



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 981 177 819  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET ODIN GLOBAL  
Forretningsadresse: Haakon VII's gate 10  
0161 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### 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: 16.02.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 01.07.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt		3 083 061 852	1 440 267 435
<b>Sum inntekter</b>		<b>3 083 061 852</b>	<b>1 440 267 435</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		141 924 518	225 219 090
<b>Sum kostnader</b>		<b>141 924 518</b>	<b>225 219 090</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 941 137 334</b>	<b>1 215 048 345</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		238 784	301 572
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>238 784</b>	<b>301 572</b>
<b>Netto finans</b>		<b>238 784</b>	<b>301 572</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>2 941 376 118</b>	<b>1 215 349 917</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>2 941 376 118</b>	<b>1 215 349 917</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>2 941 376 118</b>	<b>1 215 349 917</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>2 941 376 118</b>	<b>1 215 349 917</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>2 941 376 118</b>	<b>1 215 349 917</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til annen egenkapital		2 941 376 118	1 215 349 917
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>2 941 376 118</b>	<b>1 215 349 917</b>



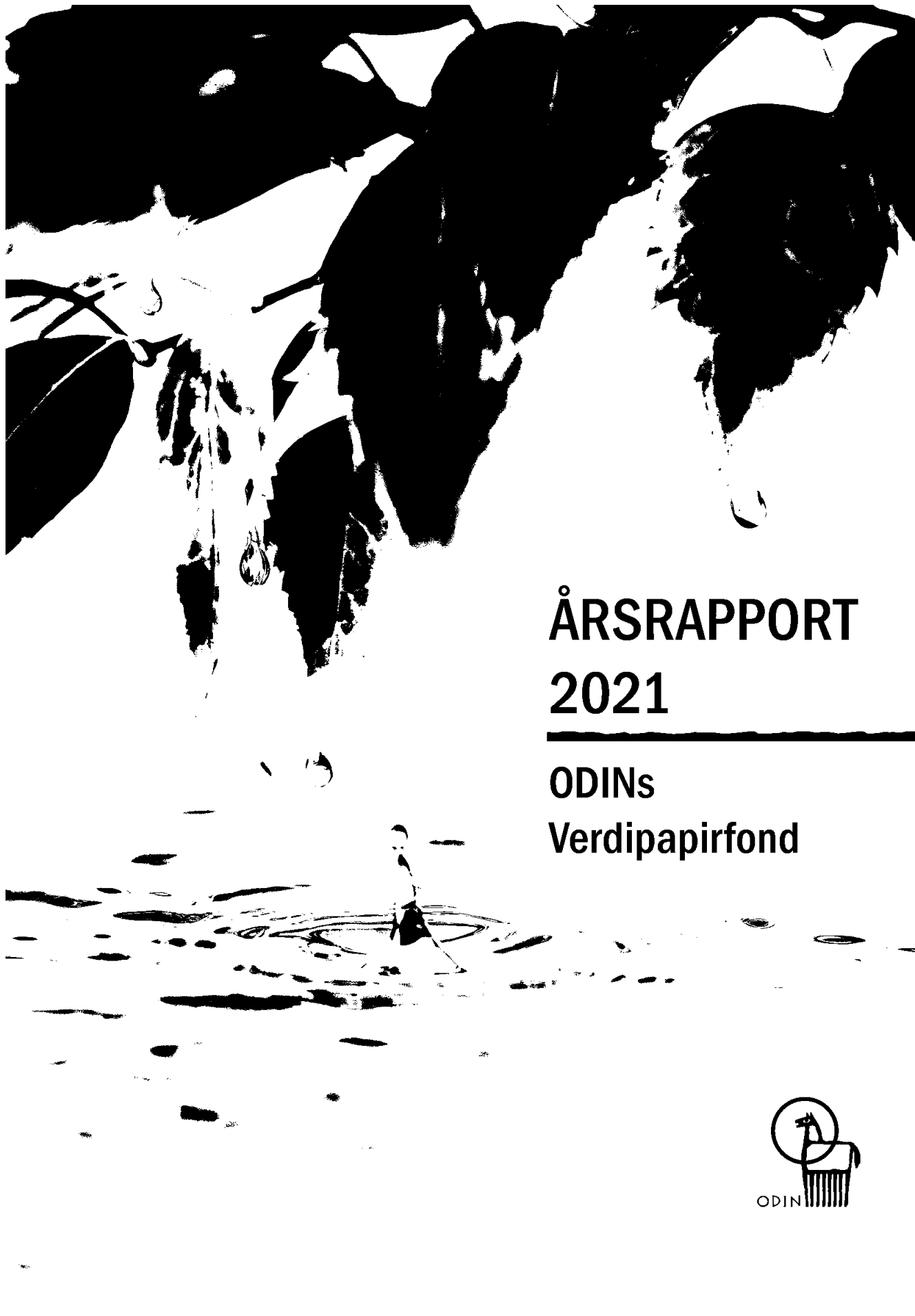
### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler		12 297 022 274	8 133 393 911
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>12 297 022 274</b>	<b>8 133 393 911</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>12 297 022 274</b>	<b>8 133 393 911</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		4 965 705	8 436 660
<b>Sum fordringer</b>		<b>4 965 705</b>	<b>8 436 660</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		390 279 037	240 883 200
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>390 279 037</b>	<b>240 883 200</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>395 244 742</b>	<b>249 319 860</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>12 692 267 016</b>	<b>8 382 713 770</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		4 665 327 902	2 587 440 262
Overkurs		-1 206 447 361	-500 422 261
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>3 458 880 541</b>	<b>2 087 018 001</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		9 216 314 446	6 274 938 328



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>9 216 314 446</b>	<b>6 274 938 328</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>12 675 194 987</b>	<b>8 361 956 329</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		17 072 029	20 757 441
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>17 072 029</b>	<b>20 757 441</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>17 072 029</b>	<b>20 757 441</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>12 692 267 016</b>	<b>8 382 713 770</b>



# ÅRSRAPPORT 2021

ODINs  
Verdipapirfond





## Innhold

Adm. direktør's årskommentar	3
2021: Året det var så bratt	4
Hva ligger egentlig i begrepet bærekraft, og hva er et bærekraftig selskap?	6
<b>ÅRSRAPPORTER ODINs AKSJEFOND:</b>	<b>8</b>
Styrets beretning aksjefond	9
Noter aksjefond	11
ODIN Norden	14
ODIN Norge	19
ODIN Sverige	23
ODIN Europa	27
ODIN Global	31
ODIN Emerging Markets	35
ODIN USA	40
ODIN Eiendom	44
ODIN Bærekraft	48
Revisjonsberetning norskregistrerte aksjefond	52
ODIN Small Cap	55
Revisjonsberetning svenskregistrerte ODIN Small Cap	65
<b>ÅRSRAPPORTER ODINs KOMBINASJONSFOND:</b>	<b>67</b>
Styrets beretning kombinasjonsfond	68
Noter kombinasjonsfond	70
ODIN Aksje	72
ODIN Horisont	76
ODIN Flex	80
ODIN Konservativ	84
ODIN Rente	88
Revisjonsberetning kombinasjonsfond	92
<b>ÅRSRAPPORTER ODINs RENTEFOND:</b>	<b>94</b>
Styrets beretning rentefond	95
Noter rentefond	99
ODIN Kreditt	101
ODIN Likviditet	108
ODIN Norsk Obligasjon	112
ODIN Europeisk Obligasjon	118
Revisjonsberetning rentefond	124
Innkalling til valgmøte	126

Utgitt februar 2022

18 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 Forvaltning AS	925 239 690
ODIN Forvaltning AS	957 486 657
ODIN Fonder, filial till ODIN Forvaltning AS, Norge	516402-8044
ODIN Rahastot	1628289-0

## Adm. direktør's årskommentar



Få hadde trodd at året 2022 skulle starte omtrent på samme måte som 2021 startet. Pandemien er fortsatt det store samtaletemaet, og har i mange sammenhenger overtatt rollen til været som det vi alle snakker om. Egentlig ikke rart, ettersom smitteutviklingen og tiltakene mot utviklingen har så stor innvirkning på vårt daglige liv. Vi startet det nye året med like omfattende tiltak for å redusere smitten, som vi gjorde i fjor. Forskjellen er at vi kanskje nå har lært oss å leve med tiltakene, selv om mange av oss er kraftig lei.

For oss som jobber i sparemarkedet, opplever vi stor interesse fra kunder til å spare i fond. Aldri har vi i ODIN forvaltet så mye penger fra norske og svenske fondskunder som nå, og aldri har vi opplevd så stor inngang av nye midler til forvaltning.

### God avkastning på fondene i 2021

Det er også med stor grad av stolthet vi kan si at vi i 2021 har levert svært god avkastning til våre kunder. Våre aksjefond har samlet gitt en kapitalvektet avkastning på hele 31,7 prosent. Både ODIN Eiendom og ODIN Small Cap steg med omtrent 50 prosent. ODIN Eiendom er også det aksjefondet i Norge med høyest avkastning i 2021 i følge Morningstar sin database for fond med basisvaluta i norske kroner. Selv om avkastningen varierer noe fra fond til fond, så har alle ODIN sine fond levert meravkastning i forhold til sine referanseindekser i 2021. Vi er likevel mest opptatt av at vi over tid skal levere meravkastning. Nesten alle våre fond leverer en avkastning på linje med, eller bedre enn, sine referanseindekser på siste tre, fem og ti års sikt.

Det har, både på kort og lang sikt, vært fordelaktig å investere pengene i henhold til ODINs investeringsfilosofi. Vi vil i tiden fremover fortsette med vår filosofi, som er basert på langsiktig og aktivt eierskap i kvalitetsselskaper. ODIN investerer langsiktig i selskaper med høy avkastning på kapital, sterke posisjoner i markedene sine, gode balanser og med potensial til lønnsom vekst. Noen av våre aller beste investeringer har vi eid over lang tid. Denne langsiktige tankegangen prøver vi også å viderefordre til våre kunder. Den aller beste jobben klarer vi å gjøre overfor de kundene som også ønsker å investere sammen med oss over lang tid.

### Langsiktig sparing lønner seg

I mai 2021 nådde ett av våre fond, ODIN Sverige, for første gang 10 000 prosent i totalavkastning siden fondets oppstart. Dette er om lag 19 prosent i gjennomsnittlig årlig avkastning. Det vil si at hvis du investerte 100 000 kroner i ODIN Sverige i slutten av oktober 1994, så ville det per utgangen av mai 2021 ha vært over 10 millioner kroner. Siden da har investeringen lagt på seg ytterligere, og var på nærmere 12 millioner kroner per siste årsskifte. Hvis du i tillegg hadde startet en spareavtale på 1000 kroner per måned, i tillegg til startinvesteringen på 100 000 kroner, så ville pengene dine ha vokst til nærmere 18 millioner kroner per siste årsskifte. Det er da en skjønner at langsiktig sparing lønner seg.

I ODIN har vi, sammen med våre eiere i SpareBank 1, satt oss som mål å bidra til å øke sparingen i samfunnet. Vi ser at den enkelte tar mer ansvar for sparing til egen pensjon, samtidig som flere også sparer til andre formål, som til bolig eller hytta som familien har drømt om. Sparing i fond passer for nesten alle, selv om sparebeløpet vil variere fra person til person.

### ODIN Bærekraft – nytt fond i ODINs fondspalett

Bærekraft har vært en del av ODINs forvaltningsfilosofi over lang tid. Vi mener at bærekraft er et viktig kriterium for å finne de gode selskapene som over tid skal skape verdier for våre kunder. Et langsiktig og aktivt eierskap gjør at vi vil kunne følge opp hver enkelt investering, og sørge for at bærekraft blir tatt nødvendig hensyn til i selve utvelgelsen av hvilke selskaper vi skal investere i. Dette gjelder alle våre fond. I november 2021 etablerte vi ODIN Bærekraft, et fond som vil ta bærekraft til neste nivå. Fondet er det første fra ODIN med bærekraft som hovedformål. Fondet skal bidra til å løse definerte bærekraftsmål, samtidig som fondet skal investere i henhold til ODINs investeringsfilosofi i kvalitetsselskaper med lønnsom vekst og sterke markedsposisjoner. Vi har tro på at ODIN Bærekraft vil skape god langsiktig avkastning og bidra til en litt bedre verden.

Med ønske om et godt investeringsår!

*Bjørn Edvart Kristiansen,  
Administrerende direktør*

## 2021: Året det var så bratt

Vi har nettopp lagt et spennende og usedvanlig godt år bak oss, hvor de fleste børsene steg med mer enn 20 prosent. Det svenske aksjemarkedet steg med hele 30 prosent, og Oslo Børs var ikke langt bak, med en oppgang på 23 prosent.

For ett år siden påpekte jeg to viktige forutsetninger for videre børsoppgang – at vi trengte å få kontroll på pandemien gjennom en vellykket vaksine, samt at rentene forble lave.

Heldigvis skjedde begge deler.

Som en konsekvens av et stort og globalt sparebehov, samt at det utvilsomt er mye penger blant folk, har 2021 blitt året hvor flere enn noen gang har funnet veien til aksjemarkedet. Ikke så rart, ettersom lave renter på risikofrie alternativer reduserer pengenes verdi. Det eneste alternativet man har for å bevare, eller enda bedre, øke pengenes verdi er altså å plassere de i aksjemarkedet.

Samtidig skal vi heller ikke glemme at man også kan forsvare en helt annen prising av aksjemarkedet når rentene er lave. En annen viktig årsak til børsoppgangen er at pandemien ikke ble verre enn hva vi trodde for ett år siden. I løpet av året har verdenssamfunnet kommet langt i vaksineringsprosessen, og ikke minst har vi mennesker en fantastisk evne til å tilpasse oss både restriksjoner og delvis nedstengte samfunn. Vi kan derfor se tilbake på et år hvor både verdensøkonomien og selskapene vi investerer i har opplevd god vekst.

### Solide avkastningsresultater i 2021

For meg er det også veldig gledelig å se at alle ODINs aksje-, rente- og kombinasjonsfond har levert avkastning utover indeksene sine i 2021. Den langsiktige avkastningen i fondene er også god. 8 av 9 aksjefond ligger foran sine indekser på tre og fem års sikt (A-klassene).

Dette er svært solide prestasjoner, som også er med på å motbevise at aktiv forvaltning er dyrt og dårlig, mens indeksforvaltning er billig og bra. Og selv om vi naturligvis gleder oss over solid avkastning på kort og lang sikt, ønsker vi samtidig å mane til edruelighet når det gjelder forventet avkastning. På lang sikt har aksjemarkedet gitt rundt 10 prosent i årlig avkastning. En årlig avkastning på 20, 30, 40 og 50 prosent er altså «mot normalt», men så finnes det heller ikke normalår i aksjemarkedet.

### Hva så om fremtiden?

Det er mer enn nok å bekymre seg for, og det er faktisk bra. Det heter seg at aksjemarkedet stiger på en vegg av bekymringer. Så det at jeg, og mange andre, er bekymret er bare positivt. Det er mer fare på ferde den dagen ingen er bekymret for noe.

I det store bildet skal man ikke være negativ til aksjemarkedet med mindre man forventer en resesjon. Det ser vi ingen tegn til nå.

Svingninger og korreksjoner derimot må man regne med, og de er vanskelige å spå.

I innværende år vil vi fortsatt se et kappløp mellom virus, vaksine og gjenåpning. Vinneren av dette kappløpet vil til en viss grad påvirke inflasjonen og rentenivået. Mye av inflasjonen vi har sett i det siste skyldes flaskehalsen som har oppstått på bakgrunn av pandemien. Når samfunnet blir helt gjenåpnet er det grunn til å forvente noe lavere inflasjon, men kanskje også høyere økonomisk vekst.

For tiden opplever vi en energikrise som ikke er bra for hverken husholdningene eller selskapene. Vi har alle merket høyere strømpriser de siste månedene, og dette vil nok være med å dempe investeringsvilligheten til folk flest. Det kan derfor tenkes at 2022 ikke blir et like godt år med tanke på hvor mye penger som skal inn i aksjemarkedet.

Det er også veldig mye gjeld i verden. Spesielt har mange land økt gjelden sin betydelig gjennom pandemien. Blant husholdningene og selskapene er situasjonen noe bedre, men man er avhengig av at eiendelene som man har skaffet seg med denne gjelden ikke blir veldig mye mindre verdt. I tillegg kommer nok denne gjelden til å bli dyrere å betjene gjennom høyere renter.

Pandemien har også forsterket en trend vi har sett en stund, nemlig stadig større forskjeller mellom de rike og fattige i samfunnet. Pandemien rammer skjevt, og forskjellene har blitt enda større. Dette kan føre til mer politisk uro og populisme, noe som ikke er bra, hverken for økonomien eller finansmarkedene.

Lave renter over lang tid kan føre til bobler i finansmarkedene. Når kapital både er billig og lett tilgjengelig, har risikoviljen en tendens til å øke. Dermed øker også sannsynligheten for at man investerer i prosjekter og selskaper som vil gi svært dårlig avkastning.

Jeg synes prisingen av mange aksjer er krevende for tiden. Spesielt gjelder dette selskaper som har all inntjening langt inn i fremtiden, eller som er priset ut ifra urealistiske vekstforventninger. Kombinasjonen av høyere renter, litt skuffende vekst og svært høye forventninger, kan bli dramatisk for en del av selskapene på børsene.

### Vi har buksene på

For markedet som helhet kan vi leve med dagens prising så lenge rentene er lave, men deler av markedet kan bli veldig sårbart for stigende renter. Jeg tror at vi i innværende år vil se enda større forskjeller i avkastningen på børsene. En av verdens mest kjente investorer, Warren Buffet, har en gang sagt at det er når tidevannet faller man kan se hvem som har badet uten bukser på seg. Jeg tror 2022 kan bli et år hvor tidevannet ikke lengre vil løfte alle selskaper, og mange derfor blir «avslørt».



I ODIN prøver vi å finne selskaper som har sterke posisjoner og som har levert gode resultater til en fornuftig pris. Våre selskaper har definitivt bukse på seg, og disse vil klare seg godt selv i et mer krevende marked.

Til tross for en del skyer i horisonten, mener vi fortsatt at aksjemarkedet vil gi god avkastning fremover. Vi hverken kan eller vil spå hvor børsene skal på kort sikt. Det bruker vi liten tid på i ODIN.

Man bør heller ikke ta investeringsbeslutninger basert på hva man tror om den kortsiktige utviklingen. Den beste måten å investere på, mener vi, er å investere langsiktig i gode bærekraftige selskaper. Det er det vi gjør i ODIN; og det skal vi fortsette med.

*Alexander Miller  
Investeringsdirektør*



## Hva ligger egentlig i begrepet bærekraft, og hva er et bærekraftig selskap?

*"En utvikling som imøtekommer dagens behov uten å ødelegge muligheten for at kommende generasjoner skal få dekket sine behov."*

Slik ble bærekraftig utvikling beskrevet i Brundtland-rapporten "Vår felles framtid" fra 1987. I forvaltningen av Norges oljeforum legger handlingsregelen til rette for det som blir beskrevet som en bærekraftig forvaltning av petroleumsformuen. Handlingsregelen sier at bruk av oljeinntekter over tid skal følge den forventede realavkastningen av Statens pensjonsfond utland. Det vil si at fondet i prinsippet skal være evigvarende.

Et bærekraftig selskap hensyntar planetens tålegrenser i produksjonsprosess og sluttprodukt. Det handler om å bruke og gjenbruke ressurser slik at også fremtidige generasjoner kan leve godt. Den store utfordringen er at vi ikke vet hvordan dette vil se ut for en stor del av bransjene og produksjonsprosessene som eksisterer i dag. Vi er midt i en enorm omstilling av næringslivet. Hva som blir den endelige fasiten kan ingen vite, men det er klart at morgendagens vinnere vil være selskapene som knekker bærekraftskoden.

Året 2021 er året der bærekraft gikk fra "nice to have" til "need to have" for både finansbransjen og børsnoterte selskaper. I EUs Taxonomy for Sustainable activities har EU lovfestet hva som skal til for at en økonomisk aktivitet kan defineres som bærekraftig. Taksonomien er et oppslagsverk med oversikt over ulike økonomiske aktiviteter, med tilhørende kriterier og krav som må oppfylles for at aktiviteten kan defineres som bærekraftig. Taksonomien er bærebjelken i EUs handlingsplan for bærekraftig finans. Målet er å skape en felles forståelse av hva som er bærekraftige økonomiske aktiviteter, og på den måten tilrettelegge for bedre tilgang på kapital for disse aktivitetene.

Kapitalforvaltere i EU blir pålagt å rapportere hvordan bærekraft integreres i forvaltningen på selskapsnivå og fondsnivå, og hvor stor andel av investeringene som er i bærekraftige aktiviteter etter definisjonen til taksonomien. Første fase i etterlevelse av dette lovverket innebærer å gi mer informasjon om hvordan bærekraft blir integrert i forvaltningen.

I ODIN har vi lenge delt informasjon om hvordan vi forvalter bærekraftig. Nytt av året er at informasjon om bærekraft er tilgjengelig for hvert enkelt aksjefond.

De neste årene vil det bli lagt ut enda mer detaljert informasjon om bærekraft i fondsproduktene våre. Dette blir mulig på grunn av EUs rapporteringskrav til børsnoterte selskaper. Rapporteringskravene vil gi mer og sammenlignbar bærekraftsinformasjon fra de børsnoterte selskapene.

Den informasjonen vil vi i ODIN gjøre tilgjengelig i rapporteringen på fondsnivå. Dette vil gi deg som kunde dypere innsikt i fondets investeringer.

Taksonomien setter en standard for hvilke økonomiske aktiviteter som kan regnes som bærekraftige. Den sikrer standardisert rapportering fra både kapitalforvaltere og børsnoterte selskaper på bærekraft. Slik bidrar taksonomien til mer åpenhet, engasjement og debatt rundt hva et bærekraftig selskap er.

Det er lett å stille seg bak for oss i ODIN.

Du kan lese mer om ODINs arbeid med bærekraft i Bærekraftsrapporten for 2021 som publiseres i løpet av mars.

Marte Storaker  
Bærekraftsansvarlig



# ÅRSRAPPORTER

## ODINs aksjefond

ODIN Norden  
ODIN Norge  
ODIN Sverige  
ODIN Europa  
ODIN Global  
ODIN Emerging Markets  
ODIN USA  
ODIN Eiendom  
ODIN Bærekraft  
ODIN Small Cap



## Styrets beretning ODINs aksjefond 2021

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

2021 ble et godt år for aksjemarkedet, hvor de fleste børsene steg med mer enn 20 prosent. Det svenske aksjemarkedet steg med hele 30 prosent, og Oslo Børs var ikke langt bak, med en oppgang på 23 prosent. Det er gledelig at våre andelseiere har hatt god avkastning på sine ODIN-investeringer. Alle aksjefondene var foran sine respektive referanseindekser. Både ODIN Eiendom og ODIN Small Cap steg med omtrent 50 prosent. ODIN Eiendom er også det aksjefondet i Norge med høyest avkastning i 2021 i følge Morningstar sin database for fond med basisvaluta i norske kroner (Andelsklasse A). Våre aksjefond har samlet hatt en kapitalvektet avkastning på over 31 prosent.

I slutten av november lanserte ODIN et nytt aksjefond – ODIN Bærekraft. Bærekraft har vært en del av ODINs forvaltningsfilosofi over lang tid, og er et viktig kriterium for å finne de gode selskapene som over tid skal skape verdier for kundene. ODIN Bærekraft er det første fondet i ODIN som har bærekraft som hovedformål.

Aksjefondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi. Fondene står fritt til å investere innenfor vedtektenes 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. Andelsklasse F er for kunder som tegner direkte gjennom ODIN Forvaltnings nettbaserte direktekanal, ODIN Online. Andelsklasse U er utdelende andelsklasse.

Høsten 2021 ble det opprettet andelsklasser i SEK og EUR, beregnet for henholdsvis det svenske og finske markedet.

Det er ikke foretatt endringer i fondenes mandater i 2021.

Ved utgangen av 2021 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Norden	A/B/C/D	24 192 675 022 NOK
ODIN Norge	A/B/C/D	10 334 143 365 NOK
ODIN Sverige	A/B/C/D	26 085 967 148 NOK
ODIN Europa	A/B/C/D	6 101 767 088 NOK
ODIN Global	A/B/C/D	12 675 194 987 NOK
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	2 099 945 603 NOK
ODIN USA	A/B/C/D	4 715 123 694 NOK
ODIN Eiendom	A/B/C/D	7 112 850 777 NOK
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F	480 619 972 NOK
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	6 812 167 958 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

Bærekraft handler om hvordan selskaper tar hensyn til miljø og sosiale forhold i driften, så vel som hvordan de styres, organiseres og administreres. Derfor hensyntas negative effekter et selskap kan ha gjennom ODINs selskapsanalyser. Det handler om hva selskapene gjør og hvordan de gjør det. Analysene fører til eksklusjon av enkelte selskaper og sektorer som er involvert i uheldige produkter, som for eksempel kontroversielle våpen, eller ved brudd på internasjonale normer. Dette omfatter blant annet selskaper med stor negativ klima- og miljøpåvirkning, selskaper som bryter med menneskerettigheter eller selskaper der det er påvist korrupsjon og/eller økonomisk kriminalitet.

ODINs bærekraftstrategi slår fast at ODIN skal være en aktiv eier som følger selskapene tett og påvirker ledelsen i selskapene det investeres i. ODIN skal tilby ansvarlige produkter til kundene, kommunisere og rapportere klart og tydelig, bygge kunnskap og gjøre flere bærekraftige valg internt.

Ni av ODINs aksjefond er alle fond som fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper, mens det nystartede ODIN Bærekraft har bærekraft som et av investeringsmålene.

### 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 andelene 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 like godt, 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



## Styrets beretning ODINs aksjefond 2021

retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risiko-profiler 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.

