |
| Avsatt til annen egenkapital                  |      | 62 288 436         | 1 042 152 026         |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>      |      | <b>62 288 436</b>  | <b>1 042 152 026</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              |      | 3 487 877 833        | 3 556 107 629        |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           |      | <b>3 487 877 833</b> | <b>3 556 107 629</b> |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |      | <b>3 487 877 833</b> | <b>3 556 107 629</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |                      |                      |
| <b>Varer</b>                                   |      |                      |                      |
| <b>Fordringer</b>                              |      |                      |                      |
| Andre kortsiktige fordringer                   |      | 4 625 778            | 11 206 194           |
| <b>Sum fordringer</b>                          |      | <b>4 625 778</b>     | <b>11 206 194</b>    |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                      |                      |
| Bankinnskudd, kontanter o.l.                   |      | 46 875 986           | 171 296 595          |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>46 875 986</b>    | <b>171 296 595</b>   |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |      | <b>51 501 764</b>    | <b>182 502 789</b>   |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>3 539 379 597</b> | <b>3 738 610 418</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>          |      |                      |                      |
| <b>Egenkapital</b>                             |      |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                    |      |                      |                      |
| Aksjekapital                                   |      | 739 443 538          | 922 473 534          |
| Overkurs                                       |      | 763 468 204          | 856 357 828          |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                |      | <b>1 502 911 742</b> | <b>1 778 831 361</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                    |      |                      |                      |
| Annen egenkapital                              |      | 2 010 755 624        | 1 948 467 188        |



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b>             | <b>Note</b> | <b>2020</b>          | <b>2019</b>          |
|---------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Sum opptjent egenkapital        |             | 2 010 755 624        | 1 948 467 188        |
| <b>Sum egenkapital</b>          |             | <b>3 513 667 366</b> | <b>3 727 298 549</b> |
| Sum langsiktig gjeld            |             | 0                    | 0                    |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>         |             |                      |                      |
| Annen kortsiktig gjeld          |             | 25 712 231           | 11 311 869           |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |             | <b>25 712 231</b>    | <b>11 311 869</b>    |
| <b>Sum gjeld</b>                |             | <b>25 712 231</b>    | <b>11 311 869</b>    |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |             | <b>3 539 379 597</b> | <b>3 738 610 418</b> |



# 2020

## ÅRSRAPPORT ODINs Verdipapirfond



ODIN





## 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

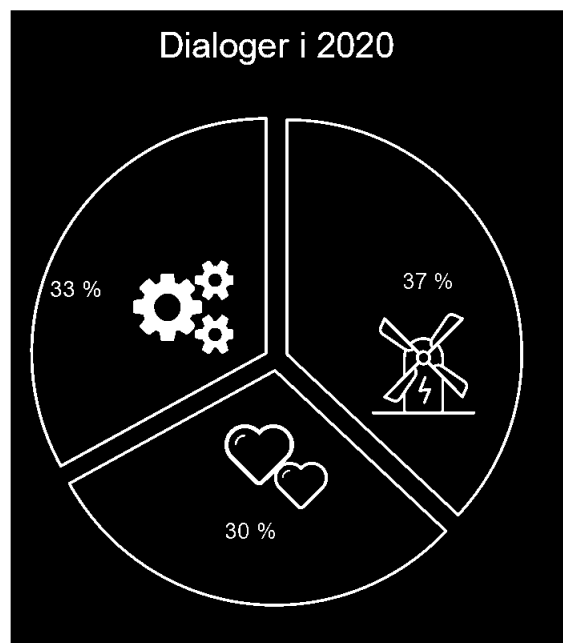
I det som ble annerledesåret 2020 har vi i ODIN jobbet strukturert og grundig med bærekraft – slik vi også har gjort de siste årene. Fjoråret representerte imidlertid en ytterligere styrking av dette langsiktige og viktige arbeidet.

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).

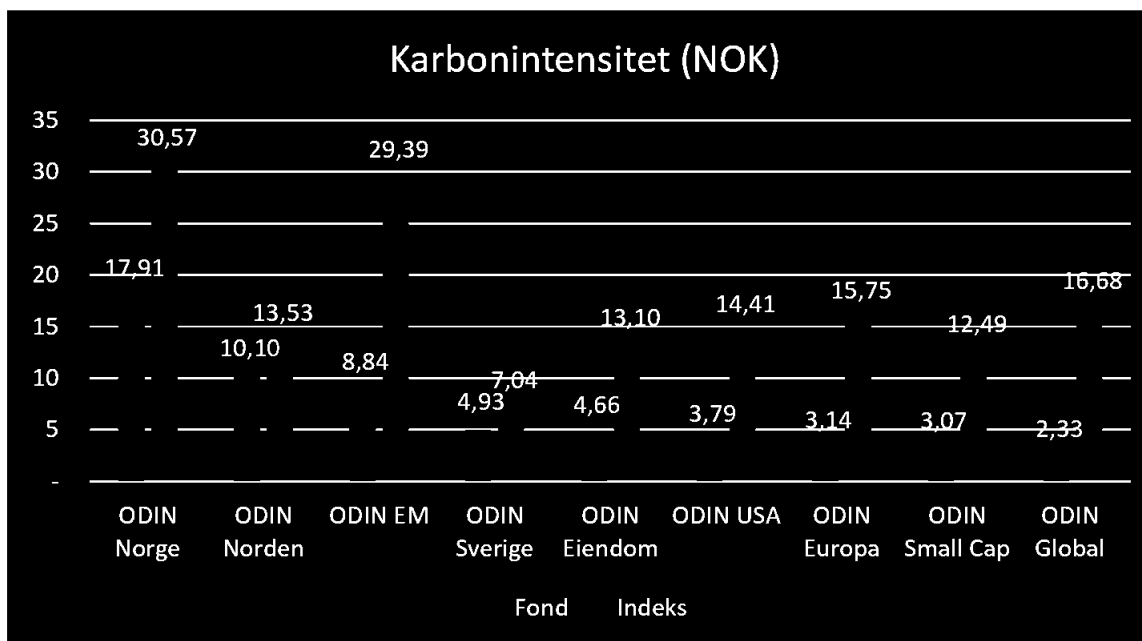
### Aktivt eierskap og stemmegivning

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.

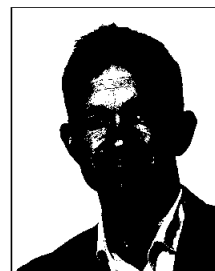


### HÅVARD OPLAND

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.

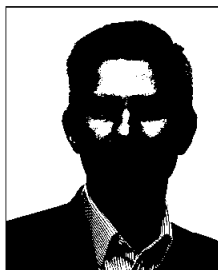


### NILS HAST

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.



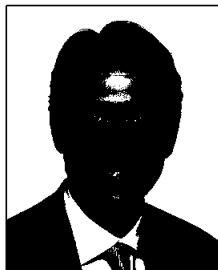


## JONATHAN SCHÖNBÄCK

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.

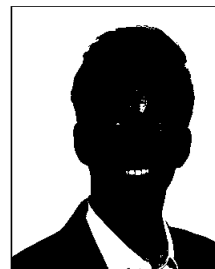


## ROBIN ØVREBØ

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 nettotegninger/-innløsninger.

### 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



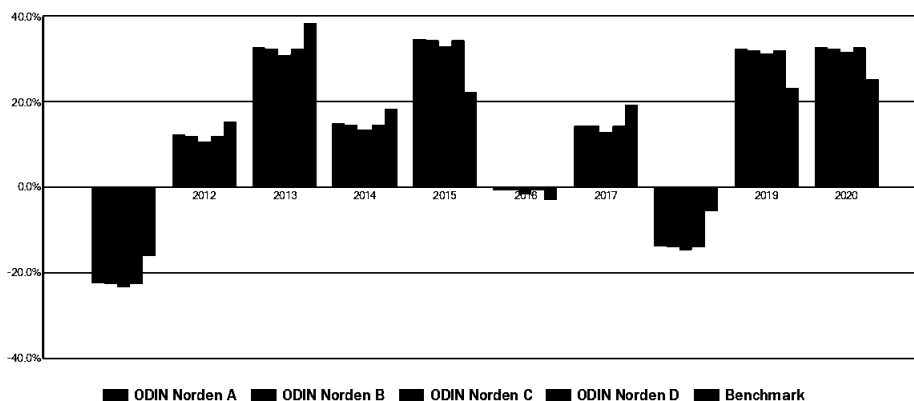
## ODIN NORDEN

### 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

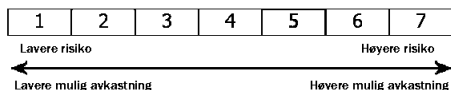


### Historisk avkastning % - NOK

|               | 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       |

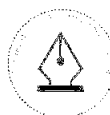
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### 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.



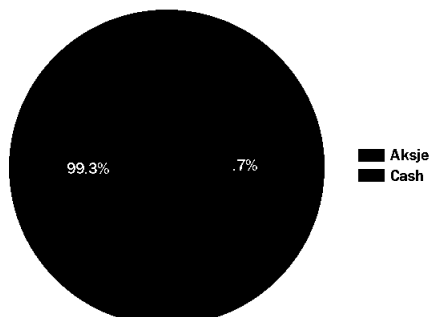
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
378264338A564ADB97819CEAB4902AE5

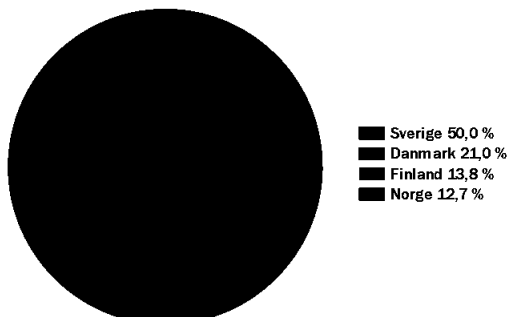


## ODIN NORDEN

### 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

|               |       |
|---------------|-------|
| 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

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Addlife B         | 2,7 % |
| Munters Group     | 2,3 % |
| NIBE Industrier B | 2,3 % |
| Beijer Ref        | 2,2 % |
| Instalco          | 2,2 % |