Største innløsninger i 2021 utgjorde:

ODIN Norden	A/B/C/D	0.18 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0.51 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	0.91 %
ODIN Europa	A/B/C/D	1.21 %
ODIN Global	A/B/C/D	0.44 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	0.33 %
ODIN USA	A/B/C/D	0.11 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	5.95 %
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F	0.03 %
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	1.16 %

### 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 2021 viser at fondene hadde følgende overskudd:

ODIN Norden	A/B/C/D	5 017 682 000 NOK
ODIN Norge	A/B/C/D	2 180 656 000 NOK
ODIN Sverige	A/B/C/D	7 139 698 000 NOK
ODIN Europa	A/B/C/D	1 226 697 000 NOK
ODIN Global	A/B/C/D	2 941 376 000 NOK
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	98 361 000 NOK
ODIN USA	A/B/C/D	1 145 929 000 NOK
ODIN Eiendom	A/B/C/D	1 677 222 000 NOK
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F	3 976 000 NOK
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	2 168 821 000 SEK

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

Avkastningen i aksjefondene varierer fra år til år. Alle aksjefondene (andelsklasse C) hadde positiv avkastning i 2021 og alle hadde bedre avkastning sammenlignet med de respektive referanseindeksene. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Oslo, 15. februar 2022  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen  
styreleder, sign.

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn  
sign.

Sigurd Aune  
sign.

Marianne Heien Blystad  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

Ann-Elin Haavik  
sign.



## Noteopplysninger ODINs aksjefond 2021

### 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 2021 er:

ODIN Norden	A/B/C/D	4.3 %
ODIN Norge	A/B/C/D	13.5 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	31.1 %
ODIN Europa	A/B/C/D	11.3 %
ODIN Global	A/B/C/D	14.4 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	18.2 %
ODIN USA	A/B/C/D	10.7 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	66.2 %
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F	-
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	42.4 %*

\* 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 Bærekraft A	0.75 %
ODIN Bærekraft B	1.00 %
ODIN Bærekraft C	1.50 %
ODIN Bærekraft D	0.75 %
ODIN Bærekraft F	1.05 %



## Noteopplysninger ODINs aksjefond 2021

Fondsklassenes forvaltningshonorar forts.:

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 %
ODIN Small Cap U	0.75 %

### 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	101 650 114	1 150 528 581
+/- Permanente forskjeller	-92 109 795	-1 152 486 140
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
<b>= Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>9 540 319</b>	<b>-1 957 560</b>
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	0	0
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-11 576 184
<b>= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)</b>	<b>0</b>	<b>-11 576 184</b>
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 098 870	0
Kredittfradrag	-2 098 870	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	3 288 942	4 599 508
<b>=Total skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>3 288 942</b>	<b>4 599 508</b>

\*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

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



## Noteopplysninger ODINs aksjefond 2021

### 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 tre 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. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for ODIN sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

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 2021.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg og distribusjon variabel godtgjørelse. Totalt 38 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2021, hvorav 16 innen forvaltning og 18 innen salg og distribusjon. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger og 10 forvaltere var i 2021 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 godtgjørelse i 2021 var NOK 107,7 mill. hvorav NOK 76,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 30,9 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

*Ledende ansatte/forvaltere (visikotakere):* Samlet godtgjørelse var NOK 41,4 mill. hvorav NOK 11,4 mill. til ledende ansatte og NOK 30,0 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 19,9 mill. fast godtgjørelse og NOK 21,5 mill. samlet variabel godtgjørelse.

*Ansatte innen salg og distribusjon:* Samlet godtgjørelse var NOK 35,0 mill. hvorav NOK 26,4 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 8,6 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

*Ansatte i kontrollfunksjoner:* Samlet godtgjørelse var NOK 9,5 mill.



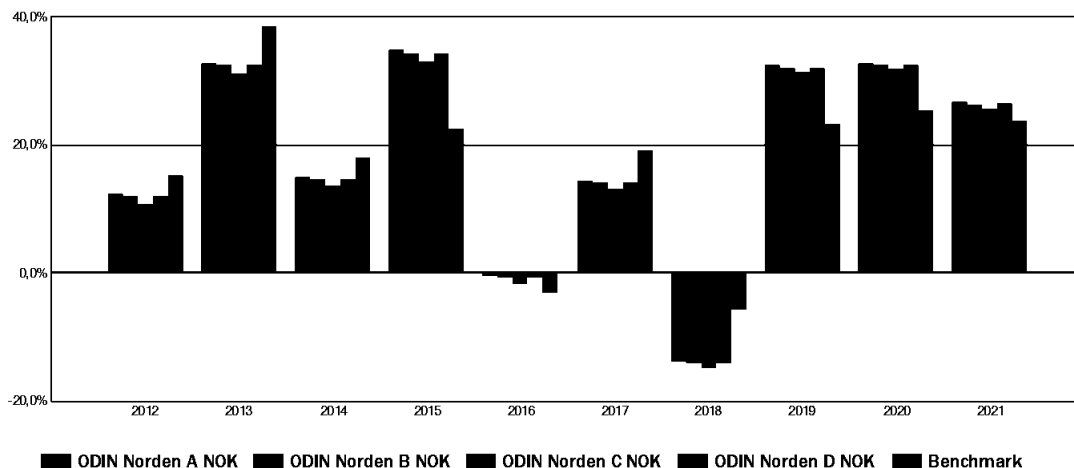
## ODIN Norden

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vigdis Almestad
Fondets etableringsdato	01.06.1990
Referanseindeks	VINXBCAPNOKNI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	24 193

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Norden A NOK	N00010763865	226,98	12 429 259	2 821	0,75%
ODIN Norden B NOK	N00010763873	224,02	2 297 881	515	1,00%
ODIN Norden C NOK	N00008000155	4 778,14	2 211 127	10 565	1,50%
ODIN Norden D NOK	N00010763881	224,46	39 413 606	8 847	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norden A	1,72	26,64	30,61	17,12	17,60	14,37
ODIN Norden B	1,70	26,33	30,29	16,83	17,31	14,09
ODIN Norden C	1,66	25,71	29,65	16,04	16,33	13,00
ODIN Norden D	1,72	26,54	30,38	16,88	17,33	14,10
Indeks	2,50	23,83	24,15	16,57	17,04	10,67

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

### Risikomåling 31.12.2021

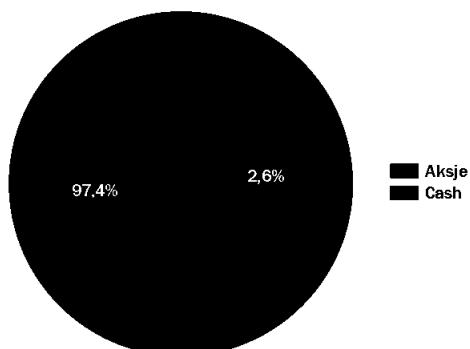
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	15,75	10,83
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning				Aktiv andel	76,41	

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. Risiko tall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

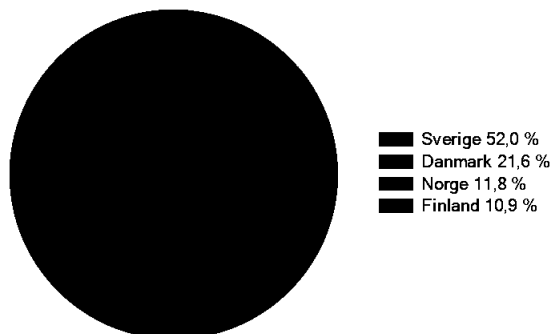


## ODIN Norden

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	38,0 %	29,9 %
Informasjonsteknikk	13,3 %	8,2 %
Helsetjenester	12,9 %	15,1 %
Finans	11,3 %	16,5 %
Dagligvarer	6,9 %	5,6 %
Kapitalvarer og -tjenester	6,6 %	5,5 %
Materialer	5,7 %	7,1 %
Cash	2,6 %	0,0 %
Energi	1,8 %	3,4 %
Telekom	1,0 %	3,2 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	2,3 %
Eiendom	0,0 %	3,1 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Addlife B	5,1 %
Beijer Ref	4,8 %
Addtech B	4,3 %
Instalco	4,1 %
Hexagon B	3,8 %
Thule Group	3,8 %
NIBE Industrier B	3,6 %
Novo Nordisk B	3,6 %
DSV Panalpina	3,5 %
Atlas Copco AB ser. B	3,0 %

### Topp 5 bidragsytere

Innehaver	Prosent
Addlife B	4,8 %
Sbanken	3,7 %
Addtech B	2,6 %
Instalco	2,1 %
NIBE Industrier B	2,0 %

### 5 dårligste bidragsytere

Innehaver	Prosent
Neste	-1,0 %
Munters Group	-0,8 %
Simcorp	-0,6 %
Chr. Hansen Holding A/S	-0,3 %
Ossur	-0,3 %

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.

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



## ODIN Norden

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse		
	Note	NOK 1000			NOK 1000	
		2021	2020		2021	2020
<b>A. Porteføljinntekter og porteføljekostnader</b>				<b>A. Eiendeler</b>		
1. Renteinntekter		-287	7	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>		
2. Utbytte		435 952	246 558	1. Aksjer	11	23 540 187
3. Gevinst/tap ved realisasjon		365 441	950 557	2. Konvertible	11	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		4 520 380	3 683 547	3. Warrants	11	0
5. Andre porteføljinntekter/-kostnader	8	-10 216	16 259	<b>II. Fordringer</b>		
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>5 311 269</b>	<b>4 896 928</b>	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		21 950
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>				2. Andre fordringer		2 744
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	<b>III. Bankinnskudd</b>		662 172
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	<b>Sum eiendeler</b>		<b>24 227 054</b>
8. Forvaltningshonorar	7	-288 080	-229 432	<b>B. Egenkapital</b>		
9. Andre inntekter	8	3 627	2 040	<b>I. Innskutt egenkapital</b>		
10. Andre kostnader	8	-1 343	-308	1. Andelskapital til pålydende		5 636 852
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-285 796</b>	<b>-227 700</b>	2. Overkurs/underkurs		8 968 396
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>5 025 474</b>	<b>4 669 228</b>	<b>II. Opplyst egenkapital</b>		<b>27 524 219</b>
11. Skattekostnad	12	-7 792	-7 640	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>24 192 675</b>
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>5 017 682</b>	<b>4 661 588</b>	<b>C. Gjeld</b>		
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>				<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		0
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>II. Annen gjeld</b>		34 379
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>III. Skattegjeld</b>		0
3. Overført til/fra opplyst egenkapital		5 017 682	4 661 588	<b>Sum gjeld</b>		34 379
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>24 227 054</b>
						<b>19 422 766</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	19 394 585 523
Tegning i 2021	11 006 340 882
Innløsninger i 2021	-11 225 933 217
Årsresultat 2021	5 017 681 834
Utbytte 2021	0
<b>2021 resultat overført til egenkapital</b>	<b>5 017 681 834</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	24 192 675 022

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Norden A EUR	45	-	-	22,77	-	-
ODIN Norden A NOK	12 429 259	12 222 796	16 139 320	226,98	179,23	134,87
ODIN Norden A SEK	44	-	-	233,47	-	-
ODIN Norden B EUR	570 571	-	-	22,48	-	-
ODIN Norden B NOK	2 297 881	2 641 995	2 104 948	224,02	177,33	133,77
ODIN Norden B SEK	196 237	-	-	230,45	-	-
ODIN Norden C EUR	136 006	-	-	479,43	-	-
ODIN Norden C NOK	2 211 127	4 402 901	4 518 290	4 778,14	3 800,95	2 881,37
ODIN Norden C SEK	130 388	-	-	4 914,57	-	-
ODIN Norden D EUR	45	-	-	22,52	-	-
ODIN Norden D NOK	39 413 606	1 101	21 014	224,46	177,38	133,76
ODIN Norden D SEK	1 331	-	-	230,88	-	-



## ODIN Norden

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedsprts	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Dornetic Group	SEK	Stockholm	4 080 837	119,25	304 404	473 111	153 526	2,0	1,28
Thule Group	SEK	Stockholm	1 712 024	549,50	184 364	914 604	769 940	3,8	1,64
XXL	NOK	Oslo	15 205 471	14,03	493 843	213 333	-280 510	0,9	6,02
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>982 611</b>	<b>1 601 048</b>	<b>642 956</b>	<b>6,6</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 770 602	260,70	250 357	448 764	205 790	1,9	0,84
Essity B	SEK	Stockholm	1 298 632	295,90	136 284	373 583	216 022	1,5	0,18
Olvi A	EUR	Helsinki	701 878	51,10	244 481	357 462	121 674	1,5	3,39
SalMar	NOK	Oslo	234 719	608,00	139 723	142 709	2 986	0,6	0,20
Schouw & Co	DKK	København	440 776	570,00	333 081	336 790	-5 755	1,4	1,73
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>1 103 926</b>	<b>1 659 307</b>	<b>540 718</b>	<b>6,9</b>	
<b>Energi</b>									
Neste	EUR	Helsinki	984 557	43,32	299 258	425 086	130 196	1,8	0,13
<b>Totalt Energi</b>					<b>299 258</b>	<b>425 086</b>	<b>130 196</b>	<b>1,8</b>	
<b>Finans</b>									
Protector Forsikring	NOK	Oslo	6 367 205	108,40	125 601	690 205	564 604	2,9	7,72
Ringkjøbing Landbobank	DKK	København	476 293	878,00	298 791	560 577	259 321	2,3	1,64
Sampo A	EUR	Helsinki	1 103 871	44,21	198 366	486 391	221 233	2,0	0,20
Sbanken	NOK	Oslo	5 170 467	93,70	368 915	484 473	115 558	2,0	4,84
Tryg	DKK	København	2 350 833	161,20	482 775	507 988	34 380	2,1	0,36
<b>Totalt Finans</b>					<b>1 474 447</b>	<b>2 729 635</b>	<b>1 195 097</b>	<b>11,3</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	3 330 008	382,00	212 067	1 236 700	953 539	5,1	2,72
Coloplast B	DKK	København	188 978	1 156,50	125 504	292 970	156 689	1,2	0,09
Medistim	NOK	Oslo	1 200 000	367,50	198 495	441 000	242 505	1,8	6,54
Novo Nordisk B	DKK	København	884 863	734,00	339 815	870 641	461 763	3,6	0,04
Ossur	DKK	København	4 975 000	42,35	268 245	282 432	10 210	1,2	1,18
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>1 144 126</b>	<b>3 123 742</b>	<b>1 824 706</b>	<b>12,9</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Addtech B	SEK	Stockholm	4 935 048	218,00	187 473	1 045 932	870 493	4,3	1,81
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 766 529	275,90	207 759	473 836	238 958	2,0	0,16
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 415 440	531,40	209 840	731 255	478 692	3,0	0,12
Beijer Ref	SEK	Stockholm	5 975 371	198,70	178 087	1 154 299	971 424	4,8	1,56
DSV Panalpina	DKK	København	408 073	1 531,50	274 205	837 764	540 720	3,5	0,17
Electrolux Professional B	SEK	Stockholm	1 445 879	62,85	88 273	88 347	2 121	0,4	0,50
Indutrade	SEK	Stockholm	2 684 955	276,90	80 868	722 796	592 006	3,0	0,74
Instalco	SEK	Stockholm	2 351 103	437,00	237 674	998 869	741 922	4,1	4,51
Kone B	EUR	Helsinki	679 106	63,16	177 368	427 491	178 191	1,8	0,13
Munters Group	SEK	Stockholm	8 117 971	69,55	359 770	548 909	191 572	2,3	4,40
NCC B	SEK	Stockholm	2 317 681	167,80	332 159	378 095	30 363	1,6	2,14
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	6 566 728	137,10	94 943	875 270	807 333	3,6	0,33
Securitas B	SEK	Stockholm	2 631 275	125,10	207 895	320 022	98 176	1,3	0,72
Sweco B	SEK	Stockholm	3 609 849	169,40	129 468	594 508	461 497	2,5	0,99
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>2 765 783</b>	<b>9 197 393</b>	<b>6 203 468</b>	<b>38,0</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Atea	NOK	Oslo	3 306 029	164,00	337 570	542 189	204 619	2,2	2,95
Bouvet	NOK	Oslo	4 512 150	75,50	154 638	340 667	186 029	1,4	4,35
Hexagon B	SEK	Stockholm	6 560 267	144,20	274 711	919 692	645 832	3,8	0,24
Netcompany Group	DKK	København	607 384	703,50	197 960	572 788	370 931	2,4	1,21
Simcorp	DKK	København	338 742	717,00	222 728	325 578	96 493	1,3	0,84
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	944 055	53,50	248 143	503 382	255 904	2,1	2,59
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>1 435 750</b>	<b>3 204 297</b>	<b>1 759 808</b>	<b>13,2</b>	
<b>Materialer</b>									
Chr. Hansen Holding A/S	DKK	København	302 104	515,00	219 121	208 560	-9 545	0,9	0,23
Hexpol	SEK	Stockholm	400 000	121,20	45 236	47 132	2 387	0,2	0,12



## ODIN Norden

### Note 11 - Porteføljeverdier 31.12.2021

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>									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 101 309	38,98	142 807	427 856	226 771	1,8	1,02
SP Group	DKK	København	1 159 307	439,00	338 720	682 228	334 933	2,8	9,28
<b>Totalt Materieler</b>					<b>745 885</b>	<b>1 365 777</b>	<b>554 547</b>	<b>5,6</b>	
<b>Telekom</b>									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	2 485 953	96,78	221 742	233 902	28 885	1,0	0,23
<b>Totalt Telekom</b>					<b>221 742</b>	<b>233 902</b>	<b>28 885</b>	<b>1,0</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>10 173 529</b>	<b>23 540 187</b>	<b>12 880 381</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



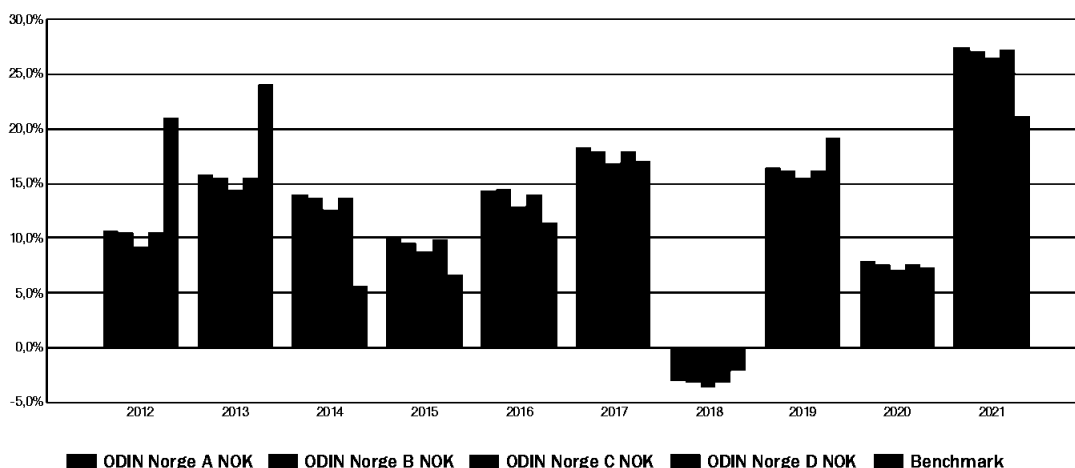
## ODIN Norge

### Fondsrakta

Porteføljeforvalter	Atle Hauge, Vigdis Almestad,
Fondets etableringsdato	26.06.1992
Referanseindeks	Oslo Børs Fondindeks
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	10 334

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Norge A NOK	N00010748197	211,53	11 671 223	2 469	0,75%
ODIN Norge B NOK	N00010748205	208,16	1 080 573	225	1,00%
ODIN Norge C NOK	N00008000379	4 991,68	772 873	3 858	1,50%
ODIN Norge D NOK	N00010748213	208,67	16 697 923	3 484	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norge A	2,03	27,44	17,00	12,96	12,99	15,50
ODIN Norge B	2,01	27,12	16,70	12,67	12,70	15,21
ODIN Norge C	1,97	26,49	16,13	12,04	11,83	14,16
ODIN Norge D	2,03	27,34	16,78	12,72	12,73	15,22
Indeks	1,53	21,14	15,73	12,17	12,86	10,95

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

### Risikomåling 31.12.2021

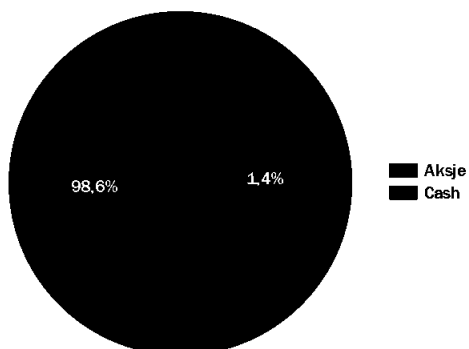
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	17,43	16,99
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning				Aktiv andel	47,63	

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.

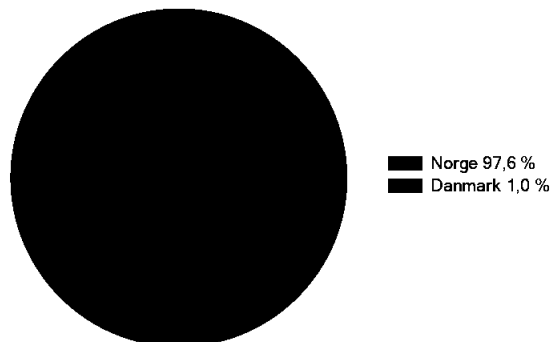


## ODIN Norge

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	20,4 %	13,0 %
Finans	19,7 %	18,5 %
Dagligvarer	19,1 %	14,8 %
Energi	12,2 %	14,5 %
Materialer	12,2 %	13,0 %
Telekom	7,5 %	13,2 %
Informasjonsteknikk	5,1 %	6,9 %
Cash	1,4 %	0,0 %
Kapitalvarer og -tjenester	1,0 %	1,5 %
Eiendom	0,7 %	1,4 %
Forsyningsselskaper	0,6 %	1,9 %
Helsetjenester	0,0 %	1,1 %

### 10 største innehav

Borregaard	7,4 %
Kongsberg Gruppen	6,7 %
Orkla A	5,7 %
Tomra Systems	5,1 %
Equinor	4,8 %
Yara International	4,8 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,8 %
Veidekke	4,7 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,4 %
DNB	4,3 %

### Topp 5 bidragsytere

Borregaard	3,7 %
Kongsberg Gruppen	3,3 %
Equinor	2,6 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	2,2 %
Yara International	2,1 %

### 5 dårligste bidragsytere

Subsea 7	-1,0 %
Fjordkraft	-0,5 %
XXL	-0,3 %
Akastor	-0,2 %
Schibsted B	-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 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.