### 5 dårligste bidragsytere

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| 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         |                  |  | Note | 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 verdipapirportefølle</b> |      |                   |                   |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 950 557          | 492 703          | 1. Aksjer                              | 11   | 19 228 973        | 15 089 097        |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | 3 683 547        | 3 094 360        | 2. Konvertible                         | 11   | 0                 | 0                 |
| 5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader                    | 8    | 16 259           | -6 522           | 3. Warrants                            | 11   | 0                 | 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. Oppgjente, ikke mottatte inntekter  |      | 34 823            | 27 630            |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0                | 0                | 2. Andre fordringer                    |      | 1 745             | 609               |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7    | -229 432         | -203 732         | III. Bøkninskudd                       |      | 157 224           | 389 352           |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 2 040            | 5 130            | <b>Sum elendeler</b>                   |      | <b>19 422 786</b> | <b>15 506 689</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         | 1 538 038         |
| 11. Skattekostnad   | 12   | -7 640           | -11 832          | 2. Overkurs/underkurs                  |      | -4 298 511        | -3 903 024        |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>4 661 588</b> | <b>3 782 007</b> | II. Oppgjent egenkapital               |      | <b>22 506 537</b> | <b>17 844 949</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> | <b>15 479 963</b> |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0                | 0                | <b>C. Gjeld</b>                        |      |                   |                   |
| 3. Overført til/fra oppgjent egenkapital                    |      | 4 661 588        | 3 782 007        | I. Avsatt til utdeling til andelseiere |      | 0                 | 0                 |
|   |      |                  |                  | II. Annen gjeld                        |      | 28 180            | 26 728            |
|   |      |                  |                  | III. Skattegjeld                       |      | 0                 | 0                 |
|   |      |                  |                  | <b>Sum gjeld</b>                       |      | <b>28 180</b>     | <b>26 728</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                    |  |
| Ohvi 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>                   |        |           |               |             |                  |                  |                          |                   |                         |  |
| Ardlife 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>2 884 974</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                 |                   |                         |
| <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

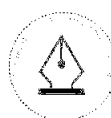
Christian S. Jansen

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



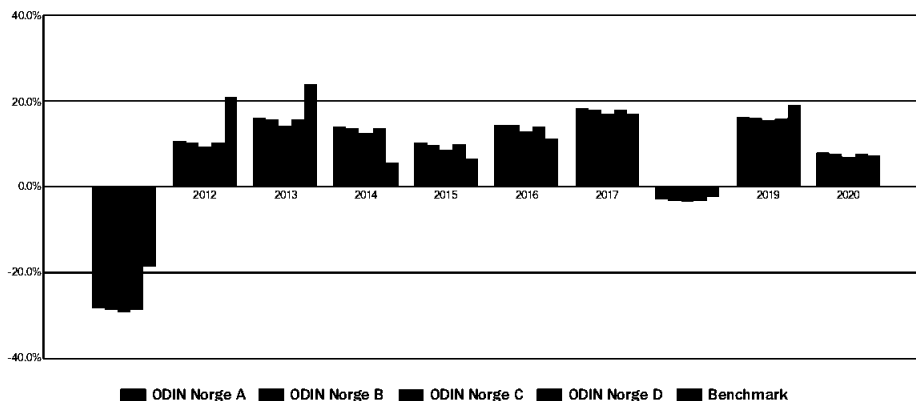
## ODIN NORGE

### 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. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



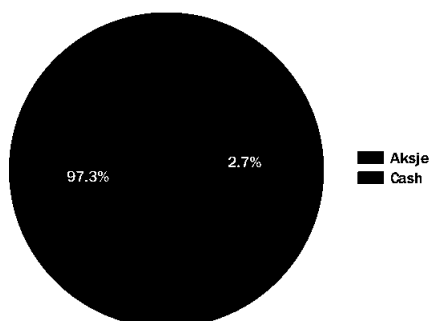
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
3306778D999C4C709DD6E0FD2817E4A0

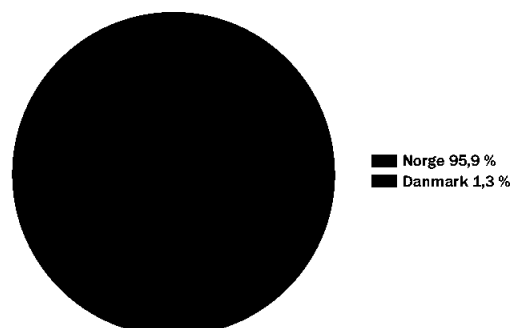


## ODIN NORGE

### 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>I. Elendeler</b>                    |      |                  |                  |
| 2. Utbytte  |      | 291 616        | 242 487          | 1. Fondets verdipapirportefølje        | 11   | 7 802 045        | 7 402 077        |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 167 106        | 186 960          | 2. Konvertible                         | 11   | 0                | 0                |
| 4. Netto endring urealiserte kuragevinster/kurstap          |      | 226 343        | 698 127          | 3. Warrants                            | 11   | 0                | 0                |
| 5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader                    | 8    | -76            | 14               | <b>II. Fordringer</b>                  |      |                  |                  |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>685 353</b> | <b>1 129 745</b> | 1. Opptjente, ikke mottatte inntekter  |      | 0                | 0                |
| <b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>    |      |                |                  |  |      |                  |                  |
| 6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler | 5    | 0              | 0                | 2. Andre fordringer                    |      | 421              | 672              |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0              | 0                | <b>III. Bankinnskudd</b>               |      |                  |                  |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7    | -92 707        | -97 988          | <b>Sum elendeler</b>                   |      | <b>8 037 366</b> | <b>7 468 942</b> |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 387            | 519              | <b>B. Egenkapital</b>                  |      |                  |                  |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -89            | -91              | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |      |                  |                  |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-92 409</b> | <b>-97 560</b>   | 1. Andelskapital til pålydende         |      | 1 393 264        | 1 169 820        |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      | <b>592 944</b> | <b>1 032 185</b> | 2. Overkurs/underkurs                  |      | -3 047 194       | -2 796 139       |
| 11. Skattekostnad   | 12   | 0              | 0                | II. Opptjent egenkapital               |      | 9 675 033        | 9 082 089        |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>592 944</b> | <b>1 032 185</b> | <b>Sum egenkapital</b>                 | 9,10 | <b>8 021 104</b> | <b>7 455 770</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                    |      | 592 944        | 1 032 185        | II. Annen gjeld                        |      | 16 263           | 13 172           |
|   |      |                |                  | III. Skattgjeld                        |      | 0                | 0                |
|   |      |                |                  | <b>Sum gjeld</b>                       |      | <b>16 263</b>    | <b>13 172</b>    |
|   |      |                |                  | <b>Sum gjeld og egenkapital</b>        |      | <b>8 037 366</b> | <b>7 468 942</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

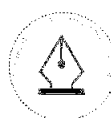
### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

| 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                    |
| SaMMar                                    | 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>212 750</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

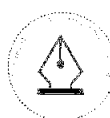
Christian S. Jansen

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



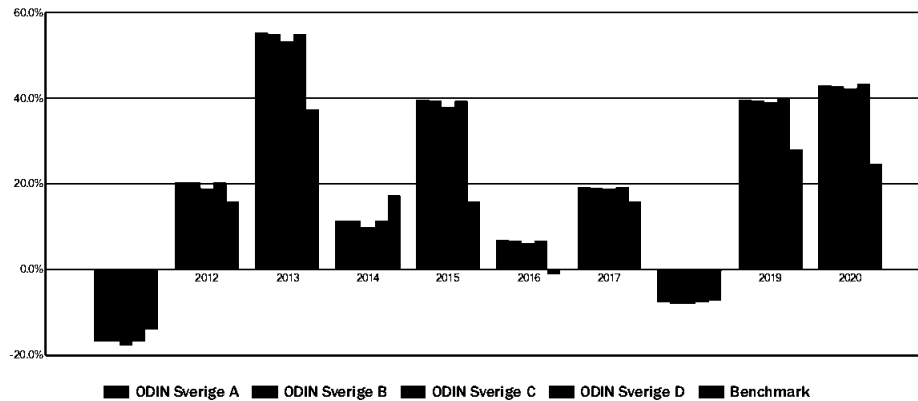
## ODIN SVERIGE

### 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

| 1                         | 2 | 3             | 4                         | 5 | 6 | 7 | Portefølje         | Indeks |       |
|---------------------------|---|---------------|---------------------------|---|---|---|--------------------|--------|-------|
| Lavere risiko             |   | Høyere risiko |                           |   |   |   | Volatilitet (3 år) | 18,42  | 13,72 |
| ← Lavere mulig avkastning |   |               | → Høyere mulig avkastning |   |   |   | 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.



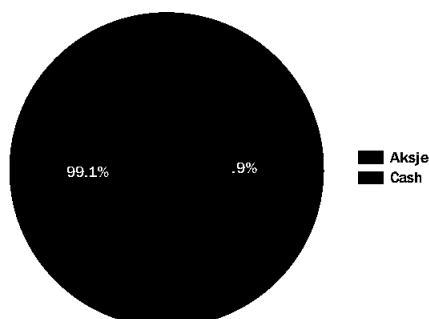
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
13AEFD0CCEAE4515AD85EF66C8084F7B

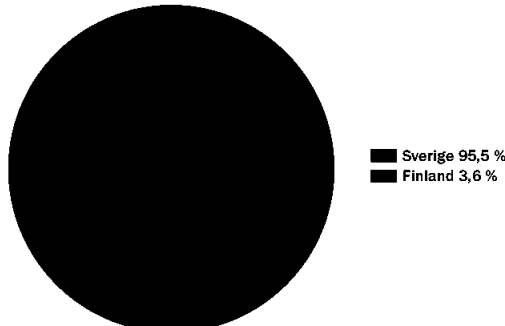


## ODIN SVERIGE

### 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 forsvrig 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, usøykkelige 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  |      |                  |                  | NOK 1000                               |      |                   | Balanse           |  |      |      | NOK 1000 |  |  |
|---|------|------------------|------------------|--|------|-------------------|-------------------|--|------|------|----------|--|--|
|   | Note | 2020             | 2019             |  | Note | 2020              | 2019              |  | Note | 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. Innkutt 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 - Porteføljeverisik 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          | 165 839           | 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>2 729 458</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 & Poor's

Kostpris beregnet etter anitt-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

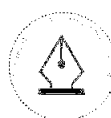
Christian S. Jansen

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



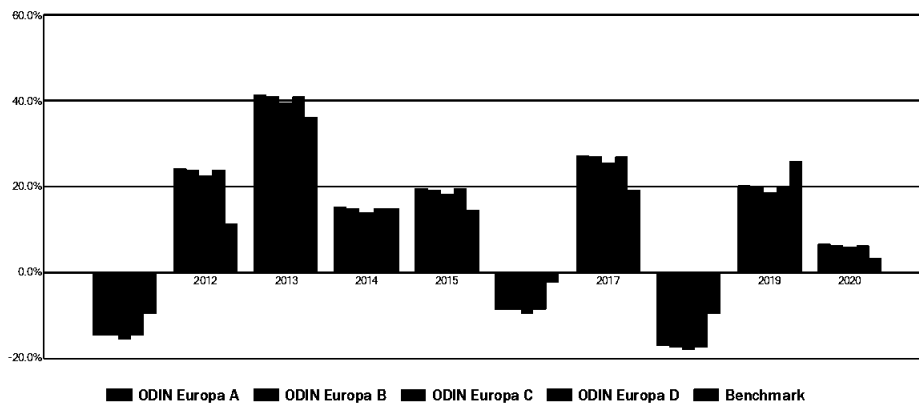
## ODIN EUROPA

### 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

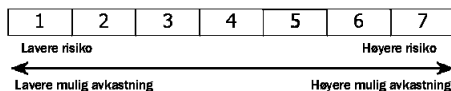


### Historisk avkastning % - NOK

|               | 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

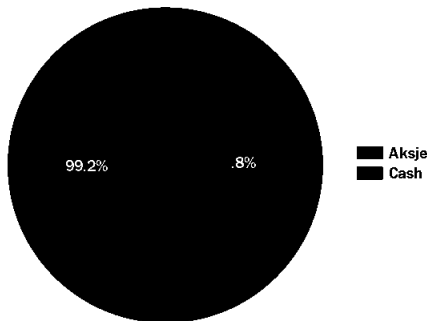


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

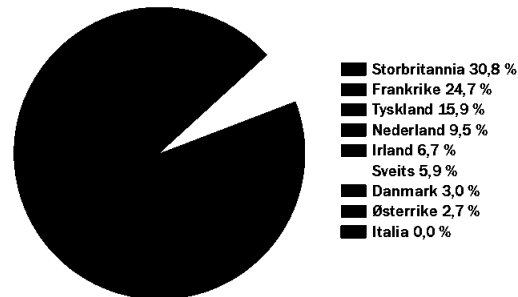
Document ID:  
0C6C09D87D6843F1B3F4427AAF9848F1

## 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. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>       |      |                |                  |  |      |                  |                  |
| 1. Renteinntekter   |      | 23             | 204              | 1. Aksjer                              | 11   | 5 140 078        | 5 655 929        |
| 2. Utbytte  |      | 80 768         | 134 829          | 2. Konvertible                         | 11   | 0                | 0                |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 115 210        | -128 605         | 3. Warrants                            | 11   | 0                | 0                |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | 183 524        | 1 051 948        | <b>II. Fordringer</b>                  |      |                  |                  |
| 5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader                    | 8    | -4 018         | 1 026            | 1. Oppgjente, ikke mottatte inntekter  |      | 9 065            | 23 315           |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>375 507</b> | <b>1 059 464</b> | 2. Andre fordringer                    |      | 174              | 102              |
| <b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>    |      |                |                  |  |      |                  |                  |
| 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>-81 665</b>   | 2. Overkurs/underkurs                  |      | -1 057 455       | -735 766         |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      | <b>307 776</b> | <b>967 799</b>   | 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>                          |      |                |                  |  |      |                  |                  |
| 1. Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 0              | 0                | I. Avaatt til utdeling til andelseiere |      | 0                | 0                |
| 2. Avaatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0              | 0                | II. Annen gjeld                        |      | 9 767            | 11 762           |
| 3. Overført til/fra oppgjent egenkapital                    |      | 303 538        | 958 761          | III. Skattegjeld                       |      | 0                | 0                |
|   |      |                |                  | <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

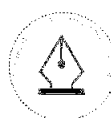
### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

| 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>         |        |            |               |              |          |                  |                          |                   |                         |
| 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>             |

Indelingen 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

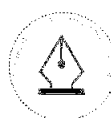
Christian S. Jansen

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



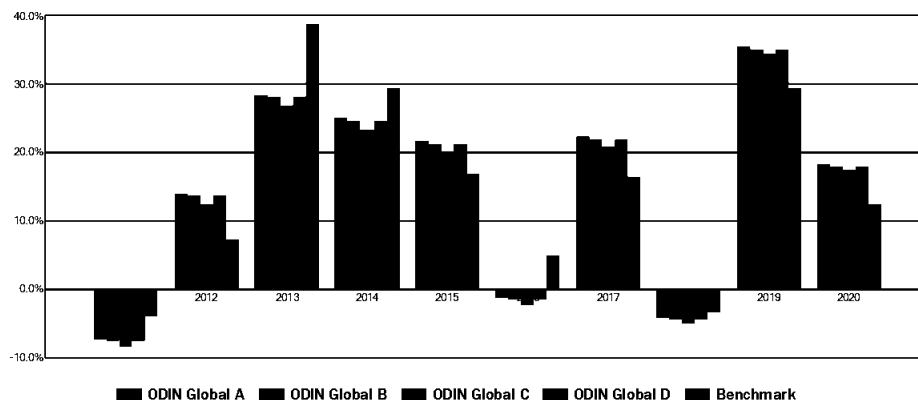
## ODIN GLOBAL

### 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



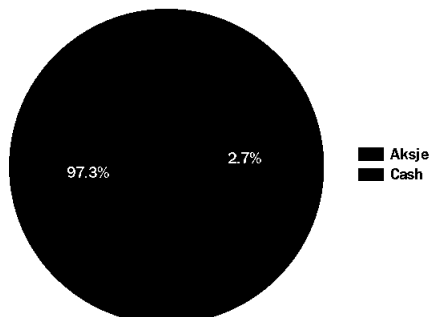
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
5D65D72CFACD430B853AEA472BDA0A12

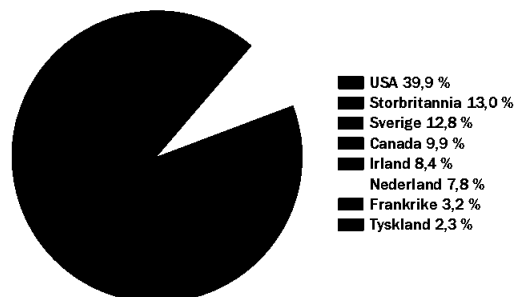


## ODIN GLOBAL

### 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

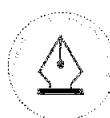
### Note 11 - Porteføljeverisik 31.12.2020

| 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

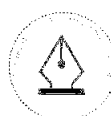
Christian S. Jansen

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



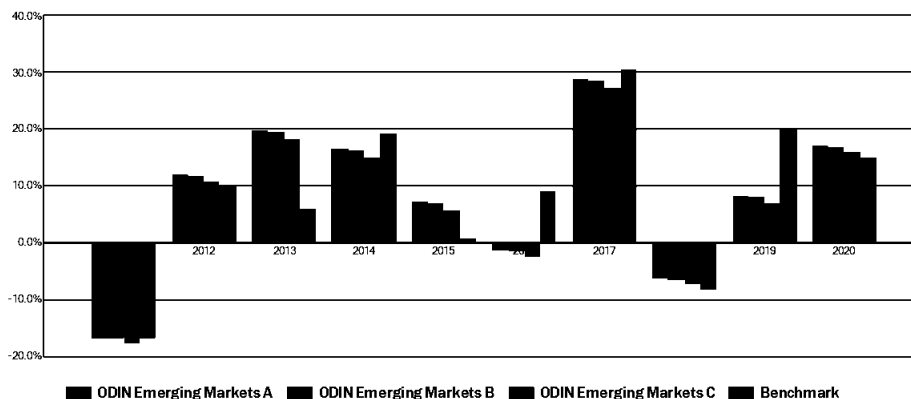
## ODIN EMERGING MARKETS

### 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

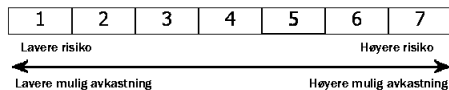


### Historisk avkastning % - NOK

|                         | 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



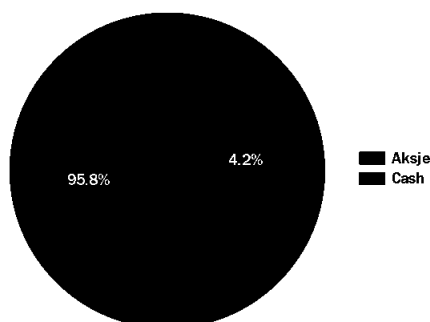
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
56DD5D3C38114E76A7515D7B84B1AADF

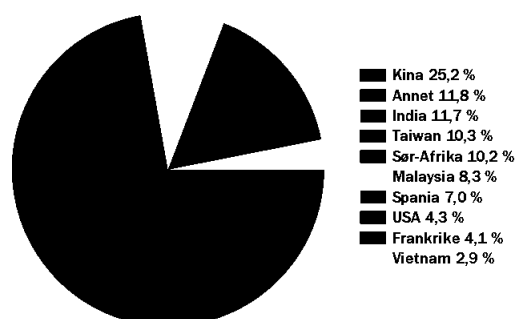


## ODIN EMERGING MARKETS

### 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

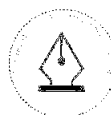
| Resultatregnskap  |      |                |                | Balanse                                |      |                  |                  |
|---|------|----------------|----------------|--|------|------------------|------------------|
|   | Note | NOK 1000       |                |  | Note | NOK 1000         |                  |
|   |      | 2020           | 2019           |  |      | 2020             | 2019             |
| <b>A. Porteføljeeinntekter 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 porteføljeeinntekter/-kostnader                    | 8    | 455            | 620            | <b>II. Fordringer</b>                  |      |                  |                  |
| <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              | <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                   |      | 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>                        |        |              |               |              |                  |                  |                          |                   |                         |
| Alicorp                                   | 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                    |
| Csiri                                     | 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                    |
| Sinqia                                    | 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