## ODIN Norge

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
<b>A. Porteføljinntekter og porteføljekostnader</b>							
1.Renteinntekter		116	364	<b>A. Eiendeler</b>			
2.Utbytte		359 757	291 616	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
3.Gevinst/tap ved realisasjon		290 944	167 106	1.Aksjer	11	10 187 156	7 802 045
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 645 989	226 343	2.Konvertible	11	0	0
5.Andre porteføljinntekter/-kostnader	8	141	-76	3.Warrants	11	0	0
<b>IPorteføljeresultat</b>		<b>2 296 947</b>	<b>685 353</b>	<b>II. Fordringer</b>			
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2.Andre fordringer		850	431
8.Forvaltningshonorar	7	-116 516	-92 707	<b>III. Bankinnskudd</b>			
9.Andre inntekter	8	385	387	Sum eiendeler		<b>10 348 365</b>	<b>8 037 366</b>
10.Andre kostnader	8	-30	-89	<b>B. Egenkapital</b>			
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-116 161</b>	<b>-92 409</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>2 180 785</b>	<b>592 944</b>	1.Andelskapital til pålydende		3 242 622	1 393 264
11.Skattekostnad	12	-130	0	2.Overkurs/underkurs		-4 764 167	-3 047 194
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>2 180 656</b>	<b>592 944</b>	<b>II.Opptjent egenkapital</b>		<b>11 855 689</b>	<b>9 675 033</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>Sum egenkapital</b>			
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	9,10		<b>10 334 143</b>	<b>8 021 104</b>
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		2 180 656	592 944	<b>C. Gjeld</b>			
<b>Sum gjeld</b>							
<b>I. Avsatt 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. 31.12.2020	8 021 103 553
Tegning i 2021	5 002 833 402
Innløsninger i 2021	-4 870 449 091
Årsresultat 2021	2 180 655 501
Utbytte 2021	0
2021 resultat overført til egenkapital	2 180 655 501
Egenkapital pr. 31.12.2021	10 334 143 365

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Norge A EUR	51	-	-	21,22	-	-
ODIN Norge A NOK	11 671 223	11 303 552	9 376 930	211,53	165,99	153,83
ODIN Norge A SEK	50	-	-	217,58	-	-
ODIN Norge B EUR	31 609	-	-	20,89	-	-
ODIN Norge B NOK	1 080 573	1 084 453	717 636	208,16	163,75	152,18
ODIN Norge B SEK	11 052	-	-	214,11	-	-
ODIN Norge C EUR	13 007	-	-	500,88	-	-
ODIN Norge C NOK	772 873	1 510 749	1 602 318	4 991,68	3 946,17	3 684,59
ODIN Norge C SEK	43 041	-	-	5 134,73	-	-
ODIN Norge D EUR	52	-	-	20,94	-	-
ODIN Norge D NOK	16 697 923	33 929	1 352	208,67	163,87	152,25
ODIN Norge D SEK	45 038	-	-	214,65	-	-



## ODIN Norge

### Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2021

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	14,03	309 039	108 337	-200 702	1,0	3,06
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>309 039</b>	<b>108 337</b>	<b>-200 702</b>	<b>1,0</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Bakkafrost	NOK	Oslo	174 561	583,60	96 157	101 874	5 717	1,0	0,30
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	4 263 903	68,96	291 831	294 039	62 208	2,8	0,72
Måseval	NOK	Oslo	9 467 218	40,25	326 065	381 056	54 991	3,7	7,73
Mowi	NOK	Oslo	1 755 381	208,70	190 478	366 348	175 870	3,5	0,34
Orkla A	NOK	Oslo	6 621 102	88,36	552 981	585 041	32 060	5,7	0,66
SallMar	NOK	Oslo	403 965	608,00	174 906	245 611	70 705	2,4	0,34
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>1 572 417</b>	<b>1 973 967</b>	<b>401 550</b>	<b>19,1</b>	
<b>Energj</b>									
Akastor	NOK	Oslo	10 575 925	5,34	144 530	56 475	-88 055	0,5	3,86
Aker BP	NOK	Oslo	1 412 758	271,60	302 279	383 705	81 426	3,7	0,39
Equinor	NOK	Oslo	2 123 107	235,90	292 662	500 841	208 179	4,8	0,07
Subsea 7	NOK	Oslo	5 106 442	63,18	514 838	322 625	-192 213	3,1	1,70
<b>Totalt Energj</b>					<b>1 254 309</b>	<b>1 263 646</b>	<b>9 337</b>	<b>12,2</b>	
<b>Finans</b>									
DNB	NOK	Oslo	2 189 415	202,00	249 761	442 262	192 500	4,3	0,14
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 400 972	214,00	158 164	299 808	141 644	2,9	0,28
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 621 218	145,60	129 308	236 049	106 742	2,3	1,40
Sparebank 1 SMN	NOK	Oslo	3 342 919	149,00	139 554	498 095	358 541	4,8	2,57
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 423 133	133,20	169 936	455 961	286 025	4,4	1,34
Sparebanken Vest	NOK	Oslo	1 008 521	100,20	55 362	101 054	45 691	1,0	0,94
<b>Totalt Finans</b>					<b>902 086</b>	<b>2 033 229</b>	<b>1 131 143</b>	<b>19,7</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 409 485	286,00	215 634	689 113	473 479	6,7	1,35
Multiconsult	NOK	Oslo	2 621 242	156,00	230 024	408 914	178 890	4,0	9,56
Tomra Systems	NOK	Oslo	843 266	631,00	51 750	532 101	480 351	5,1	0,57
Veidekke	NOK	Oslo	3 641 958	132,40	290 506	482 195	191 689	4,7	2,70
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>787 914</b>	<b>2 112 323</b>	<b>1 324 409</b>	<b>20,4</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Atea	NOK	Oslo	2 272 692	164,00	157 579	372 721	215 142	3,6	2,03
Bouvet	NOK	Oslo	1 270 570	75,50	44 970	95 928	50 958	0,9	1,22
Kitron	NOK	Oslo	2 325 000	23,60	45 542	54 870	9 328	0,5	1,18
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>248 090</b>	<b>523 520</b>	<b>275 429</b>	<b>5,1</b>	
<b>Materialer</b>									
Borregaard	NOK	Oslo	3 443 341	222,00	164 582	764 422	599 839	7,4	3,44
Yara International	NOK	Oslo	1 121 130	445,00	353 112	498 903	145 791	4,8	0,44
<b>Totalt Materialer</b>					<b>517 694</b>	<b>1 263 325</b>	<b>745 630</b>	<b>12,2</b>	
<b>Elendom</b>									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	386 241	195,60	41 356	75 549	34 192	0,7	0,37
<b>Totalt Elendom</b>					<b>41 356</b>	<b>75 549</b>	<b>34 192</b>	<b>0,7</b>	
<b>Telekom</b>									
Schibsted	NOK	Oslo	646 459	340,10	65 848	219 861	154 012	2,1	0,28
Schibsted B	NOK	Oslo	582 787	297,00	160 753	173 088	12 335	1,7	0,25
Telenor	NOK	Oslo	2 744 954	138,60	396 111	380 451	-15 660	3,7	0,20
<b>Totalt Telekom</b>					<b>622 712</b>	<b>773 399</b>	<b>150 687</b>	<b>7,5</b>	
<b>Forsyningselskaper</b>									
Fjordkraft	NOK	Oslo	1 256 000	47,66	95 879	59 861	-36 018	0,6	1,10
<b>Totalt Forsyningselskaper</b>					<b>95 879</b>	<b>59 861</b>	<b>-36 018</b>	<b>0,6</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>6 351 498</b>	<b>10 187 156</b>	<b>3 835 658</b>	<b>98,6</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



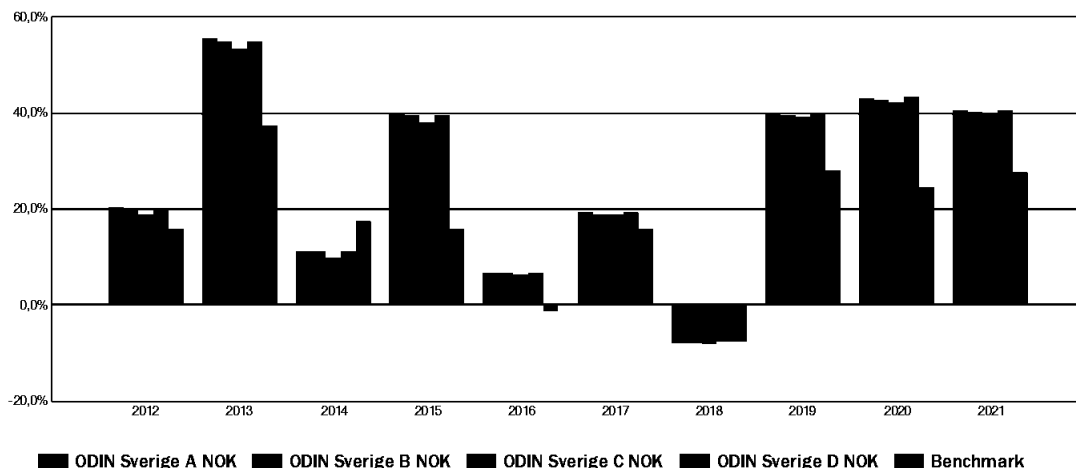
## ODIN Sverige

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Jonathan Schönback, Hans Christian Bratterud
Fondets etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	OMXSB Cap GI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	26 086

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Sverige A NOK	N00010748288	349,46	2 838 925	992	0,75%
ODIN Sverige B NOK	N00010748296	344,22	1 542 116	531	1,00%
ODIN Sverige C NOK	N00008000023	11 797,39	500 014	5 899	1,20%
ODIN Sverige D NOK	N00010748304	348,98	6 884 192	2 402	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Sverige A	0,64	40,48	41,10	25,41	25,46	20,46
ODIN Sverige B	0,62	40,16	40,77	25,10	25,15	20,16
ODIN Sverige C	0,60	39,87	40,49	24,85	24,51	19,18
ODIN Sverige D	0,64	40,55	41,23	25,44	25,32	20,22
Indeks	1,89	27,56	26,70	16,93	16,71	12,90

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

### Risikomåling 31.12.2021

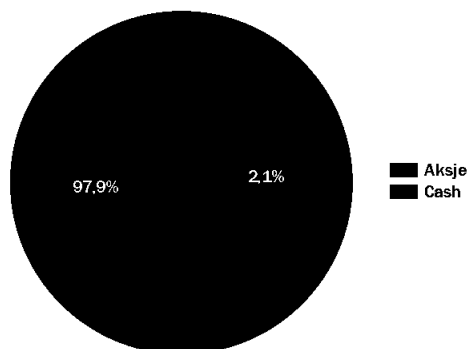
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	19,16	13,25
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning				Aktiv andel	79,02	

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.

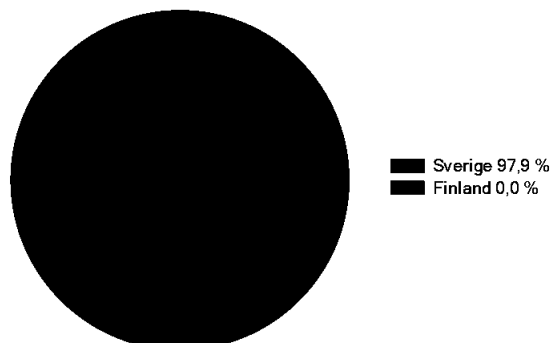


## ODIN Sverige

## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %\*



## Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	37,2 %	37,4 %
Kapitalvarer og -tjenester	19,2 %	8,2 %
Informasjonsteknikk	15,3 %	9,6 %
Telekom	8,9 %	2,7 %
Helsetjenester	7,9 %	6,3 %
Dagligvarer	6,6 %	4,2 %
Eiendom	2,7 %	5,7 %
Cash	2,1 %	0,0 %
Materialer	0,0 %	4,2 %
Energi	0,0 %	0,8 %
Finans	0,0 %	20,9 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	0,0 %

## 10 største innehav

Embracer Group B	8,1 %
Addlife B	5,0 %
Storskogen Group B	4,4 %
Hexagon B	3,9 %
Lifco	3,8 %
Fenix Outdoor B	3,7 %
Addnode Group B	3,5 %
Cary Group	3,5 %
Dustin Group	3,4 %
Essity B	3,4 %

## Topp 5 bidragsytere

Addlife B	6,8 %
Beijer Alma B	3,2 %
Sagax B	3,1 %
Biotage AB	2,6 %
Lifco	2,4 %

## 5 dårligste bidragsytere

Munters Group	-0,9 %
Sinch	-0,4 %
Securitas B	-0,1 %
Duni	0,0 %
Sweco B	0,0 %

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.



## ODIN Sverige

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		-163	249	<b>I. Eiendeler</b>			
2. Utbytte		243 711	129 659	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		3 581 855	887 222	1. Aksjer	11	25 528 995	16 476 226
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		3 586 010	3 860 501	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-48 284	2 074	3. Warrants	11	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>7 363 130</b>	<b>4 879 705</b>	<b>II. Fordringer</b>			
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		6 105	9 319
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		25 977	17 556
8. Forvaltningshonorar	7	-225 527	-134 907	<b>III. Bankinnskudd</b>		558 151	149 026
9. Andre inntekter	8	2 191	1 148	<b>Sum eiendeler</b>		<b>26 119 228</b>	<b>16 652 127</b>
10. Andre kostnader	8	-96	-299	<b>B. Egenkapital</b>			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-223 433</b>	<b>-134 058</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>							
11. Skattekostnad	12	0	-295	1. Andelskapital til pålydende		16 535 788	2 453 220
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>7 139 698</b>	<b>4 745 646</b>	2. Overkurs/underkurs		-12 748 941	-980 909
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>II. Oppkjøpt egenkapital</b>			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>26 085 967</b>	<b>16 631 734</b>
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		7 139 698	4 745 352	<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>							
						0	0
<b>II. Annen gjeld</b>							
						33 261	20 393
<b>III. Skattegjeld</b>							
						0	0
<b>Sum gjeld</b>							
						33 261	20 393
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>							
						<b>26 119 228</b>	<b>16 652 127</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	16 631 733 960
Tegning i 2021	25 802 130 512
Innløsninger i 2021	-23 487 595 003
Årsresultat 2021	7 139 697 678
Utbytte 2021	0
<b>2021 resultat overført til egenkapital</b>	<b>7 139 697 678</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	26 085 967 148

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Sverige A EUR	61 591	-	-	35,07	-	-
ODIN Sverige A NOK	2 838 925	21 570 786	26 961 702	349,46	248,77	173,82
ODIN Sverige A SEK	18 721 999	-	-	359,54	-	-
ODIN Sverige B EUR	234 892	-	-	34,54	-	-
ODIN Sverige B NOK	1 542 116	1 514 528	1 246 733	344,22	245,59	172,03
ODIN Sverige B SEK	149 822	-	-	354,08	-	-
ODIN Sverige C EUR	38 462	-	-	1 183,90	-	-
ODIN Sverige C NOK	500 014	1 286 779	1 208 247	11 797,39	8 434,83	5 919,47
ODIN Sverige C SEK	766 792	-	-	12 136,83	-	-
ODIN Sverige D EUR	30	-	-	35,02	-	-
ODIN Sverige D NOK	6 884 192	160 107	198 594	348,98	248,29	173,30
ODIN Sverige D SEK	178 101	-	-	358,96	-	-



## ODIN Sverige

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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>									
Byggmax Group	SEK	Stockholm	6 000 000	89,95	345 500	524 696	163 834	2,0	9,84
Cary Group	SEK	Stockholm	8 600 000	108,10	631 538	903 815	291 299	3,5	6,52
Dometic Group	SEK	Stockholm	5 800 000	119,25	479 948	672 422	199 515	2,6	1,82
Duni	SEK	Stockholm	2 000 000	116,80	183 469	227 106	39 115	0,9	4,26
Dustin Group	SEK	Stockholm	8 650 000	106,10	626 945	892 251	278 907	3,4	7,65
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	820 000	1 218,00	690 680	970 994	307 265	3,7	2,34
Thule Group	SEK	Stockholm	1 550 000	549,50	304 330	828 047	538 850	3,2	1,48
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>3 262 409</b>	<b>5 019 332</b>	<b>1 818 784</b>	<b>19,2</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	3 300 000	260,70	682 692	836 393	175 810	3,2	1,57
Essity B	SEK	Stockholm	3 100 000	295,90	811 718	891 789	89 360	3,4	0,44
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>1 494 410</b>	<b>1 728 183</b>	<b>265 171</b>	<b>6,6</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	3 500 000	382,00	76 295	1 299 831	1 228 189	5,0	2,86
Biotage AB	SEK	Stockholm	3 000 000	258,80	337 351	754 816	399 990	2,9	4,55
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>413 647</b>	<b>2 054 647</b>	<b>1 628 179</b>	<b>7,9</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Addtech B	SEK	Stockholm	3 500 000	218,00	39 136	741 789	636 138	2,8	1,28
AQ Group	SEK	Stockholm	1 800 000	360,00	377 496	629 986	251 618	2,4	9,84
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	2 400 000	275,90	521 318	643 752	132 293	2,5	0,22
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 600 000	531,40	582 757	826 603	248 707	3,2	0,13
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	3 100 000	273,00	260 448	822 773	523 846	3,2	5,14
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 200 000	198,70	37 764	424 988	377 358	1,6	0,58
Electrolux Professional B	SEK	Stockholm	11 500 000	62,85	676 341	702 682	48 735	2,7	4,00
Indutrade	SEK	Stockholm	2 400 000	276,90	267 490	646 085	392 843	2,5	0,66
Lifco	SEK	Stockholm	3 800 000	270,10	233 800	997 847	774 988	3,8	0,90
Munters Group	SEK	Stockholm	8 400 000	69,55	431 340	567 979	137 077	2,2	4,55
NCC B	SEK	Stockholm	2 450 000	167,80	355 862	399 681	37 209	1,5	2,26
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	4 700 000	137,10	167 470	626 457	464 645	2,4	0,23
Securitas B	SEK	Stockholm	1 000 000	125,10	130 612	121 622	-11 615	0,5	0,27
Storskogen Group B	SEK	Stockholm	19 500 000	60,60	735 043	1 148 849	421 620	4,4	1,17
Sweco B	SEK	Stockholm	2 500 000	169,40	62 186	411 727	329 769	1,6	0,69
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>4 879 062</b>	<b>9 712 818</b>	<b>4 765 233</b>	<b>37,2</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2 200 000	428,00	178 930	915 424	738 263	3,5	6,54
Cint Group BTA	SEK	Stockholm (U)	2 000 000	144,70	217 291	281 355	64 700	1,1	0,94
Hexagon B	SEK	Stockholm	7 200 000	144,20	515 321	1 009 377	511 920	3,9	0,27
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	6 300 000	132,70	114 434	812 769	693 724	3,1	3,02
Sinch	SEK	Stockholm	4 200 000	114,70	431 933	468 348	67 597	1,8	0,55
Vitec Software Group B	SEK	Stockholm	950 000	556,00	184 469	513 516	334 934	2,0	2,71
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>1 642 379</b>	<b>4 000 788</b>	<b>2 411 138</b>	<b>15,3</b>	
<b>Elendom</b>									
Sagax B	SEK	Stockholm	2 400 000	300,80	303 848	701 851	446 862	2,7	0,52
<b>Totalt Elendom</b>					<b>303 848</b>	<b>701 851</b>	<b>446 862</b>	<b>2,7</b>	
<b>Telekom</b>									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	22 500 000	96,78	1 609 758	2 117 014	560 090	8,1	2,07
Hemnet	SEK	Stockholm	1 200 000	166,60	188 350	194 362	8 926	0,7	1,19
<b>Totalt Telekom</b>					<b>1 798 108</b>	<b>2 311 376</b>	<b>569 016</b>	<b>8,9</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>13 793 862</b>	<b>25 528 995</b>	<b>11 904 384</b>	<b>97,9</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



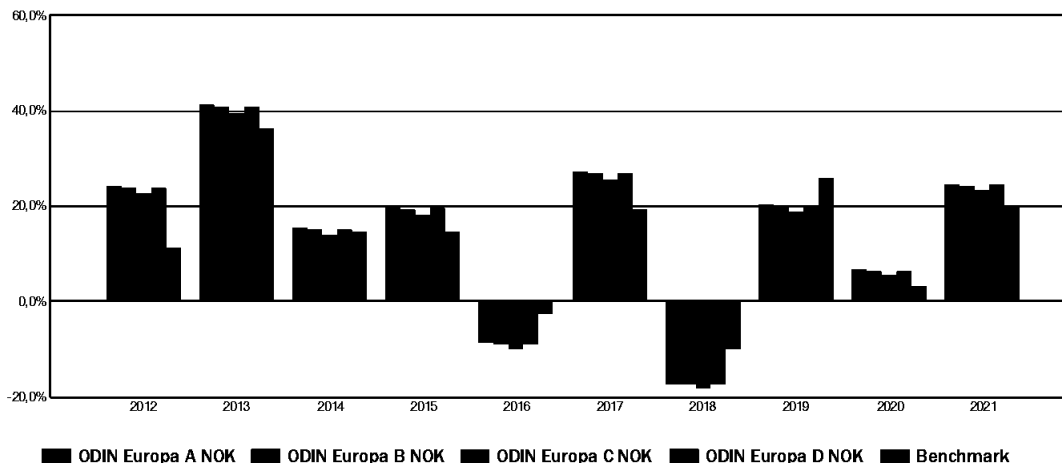
## ODIN Europa

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Håvard Opland, Robin Øvrebø
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGDMU*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	6 102

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Europa A NOK	N00010748221	156,48	10 697 266	1 674	0,75%
ODIN Europa B NOK	N00010748239	154,16	502 102	77	1,00%
ODIN Europa C NOK	N00010029044	255,78	7 497 511	1 918	1,50%
ODIN Europa D NOK	N00010748247	154,41	13 728 482	2 120	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

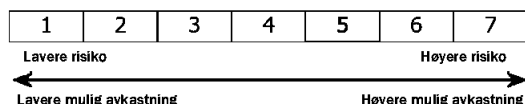


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europa A	0,97	24,55	16,90	11,00	14,09	5,59
ODIN Europa B	0,96	24,23	16,61	10,73	13,80	5,33
ODIN Europa C	0,92	23,62	15,84	9,84	12,80	4,34
ODIN Europa D	0,97	24,45	16,68	10,76	13,82	5,34
Indeks	3,27	19,94	16,02	10,97	12,61	5,16

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

### Risikomåling 31.12.2021



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,62	11,37
Aktiv andel	91,50	

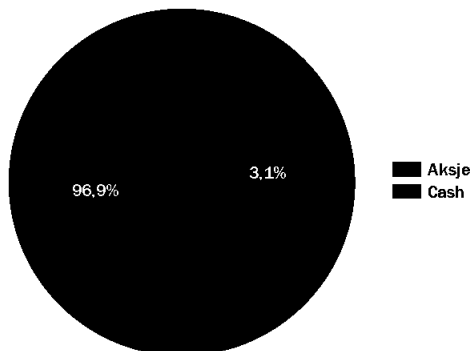
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. Risikoindeksoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.

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

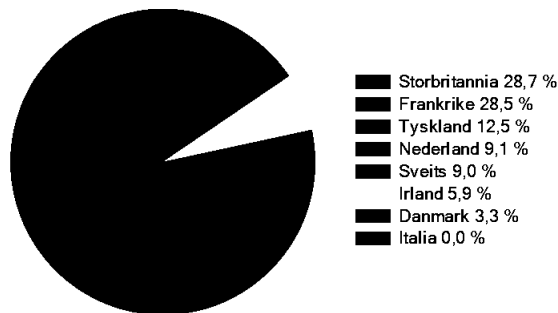


## ODIN Europa

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	35,0 %	16,5 %
Informasjonsteknikk	23,6 %	9,2 %
Kapitalvarer og -tjenester	11,9 %	9,5 %
Dagligvarer	10,8 %	11,8 %
Helsetjenester	8,8 %	14,8 %
Finans	6,9 %	16,2 %
Cash	3,1 %	0,0 %
Energi	0,0 %	4,2 %
Materialer	0,0 %	8,2 %
Telekom	0,0 %	3,5 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,8 %
Eiendom	0,0 %	2,3 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Teleperformance	7,1 %
IMCD Group	6,7 %
Bunzl	4,9 %
Bureau Veritas	4,1 %
Dassault Systemes	4,0 %
Spectris	3,8 %
Richemont	3,7 %
Kerry Group	3,7 %
Lectra	3,6 %
SAP SE	3,5 %

### Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
IMCD Group	4,5 %
Teleperformance	2,4 %
Richemont	1,9 %
Novo Nordisk B	1,9 %
Dassault Systemes	1,6 %

### 5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Kerry Group	-0,6 %
Continental	-0,5 %
Henkel	-0,4 %
Fresenius	-0,3 %
Unilever Plc	-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 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.



## ODIN Europa

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000			Balanse			NOK 1000		
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		Note	2021	2020
<b>A. Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader</b>											
1. Renteinntekter		-164	23								
2. Utbytte		78 657	80 768								
3. Gevinst/tap ved realisasjon		306 567	115 210								
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		908 894	183 524								
5. Andre porteføljeeinntekter/-kostnader	8	2 582	-4 018								
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>1 296 536</b>	<b>375 507</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	-65 981	-67 814								
9. Andre inntekter	8	1	135								
10. Andre kostnader	8	-9	-53								
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-65 988</b>	<b>-67 732</b>								
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 230 548</b>	<b>307 776</b>								
11. Skattekostnad	12	-3 851	-4 237								
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 226 697</b>	<b>303 538</b>								
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>											
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0								
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0								
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 226 697	303 538								
<b>A. Eiendeler</b>											
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>											
1. Aksjer	11	5 903 657	5 140 078								
2. Konvertible	11	0	0								
3. Warrants	11	0	0								
<b>II. Fordringer</b>											
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		10 814	9 065								
2. Andre fordringer		1 142	174								
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>195 593</b>	<b>51 524</b>								
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 111 206</b>	<b>5 200 840</b>								
<b>B. Egenkapital</b>											
<b>I. Innskutt egenkapital</b>											
1. Andelskapital til pålydende		3 408 078	2 980 930								
2. Overkurs/underkurs		-1 800 606	-1 057 455								
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>4 494 295</b>	<b>3 267 598</b>								
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>6 101 767</b>	<b>5 191 073</b>								
<b>C. Gjeld</b>											
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>											
		0	0								
<b>II. Annen gjeld</b>											
		9 439	9 767								
<b>III. Skattegjeld</b>											
		0	0								
Sum gjeld		9 439	9 767								
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>6 111 206</b>	<b>5 200 840</b>								

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	5 191 073 090
Tegning i 2021	2 757 951 248
Innløsninger i 2021	-3 073 954 069
Årsresultat 2021	1 226 696 819
Utbytte 2021	0
<b>2021. resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 226 696 819</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	6 101 767 088

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Europa A EUR	105 931	-	-	15,70	-	-
ODIN Europa A NOK	10 697 266	11 120 401	12 830 606	156,48	125,64	117,83
ODIN Europa A SEK	66	-	-	160,96	-	-
ODIN Europa B EUR	159 903	-	-	15,47	-	-
ODIN Europa B NOK	502 102	876 812	1 140 696	154,16	124,09	116,66
ODIN Europa B SEK	104 085	-	-	158,58	-	-
ODIN Europa C EUR	451 494	-	-	25,67	-	-
ODIN Europa C NOK	7 497 511	17 804 571	20 735 730	255,78	206,91	195,50
ODIN Europa C SEK	547 101	-	-	263,12	-	-
ODIN Europa D EUR	68	-	-	15,49	-	-
ODIN Europa D NOK	13 728 482	8 314	7 204	154,41	124,07	116,65
ODIN Europa D SEK	946	-	-	158,87	-	-