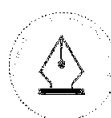
Christian S. Jansen

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



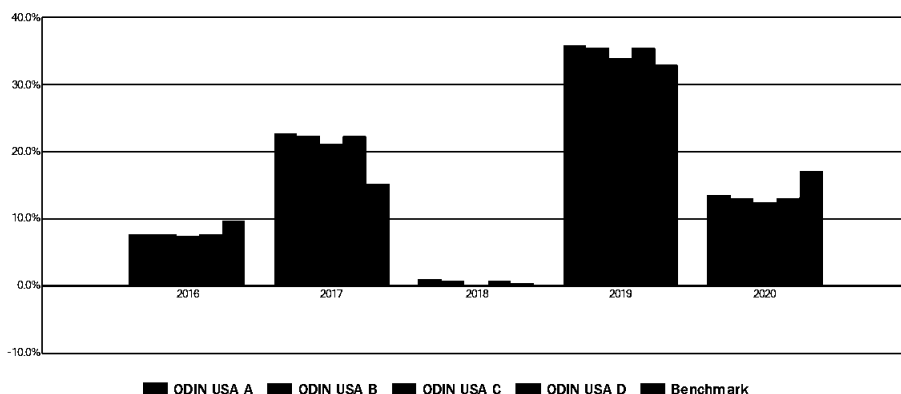
## ODIN USA

### 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.

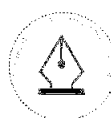
### Risikomåling 31.12.2020

| 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



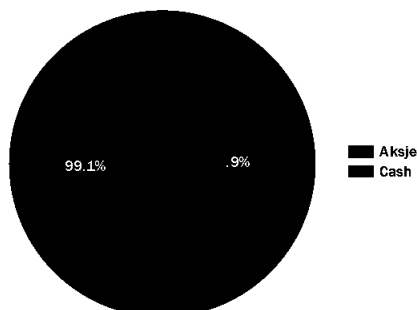
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
58218F715DBF40F7A29D3CDE31DDAFEC

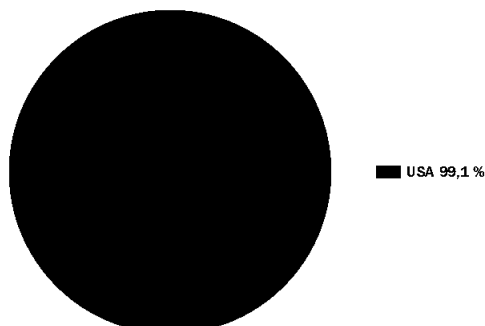


## ODIN USA

### 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

| Bedrift                   | Prosent |
|---------------------------|---------|
| 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

| Bedrift                  | Prosent |
|--------------------------|---------|
| Thermo Fisher Scientific | 2,1 %   |
| Ansys                    | 1,3 %   |
| Microsoft Corp           | 1,3 %   |
| Alphabet C               | 1,3 %   |
| Ball Corp                | 1,2 %   |

### 5 dårligste bidragsyttere

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

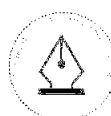
Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

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

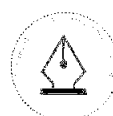
| Resultatregnskap  |      |                | Balanse        |  |          |           |
|---|------|----------------|----------------|--|----------|-----------|
|   | Note | NOK 1000       |                |  | NOK 1000 |           |
|   |      | 2020           | 2019           |  | 2020     | 2019      |
| <b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>       |      |                |                |  |          |           |
| 1. Renteinntekter   |      | 77             | 753            | <b>A. Elendeler</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. Opplynte, 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              | Sum elendeler                          |          |           |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -90            | -13            | 3 051 187                              |          |           |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-17 537</b> | <b>-12 933</b> | <b>B. Egenkapital</b>                  |          |           |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      |                |                |  |          |           |
| 11. Skattekostnad   | 12   | -2 593         | -2 512         | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |          |           |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>242 140</b> | <b>474 505</b> | 1. Andelskapital til pålydende         |          |           |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |      |                |                |  |          |           |
| 1. Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 0              | 0              | 2. Overkurs/underkurs                  |          |           |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0              | 0              | II. Opplyst egenkapital                |          |           |
| 3. Overført til/fra oplyst egenkapital                      |      | 242 140        | 474 505        | Sum egenkapital                        |          |           |
|   |      |                |                | 9,10                                   |          |           |
|   |      |                |                | 3 048 418                              |          |           |
|   |      |                |                | 1 816 809                              |          |           |
| <b>C. Gjeld</b>   |      |                |                |  |          |           |
| I. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      |                |                |  |          |           |
| II. Annen gjeld   |      |                |                |  |          |           |
| III. Skattegjeld  |      |                |                |  |          |           |
| Sum gjeld   |      |                |                |  |          |           |
| Sum gjeld og egenkapital                                    |      |                |                |  |          |           |

### 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

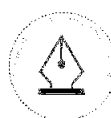
Christian S. Jansen

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



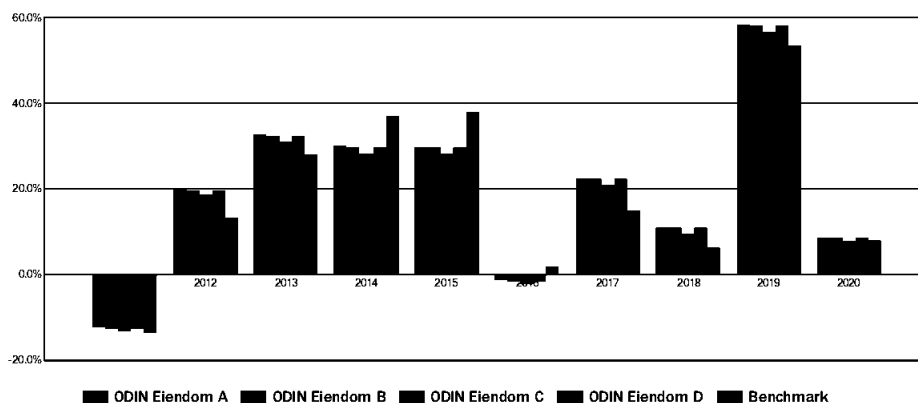
## ODIN EIENDOM

### 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

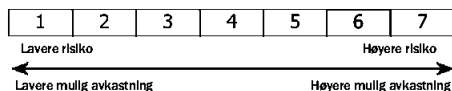


### Historisk avkastning % - NOK

|                | 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.



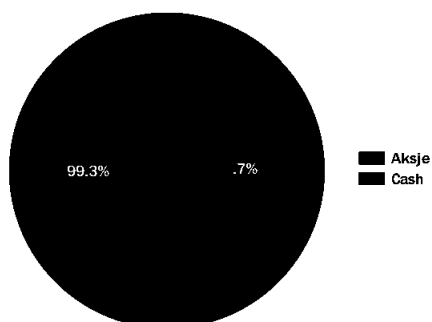
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
E9E9FA2FAFD3403B9FE59BF962BE9BA2

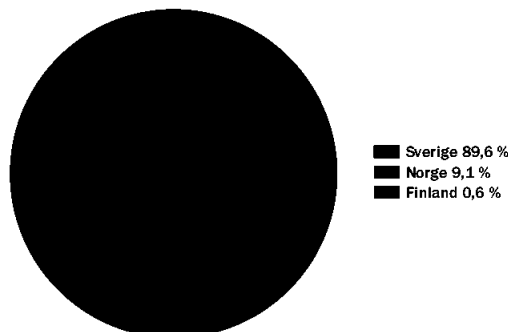


## ODIN EIENDOM

### 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 innhav

| Bedrift                  | 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

| Bedrift      | Prosent |
|--------------|---------|
| Sagax B      | 3,3 %   |
| Entra        | 1,9 %   |
| Balder B     | 1,4 %   |
| Wallenstam B | 1,2 %   |
| Kojamo       | 1,1 %   |

### 5 dårligste bidragsytere

| Bedrift          | 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 - Porteføljeoversikt 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>         |        |           |               |              |                  |                  |                          |                   |                         |
| 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>Elendom</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 Elendom</b>                     |        |           |               |              | <b>2 486 767</b> | <b>3 298 823</b> | <b>644 426</b>           | <b>93,9</b>       |                         |
| <b>Total portefølje</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

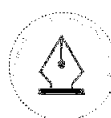
Christian S. Jansen

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  
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.

Statsautorisererte 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.

Perntec 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 kontanthanteringen 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.

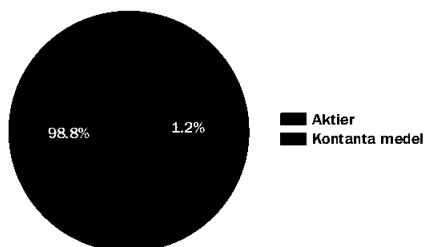
Document ID:  
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972



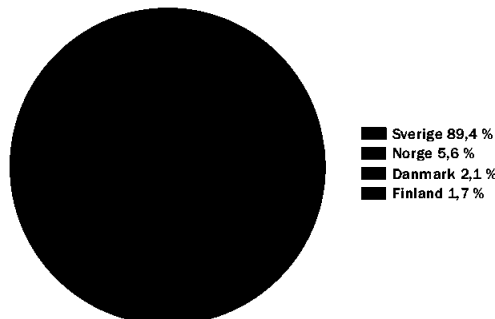
DocuSign Envelope ID: 308C4C96-5777-455C-A8DA-20CC2B93D720

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

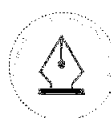
### Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

| Värdepapper (Bolag)                         | Valuta | Marknad   | Antal aktier | Marknadspris | Marknadsvärde    | % av fond-<br>förmögenhet | % ägarandel i<br>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                     |
| SdipTech 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, arbetstagar rättigheter 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 tillräta 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://odinfinder.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://odinfinder.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://odinfinder.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

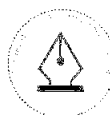
Marianne Heien Blystad  
Styrelseledamot

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 förenlig 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 upprättas 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

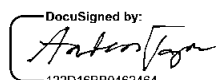
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-8 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

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 fremførbart 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 fremførbart 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

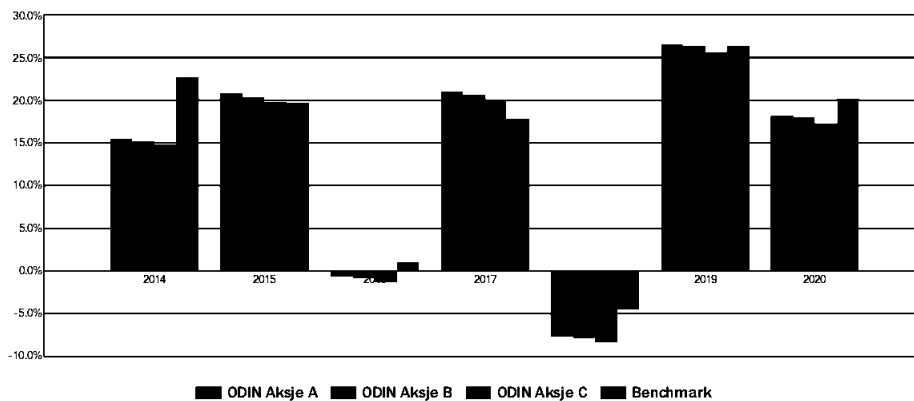


## ODIN AKSJE

### 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 kursvingninger. 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.



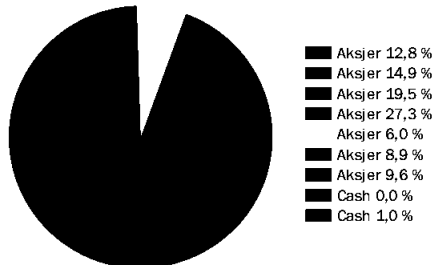
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
131BEAF4CAC24C6587E2F6D06C5E9626

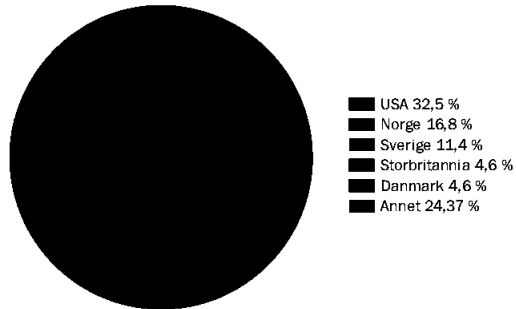


## ODIN AKSJE

### 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            | 1. Fondets verdipapirportefølje        |      |                   |                  |
| 2. Utbytte  |      | 0                | 0                | 1. Fondsansdeler, 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. Innskutt kapital til pålydende      |      | 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 Aksje A | 23 033 945     | 24 286 622 | 25 032 723 | 178,33               | 150,82 | 119,12 |
| ODIN Aksje B | 7 481 335      | 6 517 187  | 6 518 331  | 175,75               | 149,01 | 117,98 |
| ODIN Aksje 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

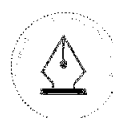
Christian S. Jansen

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



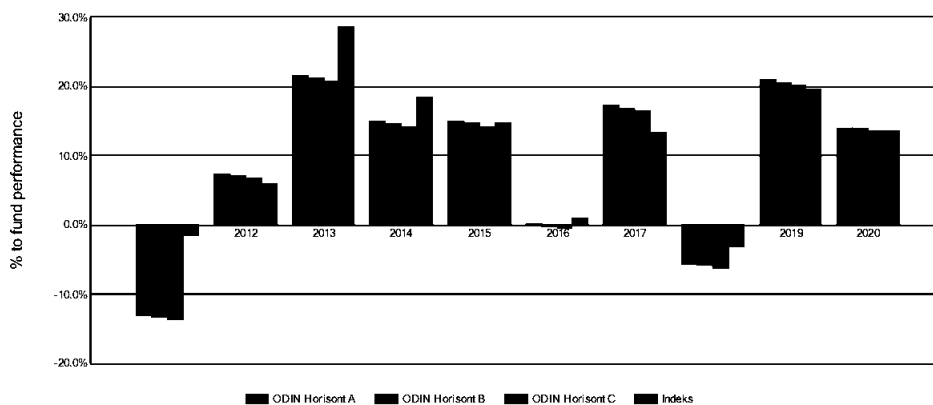
## ODIN HORIZONT

### 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

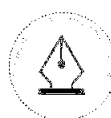
|                 | Siste måned | 1 år  | 3 år | 5 år | 10 år | Siden start |
|-----------------|-------------|-------|------|------|-------|-------------|
| ODIN Horizont A | 1,85        | 13,96 | 9,15 | 8,83 | 8,63  | 9,33        |
| ODIN Horizont B | 2,00        | 13,90 | 8,95 | 8,60 | 8,38  | 9,08        |
| 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. Risikoinndikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



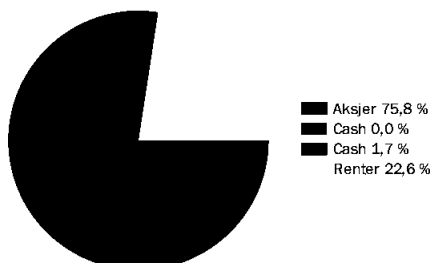
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
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 verdipapirportefølle        | 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 kursgevinst/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

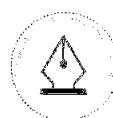
Christian S. Jansen

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



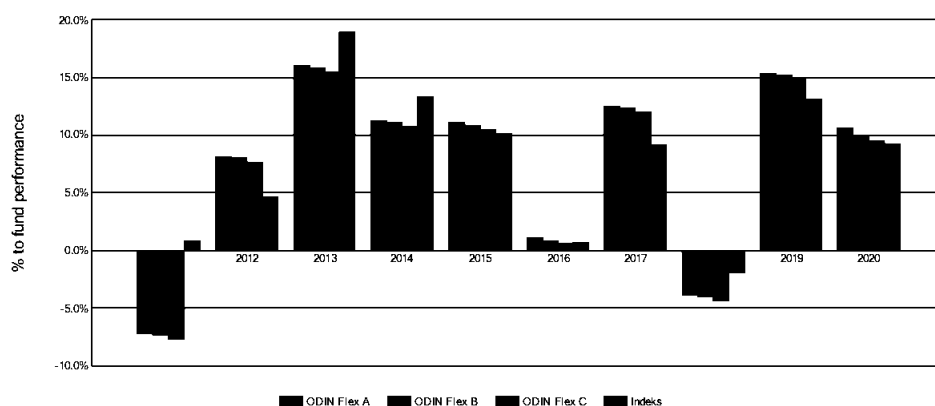
## ODIN FLEX

### 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<br>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         |                  |      | NOK 1000 |      |
|   |      | 2020             | 2019             | Note | 2020     | 2019 |
| <b>A. Porteføljelinnetter og porteføljekostnader</b>        |      |                  |                  |      |          |      |
| 1. Rentelinnetter   |      | -617             | -593             |      |          |      |
| 2. Utbytte  |      | 8 991            | 22 023           |      |          |      |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 37 592           | 13 565           |      |          |      |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | 190 694          | 299 218          |      |          |      |
| 5. Andre porteføljelinnetter/-kostnader                     | 8    | 0                | 0                |      |          |      |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>236 660</b>   | <b>334 213</b>   |      |          |      |
| <b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</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    | -10 072          | -9 896           |      |          |      |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 0                | 0                |      |          |      |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -2               | -1               |      |          |      |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-10 074</b>   | <b>-9 897</b>    |      |          |      |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      | <b>226 586</b>   | <b>324 315</b>   |      |          |      |
| 11. Skattekostnad   | 12   | -2 346           | -8 206           |      |          |      |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>224 240</b>   | <b>316 110</b>   |      |          |      |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |      |                  |                  |      |          |      |
| 1. Netto utdelt til andeleggere i året                      |      | 0                | 0                |      |          |      |
| 2. Avsatt til utdeling til andeleggere                      |      | 0                | 0                |      |          |      |
| 3. Overført til/fra opptjent egenkapital                    |      | 224 240          | 316 110          |      |          |      |
| <b>A. Eiendeler</b>   |      |                  |                  |      |          |      |
| <b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>                      |      |                  |                  |      |          |      |
| 1. Fondsandeler, FX   | 11   | 2 826 888        | 2 467 295        |      |          |      |
| 2. Konvertible  | 11   | 0                | 0                |      |          |      |
| 3. Warrants   | 11   | 0                | 0                |      |          |      |
| <b>II. Fordringer</b>                                       |      |                  |                  |      |          |      |
| 1. Opptjente, ikke mottatte inntekter                       |      | -46              | -8               |      |          |      |
| 2. Andre fordringer   |      | 1 290            | 1 123            |      |          |      |
| III. Bankinnskudd   |      | 45 935           | 27 847           |      |          |      |
| <b>Sum eiendeler</b>  |      | <b>2 874 067</b> | <b>2 496 257</b> |      |          |      |
| <b>B. Egenkapital</b>                                       |      |                  |                  |      |          |      |
| <b>I. Innskutt egenkapital</b>                              |      |                  |                  |      |          |      |
| 1. Andelskapital til pålydende                              |      | 1 674 973        | 1 589 875        |      |          |      |
| 2. Overkurs/underkurs                                       |      | 352 281          | 284 752          |      |          |      |
| II. Opptjent egenkapital                                    |      | 834 613          | 610 373          |      |          |      |
| <b>Sum egenkapital</b>                                      | 9,10 | <b>2 861 868</b> | <b>2 485 009</b> |      |          |      |
| <b>C. Gjeld</b>   |      |                  |                  |      |          |      |
| <b>I. Avsatt til utdeling til andeleggere</b>               |      |                  |                  |      |          |      |
| 1. Avsatt til utdeling til andeleggere                      |      | 0                | 0                |      |          |      |
| <b>II. Annen gjeld</b>                                      |      |                  |                  |      |          |      |
| 1. Annen gjeld  |      | 4 224            | 3 045            |      |          |      |
| <b>III. Skattegjeld</b>                                     |      |                  |                  |      |          |      |
| 1. 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 andeleggere 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>568 976</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

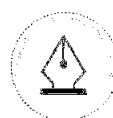
Christian S. Jansen

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



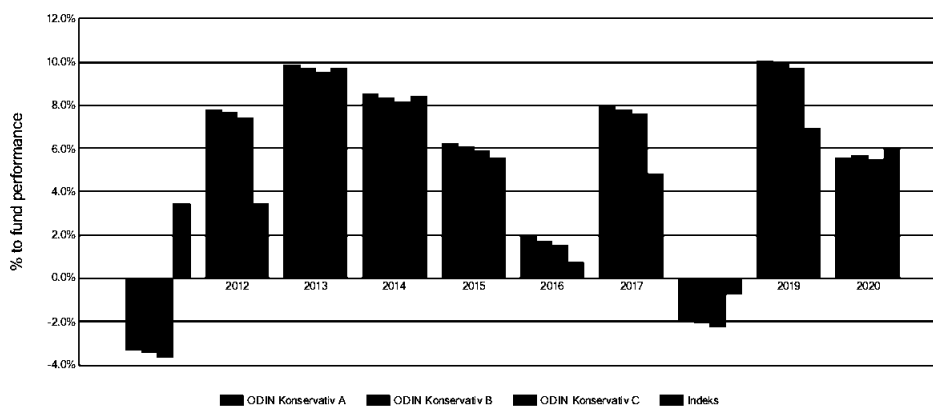
## ODIN KONSERVATIV

### 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        |

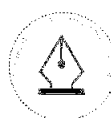
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### 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.