## ODIN Europa

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedeverdi	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	112 121	93,14	154 326	104 081	-59 153	1,7	0,06
EssilorLuxottica	EUR	Paris	115 000	186,60	144 542	213 873	72 664	3,5	0,03
Richemont	CHF	Zürich Six	169 727	137,70	108 938	225 067	88 674	3,7	0,03
SEB	EUR	Paris	131 926	138,80	71 993	182 502	81 034	3,0	0,24
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>479 799</b>	<b>725 522</b>	<b>183 219</b>	<b>11,9</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Henkel	EUR	Frankfurt	156 108	68,85	120 769	107 121	-20 395	1,8	0,06
Kerry Group	EUR	Dublin	199 678	113,25	133 631	225 380	74 155	3,7	0,11
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	236 149	6 350,00	169 968	178 359	-3 581	2,9	0,03
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	308 187	47,30	81 407	145 270	42 352	2,4	0,01
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>506 774</b>	<b>656 131</b>	<b>92 530</b>	<b>10,8</b>	
<b>Finans</b>									
Beazley	GBP	London	2 950 000	464,80	161 596	163 089	-45	2,7	0,48
Burford Capital (US)	USD	New York	1 478 259	10,20	174 268	132 851	-48 548	2,2	0,67
Close Brothers Group	GBP	London	743 892	1 414,00	119 922	125 111	-7 922	2,1	0,49
<b>Totalt Finans</b>					<b>465 787</b>	<b>421 051</b>	<b>-56 515</b>	<b>6,9</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Fresenius	EUR	Frankfurt	514 987	35,38	216 683	181 594	-46 424	3,0	0,09
Novo Nordisk B	DKK	København	200 444	734,00	56 821	197 222	112 761	3,2	0,01
Roche Holding	CHF	Zürich Six	41 507	380,30	90 692	152 011	42 710	2,5	0,01
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>364 196</b>	<b>530 827</b>	<b>109 046</b>	<b>8,7</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Bossard Holding	CHF	Zürich Se	52 000	327,50	141 696	163 999	17 383	2,7	0,78
Bunzl	GBP	London	851 612	2 935,00	163 296	297 293	112 755	4,9	0,25
Bureau Veritas	EUR	Paris	862 577	29,26	139 838	251 547	70 841	4,1	0,19
DCC (GB)	GBP	London	185 000	6 102,00	141 045	134 270	-10 886	2,2	0,19
Howden Joinery Group	GBP	London	1 707 750	917,40	78 207	186 345	95 612	3,1	0,29
IMCD Group	EUR	Amsterdam	208 752	196,65	83 641	409 140	296 207	6,7	0,37
Porvair	GBP	London	1 552 993	740,00	100 448	136 690	34 517	2,2	3,36
Teleperformance	EUR	Paris	109 599	397,20	27 280	433 873	338 176	7,1	0,19
Volution Group	GBP	London	1 800 000	556,00	105 236	119 037	10 674	2,0	0,91
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>980 688</b>	<b>2 132 195</b>	<b>965 279</b>	<b>34,9</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Alten	EUR	Paris	125 000	155,90	117 924	194 224	79 141	3,2	0,36
Cancorn	EUR	Frankfurt	260 000	59,34	130 592	153 769	38 252	2,5	0,67
Dassault Systemes	EUR	Paris	464 940	52,61	152 544	243 788	109 084	4,0	0,03
Keywords Studios	GBP	London	515 000	2 970,00	94 733	181 928	95 331	3,0	0,68
Lectra	EUR	Paris	532 360	41,15	116 012	218 334	95 146	3,6	1,41
SAP SE	EUR	Frankfurt	173 119	124,36	81 392	214 572	98 929	3,5	0,01
Spectris	GBP	London	526 616	3 693,00	113 411	231 318	85 880	3,8	0,48
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>806 609</b>	<b>1 437 932</b>	<b>601 763</b>	<b>23,6</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>3 592 853</b>	<b>5 903 657</b>	<b>1 895 322</b>	<b>96,8</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



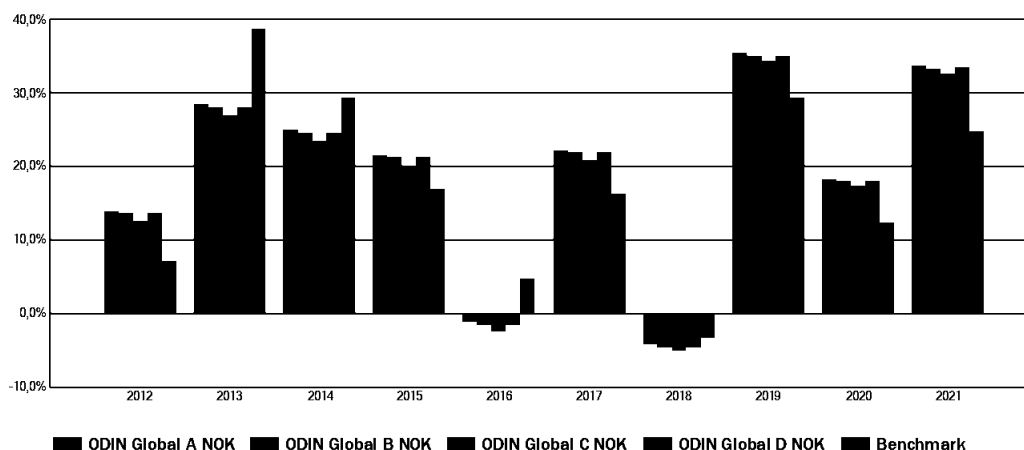
## ODIN Global

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Harald Nissen, Håvard Opland
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGLMNU*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	12 675

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Global A NOK	N00010732837	272,48	10 015 040	2 729	0,75%
ODIN Global B NOK	N00010732845	268,10	3 539 975	949	1,00%
ODIN Global C NOK	N00010028988	489,57	5 998 302	2 937	1,50%
ODIN Global D NOK	N00010732852	268,53	16 317 059	4 382	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Global A	1,14	33,66	28,88	20,20	18,61	8,70
ODIN Global B	1,12	33,33	28,56	19,90	18,31	8,43
ODIN Global C	1,08	32,67	27,93	19,23	17,40	7,44
ODIN Global D	1,14	33,56	28,64	19,94	18,33	8,44
Indeks	1,03	24,81	22,02	15,42	17,07	6,55

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

### Risikomåling 31.12.2021

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	12,81	10,49
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning				Aktiv andel	91,12	

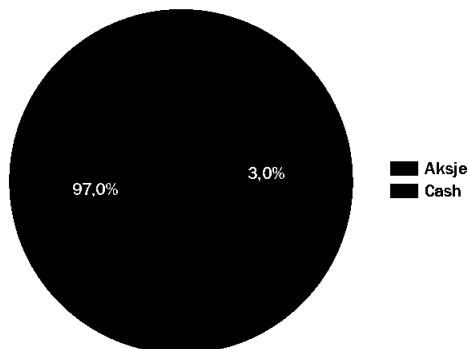
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. Risikoindekoren 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 erMorningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD

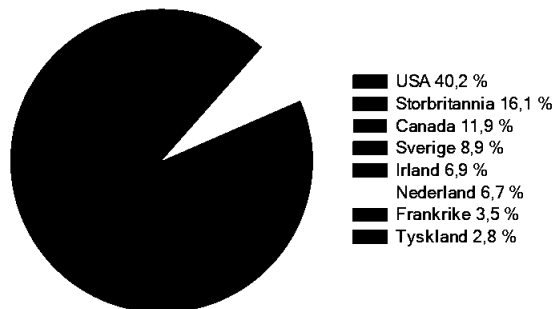


## ODIN Global

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	39,3 %	11,0 %
Informasjonsteknikk	30,4 %	23,7 %
Finans	9,1 %	13,1 %
Kapitalvarer og -tjenester	5,5 %	11,6 %
Helse-tjenester	3,6 %	12,7 %
Telekom	3,5 %	7,8 %
Cash	3,0 %	0,0 %
Materialer	2,8 %	4,5 %
Dagligvarer	2,7 %	6,4 %
Energi	0,0 %	3,1 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	2,7 %
Eiendom	0,0 %	3,4 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Constellation Software	7,3 %
IMCD Group	6,7 %
DCC (GB)	4,2 %
Accenture A	4,2 %
HEICO Corp A	3,9 %
Lifco	3,9 %
Thermo Fisher Scientific	3,6 %
Visa A	3,6 %
Microsoft Corp	3,6 %
Alphabet C	3,5 %

### Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
IMCD Group	4,6 %
Constellation Software	3,8 %
Lifco	2,7 %
Accenture A	2,2 %
Alphabet C	2,2 %

### 5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Kerry Group	-0,4 %
HDFC Bank - ADR	0,0 %
Ball Corp	0,1 %
Visa A	0,2 %
Burford Capital (US)	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 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.



## ODIN Global

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000		Balanse			NOK 1000	
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>									
1. Renteinntekter		-125	247	<b>I. Eiendeler</b>					
2. Utbytte		68 742	64 442	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>					
3. Gevinst/tap ved realisasjon		456 596	593 110	1. Aksjer	11	12 297 022	8 133 394		
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 539 507	651 022	2. Konvertible	11	0	0		
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	694	1 507	3. Warrants	11	0	0		
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>3 065 414</b>	<b>1 310 328</b>	<b>II. Fordringer</b>					
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>									
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter					
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer					
8. Forvaltningshonorar	7	-118 702	-91 589	III. Bankinnskudd					
9. Andre inntekter	8	163	64	Sum eiendeler					
10. Andre kostnader	8	-512	-131	12 692 267					
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-119 051</b>	<b>-91 656</b>	<b>B. Egenkapital</b>					
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>									
11. Skattekostnad	12	-4 986	-3 322	<b>I. Innskutt egenkapital</b>					
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>2 941 376</b>	<b>1 215 350</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. Opptjent egenkapital					
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		2 941 376	1 215 350	Sum egenkapital					
<b>C. Gjeld</b>									
I. Avsatt til utdeling til andelseiere									
II. Annen gjeld									
III. Skattgjeld									
Sum gjeld									
Sum gjeld og egenkapital									

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	8 361 956 329
Tegning i 2021	8 016 750 284
Innløsninger i 2021	-6 644 887 744
Årsresultat 2021	2 941 376 118
Utbytte 2021	0
2021 resultat overført til egenkapital	2 941 376 118
Egenkapital pr. 31.12.2021	12 675 194 987

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Global A EUR	40	-	-	27,34	-	-
ODIN Global A NOK	10 015 040	11 612 689	11 157 373	272,48	203,86	172,34
ODIN Global A SEK	2 666 699	-	-	280,29	-	-
ODIN Global B EUR	170 897	-	-	26,90	-	-
ODIN Global B NOK	3 539 975	3 107 180	2 318 469	268,10	201,08	170,42
ODIN Global B SEK	132 614	-	-	275,78	-	-
ODIN Global C EUR	306 386	-	-	49,13	-	-
ODIN Global C NOK	5 998 302	14 529 068	14 139 590	489,57	369,01	314,28
ODIN Global C SEK	1 452 908	-	-	503,55	-	-
ODIN Global D EUR	40	-	-	26,94	-	-
ODIN Global D NOK	16 317 059	42 345	36 184	268,53	201,06	170,39
ODIN Global D SEK	35 927	-	-	276,25	-	-



## ODIN Global

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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	13 443	3 408,35	351 564	403 698	93 547	3,2	0,00
MTY Food Group	CAD	Toronto	701 421	61,70	270 696	297 807	16 500	2,3	2,84
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>622 261</b>	<b>701 504</b>	<b>110 046</b>	<b>6,5</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Kerry Group	EUR	Dublin	303 864	113,25	245 651	342 977	87 625	2,7	0,17
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>245 651</b>	<b>342 977</b>	<b>87 625</b>	<b>2,7</b>	
<b>Finans</b>									
Beazley	GBP	London	5 005 848	464,80	205 306	276 745	65 588	2,2	0,82
Burford Capital (US)	USD	New York	1 866 409	10,20	216 893	167 734	-54 749	1,3	0,85
First Republic Bank	USD	New York	234 750	208,39	216 136	431 020	204 482	3,4	0,13
HDFC Bank - ADR	USD	New York	494 263	64,91	230 770	282 673	50 010	2,2	0,03
<b>Totalt Finans</b>					<b>869 105</b>	<b>1 158 173</b>	<b>265 331</b>	<b>9,1</b>	
<b>Helse/tjenester</b>									
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	78 761	664,15	349 945	460 882	123 219	3,6	0,02
<b>Totalt Helse/tjenester</b>					<b>349 945</b>	<b>460 882</b>	<b>123 219</b>	<b>3,6</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	524 546	531,40	101 742	270 995	158 826	2,1	0,04
DCC (GB)	GBP	London	737 784	6 102,00	497 001	535 472	23 259	4,2	0,75
Diploma	GBP	London	1 072 336	3 402,00	127 707	433 911	289 814	3,4	0,86
HEICO Corp A	USD	New York	437 075	129,66	367 939	499 318	163 164	3,9	0,32
IDEX Corp	USD	New York	182 198	235,81	320 737	378 548	52 848	3,0	0,24
IMCD Group	EUR	Amsterdam	435 471	196,65	265 055	853 494	571 124	6,7	0,76
Indutrade	SEK	Stockholm	1 331 599	276,90	86 855	358 469	258 312	2,8	0,37
Judges Scientific	GBP	London	407 726	8 650,00	162 436	419 488	238 406	3,3	6,45
Lifco	SEK	Stockholm	1 887 858	270,10	108 288	495 735	382 545	3,9	0,45
Roper Technologies	USD	New York	91 107	492,12	207 430	395 037	184 417	3,1	0,09
Volvation Group	GBP	London	5 091 961	556,00	275 337	336 740	59 389	2,7	2,57
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>2 520 525</b>	<b>4 977 207</b>	<b>2 382 104</b>	<b>39,3</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Accenture A	USD	New York	146 102	413,62	170 090	532 436	337 256	4,2	0,02
Constellation Software	CAD	Toronto	57 030	2 365,38	388 983	928 271	506 772	7,3	0,27
Dassault Systemes	EUR	Paris	847 525	52,61	281 568	444 394	198 816	3,5	0,06
Halma	GBP	London	1 048 287	3 216,00	129 290	400 988	249 594	3,2	0,28
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	149 467	342,60	253 429	451 178	231 743	3,6	0,00
SAP SE	EUR	Frankfurt	287 613	124,36	274 223	356 481	74 099	2,8	0,02
Topicus	CAD	Toronto	357 656	113,33	173 364	278 921	99 997	2,2	0,88
Visa A	USD	New York	238 881	218,65	442 949	460 200	46 090	3,6	0,01
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>2 113 897</b>	<b>3 852 869</b>	<b>1 744 368</b>	<b>30,4</b>	
<b>Materialer</b>									
Ball Corp	USD	New York	422 056	95,82	146 609	356 303	172 592	2,8	0,13
<b>Totalt Materialer</b>					<b>146 609</b>	<b>356 303</b>	<b>172 592</b>	<b>2,8</b>	
<b>Telekom</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	17 275	2 937,51	105 649	447 108	312 401	3,5	0,01
<b>Totalt Telekom</b>					<b>105 649</b>	<b>447 108</b>	<b>312 401</b>	<b>3,5</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>6 973 642</b>	<b>12 297 022</b>	<b>5 197 687</b>	<b>97,0</b>	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



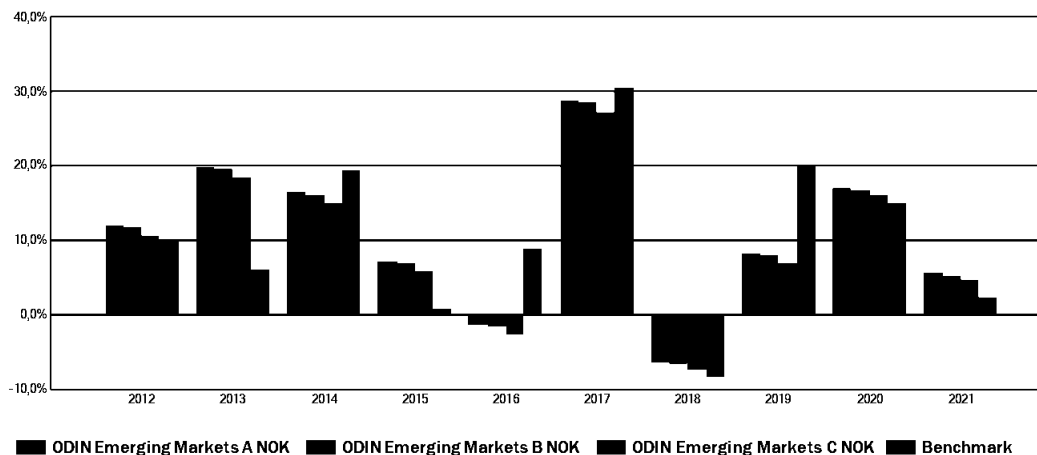
## ODIN Emerging Markets

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MDEGEMUN*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	2 100

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Emerging Markets A	N00010763899	156,53	8 642 899	1 353	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	154,43	348 260	54	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	368,61	1 038 236	383	1,50%
ODIN Emerging Markets D	N00010763915	154,68	1 790 264	277	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Emerging markets A	-1,30	5,56	10,18	10,08	10,33	7,36
ODIN Emerging markets B	-1,32	5,31	9,90	9,80	10,05	7,09
ODIN Emerging markets C	-1,36	4,78	9,20	8,95	9,08	6,07
ODIN Emerging markets D	-1,30	5,45	9,96	9,83	10,07	7,10
Indeks	-0,86	2,34	12,19	11,10	9,97	8,16

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

### Risikomåling 31.12.2021

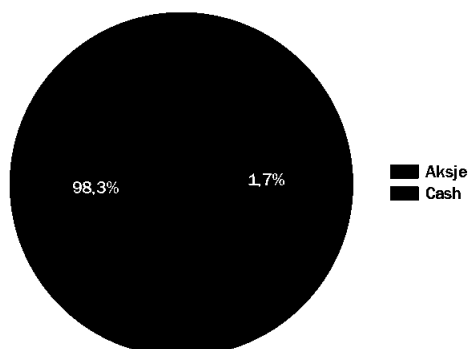
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
Lavere risiko ← → Høyere risiko Lavere mulig avkastning ← → Høyere mulig avkastning							Volatilitet (3 år)	11,65
							Aktiv andel	90,10

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.

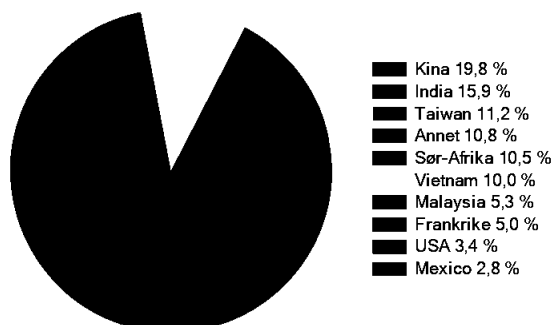
\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD

## ODIN Emerging Markets

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Informasjonsteknikk	20,9 %	25,9 %
Finans	17,7 %	20,7 %
Industrivarer og -tjenester	14,1 %	5,1 %
Kapitalvarer og -tjenester	11,6 %	13,8 %
Dagligvarer	11,1 %	4,3 %
Materialer	7,1 %	8,7 %
Helsetjenester	5,7 %	3,3 %
Telekom	5,5 %	10,2 %
Cash	1,7 %	0,0 %
Forsyningsselskaper	1,1 %	1,9 %
Eiendom	0,0 %	1,5 %
Energi	0,0 %	4,7 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Taiwan Semiconductor ADR	6,1 %
Garware Technical Fibres	5,6 %
Tencent Holdings	5,5 %
Digiworld	5,5 %
Teleperformance	5,0 %
Mold-Tek Packaging	4,3 %
Vitrox Corp	3,4 %
HDFC Bank - ADR	3,4 %
Shanghai M&G Stationary	3,4 %
Alibaba	3,2 %

### Topp 5 bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Digiworld	3,8 %
Mold-Tek Packaging	3,5 %
Garware Technical Fibres	2,0 %
Teleperformance	1,5 %
Crisil	1,5 %

### 5 dårligste bidragsytere

Bidragsyter	Prosent
Alibaba	-3,2 %
Hartalega Holdings	-1,4 %
Ping An Insurance H	-1,3 %
Soltec Power Holdings	-1,3 %
Tencent Holdings	-1,2 %

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 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.



## ODIN Emerging Markets

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000		Balanse			NOK 1000	
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>									
1.Renteinntekter		30	257	<b>A. Eiendeler</b>					
2.Utbytte		36 372	23 546	<b>I. Fondets verdipapirportefølle</b>					
3.Gevinst/tap ved realisasjon		71 467	107 560	1. Aksjer	11	2 064 166	1 630 281		
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		18 241	113 063	2.Konvertible	11	0	0		
5.Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	-5 425	455	3.Warrants	11	0	0		
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>120 625</b>	<b>244 881</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					
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2.Andre fordringer					
8.Forvaltningshonorar	7	-18 927	-15 230	III. Bankinnskudd					
9.Andre inntekter	8	0	0	Sum eiendeler					
10.Andre kostnader	8	48	-189	2 102 144					
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-18 975</b>	<b>-15 419</b>	<b>B. Egenkapital</b>					
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>									
11.Skattekostnad	12	-3 289	-2 353	I. Innskutt egenkapital					
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>98 361</b>	<b>227 110</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. Oppgjent egenkapital					
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		98 361	227 110	Sum egenkapital					
				9,10					
				2 099 946					
				1 701 846					
				<b>C. Gjeld</b>					
				I. Avsatt til utdeling til andelseiere					
				0					
				II. Annen gjeld					
				2 199					
				3 211					
				III. Skattegjeld					
				0					
				Sum gjeld					
				2 199					
				3 211					
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>					
				<b>2 102 144</b>					
				<b>1 705 056</b>					

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	1 701 845 630
Tegning i 2021	807 212 114
Innløsninger i 2021	-507 473 314
Årsresultat 2021	98 361 173
Utbytte 2021	0
<b>2021 resultat overført til egenkapital</b>	<b>98 361 173</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	2 099 945 603

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Emerging Markets A	65	-	-	15,71	-	-
ODIN Emerging Markets A	8 642 899	6 651 535	6 301 511	156,53	148,28	126,77
ODIN Emerging Markets A	64	-	-	161,01	-	-
ODIN Emerging Markets B	8 924	-	-	15,49	-	-
ODIN Emerging Markets B	348 260	413 537	293 873	154,43	146,65	125,71
ODIN Emerging Markets B	65	-	-	158,84	-	-
ODIN Emerging Markets C	11 480	-	-	36,98	-	-
ODIN Emerging Markets C	1 038 236	1 859 352	1 840 891	368,61	351,80	303,05
ODIN Emerging Markets C	75 877	-	-	379,02	-	-
ODIN Emerging Markets D	66	-	-	15,52	-	-
ODIN Emerging Markets D	1 790 264	5 331	2 646	154,68	146,69	125,78
ODIN Emerging Markets D	412	-	-	159,09	-	-



## ODIN Emerging Markets

## Note 1.1 - Porteføljeverisik 31.12.2021

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		
Fix Price Group	USD	London	750 000	7,29	55 867	48 140	-8 791	2,3	0,09
Wise Itch	KRW	Seoul Se	168 348	21 200,00	18 900	26 448	8 465	1,3	2,56
<b>Totalt</b>					<b>74 767</b>	<b>74 588</b>	<b>-326</b>	<b>3,6</b>	
<b>Kapitalvarer og tjenester</b>									
Alibaba	HKD	Hongkong	540 000	109,90	131 791	67 067	-62 226	3,2	0,00
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	317 335	3 165,20	43 659	118 452	74 707	5,6	1,54
Zhejiang Supor A	CNY	Shanghai	674 960	62,33	58 314	58 175	-3 863	2,8	0,08
<b>Totalt Kapitalvarer og tjenester</b>					<b>233 764</b>	<b>243 694</b>	<b>8 619</b>	<b>11,6</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Allcorp	PEN	Lima	1 650 000	6,00	26 058	21 889	-434	1,0	0,19
Allday Marts Inc	PHP	Manilla	458 333 000	0,61	45 072	48 172	751	2,3	2,01
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	320 000	33 159,00	47 333	58 508	16 418	2,8	0,10
Premier Marketing	THB	Bangkok	2 022 462	9,90	3 478	5 288	520	0,3	0,36
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	121 091	47,30	51 275	57 079	4 620	2,7	0,00
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	1 254 990	85 300,00	34 970	41 322	3 112	2,0	0,06
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>208 186</b>	<b>232 258</b>	<b>24 988</b>	<b>11,1</b>	
<b>Finans</b>									
Asia Commercial Joint Stock Bank	VND	Ho Chi Minh	4 162 500	33 900,00	39 464	54 468	12 535	2,6	0,15
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesburg	58 369	203 432,00	40 446	65 474	33 020	3,1	0,05
Crisil	INR	Mumbai	155 000	2 912,90	35 263	53 245	18 923	2,5	0,21
HDFC Bank - ADR	USD	New York	125 000	64,91	41 444	71 489	26 685	3,4	0,01
Housing Development Finance	INR	Mumbai	105 000	2 563,70	23 473	31 745	8 574	1,5	0,01
MCB Group	MUR	Mauritius	479 648	316,25	36 436	30 353	883	1,4	0,20
Ping An Insurance H	HKD	Hongkong	800 000	56,30	79 729	50 900	-28 530	2,4	0,01
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	1 575 000	4,15	12 877	13 805	282	0,7	0,01
<b>Totalt Finans</b>					<b>309 130</b>	<b>371 479</b>	<b>72 372</b>	<b>17,7</b>	
<b>Helse/tjenester</b>									
Bioteque Corp	TWD	Taipei Se	1 500 000	114,50	63 436	54 805	-9 781	2,6	2,16
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	2 100 000	5,70	13 250	25 282	11 233	1,2	0,06
Vijaya Diagnostic Centre	INR	Mumbai	590 000	578,65	37 461	40 262	2 649	1,9	0,58
<b>Totalt Helse/tjenester</b>					<b>114 147</b>	<b>120 349</b>	<b>4 102</b>	<b>5,7</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
Bidvest	ZAR	Johannesburg	548 557	19 145,00	55 687	57 909	9 184	2,8	0,16
PSG GROUP	ZAR	Johannesburg	780 000	8 908,00	23 708	38 313	17 793	1,8	0,35
Shanghai M&G Stationary	CNY	Shanghai	790 000	64,82	45 489	70 810	20 836	3,4	0,09
Sinmag Equipment	TWD	Taipei Se	684 966	106,00	28 330	23 169	-8 839	1,1	1,36
Teleperformance	EUR	Paris	26 500	397,20	60 792	104 906	46 181	5,0	0,05
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>214 006</b>	<b>295 107</b>	<b>85 155</b>	<b>14,1</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Digiworld	VND	Ho Chi Minh	2 400 000	124 200,00	43 292	115 059	66 252	5,5	2,71
Largan Precision	TWD	Taipei Se	37 500	2 465,00	51 373	29 497	-23 484	1,4	0,03
Singia	BRL	Sao Paulo	1 530 000	16,74	50 718	40 390	-5 268	1,9	1,74
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	120 000	121,17	84 180	128 113	45 629	6,1	0,00
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	3 650 000	13,02	79 719	53 706	-29 834	2,6	0,39
Vitrox Corp	MYR	Kuala Lumpur	1 700 000	19,94	32 359	71 596	42 258	3,4	0,18
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>341 640</b>	<b>438 360</b>	<b>95 554</b>	<b>20,9</b>	
<b>Materieler</b>									
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	2 100 000	65,50	45 954	59 119	13 112	2,8	0,24
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	962 493	800,20	32 786	90 828	56 686	4,3	3,18
<b>Totalt Materieler</b>					<b>78 740</b>	<b>149 947</b>	<b>69 798</b>	<b>7,1</b>	
<b>Telekom</b>									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	230 000	443,40	110 239	115 250	213	5,5	0,00
<b>Totalt Telekom</b>					<b>110 239</b>	<b>115 250</b>	<b>213</b>	<b>5,5</b>	