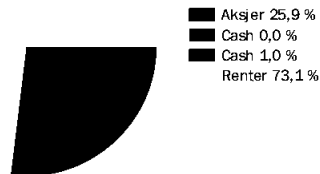
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

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 kuragevinst/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. Opplyente, 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. Opplyent 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 opplyent 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>Akseje</b>           |        |               |              |                  |                  |                          |                   |
| ODIN Akseje 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

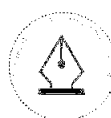
Christian S. Jansen

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



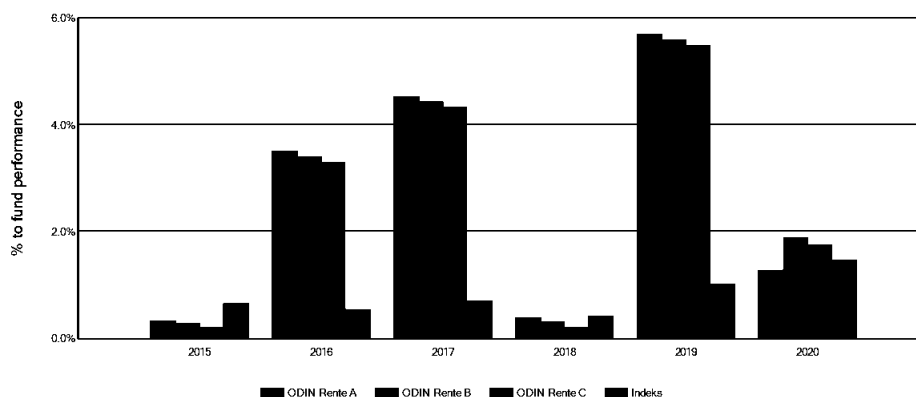
## ODIN RENTE

### 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. 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:  
2CD686AE874A4CBF96B0744F7AC68575



## 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>               |          |                  |
|   |      |               |                | <b>6 577 779</b>                              |          |                  |
|   |      |               |                | <b>6 205 224</b>                              |          |                  |

### 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 | <b>40 028 612</b> |
| 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  
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    | Finnnes      | Molde        | Strøme    |
| Arendal | Hamar        | Skien        | Tromsø    |
| Bergen  | Haugesund    | Sandefjord   | Trondheim |
| Bodø    | Knarvik      | Sandnessjøen | Tynset    |
| Drammen | Kristiansand | Stavanger    | Ålesund   |

Penneo Dokumentnr: 5BLXS-TAFB3-MXIC-64WHT-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. Betyggende 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 markedsrentene. 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 markedsrentene 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



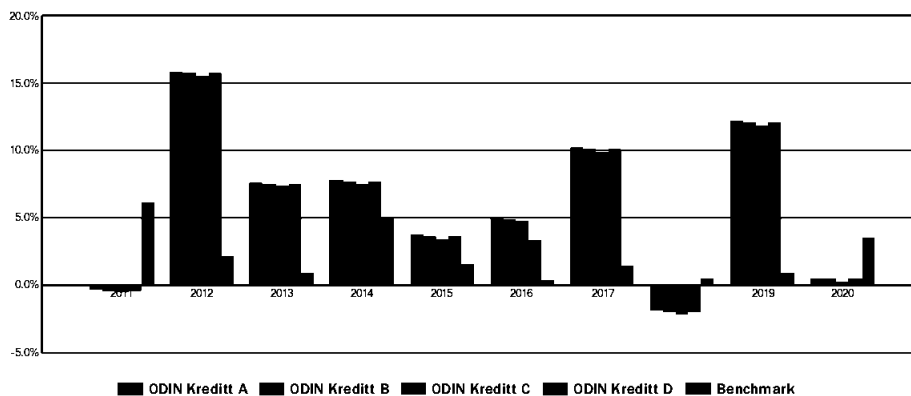
## ODIN KREDITT

### 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

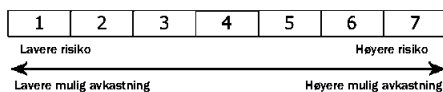


### Historisk avkastning % - NOK

|                | 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. Risikoinndikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.



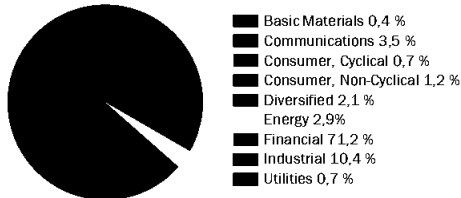
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
D46738551E1042B9B3A221729820F18D

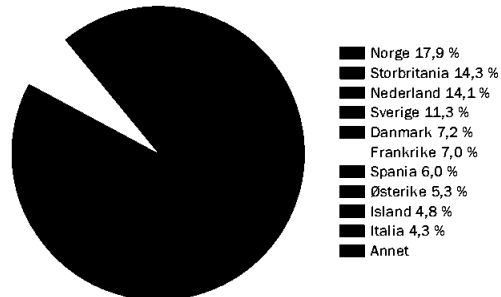


## ODIN KREDITT

Sektor fordeling %



Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

| Innehaver                             | Prosent |
|---------------------------------------|---------|
| 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 %   |
| Klovern 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 %   |
| Telefonica Emis 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           | 2019           |  |      | 2020             | 2019             |
| <b>A. Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader</b>       |      |                |                |  |      |                  |                  |
| 1. Renteinntekter   |      | 138 937        | 131 418        | <b>A. Eiendeler</b>                    |      |                  |                  |
| 2. Utbytte  |      | 0              | 0              | <b>I. Fondens verdipapirportefølje</b> |      |                  |                  |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | -136 207       | -75 891        | 1. Obligasjoner                        | 11   | 3 088 873        | 2 988 194        |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | -3 436         | 275 844        | 2. Certifikater                        | 11   | 0                | 0                |
| 5. Andre porteføljeeinntekter/-kostnader                    | 8    | 2 699          | -11 245        | 3. Warrants                            | 11   | 0                | 0                |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>1 985</b>   | <b>320 126</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  |      | 37 390           | 42 762           |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0              | 0              | 2. Andre fordringer                    |      | 66 384           | 6 481            |
| 8. Forvaltningshonorær                                      | 7    | -16 616        | -14 520        | III. Bankinnskudd                      |      | 148 019          | 162 870          |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 283            | 114            | <b>Sum eiendeler</b>                   |      | <b>3 340 666</b> | <b>3 200 307</b> |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -76            | -64            | <b>B. Egenkapital</b>                  |      |                  |                  |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-16 409</b> | <b>-14 470</b> | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |      |                  |                  |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      |                |                |  |      |                  |                  |
| 11. Skattekostnad   | 12   | 0              | 0              | 1. Anskaffet egenkapital               |      | 2 888 834        | 2 829 325        |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>-14 416</b> | <b>305 656</b> | 2. Overkurs/underkurs                  |      | -61 411          | -101 852         |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |      |                |                |  |      |                  |                  |
| 1. Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 0              | 35 435         | II. Opplyent egenkapital               |      | 383 050          | 397 466          |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0              | 0              | <b>Sum egenkapital</b>                 | 9,10 | <b>3 210 474</b> | <b>3 124 940</b> |
| 3. Overført til/fra opplyent egenkapital                    |      | -14 416        | 270 221        | <b>C. Gjeld</b>                        |      |                  |                  |
| <b>I. Avsett til utdeling til andelseiere</b>               |      |                |                |  |      |                  |                  |
| <b>II. Annen gjeld</b>                                      |      |                |                |  |      |                  |                  |
| <b>III. Skattegjeld</b>                                     |      |                |                |  |      |                  |                  |
| <b>Sum gjeld</b>  |      |                |                |  |      |                  |                  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</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 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

| ISIN kode                     | Verdipapir                             | Kupong | Pålydende  | Kostpris | Markedsverdi | Markedsverdi inkl. renter | % av forvaltningskapital | Rente-regulerings-tidspunkt 1) | Fortall    |              |
|-------------------------------|--|--------|------------|----------|--------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------|--------------|
|                               |  |        |            |          |              |                           |                          |                                |            | Lokal valuta |
| <b>Basic Materials</b>        |  |        |            |          |              |                           |                          |                                |            |              |
| NO0010801095                  | 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> |  |        |            |          |              |                           |                          |                                |            |              |
| NO0010885007                  | 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   | 2 000 000  | 13 917   | 16 696       | 16 827                    | 0,52%                    |                                | 21.09.2022 |              |
| SE0005990835                  | Ya Holding Ab Yhdhg 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>            |  |        |            |          |              |                           |                          |                                |            |              |
| NO0010822646                  | 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 |              |
| NO0010775166                  | 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 |              |
| NO0010809932                  | 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 |              |
| NO0010870900                  | Norwegian Energy Norno 9 06/17/26      | 9,00   | 900 000    | 8 247    | 7 406        | 7 441                     | 0,23%                    |                                | 17.06.2026 |              |
| NO0010869175                  | Okea As Okeasas 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 Abnnav 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 |              |
| XS2125141445                  | 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 |              |
| NO0010914666                  | 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 |              |
| NO0010914674                  | 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 |              |
| NO0010797988                  | 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 |              |
| NO0010797319                  | 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 |              |
| NO0010774326                  | 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 - Porteføljelooversikt 31.12.2020