## ODIN Emerging Markets

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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>Forsyningselskaper</b>									
Soltec Power Holdings	EUR	Madrid	375 000	6,19	21 001	23 135	3 767	1,1	0,41
<b>Totalt Forsyningselskaper</b>					<b>21 001</b>	<b>23 135</b>	<b>3 767</b>	<b>1,1</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 705 620</b>	<b>2 064 166</b>	<b>364 241</b>	<b>98,3</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



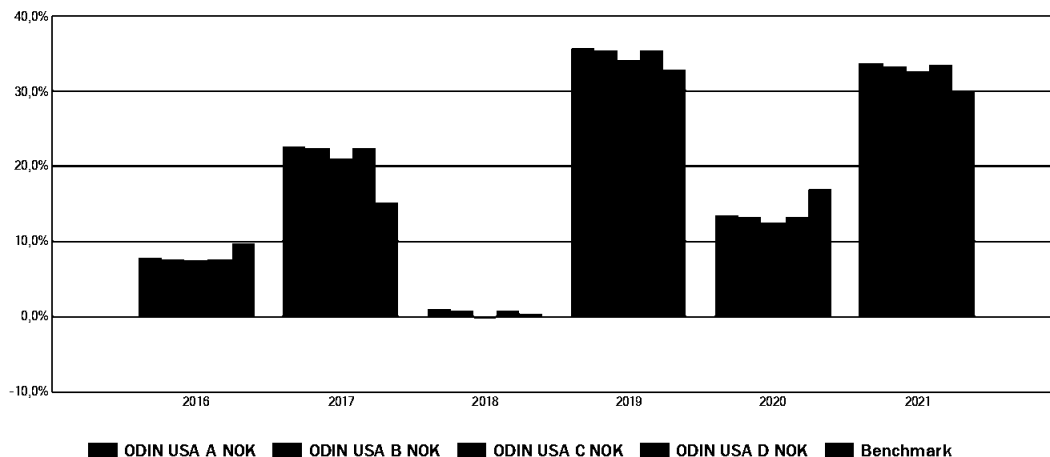
## ODIN USA

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Robin Øvrebø, Harald Nissen
Fondets etableringsdato	31.10.2016
Referanseindeks	MSEGUSUN*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	4 715

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN USA A NOK	N00010775695	274,88	16 373 093	4 501	0,75%
ODIN USA B NOK	N00010775703	271,43	63 127	17	1,00%
ODIN USA C NOK	N00010775711	260,46	256 703	67	1,50%
ODIN USA D NOK	N00010775729	271,85	348 310	95	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN USA A	0,03	33,72	27,24	20,64		21,62
ODIN USA B	0,01	33,39	26,93	20,34		21,32
ODIN USA C	-0,03	32,75	26,08	19,39		20,36
ODIN USA D	0,03	33,60	26,99	20,38		21,36
Indeks	0,84	30,03	26,49	18,60		20,06

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

### Risikomåling 31.12.2021

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
Lavere risiko ← → Høyere risiko							Volatilitet (3 år)	11,48
Lavere mulig avkastning ← → Høyere mulig avkastning							Aktiv andel	81,88

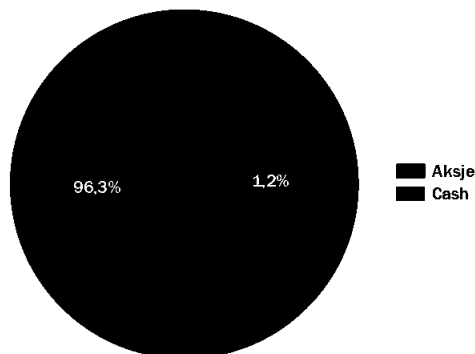
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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 US Large-Mid Cap NR USD

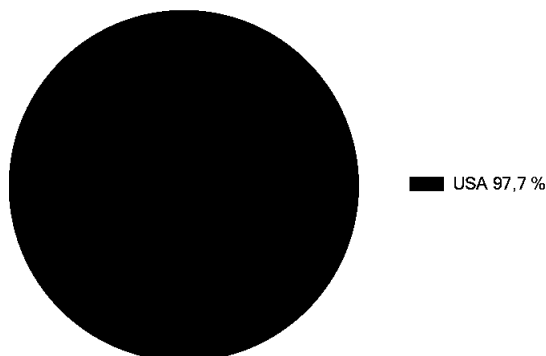


## ODIN USA

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Informasjonsteknikk	22,6 %	29,9 %
Finans	22,3 %	10,5 %
Kapitalvarer og -tjenester	14,4 %	12,1 %
Industrivarer og -tjenester	12,7 %	8,3 %
Helsetjenester	12,4 %	13,3 %
Telekom	8,3 %	9,7 %
Materialer	5,1 %	2,6 %
Cash	0,9 %	0,0 %
Dagligvarer	0,0 %	5,3 %
Energi	0,0 %	2,6 %
Forsyningselskaper	0,0 %	2,5 %
Eiendom	0,0 %	3,2 %

### 10 største innehav

Størrelse	Prosent
Alphabet C	5,2 %
Thermo Fisher Scientific	5,1 %
Accenture A	4,4 %
S&P Global Inc	4,2 %
BERKSHIRE HATHAWAY B	4,1 %
UnitedHealth Group	3,7 %
Microsoft Corp	3,7 %
CDW Corp	3,6 %
Marsh & McLennan Cos	3,3 %
Intercontinental Exchange	3,2 %

### Topp 5 bidragsytere

Størrelse	Prosent
Alphabet C	3,5 %
Accenture A	2,3 %
Thermo Fisher Scientific	2,3 %
CDW Corp	2,1 %
S&P Global Inc	2,1 %

### 5 dårligste bidragsytere

Størrelse	Prosent
Frontdoor	-0,7 %
Medtronic	-0,1 %
Ball Corp	0,1 %
Visa A	0,2 %
Mastercard 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 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.



## ODIN USA

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000		Balanse			NOK 1000	
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>				<b>A. Etelendeler</b>					
1. Renteinntekter		67	77	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>					
2. Utbytte		28 723	20 398	1. Aksjer	11	4 659 057	3 022 075		
3. Gevinst/tap ved realisasjon		49 811	34 632	2. Konvertible	11	0	0		
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 102 681	219 807	3. Warrants	11	0	0		
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-898	-12 644	<b>II. Fordringer</b>					
<b>II. Porteføljeresultat</b>		<b>1 180 385</b>	<b>262 270</b>	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 696	1 166		
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>				2. Andre fordringer		421	23		
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	<b>III. Bankinnskudd</b>					
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum øiendeler		<b>4 718 369</b>	<b>3 051 187</b>		
8. Forvaltningshonorar	7	-29 845	-17 447	<b>B. Egenkapital</b>					
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>I. Innskutt egenkapital</b>					
10. Andre kostnader	8	-11	90	1. Andelskapital til pålydende		1 727 703	1 485 296		
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-29 856</b>	<b>-17 537</b>	2. Overkurs/underkurs		989 262	710 892		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>				<b>II. Opptjent egenkapital</b>					
11. Skattekostnad	12	-4 600	-2 593	Sum egenkapital	9,10	<b>4 715 124</b>	<b>3 048 418</b>		
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 145 929</b>	<b>242 140</b>	<b>C. Gjeld</b>					
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>				<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>					
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0			0	0		
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>II. Annen gjeld</b>					
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 145 929	242 140			3 245	2 769		
				<b>III. Skattegjeld</b>					
						0	0		
				<b>Sum gjeld</b>					
						3 245	2 769		
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>					
						<b>4 718 369</b>	<b>3 051 187</b>		

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	3 048 417 607
Tegning i 2021	730 576 305
Innløsninger i 2021	-209 799 291
Årsresultat 2021	1 145 929 073
Utbytte 2021	0
<b>2021 resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 145 929 073</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	4 715 123 694

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN USA A EUR	41	-	-	27,58	-	-
ODIN USA A NOK	16 373 093	14 262 332	9 509 565	274,88	205,57	181,20
ODIN USA A SEK	40	-	-	282,75	-	-
ODIN USA B EUR	22 326	-	-	27,23	-	-
ODIN USA B NOK	63 127	90 129	83 405	271,43	203,49	179,80
ODIN USA B SEK	41	-	-	279,95	-	-
ODIN USA C EUR	17 882	-	-	26,13	-	-
ODIN USA C NOK	256 703	498 848	450 034	260,46	196,21	174,27
ODIN USA C SEK	93 795	-	-	267,88	-	-
ODIN USA D EUR	42	-	-	27,28	-	-
ODIN USA D NOK	348 310	1 648	1 306	271,85	203,48	179,81
ODIN USA D SEK	2 282	-	-	279,63	-	-



## ODIN USA

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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		
Transcat	USD	New York	64 722	94,56	43 500	53 920	10 637	1,1	0,86
<b>Totalt</b>					<b>43 500</b>	<b>53 920</b>	<b>10 637</b>	<b>1,1</b>	
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	4 250	3 408,35	119 185	127 629	9 615	2,7	0,00
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	4 387	2 412,19	68 651	93 238	21 663	2,0	0,01
Dollar General Corp	USD	New York	51 953	235,06	53 421	107 600	52 560	2,3	0,02
Etsy Inc	USD	Nasdaq Ngs	60 000	223,77	87 650	118 296	24 963	2,5	0,05
Frontdoor	USD	Nasdaq Ngs	348 128	36,80	136 933	112 876	-25 485	2,4	0,41
Home Depot	USD	New York	32 451	410,23	53 652	117 291	59 662	2,5	0,00
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>519 490</b>	<b>676 930</b>	<b>142 980</b>	<b>14,4</b>	
<b>Finans</b>									
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	New York	73 199	301,31	150 834	194 327	56 832	4,1	0,01
First Republic Bank	USD	New York	75 159	208,39	64 594	137 998	68 162	2,9	0,04
Hingham Institution for Savings	USD	New York	26 272	424,50	73 802	98 262	23 280	2,1	1,23
Intercontinental Exchange	USD	New York	123 023	137,29	111 506	148 807	43 873	3,2	0,02
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	101 041	174,28	76 496	155 153	73 299	3,3	0,02
OTC Market Group	USD	New York	232 647	58,10	76 219	119 094	43 083	2,5	2,10
S&P Global Inc	USD	New York	47 425	474,33	85 786	198 201	107 539	4,2	0,02
<b>Totalt Finans</b>					<b>639 237</b>	<b>1 061 843</b>	<b>416 067</b>	<b>22,3</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	108 811	77,94	55 840	74 722	15 855	1,6	0,08
Medtronic	USD	New York	101 774	104,85	77 567	94 020	13 533	2,0	0,01
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	41 049	664,15	90 552	240 204	144 337	5,1	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	39 453	506,43	80 695	176 041	91 857	3,7	0,00
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>304 654</b>	<b>584 988</b>	<b>265 582</b>	<b>12,4</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
HEICO Corp A	USD	New York	111 526	129,66	97 856	127 408	34 080	2,7	0,08
IDEX Corp	USD	New York	49 782	235,81	84 575	103 431	17 007	2,2	0,07
Roper Technologies	USD	New York	31 526	492,12	77 152	136 696	55 413	2,9	0,03
Siteone Landscape Supply	USD	New York	43 831	238,59	28 545	92 138	62 167	2,0	0,10
W.W. Grainger	USD	New York	30 000	520,90	115 606	137 686	13 099	2,9	0,06
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>403 733</b>	<b>597 359</b>	<b>181 767</b>	<b>12,7</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Accenture A	USD	New York	56 570	413,62	80 872	206 157	118 541	4,4	0,01
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	37 758	408,57	60 634	135 921	72 396	2,9	0,04
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	73 113	183,44	78 699	118 169	40 781	2,5	0,06
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	93 130	205,35	82 062	168 500	82 782	3,6	0,07
Mastercard A	USD	New York	37 321	363,53	108 343	119 537	15 597	2,5	0,00
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	57 737	342,60	87 806	174 284	92 783	3,7	0,00
Visa A	USD	New York	73 227	218,65	84 526	141 070	53 182	3,0	0,00
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>582 941</b>	<b>1 063 638</b>	<b>476 062</b>	<b>22,6</b>	
<b>Materialer</b>									
Ball Corp	USD	New York	129 460	95,82	58 044	109 291	48 228	2,3	0,04
Sherwin-Williams Co	USD	New York	41 865	351,08	52 613	129 502	73 097	2,7	0,02
<b>Totalt Materialer</b>					<b>110 657</b>	<b>238 793</b>	<b>121 325</b>	<b>5,1</b>	
<b>Telekom</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	9 444	2 937,51	94 956	244 428	142 266	5,2	0,00
Meta Platforms A	USD	Nasdaq Ngs	48 251	346,15	84 227	147 159	61 112	3,1	0,00
<b>Totalt Telekom</b>					<b>179 183</b>	<b>391 587</b>	<b>203 378</b>	<b>8,3</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>2 783 396</b>	<b>4 659 057</b>	<b>1 817 798</b>	<b>98,8</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



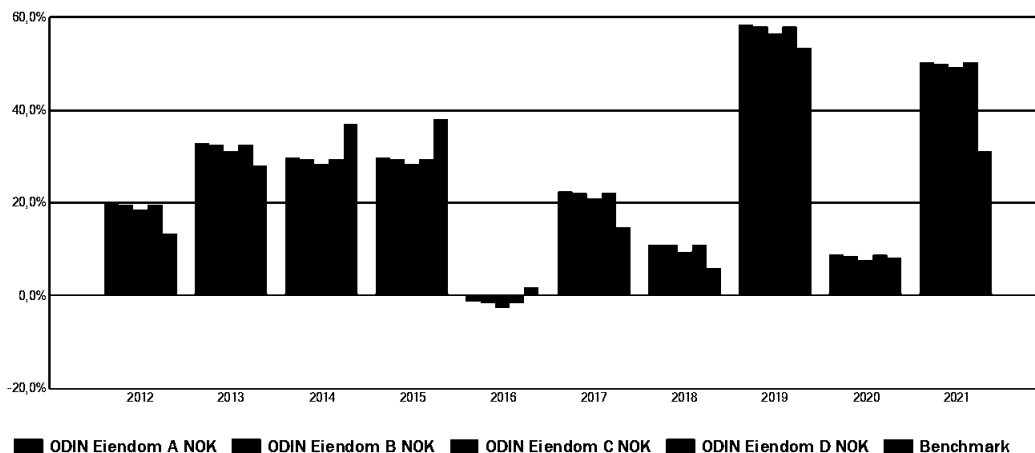
## ODIN Eiendom

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast
Fondets etableringsdato	24.08.2000
Referanseindeks	VINX Real Estate Index*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	7 113

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Eiendom A NOK	N00010748130	371,18	2 594 164	963	0,75%
ODIN Eiendom B NOK	N00010748148	365,73	2 654 896	971	1,00%
ODIN Eiendom C NOK	N00010062953	2 429,77	1 223 733	2 973	1,50%
ODIN Eiendom D NOK	N00010748155	367,61	4 247 009	1 561	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Eiendom A	-6,26	50,45	37,39	28,74	25,08	19,92
ODIN Eiendom B	-6,28	50,07	37,03	28,42	24,77	19,62
ODIN Eiendom C	-6,32	49,34	36,21	27,44	23,68	18,49
ODIN Eiendom D	-6,26	50,45	37,30	28,56	24,84	19,65
Indeks	-4,81	31,30	29,58	21,62	22,25	15,57

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

### Risikomåling 31.12.2021

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
							Volatilitet (3 år)	26,53	23,43
							Aktiv andel	41,26	

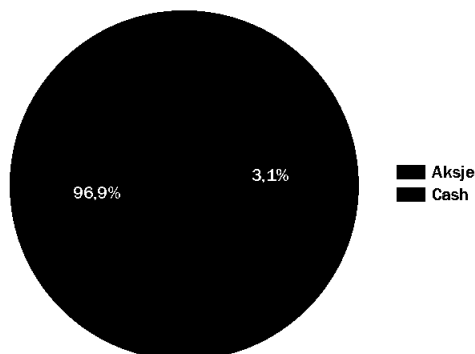
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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.

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

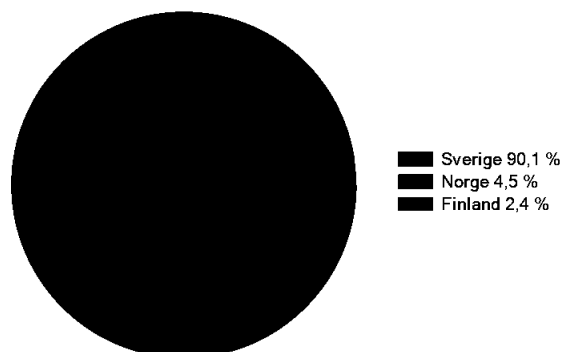


## ODIN Eiendom

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Eiendom	93,7 %	93,4 %
Industrivarer og -tjenester	3,2 %	0,0 %
Cash	3,1 %	0,0 %
Kapitalvarer og -tjenester	0,0 %	2,7 %
Helsetjenester	0,0 %	0,3 %
Finans	0,0 %	2,1 %
Telekom	0,0 %	1,5 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	8,5 %
Balder B	7,9 %
Nyfosa	7,1 %
Sagax B	6,4 %
NP3 Fastigheter	6,0 %
Corem Property B	4,5 %
Stendorren Fastigheter B	4,4 %
Fabege	4,3 %
Castellum	4,2 %
Catena	3,8 %

### Topp 5 bidragsytere

Innehaver	Prosent
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	6,6 %
Nyfosa	5,8 %
Sagax B	5,6 %
NP3 Fastigheter	5,5 %
Stendorren Fastigheter B	3,5 %

### 5 dårligste bidragsytere

Innehaver	Prosent
Pandex	-0,1 %
Castellum	0,0 %
Nivika Fastigheter B	0,0 %
Annehem Fastigheter B	0,0 %
Entra	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.



## ODIN Eiendom

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000		Balanse			NOK 1000	
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>				<b>A. Eiendeler</b>					
1. Renteinntekter		76	756	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>					
2. Utbytte		67 298	55 734	1. Aksjer	11	6 895 872	3 487 878		
3. Gevinst/tap ved realisasjon		483 300	348 215	2. Konvertible	11	0	0		
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 186 377	-303 486	3. Warrants	11	0	0		
5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader	8	-2 111	4 391	<b>II. Fordringer</b>					
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>1 734 940</b>	<b>105 610</b>	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		4 729	396		
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>				2. Andre fordringer		10 793	4 229		
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	<b>III. Bankinnskudd</b>					
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum eiendeler		<b>7 127 631</b>	<b>3 539 380</b>		
8. Forvaltningshonorar	7	-58 408	-43 360	<b>B. Egenkapital</b>					
9. Andre inntekter	8	745	165	<b>I. Innskutt egenkapital</b>					
10. Andre kostnader	8	-54	-127	1. Andelskapital til pålydende		1 532 230	739 444		
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-57 717</b>	<b>-43 321</b>	2. Overkurs/underkurs		1 892 642	763 468		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 677 222</b>	<b>62 288</b>	<b>II. Opplyst egenkapital</b>		<b>3 687 978</b>	<b>2 010 756</b>		
11. Skattekostnad	12	0	0	Sum egenkapital	9,10	<b>7 112 851</b>	<b>3 513 667</b>		
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 677 222</b>	<b>62 288</b>	<b>C. Gjeld</b>					
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>				<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>					
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>II. Annen gjeld</b>					
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>III. Skattegjeld</b>					
3. Overført til/ fra opptjent egenkapital		1 677 222	62 288	Sum gjeld		14 781	25 712		
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>7 127 631</b>	<b>3 539 380</b>		

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	3 513 667 366
Tegning i 2021	7 191 929 463
Innløsninger i 2021	-5 269 968 423
Årsresultat 2021	1 677 222 371
Utbytte 2021	0
<b>2021 resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 677 222 371</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	7 112 850 777

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Eiendom A EUR	30	-	-	37,24	-	-
ODIN Eiendom A NOK	2 594 164	2 904 784	4 164 487	371,18	246,71	226,81
ODIN Eiendom A SEK	30	-	-	381,80	-	-
ODIN Eiendom B EUR	147 795	-	-	36,70	-	-
ODIN Eiendom B NOK	2 654 896	3 251 331	3 736 780	365,73	243,71	224,62
ODIN Eiendom B SEK	313 369	-	-	376,24	-	-
ODIN Eiendom C EUR	40 868	-	-	243,85	-	-
ODIN Eiendom C NOK	1 223 733	1 230 986	1 283 363	2 429,77	1 627,04	1 507,27
ODIN Eiendom C SEK	152 653	-	-	2 499,42	-	-
ODIN Eiendom D EUR	30	-	-	36,88	-	-
ODIN Eiendom D NOK	4 247 009	7 336	40 106	367,61	244,34	224,63
ODIN Eiendom D SEK	14 551	-	-	378,13	-	-



## ODIN Eiendom

## Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2021

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>Industrivarer og -tjenester</b>									
Self Storage Group	NOK	Oslo	6 348 113	36,00	154 120	228 532	74 412	3,2	6,70
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>154 120</b>	<b>228 532</b>	<b>74 412</b>	<b>3,2</b>	
<b>Eiendom</b>									
Alm Equity	SEK	Stockholm	119 000	994,00	77 012	114 998	40 020	1,6	0,49
Annehem Fastigheter B	SEK	Stockholm	1 934 202	37,20	69 903	69 952	3 333	1,0	3,28
Balder B	SEK	Stockholm	891 894	649,20	444 457	562 921	141 090	7,9	0,48
Brinova B	SEK	Stockholm	3 756 740	49,70	108 040	181 519	82 676	2,6	3,86
Castellum	SEK	Stockholm	1 250 763	243,20	289 988	295 729	14 100	4,2	0,36
Catena	SEK	Stockholm	496 203	561,00	207 428	270 631	69 558	3,8	1,20
Corem Property B	SEK	Stockholm	10 035 891	32,50	204 323	317 099	115 563	4,5	0,91
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	2 210 777	118,50	181 750	254 694	77 026	3,6	1,64
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	87 034	450,00	30 811	39 165	8 354	0,6	0,26
Entra	NOK	Oslo	256 527	198,30	37 211	50 869	13 658	0,7	0,14
Fabege	SEK	Stockholm	2 076 495	151,00	289 769	304 834	22 476	4,3	0,63
Fastighets AB Trianon ser. B	SEK	Stockholm	819 584	239,00	150 434	190 435	46 974	2,7	2,09
FastPartner A	SEK	Stockholm	1 655 099	122,00	166 179	196 309	33 493	2,8	0,86
Fortinova Fastigheter B	SEK	Stockholm	3 442 945	60,00	162 897	200 834	47 329	2,8	6,71
K2A Knaust & Andersson B	SEK	Stockholm	2 538 190	61,20	65 683	151 019	84 079	2,1	3,44
Klarabo Sverige B	SEK	Stockholm	4 257 143	48,80	154 633	201 973	53 358	2,8	3,23
Kojamo	EUR	Helsinki	804 169	21,22	165 101	170 075	11 749	2,4	0,33
Nivika Fastigheter B	SEK	Stockholm	1 075 000	89,50	92 764	93 538	3 506	1,3	1,90
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	1 208 527	361,00	195 456	424 150	237 818	6,0	1,35
Nyfosa	SEK	Stockholm	3 349 195	155,80	307 757	507 298	218 064	7,1	1,75
Pandox	SEK	Stockholm	164 599	145,10	22 608	23 219	667	0,3	0,09
Platzet Fastigheter	SEK	Stockholm	1 381 656	135,60	145 127	182 144	39 378	2,6	1,15
Sagax B	SEK	Stockholm	1 555 739	300,80	245 896	454 957	221 799	6,4	0,34
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	SEK	Stockholm	9 411 043	66,24	358 119	606 057	267 562	8,5	0,57
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	1 060 672	302,50	137 811	311 934	174 219	4,4	3,74
Wallerstam B	SEK	Stockholm	1 595 307	168,20	199 866	260 871	67 488	3,7	0,48
Wihlborgs	SEK	Stockholm	1 155 738	204,80	208 658	230 115	26 004	3,2	0,75
<b>Totalt Eiendom</b>					<b>4 719 680</b>	<b>6 667 340</b>	<b>2 121 339</b>	<b>93,7</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>4 873 800</b>	<b>6 895 872</b>	<b>2 195 751</b>	<b>96,9</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

U) Unoterte papirer



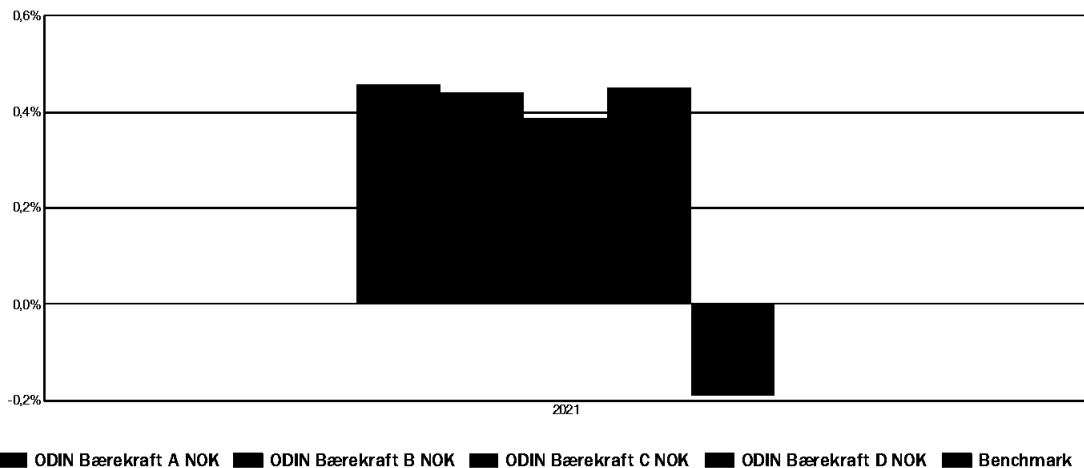
## ODIN Bærekraft

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Harald Nissen, Dan Erik Glover
Fondets etableringsdato	29.11.2021
Referanseindeks	Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	481

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Bærekraft A NOK	NO0011151706	100,46	4 060 919	408	0,75%
ODIN Bærekraft B NOK	NO0011151730	100,44	297 478	30	1,00%
ODIN Bærekraft C NOK	NO0011151763	100,39	7 299	1	1,50%
ODIN Bærekraft D NOK	NO0011151805	100,45	338 194	34	0,75%
ODIN Bærekraft F NOK	NO0011151839	100,49	79 216	8	1,05%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

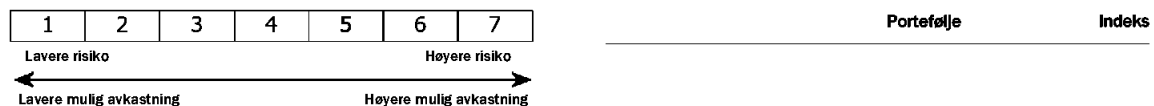


### Historisk avkastning % - NOK

Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
-----------	------	------	------	-------	-------------

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

### Risikomåling 31.12.2021

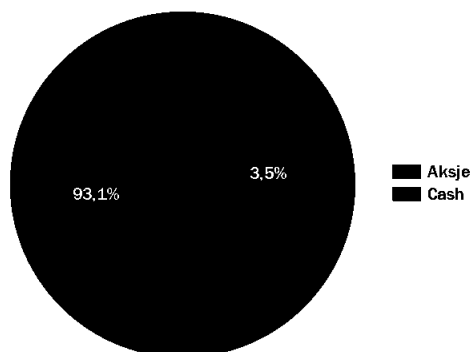


Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. Risikoindeksoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.

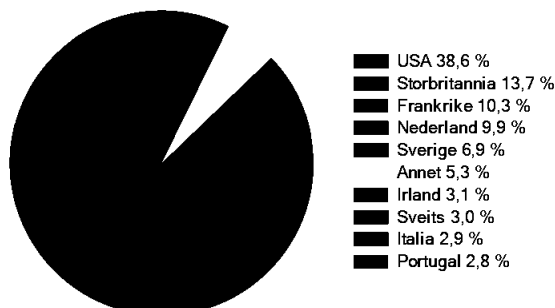


## ODIN Bærekraft

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	40,7 %	11,0 %
Informasjonsteknikk	18,8 %	23,7 %
Helsetjenester	12,8 %	12,7 %
Materialer	9,2 %	4,5 %
Dagligvarer	5,9 %	6,4 %
Forsyningsselskaper	5,5 %	2,7 %
Kapitalvarer og -tjenester	3,5 %	11,6 %
Cash	0,4 %	0,0 %
Energi	0,0 %	3,1 %
Finans	0,0 %	13,1 %
Eiendom	0,0 %	3,4 %
Telekom	0,0 %	7,8 %

### 10 største innehav

Innehaver	Prosent
Volution Group	4,4 %
Schneider Electric	4,4 %
Johnson Controls International plc	4,0 %
Edwards Lifesciences Corp	3,8 %
Sweco B	3,8 %
discoverIE Group	3,6 %
Autodesk	3,6 %
Accell Group	3,5 %
Aalberts N.V.	3,4 %
Microsoft Corp	3,3 %

### Topp 5 bidragsyttere

Bidragsyter	Prosent
Accell Group	0,7 %
Edwards Lifesciences Corp	0,6 %
Schneider Electric	0,5 %
Sweco B	0,3 %
Autodesk	0,3 %

### 5 dårligste bidragsyttere

Bidragsyter	Prosent
Enphase Energy Inc	-1,0 %
Tetra Tech Inc	-0,3 %
EDP Renovaveis	-0,2 %
Xylem Inc	-0,1 %
Brookfield Renewable Partners	-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 førvrig 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.



## ODIN Bærekraft

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000		Balanse			NOK 1000	
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>									
1. Renteinntekter		11	0	<b>A. Eiendeler</b>					
2. Utbytte		170	0	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>					
3. Gevinst/tap ved realisasjon		0	0	1. Aksjer	11	463 767	0		
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		4 302	0	2. Konvertible	11	0	0		
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-203	0	3. Warrants	11	0	0		
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>4 280</b>	<b>0</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		121	0		
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		19	0		
8. Forvaltningshonorar	7	-285	0	<b>III. Bankinnskudd</b>					
9. Andre inntekter	8	0	0			17 110	0		
10. Andre kostnader	8	0	0	<b>Sum eiendeler</b>					
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-285</b>	<b>0</b>			<b>481 016</b>	<b>0</b>		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>									
11. Skattekostnad	12	-19	0	<b>B. Egenkapital</b>					
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>3 976</b>	<b>0</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>					
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>									
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	1. Andelskapital til pålydende					
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	2. Overkurs/underkurs					
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		3 976	0	<b>II. Opptjent egenkapital</b>					
				<b>Sum egenkapital</b>					
				9,10		<b>480 620</b>	<b>0</b>		
				<b>C. Gjeld</b>					
				I. Avsatt til utdeling til andelseiere					
				II. Annen gjeld					
				III. Skattegjeld					
				Sum gjeld					
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>					

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	0
Tegning i 2021	477 412 408
Innløsninger i 2021	-768 221
Årsresultat 2021	3 975 785
Utbytte 2021	0
<b>2021. resultat overført til egenkapital</b>	<b>3 975 785</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	480 619 972

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Bærekraft A EUR	102	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft A NOK	4 060 919	-	-	100,46	-	-
ODIN Bærekraft A SEK	100	-	-	103,33	-	-
ODIN Bærekraft B EUR	102	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft B NOK	297 478	-	-	100,44	-	-
ODIN Bærekraft B SEK	100	-	-	103,31	-	-
ODIN Bærekraft C EUR	102	-	-	10,07	-	-
ODIN Bærekraft C NOK	7 299	-	-	100,39	-	-
ODIN Bærekraft C SEK	100	-	-	103,26	-	-
ODIN Bærekraft D EUR	102	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft D NOK	338 194	-	-	100,45	-	-
ODIN Bærekraft D SEK	100	-	-	103,31	-	-
ODIN Bærekraft F EUR	163	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft F NOK	79 216	-	-	100,49	-	-
ODIN Bærekraft F SEK	100	-	-	103,30	-	-



## ODIN Bærekraft

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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>									
Accell Group	EUR	Amsterdam	35 984	47,35	14 258	16 982	3 199	3,5	0,13
<b>Totalt Kapitalvarer og tjenester</b>					<b>14 258</b>	<b>16 982</b>	<b>3 199</b>	<b>3,5</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Danone	EUR	Paris	25 725	54,90	14 260	14 076	143	2,9	0,00
L'Oreal	EUR	Paris	3 435	419,90	14 366	14 375	344	3,0	0,00
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>28 626</b>	<b>28 451</b>	<b>487</b>	<b>5,9</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Danaher Corp	USD	New York	5 645	327,65	16 556	16 296	179	3,4	0,00
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	15 837	131,23	16 247	18 311	2 555	3,8	0,00
Hologic Inc	USD	Nasdaq Ngs	19 066	75,91	13 170	12 752	-81	2,7	0,01
Sonova Holding	CHF	Zürich Six	4 153	358,91	14 090	14 354	504	3,0	0,01
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>60 062</b>	<b>61 714</b>	<b>3 166</b>	<b>12,8</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
Aalberts N.V.	EUR	Amsterdam	28 305	58,14	15 570	16 402	1 213	3,4	0,03
Bravida Holding	SEK	Stockholm	122 425	127,10	14 699	15 128	753	3,1	0,06
Construcc y Auxiliar Ferrocarr	EUR	Madrid	35 004	36,55	12 580	12 751	478	2,7	0,10
discoverIE Group	GBP	London	144 038	1 014,00	17 449	17 372	120	3,6	0,15
Johnson Controls International plc	USD	New York	26 807	81,06	19 051	19 146	608	4,0	0,00
Prysmian	EUR	Milano	42 398	33,15	14 332	14 008	2	2,9	0,02
Schneider Electric	EUR	Paris	12 286	172,82	19 701	21 162	1 954	4,4	0,00
Sensata Technologies Holding plc	USD	New York	25 292	62,10	13 298	13 839	906	2,9	0,02
Sweco B	SEK	Stockholm	110 930	169,40	16 779	18 269	1 934	3,8	0,03
Tetra Tech Inc	USD	Nasdaq Ngs	9 326	171,09	15 217	14 058	-784	2,9	0,02
Volution Group	GBP	London	321 852	556,00	19 962	21 285	1 568	4,4	0,16
Xylem Inc	USD	New York	11 674	119,80	12 941	12 322	-293	2,6	0,01
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>191 579</b>	<b>195 741</b>	<b>8 460</b>	<b>40,7</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Autodesk	USD	Nasdaq Ngs	6 863	284,08	16 328	17 178	1 311	3,6	0,00
Enphase Energy Inc	USD	Nasdaq Ngs	9 097	186,84	19 283	14 976	-3 902	3,1	0,01
FDM Group Holdings	GBP	London	83 548	1 282,00	11 610	12 740	1 282	2,7	0,08
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	5 245	342,60	15 905	15 832	353	3,3	0,00
Tracsis	GBP	London	122 500	985,00	14 712	14 352	-169	3,0	0,42
Trimble	USD	Nasdaq Ngs	19 550	88,35	15 192	15 218	435	3,2	0,01
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>93 029</b>	<b>90 296</b>	<b>-689</b>	<b>18,8</b>	
<b>Materialer</b>									
Ball Corp	USD	New York	18 262	95,82	15 641	15 417	191	3,2	0,01
Koninklijke DSM	EUR	Amsterdam	7 198	198,60	14 260	14 247	319	3,0	0,00
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	30 162	48,80	14 343	14 670	668	3,1	0,01
<b>Totalt Materialer</b>					<b>44 245</b>	<b>44 334</b>	<b>1 177</b>	<b>9,2</b>	
<b>Forsyningsselskaper</b>									
Brookfield Renewable Partners	USD	New York	41 826	35,07	13 486	12 924	-221	2,7	0,02
EDP Renovaveis	EUR	Lisboa	61 669	21,68	14 178	13 325	-542	2,8	0,01
<b>Totalt Forsyningsselskaper</b>					<b>27 664</b>	<b>26 249</b>	<b>-763</b>	<b>5,5</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>469 463</b>	<b>463 767</b>	<b>15 028</b>	<b>96,5</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



## Revisjonsberetning aksjefond



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

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

Til styret i ODIN Forvaltning AS

### Uavhengig revisors beretning

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2021 og resultatregnskap, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

#### Verdipapirfond:

- ODIN Bærekraft
- ODIN Eiendom
- ODIN Emerging Markets
- ODIN Europa
- ODIN Global
- ODIN Norden
- ODIN Norge
- ODIN Sverige
- ODIN USA

#### Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav for verdipapirfond,
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlige for informasjonen i årsberetningene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningene.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningene. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningene og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningene ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningene fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningene

#### 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.

Stateautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

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

Penneo Dokumentnøkkel: K6M2Y-LUPBE7-L8158-B3UQG-X7ZZ5-MJEP0



## Revisjonsberetning aksjefond



Uavhengig revisors beretning – ODIN Forvaltning AS

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og 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 årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene 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 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 årsregnskapene.

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

- identifiserer og vurderer 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 årsregnskapene, 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 årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. 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 i årsregnskapene, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Penneo Dokumenttrakkert: K6MZY-UPBE7-L8158-B3KJQG-K7Z5-MIEP0



## Revisjonsberetning aksjefond



Uavhengig revisors beretning – ODIN Forvaltning AS

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.

Oslo, 16. februar 2022  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnr: k6M2Y-LIPBE7-L8158-B3UCG-X7ZZ5-MJEFO

## Årsberetning ODIN Small Cap

### Forvalters kommentar

Fondets eiendeler skal plasseres i små og mellomstore selskaper basert i Norden, med hovedvekt på Sverige, som har aksjer som er godkjent for handel på en handelsplass i EØS. Med små og mellomstore selskaper basert i Norden menes selskaper som har registrert kontor eller hovedkontor i et land i Norden, og som på tidspunktet for fondets anskaffelse har en markedsverdi som høyst tilsvarende én (1) prosent av den totale markedsverdien for samtlige aksjer notert på Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbørsen). Utvalget av aksjer og fordelinger mellom ulike bransjer og regioner er for øvrig ikke forutbestemt, noe som innebærer at fondets eiendeler fra tid til annen for eksempel kan være konsentrert om et fåtall bransjer.

Fondet er et UCITS-fond, noe som betyr at vi følger 5/10/40-regelen. En individuell beholdning kan dermed ikke utgjøre mer enn 10 prosent av fondet. Beholdninger som utgjør mer enn 5 prosent, kan ikke utgjøre mer enn 40 prosent til sammen.

På lang sikt er fondets mål å overgå referanseindeksen, som defineres av Carnegie Small Cap Return Index.

ODIN Small Cap steg med 49,0 prosent (aksjeklasse C) i 2021. I samme periode steg referanseindeksen med 27,7 prosent.

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksavhengig, og fondet investerer i aksjer etter en fundamental analyse. Fondet vil derfor ha relativt risiko i forhold til fondets referanseindeks. Det er forvalterens oppfatning at den største tapsrisikoen kan oppstå som et resultat av mangler i den selskaps-spesifikke investeringsanalysen.

Vi er overbevist om at den langsiktige avkastningen på en investering styres av den fundamentale verdiskapingen som skjer i selskapene vi velger å investere i. Disse fundamentale verdiene skapes ikke av aksjekursene, men av de menneskene som jobber i selskapene. Det er deres harde arbeid og evne til å se og gripe mulighetene som oppstår, også i tøffe perioder, som skaper verdi.

Samlet sett har vi hatt lav eksponering mot næringer og selskaper som har blitt sterkt påvirket av pandemien, noe som har bidratt til god avkastning.

#### Positive bidragstere

**NCAB** (+234 %) har akselerert veksten, forbedret marginene betydelig og dessuten fått en solid multipl eksponering på kjøpet, ikke minst drevet frem av fire oppkjøp som befester selskapets posisjon. Vi har minsket posisjonen vår noe i løpet av året, men har beholdt en høy porteføljevekt.

**Sdiptech** (+ 105 %), som har vært den største beholdningen i løpet av store deler av året, har fortsatt sin reise med høy vekst med god lønnsomhet og har gjennomført flere lovene oppkjøp, samtidig som man i løpet av året også har solgt et par virksomheter som man har hatt problemer med. Dette har resultert i at aksjemarkedet har oppvurdert selskapet, fra en relativt høy rabatt til å handle nesten på samme nivå som øvrige seriekjøpere (som også ble oppvurdert i løpet av året).

**Troax** (+141 %) har fått en solid omsetningsvekst i 2021 etter et pandemirammet 2020. Selskapets avhengighet av bilindustrien har også minsket til fordel for lager og logistikk, som driver en økende andel av omsetningen, noe som også lover godt for fremtiden. Vi har beholdt en relativt høy porteføljevekt i løpet av året.

**NP3** (+199 %) har også vært svært aktive i oppkjøpsmarkedet gjennom året og dermed akselerert veksten, noe aksjemarkedet har belønnet med en høyere verdsettelse.

**CTEK** (+193 %), som ble børsnotert i tredje kvartal, fikk en svært sterk kursutvikling allerede den første dagen. Kvartalsrapporten for tredje kvartal ble en skuffelse, men ettersom det først og fremst skyldtes at en stor ordre ble forsinket, og en del av omsetningen derfor ikke kan bokføres før neste kvartal, ble ikke konsekvensene for aksjekursen så dramatiske. Etter å ha kjøpt mye aksjer i forbindelse med noteringen har vi minsket posisjonen vår noe, men beholdt en høy porteføljevekt.

#### Negative bidragstere

**Eolus** (-48 %) er den aksjen som har hatt svakest utvikling i 2021, først og fremst på grunn av flere forsinkelser i pågående vindkraftprosjekter. Det har selvfølgelig ikke vært positivt, og vi følger utviklingen nøye. Ettersom porteføljevekten ble redusert ved relativt høye kursnivåer i fjor og har vært lav hele året, har likevel innvirkningen på porteføljens avkastning vært begrenset.

**MedCap** (-23 %) har hatt en svak utvikling ettersom alle de tre kvartalsrapportene har vært litt svakere enn markedets forventninger. I alle tilfellene har dette skyldes ulike negative effekter av pandemien. Selskapet, som i ca. ett år har blitt ledet av en ny administrerende direktør, har også sysselsatt betydelig mindre kapital i oppkjøp sammenlignet med tidligere år, noe som sannsynligvis også har bidratt til den svake kursutviklingen. Vi følger utviklingen nøye, men det er så langt ikke funnet tegn til alvorlige forverringer, og vi har derfor opprettholdt posisjonen vår. Posisjonen er imidlertid relativt liten (rett under 1 prosent av porteføljen), og derfor har også den negative effekten vært begrenset.

**Lime Technologies** (-16 %) har også hatt en svak kursutvikling i løpet av året, først og fremst på grunn av lavere organisk vekst da det har vært vanskelig for selskapets selgere å besøke kunder under pandemien. Også her har imidlertid innvirkningen på porteføljen vært begrenset, ettersom vi nedjusterte posisjonen noe i mars og har hatt en relativt lav porteføljevekt.

**Admicom** (-20 % siden første investering 23.02.2021) har også hatt en svak kursutvikling i 2021. Selskapet har hatt problemer med å finne en ny fast administrerende direktør, noe som trolig har bidratt til å dempe vekstraten. Forhåpentligvis finner man snart en god langsiktig løsning, slik at fokus igjen kan være på den fine lønnsomme veksten de har vist historisk. Også her har imidlertid innvirkningen på porteføljen vært begrenset, ettersom vi begynte å kjøpe inn aksjene i februar, noe som var etter det største kurstapet. Tatt i betraktning den svake utviklingen følger vi situasjonen ekstra nøye.



## Årsberetning ODIN Small Cap

**Thunderful** (-7 % siden første investering 16.11.2021) har også hatt en svak kursutvikling i 2021, men det store tapet skjedde i februar. Vi begynte å kjøpe oss inn i november, og derfor har innvirkningen på porteføljen vært minimal.

### Endringer

I løpet av året har vi gjennomført en rekke endringer for å ta del i den langsiktige verdiskapingen på en diversifisert måte. I første kvartal solgte vi ut Duni og Loomis og reinvesterte i Nimbus Group og Admicom.

I andre kvartal solgte vi ut FastPartner og CellaVision og reinvesterte i ALM Equity og Hemnet. I tredje kvartal solgte vi ut Self Storage Group og Beijer Ref og reinvesterte i Cary Group og CTEK. I fjerde kvartal solgte vi ut SimCorp og Fjordkraft og reinvesterte i Lemonsoft og Thunderful.

### Omløpshastighet

Omløpshastighet		
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	42.4 %



## ODIN Small Cap

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Jonathan Schönböck, Hans Christian Bratterud
Fondets etableringsdato	28.01.2020
Referanseindeks	Carnegie Small Cap - SEK
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

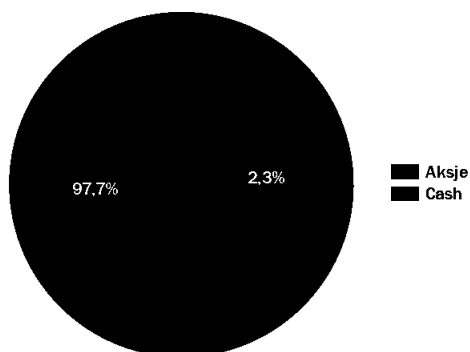
Forvaltningskapital, tkr	31.12.2021	31.12.2020	Antall andeler, tkr	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	10,83	-	ODIN Small Cap A EUR	0	-
ODIN Small Cap A NOK	880 223,50	630 177,71	ODIN Small Cap A NOK	3 802	4 384
ODIN Small Cap A SEK	3 560 938,41	1 829 882,80	ODIN Small Cap A SEK	15 379	12 730
ODIN Small Cap B EUR	10,82	-	ODIN Small Cap B EUR	0	-
ODIN Small Cap B NOK	335 310,44	130 976,06	ODIN Small Cap B NOK	1 455	913
ODIN Small Cap B SEK	20 502,94	5 674,16	ODIN Small Cap B SEK	89	40
ODIN Small Cap C EUR	1 201,21	-	ODIN Small Cap C EUR	11	-
ODIN Small Cap C NOK	586 650,54	194 314,97	ODIN Small Cap C NOK	2 572	1 362
ODIN Small Cap C SEK	1 010 914,02	92 874,18	ODIN Small Cap C SEK	4 429	651
ODIN Small Cap D EUR	10,83	-	ODIN Small Cap D EUR	0	-
ODIN Small Cap D NOK	382 371,65	15,14	ODIN Small Cap D NOK	1 651	0
ODIN Small Cap D SEK	30 295,55	9 046,65	ODIN Small Cap D SEK	131	63
ODIN Small Cap E EUR	10,83	-	ODIN Small Cap E EUR	0	-
ODIN Small Cap E NOK	24,46	15,16	ODIN Small Cap E NOK	0	0
ODIN Small Cap E SEK	23,22	14,39	ODIN Small Cap E SEK	0	0
ODIN Small Cap U EUR	10,83	-	ODIN Small Cap U EUR	0	-
ODIN Small Cap U NOK	11,10	-	ODIN Small Cap U NOK	0	-
ODIN Small Cap U SEK	3 646,78	-	ODIN Small Cap U SEK	34	-
Netto andelsverdi	31.12.2021	31.12.2020	Utdeling per andel, kr	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	10,60	-	ODIN Small Cap A EUR	-	-
ODIN Small Cap A NOK	225,10	150,04	ODIN Small Cap A NOK	-	-
ODIN Small Cap A SEK	231,54	143,74	ODIN Small Cap A SEK	-	-
ODIN Small Cap B EUR	10,59	-	ODIN Small Cap B EUR	-	-
ODIN Small Cap B NOK	224,07	149,71	ODIN Small Cap B NOK	-	-
ODIN Small Cap B SEK	230,45	143,42	ODIN Small Cap B SEK	-	-
ODIN Small Cap C EUR	10,58	-	ODIN Small Cap C EUR	-	-
ODIN Small Cap C NOK	221,75	148,87	ODIN Small Cap C NOK	-	-
ODIN Small Cap C SEK	228,23	142,73	ODIN Small Cap C SEK	-	-
ODIN Small Cap D EUR	10,60	-	ODIN Small Cap D EUR	-	-
ODIN Small Cap D NOK	225,11	150,04	ODIN Small Cap D NOK	-	-
ODIN Small Cap D SEK	231,51	143,73	ODIN Small Cap D SEK	-	-
ODIN Small Cap E EUR	10,60	-	ODIN Small Cap E EUR	-	-
ODIN Small Cap E NOK	225,76	150,25	ODIN Small Cap E NOK	-	-
ODIN Small Cap E SEK	232,20	143,94	ODIN Small Cap E SEK	-	-
ODIN Small Cap U EUR	10,60	-	ODIN Small Cap U EUR	-	-
ODIN Small Cap U NOK	105,57	-	ODIN Small Cap U NOK	-	-
ODIN Small Cap U SEK	108,59	-	ODIN Small Cap U SEK	-	-
Totalavkastning, %	31.12.2021	31.12.2020	Avkastning siste 2 år (annualisert %)	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	5,6	-	ODIN Small Cap A EUR	-	-
ODIN Small Cap A NOK	50,0	58,1	ODIN Small Cap A NOK	-	-
ODIN Small Cap A SEK	61,1	43,7	ODIN Small Cap A SEK	-	-
ODIN Small Cap B EUR	5,6	-	ODIN Small Cap B EUR	-	-
ODIN Small Cap B NOK	49,7	57,7	ODIN Small Cap B NOK	-	-
ODIN Small Cap B SEK	60,7	43,4	ODIN Small Cap B SEK	-	-
ODIN Small Cap C EUR	5,5	-	ODIN Small Cap C EUR	-	-
ODIN Small Cap C NOK	49,0	56,8	ODIN Small Cap C NOK	-	-
ODIN Small Cap C SEK	128,2	42,7	ODIN Small Cap C SEK	-	-
ODIN Small Cap D EUR	5,6	-	ODIN Small Cap D EUR	-	-
ODIN Small Cap D NOK	50,0	58,1	ODIN Small Cap D NOK	-	-
ODIN Small Cap D SEK	61,1	43,7	ODIN Small Cap D SEK	-	-
ODIN Small Cap E EUR	5,7	-	ODIN Small Cap E EUR	-	-
ODIN Small Cap E NOK	50,3	58,3	ODIN Small Cap E NOK	-	-
ODIN Small Cap E SEK	61,3	43,9	ODIN Small Cap E SEK	-	-
ODIN Small Cap U EUR	5,6	-	ODIN Small Cap U EUR	-	-
ODIN Small Cap U NOK	7,9	-	ODIN Small Cap U NOK	-	-
ODIN Small Cap U SEK	8,6	-	ODIN Small Cap U SEK	-	-
Index EUR	3,4	-	Index EUR	-	-
Index NOK	27,7	33,6	Index NOK	-	-
Index SEK	37,1	21,5	Index SEK	-	-

\* Dette fondet åpnet for tegning den 28. januar 2020. Det rapporteres derfor ikke diverse nøkkeltall som totalrisik og aktiv risk siden fondets historikk er kortere enn 24 måneder.