| ISIN kode        | Verdipapir                              | Kupong | Pålydende  | Kostpris | Markedsverdi | Markedsverdi<br>Inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>tidspunkt 1) | Fortall    |              |
|------------------|---|--------|------------|----------|--------------|------------------------------|----------------------------------|--|------------|--------------|
|                  |   |        |            |          |              |                              |                                  |  |            | Lokal valuta |
| <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 |              |
| X52230264603     | 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 |              |
| X51968814332     | 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 Bpcegr 4 5/8 07/18/23              | 4,63   | 500 000    | 4 538    | 5 866        | 5 980                        | 0,19%                            |  | 18.07.2023 |              |
| X52055758804     | Caixabank Cabksm 0 5/8 10/01/24         | 0,63   | 2 000 000  | 19 660   | 21 386       | 21 421                       | 0,67%                            |  | 01.10.2024 |              |
| X51645495349     | Caixabank Cabksm 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 Cabksm 5 1/4 Perp             | 5,25   | 1 400 000  | 13 395   | 15 124       | 15 152                       | 0,47%                            | 23.03.2026                             | 23.06.2099 |              |
| X50138717441     | 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 Cmbz 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 |              |
| X51055037920     | 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 |              |
| X50957135212     | 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 |              |
| X5134644799      | Cyhg Plc Cyhglr 8 12/29/49              | 8,00   | 1 000 000  | 9 793    | 11 836       | 11 907                       | 0,37%                            | 08.12.2022                             | 31.12.2099 |              |
| X51117286580     | 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 |              |
| X51190987427     | Danske Bank A/S 5 7/8                   | 5,88   | 1 000 000  | 10 353   | 11 014       | 11 168                       | 0,35%                            | 06.04.2021                             | 06.10.2099 |              |
| X51586367945     | 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 |              |
| X51825417535     | 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 |              |
| X51261170515     | 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 |              |
| X51640851983     | 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 |              |
| X51071551391     | 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 |              |
| X51794344827     | 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 |              |
| X51506066676     | 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 |              |
| X52271247178     | 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 |              |
| X51425367494     | 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 |              |
| X50620022128     | 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 |              |
| X51140860534     | 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 Gjfnr 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 Hsbc 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 |              |
| X51037382535     | 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 |              |
| X51497755360     | 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 |              |
| X52124980256     | 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 |              |
| US461155HAT41    | 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 |              |
| X52017804548     | 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 |              |
| X51874044016     | 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 |              |
| X51722683072     | 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 |              |
| X51577953331     | Jyske Bank A/S 4,75%                    | 4,75   | 400 000    | 3 756    | 4 441        | 4 498                        | 0,14%                            | 19.09.2027                             | 21.03.2099 |              |
| X518434421214    | 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 |              |
| X52109391214     | 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 |              |
| X5172526765      | Landsbankinn HF Lanbnn 1 05/30/23       | 1,00   | 1 000 000  | 9 585    | 10 693       | 10 757                       | 0,34%                            |  | 30.05.2023 |              |
| X51783217067     | 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 |              |
| X52166022934     | 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 |              |
| X52190956941     | 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 |              |
| X51043545059     | 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 |              |
| X50503834821     | 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 |              |
| X52265524640     | 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 |              |
| X52113658202     | 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 |              |
| X51028950290     | 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 |              |
| X51076781589     | 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 - Porteføljelooversikt 31.12.2020

| ISIN kode               | Verdipapir                              | Kupong | Pålydende  | Kostpris | Markedsverdi | Markedsverdi<br>Inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>tidspunkt 1) | Fortall    | Lokal valuta |          |
|-------------------------|---|--------|------------|----------|--------------|------------------------------|----------------------------------|--|------------|--------------|----------|
|                         |   |        |            |          |              |                              |                                  |  |            | NOK 1000     | NOK 1000 |
| <b>Finansial</b>        |   |        |            |          |              |                              |                                  |  |            |              |          |
| XS1550988643            | Nn Group Nv Nngnrv 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 Nngnrv 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 Ndash 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 Ndash 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 Phxnin 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 Phxnin 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 Phxnin 5 5/8 04/28/31     | 5,63   | 750 000    | 9 684    | 10 761       | 11 099                       | 0,35%                            |  | 28.04.2031 |              |          |
| XS2182954797            | Phoenix Grp Phxnin 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 |              |          |
| US74435KAA34            | 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 Sbbhss 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 Slepai 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 Hndlsbnk Shbass 1 04/15/25      | 1,00   | 800 000    | 8 962    | 8 823        | 8 884                        | 0,28%                            |  | 15.04.2025 |              |          |
| XS2232635866            | Svenska Hndlsbnk 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 Hndlsbnk 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 Sthmvx 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<br>inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>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            | Fiprt 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

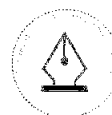
Christian S. Jansen

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



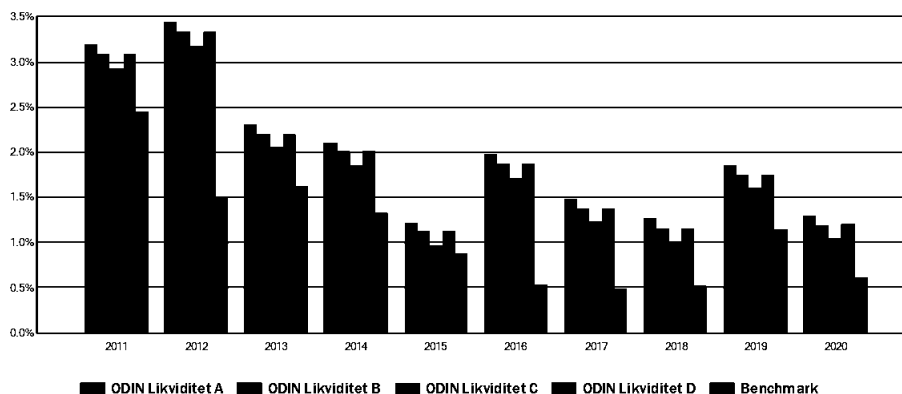
## ODIN LIKVIDITET

### 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

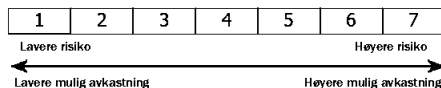


### Historisk avkastning % - NOK

|                   | 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   |

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.



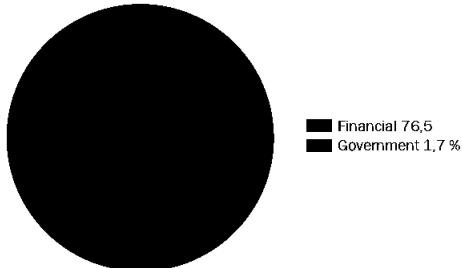
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
60DB00DF97414F308379EAAFAFBE521B

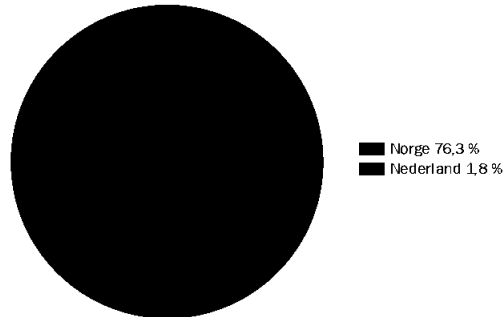


## ODIN LIKVIDITET

Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| Eika Boligkredit Eikbol 0 05/14/21   | 4,3 % |
| Sparebank1bokr Spabol Float 06/16/21 | 4,3 % |
| Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23     | 3,5 % |
| Sparebanken Vest Svegno 0 09/01/21   | 3,4 % |
| Nordea Bank Ab Ndass Float 06/15/21  | 3,2 % |
| Santander Consum Sebnor 0 08/27/21   | 2,8 % |
| Pareto Bank Asa Pabano 0 02/02/21    | 2,4 % |
| Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23   | 2,2 % |
| Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/21    | 2,1 % |
| Sparebk 1 Hallin Hgdal 0 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>                      |      | <b>362 616</b>   | <b>338 742</b>   |
| 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    |              |
|------------------------|--|--------|-------------|----------|--------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------|--------------|
|                        |  |        |             |          |              |                           |                          |                                |            | Lokal valuta |
| <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           | Eyje 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 Ndass 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 Sribank 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 Spabot 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<br>inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>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



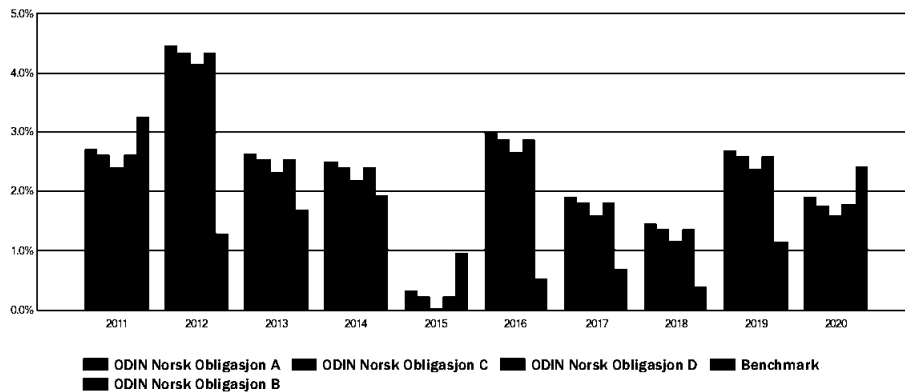
## ODIN NORSK OBLIGASJON

### 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

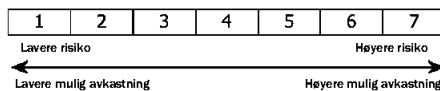


### Historisk avkastning % - NOK

|                         | 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 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. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



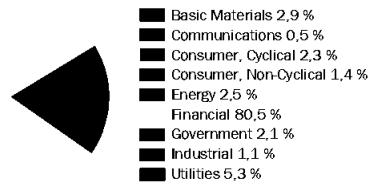
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
FD715B45EA8F4061B0F523DFBF5C87EF