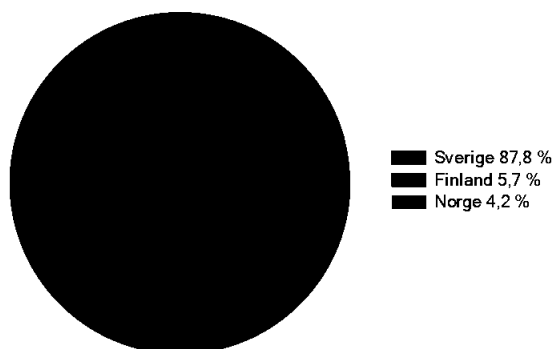


## ODIN Small Cap

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Sektorfordeling %\*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	44,2 %	8,3 %
Informasjonsteknikk	21,2 %	29,9 %
Helsetjenester	10,3 %	13,3 %
Kapitalvarer og -tjenester	8,3 %	12,1 %
Eiendom	5,8 %	3,2 %
Telekom	3,8 %	9,7 %
Dagligvarer	3,3 %	5,3 %
Cash	2,3 %	0,0 %
Materialer	0,8 %	2,6 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	2,5 %
Finans	0,0 %	10,5 %
Energi	0,0 %	2,6 %

### 10 største innehav

NCAB Group	5,6 %
Sdiptech B	5,5 %
CTEK	5,1 %
Coor Service Management	4,9 %
Troax Group A	4,4 %
Bufab	4,3 %
OEM Intl B	3,9 %
AFRY B	3,7 %
NP3 Fastigheter	3,5 %
Medistim	3,3 %

### Topp 5 bidragsytere

NCAB Group	8,3 %
Sdiptech B	6,4 %
Troax Group A	5,2 %
NP3 Fastigheter	4,8 %
CTEK	4,4 %

### 5 dårligste bidragsytere

Eolus Vind B	-1,5 %
MedCap	-0,6 %
Lime Technologies	-0,6 %
Admicom	-0,4 %
Thunderful Group	-0,1 %

ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av norske Finanstilsynet, fondet ODIN Small Cap er registrert i Sverige og regulert av svenske Finansinspektionen.

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.



## ODIN Small Cap

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	SEK 1000		Balanse	SEK 1000	
	2021	2020		2021	2020
<b>Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader</b>			<b>Elendeler</b>		
Renteinntekter	8	42	Fondets verdipapirportefølje		
Utbytte	61 358	14 372	Aksjer	6 654 044	2 856 585
Verdiendring på verdipapirer	2 147 198	697 181	Opptjente, ikke mottatte inntekter	2 019	396
Netto kursgevinst og tap, valuta	-29	-932	Andre fordringer	10 264	1 738
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>2 208 535</b>	<b>710 663</b>	Bankinnskudd	159 077	92 018
			<b>Sum elendeler</b>	<b>6 825 404</b>	<b>2 950 737</b>
<b>Kostnader</b>			<b>Gjeld</b>		
Forvaltningshonorar- Godtgjørelse til forvaltningsselskapet	-39 637	-12 237	Pålepte utgifter og forskuddsbetalt inntekt	13 236	57 746
Andre kostnader	-77	-90	<b>Forvaltningskapital</b>	<b>6 812 168</b>	<b>2 892 991</b>
<b>Sum kostnader</b>	<b>-39 714</b>	<b>-12 327</b>			
<b>Årsresultat</b>	<b>2 168 821</b>	<b>698 336</b>			

### Endring i fondets kapital i SEK

	2021	2020
Forvaltningskapital ved årets start	2 892 991 234	0
Tegninger	3 192 858 486	2 496 571 713
Innløsninger	-1 442 502 849	-301 916 804
Periodens resultat ihht. resultatregnskapet	2 168 821 086	698 336 325
<b>Forvaltningskapital ved årsslutt</b>	<b>6 812 167 958</b>	<b>2 892 991 234</b>

### Verdiendring på overførbare verdipapirer - SEK 1000

	2021	2020
Realisert gevinst	332 849	128 221
Realisert tap	-64 192	-43 942
Urealisert gevinst (tap)	1 878 541	612 902
<b>Sum</b>	<b>2 147 198</b>	<b>697 181</b>

Kostnader	31.12.2021		31.12.2020		Forvaltningskostnad for engangstegning på 100 000 kr	31.12.2021		31.12.2020	
Forvaltningshonorar	0,75	0,75	0,75	0,75	ODIN Small Cap A EUR	75,00	-	75,00	-
ODIN Small Cap A EUR	0,75	0,75	0,75	0,75	ODIN Small Cap A NOK	75,00	75,00	75,00	75,00
ODIN Small Cap A NOK	0,75	0,75	0,75	0,75	ODIN Small Cap A SEK	75,00	75,00	75,00	75,00
ODIN Small Cap A SEK	1,00	1,00	1,00	1,00	ODIN Small Cap B EUR	100,00	-	100,00	-
ODIN Small Cap B EUR	1,00	1,00	1,00	1,00	ODIN Small Cap B NOK	100,00	100,00	100,00	100,00
ODIN Small Cap B NOK	1,00	1,00	1,00	1,00	ODIN Small Cap B SEK	100,00	100,00	100,00	100,00
ODIN Small Cap B SEK	1,50	1,50	1,50	1,50	ODIN Small Cap C EUR	150,00	-	150,00	-
ODIN Small Cap C EUR	1,50	1,50	1,50	1,50	ODIN Small Cap C NOK	150,00	150,00	150,00	150,00
ODIN Small Cap C NOK	1,50	1,50	1,50	1,50	ODIN Small Cap C SEK	150,00	150,00	150,00	150,00
ODIN Small Cap C SEK	0,75	0,75	0,75	0,75	ODIN Small Cap D EUR	75,00	-	75,00	-
ODIN Small Cap D EUR	0,75	0,75	0,75	0,75	ODIN Small Cap D NOK	75,00	75,00	75,00	75,00
ODIN Small Cap D NOK	0,75	0,75	0,75	0,75	ODIN Small Cap D SEK	75,00	75,00	75,00	75,00
ODIN Small Cap D SEK	0,60	0,60	0,60	0,60	ODIN Small Cap E EUR	60,00	-	60,00	-
ODIN Small Cap E EUR	0,60	0,60	0,60	0,60	ODIN Small Cap E NOK	60,00	60,00	60,00	60,00
ODIN Small Cap E NOK	0,60	0,60	0,60	0,60	ODIN Small Cap E SEK	60,00	60,00	60,00	60,00
ODIN Small Cap E SEK	0,75	0,75	0,75	0,75	ODIN Small Cap U EUR	75,00	-	75,00	-
ODIN Small Cap U EUR	0,75	0,75	0,75	0,75	ODIN Small Cap U NOK	75,00	-	75,00	-
ODIN Small Cap U NOK	0,75	0,75	0,75	0,75	ODIN Small Cap U SEK	75,00	-	75,00	-
ODIN Small Cap U SEK	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ersättning till förvaltningsinstitutet	3597	2205							
Transaksjonskostnader, tkr	0,09	0,09							
Transaksjonskostnader %									
<b>Åravgift</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Løpende spareavtale på 100 kr</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>				
ODIN Small Cap A EUR	0,75	-	ODIN Small Cap A EUR	9,00	-				
ODIN Small Cap A NOK	0,75	0,75	ODIN Small Cap A NOK	9,00	9,00				
ODIN Small Cap A SEK	0,75	0,75	ODIN Small Cap A SEK	9,00	9,00				
ODIN Small Cap B EUR	1,00	-	ODIN Small Cap B EUR	12,00	-				
ODIN Small Cap B NOK	1,00	1,00	ODIN Small Cap B NOK	12,00	12,00				
ODIN Small Cap B SEK	1,00	1,00	ODIN Small Cap B SEK	12,00	12,00				
ODIN Small Cap C EUR	1,50	-	ODIN Small Cap C EUR	18,00	-				
ODIN Small Cap C NOK	1,50	1,50	ODIN Small Cap C NOK	18,00	18,00				
ODIN Small Cap C SEK	1,50	1,50	ODIN Small Cap C SEK	18,00	18,00				
ODIN Small Cap D EUR	0,75	-	ODIN Small Cap D EUR	9,00	-				
ODIN Small Cap D NOK	0,75	0,75	ODIN Small Cap D NOK	9,00	9,00				
ODIN Small Cap D SEK	0,75	0,75	ODIN Small Cap D SEK	9,00	9,00				
ODIN Small Cap E EUR	0,60	-	ODIN Small Cap E EUR	7,20	-				
ODIN Small Cap E NOK	0,60	0,60	ODIN Small Cap E NOK	7,20	7,20				
ODIN Small Cap E SEK	0,60	0,60	ODIN Small Cap E SEK	7,20	7,20				
ODIN Small Cap U EUR	0,75	-	ODIN Small Cap U EUR	9,00	-				
ODIN Small Cap U NOK	0,75	-	ODIN Small Cap U NOK	9,00	-				
ODIN Small Cap U SEK	0,75	-	ODIN Small Cap U SEK	9,00	-				



## ODIN Small Cap

## Porteføljeoversikt 31.12.2021

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	SEK 1000	SEK 1000	SEK 1000		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Cary Group	SEK	Stockholm	2 059 295	108,10	157 549	222 610	65 061	3,3	1,56
MIPS	SEK	Stockholm	170 000	1 190,00	38 935	202 300	163 365	3,0	0,65
Thule Group	SEK	Stockholm	250 000	549,50	81 191	137 375	56 184	2,0	0,24
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>						<b>277 675</b>	<b>562 285</b>	<b>284 610</b>	<b>8,3</b>
<b>Dagligvarer</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	850 000	260,70	179 482	221 595	42 113	3,3	0,41
<b>Totalt Dagligvarer</b>						<b>179 482</b>	<b>221 595</b>	<b>42 113</b>	<b>3,3</b>
<b>Helsestjenester</b>									
MedCap	SEK	Stockholm	340 000	179,00	60 087	60 860	773	0,9	2,30
Medistim	NOK	Oslo	600 000	367,50	211 685	226 805	13 131	3,3	3,27
Sectra B	SEK	Stockholm	1 000 000	199,80	105 125	199 800	94 675	2,9	0,52
SwedenCare	SEK	Stockholm	1 400 000	153,80	95 762	215 320	119 558	3,2	1,19
<b>Totalt Helsestjenester</b>						<b>472 659</b>	<b>702 785</b>	<b>228 138</b>	<b>10,3</b>
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Absolent Group	SEK	Stockholm	400 000	458,00	170 991	183 200	12 209	2,7	3,53
AFRY B	SEK	Stockholm	1 000 000	255,20	251 292	255 200	3 908	3,7	0,88
Bravida Holding	SEK	Stockholm	1 500 000	127,10	167 955	190 650	22 695	2,8	0,74
Bufab	SEK	Stockholm	650 000	448,00	151 530	291 200	139 670	4,3	1,71
Coor Service Management	SEK	Stockholm	4 000 000	82,90	320 131	331 600	11 469	4,9	4,17
CTEK	SEK	Stockholm	1 700 000	202,90	186 886	344 930	158 044	5,1	3,45
CTT Systems	SEK	Stockholm	1 000 000	215,50	192 045	215 500	23 455	3,2	7,98
Eolus Vind B	SEK	Stockholm	480 000	123,20	62 229	59 136	-3 093	0,9	1,93
Green Landscaping Group	SEK	Stockholm	800 000	88,60	25 397	70 880	45 483	1,0	1,51
Nimbus Group	SEK	Stockholm	1 676 000	74,20	101 605	124 359	22 754	1,8	8,65
OEM Intl B	SEK	Stockholm	1 450 000	184,80	150 968	267 960	116 992	3,9	2,09
Sdiptech B	SEK	Stockholm	800 000	468,00	143 550	374 400	230 850	5,5	2,28
Trøx Group A	SEK	Stockholm	650 000	461,50	100 217	299 975	199 758	4,4	1,08
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>						<b>2 024 798</b>	<b>3 008 990</b>	<b>984 193</b>	<b>44,2</b>
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Admicom	EUR	Helsinki	170 000	85,50	162 014	148 956	-14 836	2,2	3,41
HMS Networks	SEK	Stockholm	360 000	557,00	80 263	200 520	120 257	2,9	0,77
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	1 500 000	132,70	95 139	199 050	103 911	2,9	0,72
Lemonsoft	EUR	Helsinki	587 340	16,70	79 924	100 519	19 080	1,5	3,21
Lime Technologies	SEK	Stockholm	300 000	343,00	59 443	102 900	43 457	1,5	2,26
NCAB Group	SEK	Stockholm	4 300 000	88,55	83 620	380 765	297 145	5,6	2,30
Thunderful Group	SEK	Stockholm	1 300 000	56,90	78 058	73 970	-4 088	1,1	1,85
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	250 000	53,50	107 777	137 068	29 052	2,0	0,69
Vitec Software Group B	SEK	Stockholm	185 000	556,00	42 567	102 860	60 293	1,5	0,53
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>						<b>788 805</b>	<b>1 446 609</b>	<b>654 271</b>	<b>21,2</b>
<b>Materialer</b>									
Borregaard	NOK	Oslo	250 000	222,00	25 554	57 087	31 314	0,8	0,25
<b>Totalt Materialer</b>						<b>25 554</b>	<b>57 087</b>	<b>31 314</b>	<b>0,8</b>
<b>Elendom</b>									
Alm Equity	SEK	Stockholm	160 000	994,00	105 439	159 040	53 601	2,3	0,66
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	655 209	361,00	75 374	236 530	161 156	3,5	0,73
<b>Totalt Elendom</b>						<b>180 814</b>	<b>395 570</b>	<b>214 757</b>	<b>5,8</b>
<b>Telekom</b>									
Bredband 2	SEK	Stockholm	87 000 000	2,16	144 709	187 485	42 776	2,8	9,09
Hemnet	SEK	Stockholm	430 000	166,60	68 171	71 638	3 467	1,1	0,43
<b>Totalt Telekom</b>						<b>212 879</b>	<b>259 123</b>	<b>46 244</b>	<b>3,8</b>
<b>Total portefølje</b>						<b>4 162 664</b>	<b>6 654 044</b>	<b>2 485 639</b>	<b>97,7</b>

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

## ODIN Small Cap

### Informasjon om bærekraft

#### 1. Åpenhet om integrering av bærekraftsrisiko, markedsføring av miljømessige eller sosiale egenskaper og bærekraftige investeringer

- Fondet har bærekraftig investering som formål
- Fondet fremmer blant annet miljømessige eller sosiale egenskaper
- Bærekraftsrisiko blir tatt i betraktning i investeringsbeslutninger, uten at fondet fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper eller har bærekraftig investering som mål
- Bærekraftsrisiko er ikke relevant

*Fondsselskapets kommentar: Bærekraftsrisiko påvirker selskapenes verdiskaping over tid, og bærekraftsvurderinger er derfor et sentralt element i alle investeringsbeslutninger. Fondet hensyntar miljømessige og sosiale egenskaper i vurderingen av det enkelte selskap. En vurdering av selskapsstyring står også helt sentralt i våre analyser.*

*Vi er aktive eiere og søker å påvirke selskapene i en bærekraftig retning. Vi mener dette gir oss bedre grunnlag for å velge gode selskaper som vi forventer vil gi god risikojustert avkastning over tid. Derfor bruker vi tid på å analysere selskapene før vi investerer. Vi velger bort selskaper som ikke oppfyller våre krav til ansvarlighet.*

#### 2. Bærekraftrelaterte egenskaper som fremmes i forvaltningen av fondet:

- Miljøegenskaper (f.eks. Bedriftens innvirkning på miljø og klima).
- Sosiale egenskaper (f.eks. Menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og likebehandling).
- God selskapsstyring (f.eks. Aksjonærs rettigheter, utstedelse av godtgjørelse til ledende ansatte og antikorrupsjon).
- Andre bærekraftrelaterte egenskaper.

*Fondsselskapets kommentar: Fondet fremmer miljøegenskaper, sosiale/samfunnmessige egenskaper og ikke minst god selskapsstyring gjennom at dette er viktige vurderingspunkter for alle selskapene fondet investerer i.*

*Vi velger bort selskaper knyttet til bransjer som påvirker miljø og sosiale forhold negativt. Les mer under 'Metoder som brukes' og i våre [retningslinjer knyttet til ansvarlige investeringer](#) >>*

#### 3. Referanseverdier:

- Fondet har følgende indeks som referanseverdi
- Ingen indeks er valgt som referanseverdi

*Fondsselskapets kommentar: Fondet bruker en bred sammensatt indeks tilpasset fondets mandat, men miljø- og sosiale egenskaper er ikke nødvendigvis hensyntatt.*

#### Metoder som brukes:

- Fondet velger inn
- Fondet velger bort

#### *Produkter og tjenester:*

Fondet plasserer ikke i selskap som er involvert i følgende produkter. Maksimalt fem prosent av omsetningen i selskapet der plasseringen skjer, kan ha virksomhet som er relatert til det angitte produktet eller tjenesten.

- Klasebomber, antipersonellminer
- Kjemiske og biologiske våpen
- Kjernevåpen
- Våpen og/eller krigsmateriell
- Alkohol
- Tobakk
- Kommersiell spillvirksomhet
- Pornografi
- Fossil energi
- Uran
- Genetisk modifiserte organismer (GMO)

*Forvaltningsselskapets kommentar: ODIN bruker Norges Bank Investment Managements (også kalt Oljefondet) ekskluderingsliste i vår virksomhet.*



## ODIN Small Cap

### Informasjon om bærekraft

Se lenke for hvilke selskaper ODIN utelukker:  
[https://www.nbim.no/no/oljefondet/ansvarlig-forvaltning/utelukkelse-av-selskaper/ >>](https://www.nbim.no/no/oljefondet/ansvarlig-forvaltning/utelukkelse-av-selskaper/)

#### Internasjonale normer

Fondet unngår å investere i selskap som er involvert i brudd på internasjonale normer og konvensjoner (i alle fall FN Global Compact og OECDs retningslinjer for multinasjonale foretak) knyttet til miljø, menneskerettigheter, arbeidsvilkår og forretningsetikke.

Fondet investerer ikke i selskaper som bryter med internasjonale normer. Beslutningen gjøres enten av forvaltningsselskapet eller av en valgt underleverandør.

Fondet investerer ikke i selskaper som ikke tar grep for å rette opp i identifiserte problemer, eller der fondet vurderer at selskapet ikke kommer til å håndtere problemene innenfor en akseptabel tidshorisont.

**Forvaltningsselskapets kommentar:** ODIN fører en løpende dialog med selskapene vi eier. Det gir gode muligheter til å påvirke selskapene gjennom dialog som skaper forbedringer. Det er forvalter som styrer påvirkningsarbeidet. I dette arbeidet vil forvalter først identifisere materiell bærekraftsrisiko for selskapet og avdekke risiko for brudd på våre ekskluderingskriterier. Dersom risikoen synes å være til stede vil forvalter vurdere sannsynligheten for om vår påvirkning vil kunne bidra til å lede selskapet i en mer bærekraftig retning. Dersom sannsynligheten vurderes som lav vil selskapet tas ut av porteføljen.

Dersom sannsynligheten vurderes å være til stede, vil forvalter fastsette mål og utarbeide en plan for påvirkningsarbeidet. Forvalter vil jevnlig følge fremgangen og revaluere sannsynligheten for endring.

#### Forvaltningsselskapet påvirker

Forvaltningsselskapet bruker sin eierinnflytelse til å påvirke selskaper i bærekraftsspørsmål. Forvaltningsselskapet har kontakt med selskaper med sikte på å påvirke dem i en mer bærekraftig retning.

#### Selskapspåvirkning i egen regi

**Forvaltningsselskapets kommentar:** Vi tar kontakt med selskaper i porteføljen både proaktivt og reaktivt i mål om påvirke selskapene i en bærekraftig retning.

#### Selskapspåvirkning i samarbeid med andre investorer

**Forvaltningsselskapets kommentar:** Vi bruker blant annet PRI Collaboration Platform for å delta i selskapspåvirkning sammen med andre investorer.

#### Selskapspåvirkning gjennom eksterne leverandører/konsulenter

**Forvaltningsselskapets kommentar:** Benyttes ikke.

#### Stemmegivning på generalforsamlinger

**Forvaltningsselskapets kommentar:** Vi stemmer enten ved deltagelse eller via proxy voting tjenester fra ISS der vi stemmer i henhold til en sustainability proxy.

#### Deltar i valgkomiteer for å påvirke styrets sammensetning

**Forvaltningsselskapets kommentar:** ODIN deltar i valgkomiteer for selskaper hjemmehørende i Norden.



## ODIN Small Cap

### Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt ESMA's retningslinjer for forsvarlige godtgjørelsesordninger i henhold til UCITS-direktivet (ESMA/2016/575). I tråd med Forskriften 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. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for ODIN sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

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 2021.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg og distribusjon variabel godtgjørelse. Totalt 38 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2021, hvorav 16 innen forvaltning og 18 innen salg og distribusjon. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger og 10 forvaltere var i 2021 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opp tjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2021 var NOK 107,7 mill. hvorav NOK 76,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 30,9 var samlet variabel godtgjørelse.

*Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere):* Samlet godtgjørelse var NOK 41,4 mill. hvorav NOK 11,4 mill. til ledende ansatte og NOK 30,0 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 19,9 mill. fast godtgjørelse og NOK 21,5 mill. samlet variabel godtgjørelse.

*Ansatte innen salg og distribusjon:* Samlet godtgjørelse var NOK 35,0 mill. hvorav NOK 26,4 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 8,6 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

*Ansatte i kontrollfunksjoner:* Samlet godtgjørelse var NOK 9,5 mill.



## ODIN Small Cap

### Regnskapsprinsipper

Fondets årsrapport er laget i henhold til svensk lov (2004:46) om verdipapirfond, Finansinspektionens forskrift om verdipapirfond (FFFS 2013:9) og Fondbolagens förenings retningslinjer for presentasjon av nøkkeltall for svenske verdipapir- og spesialfond.

#### 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 hver børsdag).

#### Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirenes kostpris.

#### Utdeling til andelseiere

Fondet har en utdelende andelsklasse (U) som ble etablert 27.10.2021. Det var ingen utdeling i andelsklassen i 2021.

#### Tilordning anskaffelseskost

Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

#### Renteinntekter

I renteinntekter inngår bankrente.

#### Sektorinndeling

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

#### Omløpshastighet

Omløpshastigheten (42,4 %) 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.

#### Avkastningstall og risikoberegninger

Beregningen av samtlige avkastningstall er basert på kurser per 31.12.2021. Fondet ble registrert som aktivt hos Finansinspektionen 19. desember 2019, første tegning i fondet var 28. januar 2020. Dette er derfor benyttet som startdato i beregningene.

Oslo, 15. februar 2022

Styret og adm. direktør i ODIN Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen  
styreleder, sign.

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn  
sign.

Sigurd Aune  
sign.

Marianne Heien Blystad  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

Ann-Elin Haavik  
sign.

Bjørn Edvart Kristiansen  
Adm. direktør



## Revisjonsberetning ODIN Small Cap



# REVISJONSBERETNING

Til andelseierne i ODIN Small Cap, org.nr. 515603-0735

### Rapport om årsberetning

#### Uttalelse

Vi har i egenskap av revisorer i ODIN Fonder, filial til ODIN Forvaltning AS, Norge, organisasjonsnummer 516402-8044, utført en revisjon av årsberetningen for ODIN Small Cap for regnskapsåret 2021 med unntak for bærekraftinformasjonen på side 61–62.

I henhold til vår oppfatning er årsberetningen opprettet i samsvar med loven om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond og gir i alle vesentlige henseender et riktig bilde av ODIN Small Caps finansielle stilling per den 31. desember 2021 og av dets finansielle resultat for året i henhold til loven om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond. Vår uttalelse omfatter ikke bærekraftinformasjonen på sidene 61–62.

#### Grunnlag for uttalelsen

Vi har utført revisjonen i henhold til International Standards on Auditing (ISA) og god revisjonsskikk i Sverige. Vårt ansvar i henhold til disse standardene beskrives nærmere i avsnittet Revisorens ansvar. Vi er uavhengige i forhold til fondselskapet i samsvar med god revisjonsskikk i Sverige og har for øvrig oppfylt vårt yrkesetiske ansvar i henhold til disse kravene.

Vi anser at de revisjonsbevis vi har innhentet, er tilstrekkelige og formålstjenlige som grunnlag for vår uttalelse.

#### Annen informasjon enn årsberetningen

Dette dokumentet inneholder også annen informasjon enn årsrapporten og finnes på sidene 61–62. Det er fondselskapet som har ansvar for denne andre informasjonen.

Vår uttalelse angående årsberetningen omfatter ikke denne informasjonen og vi foretar ingen uttalelse med bekræftelse angående denne andre informasjonen.