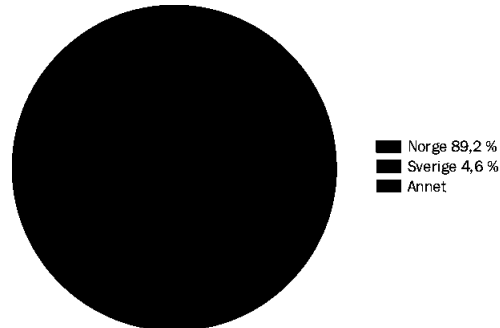


## ODIN NORSK OBLIGASJON

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

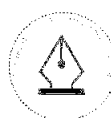
| Resultatregnskap  |           |               | Balanse       |  |             |                  |
|---|-----------|---------------|---------------|--|-------------|------------------|
|   | Note      | NOK 1000      |               |  | NOK 1000    |                  |
|   |           | 2020          | 2019          |  | 2020        | 2019             |
| <b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>       |           |               |               |  |             |                  |
| 1. Renteinntekter   |           | 51 084        | 60 802        | I. Fondets verdipapirportefølje        |             |                  |
| 2. Utbytte  |           | 0             | 0             | 1. Obligasjoner                        | 11          | 3 235 238        |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |           | -1 482        | 3 658         | 2. Sertifikater                        | 11          | 0                |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |           | 10 669        | 11 769        | 3. Warrants                            | 11          | 0                |
| 5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader                    | 8         | 0             | 0             | II. Fordringer                         |             |                  |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |           | <b>60 270</b> | <b>76 229</b> | 1. Oppjente, ikke mottatte inntekter   |             | 3 980            |
| <b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>    |           |               |               |  |             |                  |
| 6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler | 5         | 0             | 0             | 2. Andre fordringer                    |             | 4                |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6         | 0             | 0             | III. Bankinnskudd                      |             | 64 031           |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7         | -6 475        | -5 719        | <b>Sum ølendeier</b>                   |             | <b>3 303 253</b> |
| 9. Andre inntekter  | 8         | 0             | 0             | <b>B. Egenkapital</b>                  |             |                  |
| 10. Andre kostnader   | 8         | -14           | -5            | I. Innkuttet egenkapital               |             |                  |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |           | <b>-6 489</b> | <b>-5 724</b> | 1. Andelskapital til pålydende         |             | 3 270 453        |
| III. Resultat før skattekostnad                             |           | 53 781        | 70 505        | 2. Overkurs/underkurs                  |             | 19 901           |
| <b>11. Skattekostnad</b>                                    | <b>12</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | II. Oppjent egenkapital                |             | 2 324            |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |           | <b>53 781</b> | <b>70 505</b> | <b>Sum egenkapital</b>                 | <b>9,10</b> | <b>3 301 677</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |           |               |               |  |             |                  |
| 1. Netto utdelt til andelseiere i året                      |           | 46 163        | 62 776        | C. Gjeld                               |             |                  |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |           | 0             | 0             | I. Avsatt til utdeling til andelseiere |             | 0                |
| 3. Overført til/ fra oppjent egenkapital                    |           | 7 619         | 7 729         | II. Annen gjeld                        |             | 1 576            |
|   |           |               |               | III. Skattegjeld                       |             | 0                |
|   |           |               |               | <b>Sum gjeld</b>                       |             | <b>1 576</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 - Porteføljeverisik 31.12.2020

| ISIN kode                     | Verdipapir                             | Kupong | Pålydende  | Kostpris | Markedsverdi | Markedsverdi inkl. renter | % 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 Eiekre 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 Eiekre 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 Eikboi 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 Eikgru 0 02/26/21      | 1,03   | 5 000 000  | 5 000    | 5 003        | 5 010                     | 0,15%                    |                                | 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                  | Etna Sparebank Etna 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 |              |          |
| N00010805302                  | Fana Sparebank B 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 Splaner 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 1.1 - Porteføljeverisikost 31.12.2020

| ISIN kode                | Vedlikehold                            | Kupong | Pålydende   | Kostpris | Markedsverdi | Markedsverdi<br>inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>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 Lptry 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 Shbbs 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 Skgrkr 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             | Soknedal Sparebank 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 Srbank 0 09/21/28       | 1.85   | 18 000 000  | 18 000   | 18 274       | 18 288                       | 0.56%                            | 18.03.2021                             | 21.09.2028 |              |
| N00010861636             | Sparebank 1 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             | Sparebank 1bokr 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 Spbien 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             | Sparebb 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             | Sparebb 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             | Troglstad 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:  
FD715B45EA8F4061B0F523DFBF5C87EF



## ODIN NORSK OBLIGASJON

### Note 1.1 - Porteføljeoversikt 31.12.2020

| ISIN kode               | Verdipapir                        | Kupong | Pålydende  | Kostpris | Markedsverdi | Markedsverdi<br>Inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>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



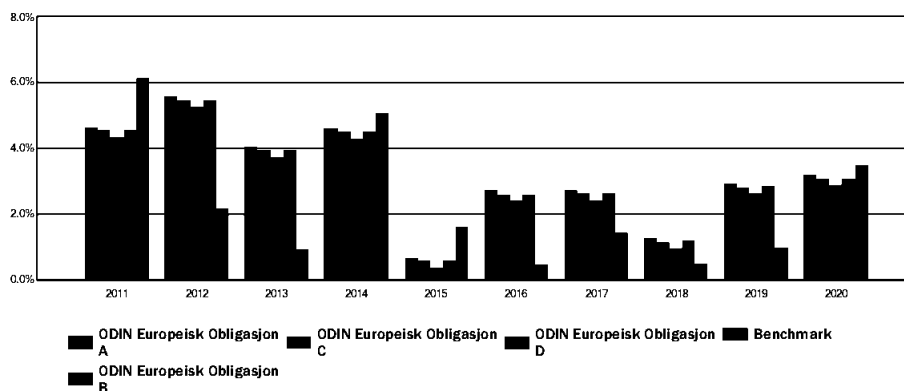
## ODIN EUROPEISK OBLIGASJON

### 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

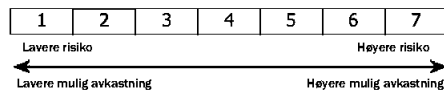


### Historisk avkastning % - NOK

|                             | 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



|                    | Portefølje | Indeks |
|--------------------|------------|--------|
| Volatilitet (3 år) | 1,83       | 1,47   |

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. 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. Risikoindekoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



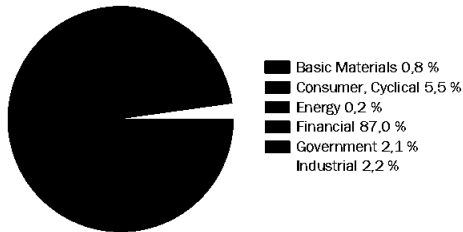
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
C7966A54988D4687AF8A52E1E875688B

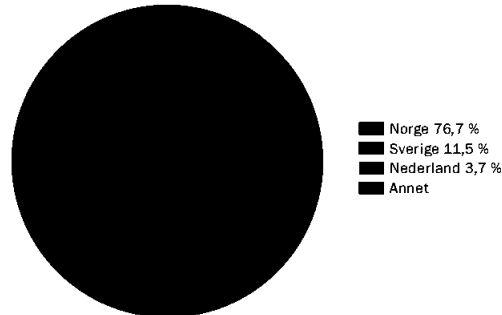


## ODIN EUROPEISK OBLIGASJON

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 kursfall.

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          | 2019          |  |      | 2020             | 2019             |
| <b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>       |      |               |               |  |      |                  |                  |
| 1. Renteinntekter   |      | 50 030        | 52 984        | 1. Fondets verdipapirportefølje        |      |                  |                  |
| 2. Utbytte  |      | 0             | 0             | 1. Obligasjoner                        | 11   | 2 745 680        | 2 366 359        |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 1 537         | 696           | 2. Sertifikater                        | 11   | 0                | 50 033           |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | 33 585        | 11 955        | 3. Warrants                            | 11   | 0                | 0                |
| 5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader                    | 8    | -6 737        | -4 331        | <b>II. Fordringer</b>                  |      |                  |                  |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>78 415</b> | <b>61 303</b> | 1. Opplyente, ikke mottatte inntekter  |      | 10 975           | 14 401           |
| <b>B. Forvaltninginntekter og forvaltningkostnader</b>      |      |               |               |  |      |                  |                  |
| 6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler | 5    | 0             | 0             | 2. Andre fordringer                    |      | 73               | 57               |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0             | 0             | III. Baniénskudd                       |      | 55 433           | 9 126            |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7    | -8 546        | -7 422        | <b>Sum eiendeler</b>                   |      | <b>2 812 161</b> | <b>2 439 976</b> |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 0             | 0             | <b>B. Egenkapital</b>                  |      |                  |                  |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -13           | -5            | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |      |                  |                  |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-8 559</b> | <b>-7 427</b> | 1. Andelskapital til pålydende         |      | 2 678 832        | 2 340 428        |
| III. Resultat før skattekostnad                             |      | 69 856        | 53 876        | 2. Overkurs/underkurs                  |      | 133 515          | 129 148          |
| II. Skattekostnad   | 12   | 0             | 0             | II. Opplyent egenkapital               |      | -2 761           | -31 998          |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>69 856</b> | <b>53 876</b> | <b>Sum egenkapital</b>                 | 9,10 | <b>2 809 586</b> | <b>2 437 578</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |      |               |               |  |      |                  |                  |
| 1. Netto utdekk til andelseiere i året                      |      | 40 619        | 49 213        | <b>C. Gjeld</b>                        |      |                  |                  |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0             | 0             | I. Avsatt til utdeling til andelseiere |      | 0                | 0                |
| 3. Overført til/ fra opplyent egenkapital                   |      | 29 237        | 4 663         | II. Annen gjeld                        |      | 2 576            | 2 398            |
|   |      |               |               | III. Skattegjeld                       |      | 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<br>Inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>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 Ljgrb 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 Gjfnv 2 02 09/13/23    | 2,02   | 35 000 000 | 34 551   | 35 934       | 36 154                       | 1,29%                            |  | 13.09.2023 |              |
| NO0010779424                  | Gjensidige Bank Gjfnv 2 2 11/25/21     | 2,20   | 25 000 000 | 25 044   | 25 364       | 25 426                       | 0,90%                            |  | 25.11.2021 |              |
| NO0010804040                  | Gjensidige Bank Gjfnv Float 09/28/22   | 1,09   | 25 000 000 | 25 076   | 25 132       | 25 138                       | 0,89%                            | 25.03.2021                             | 28.09.2022 |              |
| NO0010795925                  | Hofnoss 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 Isiban 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 |              |
| XS1952439950                  | 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<br>Inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>tidspunkt 1) | Forfall    | Lokal valuta |          |
|--------------------------|---|--------|--------------|----------|--------------|------------------------------|----------------------------------|--|------------|--------------|----------|
|                          |   |        |              |          |              |                              |                                  |  |            | NOK 1000     | 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 Orsopa 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             | Stadsbygg 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 Finansiell</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

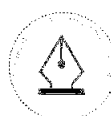
Christian S. Jansen

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.

#### 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      | Mol i Rana   | Stord     |
| Ålta     | Finnnes      | Molde        | Strømme   |
| Årstadal | Hamar        | Sliken       | Tromsø    |
| Bergen   | Haugesund    | Søndefjord   | Trondheim |
| Bødal    | 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 revisjons handlinger 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 revisjons handlinger 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 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 Dokumentnrøkke: Q132M-DX6XH-P0YHZ-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*