I forbindelse med vår revisjon av årsberetningen er det vårt ansvar å lese den informasjonen som identifiseres ovenfor, og overveie om informasjonen i vesentlig utstrekning er uforenelig med årsrapporten. Ved denne gjennomgangen tar vi også i betraktning den kunnskapen vi ellers har innhentet gjennom revisjonen og bedømmer om informasjonen ellers synes å inneholde vesentlige feil.

Hvis vi, basert på det arbeidet som er gjennomført hva gjelder denne informasjonen, konkluderer med at den andre informasjonen inneholder en vesentlig feil, er vi forpliktet til å rapportere dette. Vi har ingenting å rapportere i det henseende.

#### Fondselskapets ansvar

Det er fondselskapet som har ansvaret for at årsberetningen opprettes, og at den gir et riktig bilde i henhold til loven om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond.

Fondselskapet har også ansvar for den interne kontrollen som den vurderer å være nødvendig for å opprette en årsberetning som ikke inneholder noen vesentlige feil, enten disse skyldes misligheter eller utilsiktede feil.

#### Revisorens ansvar

Vårt mål er å oppnå en rimelig grad av sikkerhet om hvorvidt årsberetningen som helhet ikke inneholder noen vesentlige feil, enten disse skyldes misligheter eller utilsiktede feil, og levere en revisjonsberetning som inneholder vår uttalelse. Rimelig sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men er ingen garanti for at en revisjon som utføres i henhold til ISA og god revisjonsskikk i Sverige alltid vil oppdage en vesentlig feil hvis en slik finnes. Feil kan oppstå på grunn av misligheter eller utilsiktede feil og anses å være vesentlige om de alene eller sammen med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukere treffer på grunnlag av årsberetningen.

Som en del av revisjonen i henhold til ISA bruker vi faglig skjønn og har en faglig skeptisk innstilling under hele revisjonen.



## Revisjonsberetning ODIN Small Cap



Dessuten:

- identifiserer og bedømmer vi risikofaktorene for vesentlige feil i årsberetningen, enten disse skyldes misligheter eller utilsiktede feil, utformer og utfører revisjonstiltak blant annet utfra disse risikofaktorene og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelige og formålstjenlige for å utgjøre et grunnlag for vår uttalelse. Risikoen for ikke å oppdage en vesentlig feil som følge av misligheter er høyere enn for en vesentlig feil som skyldes utilsiktede feil, ettersom misligheter kan omfatte ulovlig samarbeid, forfalskning, forsettelig utelatelse, feilaktig informasjon eller tilsidesettelse av intern kontroll.
- skaffer vi oss en forståelse av den del av selskapets interne kontroll som har betydning for vår revisjon, for å utforme revisjonstiltak som er hensiktsmessige med hensyn til omstendighetene, men ikke for å uttale oss om effektiviteten i den interne kontrollen.
- vurderer vi hensiktsmessigheten i de redegjøringsprinsipper som anvendes og rimeligheten i fondsselskapets vurderinger i redegjørelsen og tilhørende opplysninger.
- vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsberetningen, deriblant opplysningene, og om årsberetningen gjengir de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et riktig bilde.

Vi må informere fondsselskapet blant annet om revisjonens planlagte omfang og fokus samt tidspunktet for den. Vi må også informere om betydelige iakttagelser under revisjonen, inkludert eventuelle betydelige mangler som vi har identifisert i den interne kontrollen.

---

### Revisors uttalelse om den lovbestemte bærekraftinformasjonen

Det er fondsselskapet som har ansvaret for bærekraftinformasjonen på side 61–62 og for at den er opprettet i tråd med loven om verdipapirfond.

Vår granskning av bærekraftinformasjonen for fondet er gjennomført med veiledning, der det er aktuelt, av FARs anbefaling RevR 12 *Revisors uttalelse om den lovbestemte bærekraftrapporten*. Dette betyr at vår granskning av bærekraftinformasjonen har et annet fokus og et betydelig mindre omfang sammenlignet med det fokus og omfang som en revisjon i henhold til International Standards on Auditing og god revisjonsskikk i Sverige har. Vi anser at denne granskningen gir oss tilstrekkelig grunnlag for vår uttalelse.

Bærekraftinformasjon er gitt i årsberetningen.

Stockholm den 16. februar 2022

KPMG AB

Anders Tagde  
Autorisert revisor  
(elektronisk signatur)



# ÅRSRAPPORTER

## ODINs KOMBINASJONSFOND

ODIN Aksje

ODIN Horisont

ODIN Flex

ODIN Konservativ

ODIN Rente



## Styrets beretning ODINs kombinasjonsfond 2021

Det har vært et godt år for ODINs kombinasjonsfond, og alle fondene leverte bedre avkastning enn sine respektive referanseindekser. Sammenlignet med våre konkurrenter har kombinasjonsfondene levert konkurransedyktig avkastning. ODIN Aksje oppnådde 27,3 prosent avkastning i 2021 (andelsklasse C), mens ODIN Rente oppnådde 2,0 prosent.

Fondene er aktivt forvaltet og investerer for tiden kun i aksjefond og rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS. Målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser. Fondene kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondene investerer i dag utelukkende i andre fond forvaltet av ODIN.

Fondene har andelsklasser. Andelsklassene A, B og C har forskjellige forvaltningshonorarer og forskjellige minste tegningsbeløp. Det ble opprettet ny andelsklasse D i alle fondene i 2021. Denne klassen er en netto andelsklasse som benyttes av distributører som etter avtale med ODIN ikke skal motta returprovisjon.

### 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 2021.

Ved utgangen av 2021 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Aksje	A/B/C/D	14 879 956 489
ODIN Horisont	A/B/C/D	2 678 077 462
ODIN Flex	A/B/C/D	3 863 522 486
ODIN Konservativ	A/B/C/D	4 201 657 837
ODIN Rente	A/B/C/D	8 240 128 957

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 vedtok i 2020 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.



## Styrets beretning ODINs kombinasjonsfond 2021

Største innløsninger i 2021 utgjorde:

ODIN Aksje	A/B/C/D	0,51 %
ODIN Horisont	A/B/C/D	0,24 %
ODIN Flex	A/B/C/D	0,18 %
ODIN Konservativ	A/B/C/D	0,11 %
ODIN Rente	A/B/C/D	0,38 %

### 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 Spare-Bank 1.

### Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2021 viser at fondene hadde følgende overskudd:

ODIN Aksje	A/B/C/D	3 148 718 000
ODIN Horisont	A/B/C/D	445 325 000
ODIN Flex	A/B/C/D	451 400 000
ODIN Konservativ	A/B/C/D	290 684 000

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

ODIN Rente (Andelsklasse A, B, C og D) hadde et overskudd på kr 149 096 000 som er disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseiere	297 293 000
Overført fra egenkapital	-148 197 000
<b>Sum disponert</b>	<b>149 096 000</b>

Avkastningen i ODINs kombinasjonsfond varierer fra år til år. Alle fem fond hadde positiv avkastning i 2021 og fondene var foran sine referanseindekser.

Referanseindeksene for fondenes renteplasseringer, ble endret 01.11.2021. Tidligere benyttede indekser reflekterer ikke kreditt- og likviditetsrisiko knyttet til fondenes renteplasseringer, og oppnådd avkastning før 01.11.2021 gir ikke noe godt bilde på fondets prestasjon på renteplasseringene sammenlignet med indeks. Styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte kombinasjonsfondene på en god måte over tid.

Oslo, 15. februar 2022  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen  
styreleder, sign.

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn  
sign.

Sigurd Aune  
sign.

Marianne Heien Blystad  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

Ann-Elin Haavik  
sign.



## Noteopplysninger ODINs kombinasjonsfond 2021

### 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 andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*  
Fondene deler ikke ut utbytte for 2021 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 2021 er:

	A/B/C/D	
ODIN Aksje	A/B/C/D	7,6 %
ODIN Horisont	A/B/C/D	8,4 %
ODIN Flex	A/B/C/D	12,3 %
ODIN Konservativ	A/B/C/D	9,7 %
ODIN Rente	A/B/C/D	10,2 %

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

### Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeginntekter 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.



## Noteopplysninger ODINs Kombinasjonsfond 2021

## Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	456 516 804	445 715 000	301 791 328
+/- Permanente forskjeller	-433 256 944	-443 943 358	-251 301 810
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	23 211 261	-845 943	46 605 904
- Skattemessig fremførbart underskudd IB			
<b>= Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>46 471 120</b>	<b>925 699</b>	<b>97 095 423</b>
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	13 044 118	3 106 570	32 183 175
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd	0	0	0
<b>= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)</b>	<b>13 044 118</b>	<b>3 106 570</b>	<b>32 183 175</b>
<b>Årets skattekostnad:</b>			
Betalbar skatt	10 223 646	203 654	21 360 993
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	2 869 706	683 445	7 080 298
<b>= Total skatt i balanse</b>	<b>13 093 352</b>	<b>887 099</b>	<b>28 441 292</b>
- Utsatt skatt IB	7 976 183	497 338	17 333 597
For lite/for mye avsatt tidligere år			
Kildeskatt etter refusjonen			
<b>= Total skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>5 117 169</b>	<b>389 761</b>	<b>11 107 694</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 tre 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. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for ODIN sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

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 2021.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg og distribusjon variabel godtgjørelse. Totalt 38 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2021, hvorav 16 innen forvaltning og 18 innen salg og distribusjon. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger og 10 forvaltere var i 2021 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 godtgjørelse i 2021 var NOK 107,7 mill. hvorav NOK 76,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 30,9 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

*Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere):* Samlet godtgjørelse var NOK 41,4 mill. hvorav NOK 11,4 mill. til ledende ansatte og NOK 30,0 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 19,9 mill. fast godtgjørelse og NOK 21,5 mill. samlet variabel godtgjørelse.

*Ansatte innen salg og distribusjon:* Samlet godtgjørelse var NOK 35,0 mill. hvorav NOK 26,4 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 8,6 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

*Ansatte i kontrollfunksjoner:* Samlet godtgjørelse var NOK 9,5 mill.



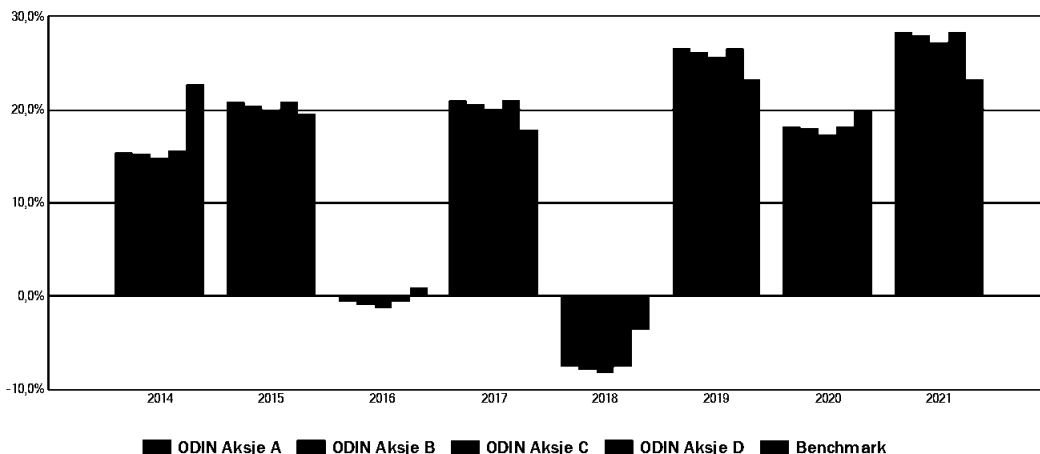
## ODIN Aksje

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover
Fondets etableringsdato	19.03.2014
Referanseindeks	65% MSEGGMUN, 20% VINX, 15% OSEFX*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	14 880

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Aksje A	N00010732860	228,75	23 337 476	5 339	0,75%
ODIN Aksje B	N00010732878	224,88	7 899 364	1 776	1,00%
ODIN Aksje C	N00010705908	280,57	9 615 811	2 698	1,50%
ODIN Aksje D	N00010924913	117,85	42 995 244	5 067	0,75%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Aksje A	0,58	28,27	24,30	16,52		15,02
ODIN Aksje B	0,55	27,95	23,99	16,23		14,73
ODIN Aksje C	0,52	27,32	23,37	15,66		14,17
Indeks	0,22	23,27	22,17	15,74		15,51

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

### Risikomåling 31.12.2021

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
Lavere risiko ← → Høyere risiko							Volatilitet (3 år)	9,10
Lavere mulig avkastning ← → Høyere mulig avkastning							11,39	

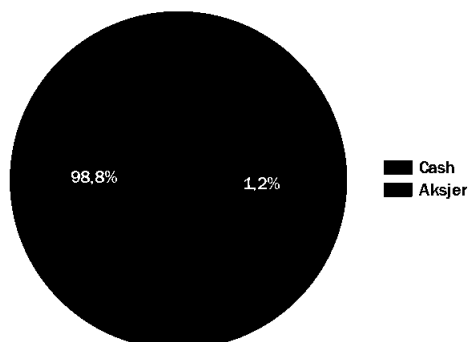
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. Risikoindeksene 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 01.11.2021 er 65% Morningstar Global Markets Large Mid NR USD, 20% VINX Benchmark Cap NOK NI, 15% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

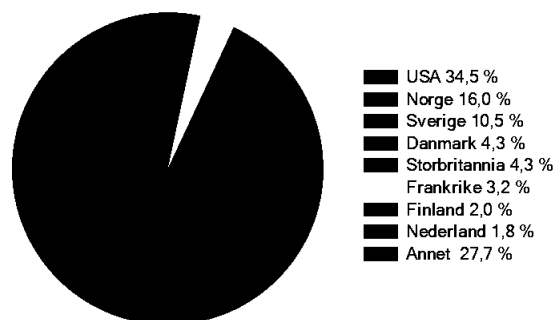


## ODIN Aksje

### Aktivaallokering %



### Geografisk fordeling %\*



### Bidrag hittil i år

31.12.2021

ODIN Bærekraft A NOK	0,02 %
ODIN EMERGING MARKETS A NOK	0,57 %
ODIN EUROPA A NOK	2,29 %
ODIN GLOBAL A NOK	4,01 %
ODIN NORDEN A NOK	5,02 %
ODIN NORGE A NOK	4,25 %
ODIN Small Cap A NOK	2,63 %
ODIN USA A NOK	9,51 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Aksje C.

### Største innehav

31.12.2021

ODIN USA A NOK	30,06 %
ODIN NORDEN A NOK	18,11 %
ODIN NORGE A NOK	14,25 %
ODIN GLOBAL A NOK	11,98 %
ODIN EMERGING MARKETS A NOK	8,89 %
ODIN EUROPA A NOK	8,14 %

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.



## ODIN Aksje

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
<b>A. Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		92	510	<b>A. Eiendeler</b>			
2. Utbytte		0	0	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		234 296	262 644	1. Fondandeler, FX	11	14 700 482	10 554 811
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 956 375	1 287 175	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeeinntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>3 190 763</b>	<b>1 550 329</b>	<b>II. Fordringer</b>			
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	23
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		9 182	6 634
8. Forvaltningshonorar	7	-42 038	-35 358	<b>III. Bankinnskudd</b>			
9. Andre inntekter	8	0	0	Sum eiendeler		<b>14 895 758</b>	<b>10 675 939</b>
10. Andre kostnader	8	-6	-2	<b>B. Egenkapital</b>			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-42 044</b>	<b>-35 360</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>							
11. Skattekostnad	12	0	0	1. Andelskapital til pålydende		8 384 789	5 427 864
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>3 148 718</b>	<b>1 514 968</b>	2. Overkurs/underkurs		-602 553	1 282 283
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>II. Oppkjøpt egenkapital</b>			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	<b>14 879 956</b>	<b>10 659 149</b>
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		3 148 718	1 514 968	<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>							
<b>II. Annen gjeld</b>							
<b>III. Skattegjeld</b>							
Sum gjeld							
Sum gjeld og egenkapital							

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	10 659 148 800
Tegning i 2021	6 757 478 180
Innløsninger i 2021	-5 685 388 986
Årsresultat 2021	3 148 718 495
Utbytte 2021	0
<b>2021 resultat overført til egenkapital</b>	<b>3 148 718 495</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	14 879 956 489

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Aksje A	23 337 476	23 033 945	24 286 622	228,75	178,33	150,82
ODIN Aksje B	7 899 364	7 481 335	6 517 187	224,88	175,75	149,01
ODIN Aksje C	9 615 811	23 763 355	19 944 519	280,57	220,36	187,76
ODIN Aksje D	42 995 244	-	-	117,85	-	-



## ODIN Aksje

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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		
ODIN Bærekraft A NOK	NOK	Odin	3 756 735	100,46	375 000	377 402	2 402	2,5	0,00
ODIN EMERGING MARKETS A NOK	NOK	Odin	8 453 095	156,53	1 014 640	1 323 163	308 523	8,9	0,00
ODIN EUROPA A NOK	NOK	Odin	7 741 154	156,48	795 159	1 211 336	416 177	8,1	0,00
ODIN GLOBAL A NOK	NOK	Odin	6 541 602	272,48	732 125	1 782 456	1 050 331	12,0	0,00
ODIN NORDEN A NOK	NOK	Odin	11 869 983	226,98	1 316 522	2 694 249	1 377 727	18,1	0,00
ODIN NORGE A NOK	NOK	Odin	10 022 761	211,53	1 233 228	2 120 115	886 887	14,2	0,00
ODIN Small Cap A NOK	NOK	Odin	3 192 667	225,10	308 871	718 679	409 808	4,8	0,00
ODIN USA A NOK	NOK	Odin	16 272 861	274,88	2 609 401	4 473 084	1 863 683	30,1	0,00
<b>Totalt</b>					<b>8 384 945</b>	<b>14 700 482</b>	<b>6 315 538</b>	<b>98,8</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>8 384 945</b>	<b>14 700 482</b>	<b>6 315 538</b>	<b>98,8</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



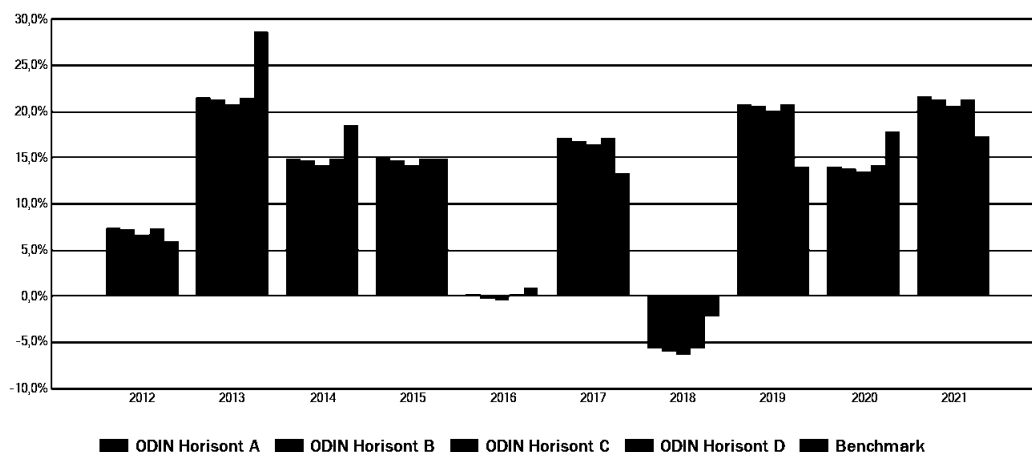
## ODIN Horisont

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover, Mariann Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	25% NOGOVD1, 48,75% MSEGGMUN, 15% VINX, 11,25% OSEFX*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	2 678

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Horisont A	N00010841059	157,62	153 465	24	0,60%
ODIN Horisont B	N00010841067	156,83	2 527 489	396	0,85%
ODIN Horisont C	N00010525777	315,04	893 823	282	1,25%
ODIN Horisont D	N00010841075	113,54	17 402 127	1 976	0,65%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horisont A	0,45	21,62	18,78	13,13	12,36	10,28
ODIN Horisont B	0,44	21,35	18,56	12,90	12,10	10,02
ODIN Horisont C	0,42	20,71	18,10	12,45	11,65	9,58
Indeks	0,11	17,97	16,58	11,96	12,65	11,29

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

### Risikomåling 31.12.2021

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko ← → Høyere risiko							Volatilitet (3 år)	9,23	6,26
Lavere mulig avkastning ← → Høyere mulig avkastning									

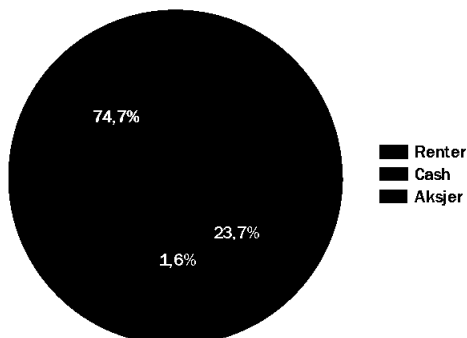
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. 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 01.11.2021 er en sammensatt indeks bestående av 25% NBP Norwegien RM1-RM3 Duration 1 NOK, 48,75% Morningstar Global Markets Large-Mid NR USD, 15% VINX Benchmark



## ODIN Horisont

### Aktivaallokering %



### Bidrag hittil i år 31.12.2021

ODIN Aksje A	20,99 %
ODIN Rente A	0,53 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Horisont C.

### Største innehav 31.12.2021

ODIN Aksje A	74,68 %
ODIN Rente A	23,74 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	28,27 %	23,27 %
ODIN Rente A	2,19 %	-0,25 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Horisont C.

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.



## ODIN Horisont

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		-4 151	-379	<b>A. Eieandeler</b>			
2. Utbytte		23 740	2 954	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		31 072	17 949	1. Fondsandeler, FX	11	2 636 606	1 950 159
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		403 839	209 400	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>454 501</b>	<b>229 924</b>	<b>II. Fordringer</b>			
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		15	-11
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		1 379	1 482
8. Forvaltningshonorar	7	-8 783	-9 779	<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>43 014</b>	<b>34 059</b>
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 681 015</b>	<b>1 985 690</b>
10. Andre kostnader	8	-2	-1	<b>B. Egenkapital</b>			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-8 786</b>	<b>-9 781</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>445 715</b>	<b>220 143</b>	1. Andelskapital til pålydende		2 097 690	881 031
11. Skattekostnad	12	-390	-786	2. Overkurs/underkurs		-584 084	382 257
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>445 325</b>	<b>220 929</b>	<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>1 164 471</b>	<b>719 146</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 678 077</b>	<b>1 982 434</b>
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>C. Gjeld</b>			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		445 325	220 929	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
				II. Annen gjeld		2 050	2 759
				III. Skattegjeld		887	497
				Sum gjeld		2 937	3 256
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 681 015</b>	<b>1 985 690</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	1 982 433 658
Tegning i 2021	2 229 158 614
Innløsninger i 2021	-1 978 840 048
Årsresultat 2021	445 325 238
Utbytte 2021	0
<b>2021 resultat overført til egenkapital</b>	<b>445 325 238</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	2 678 077 462

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Horisont A	153 465	78 347	100	157,62	129,61	113,73
ODIN Horisont B	2 527 489	2 327 964	2 243 973	156,83	129,25	113,48
ODIN Horisont C	893 823	6 403 994	5 974 048	315,04	260,99	229,87
ODIN Horisont D	17 402 127	-	-	113,54	-	-



## ODIN Horisont

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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		
ODIN Aksje A	NOK	Odin	8 745 908	228,75	1 046 294	2 000 626	954 332	74,7	0,00
ODIN Rente A	NOK	Odin	6 227 309	102,13	632 873	635 995	3 122	23,7	0,00
<b>Totalt</b>					<b>1 679 168</b>	<b>2 636 621</b>	<b>957 454</b>	<b>98,5</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 679 168</b>	<b>2 636 621</b>	<b>957 454</b>	<b>98,5</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



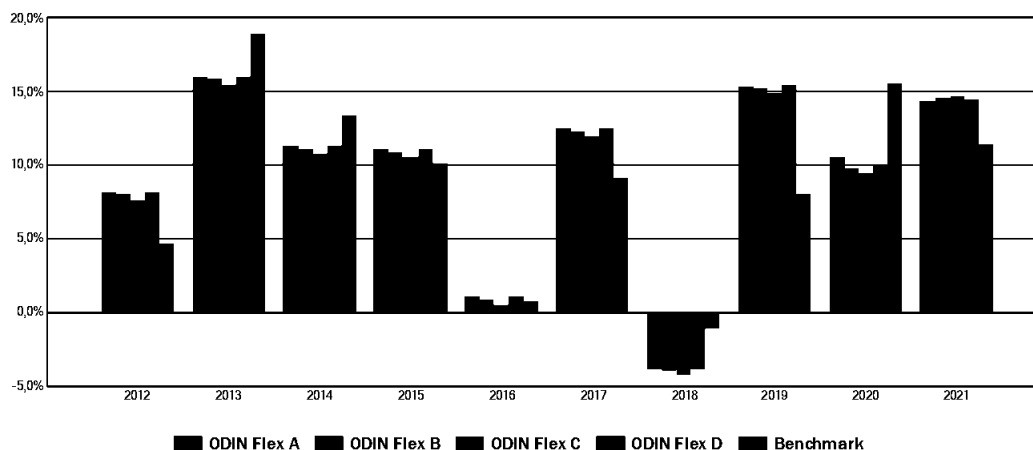
## ODIN Flex

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover, Mariann Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	50% NOGOVD1, 32,5% MSEEGMUN, 10% VINX, 7,5% OSEFX*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	3 864

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Flex A	NO0010841018	139,67	199 454	28	0,50%
ODIN Flex B	NO0010841026	138,67	9 733 436	1 350	0,65%
ODIN Flex C	NO0010525785	252,58	1 376 108	348	1,00%
ODIN Flex D	NO0010841042	109,02	19 613 536	2 138	0,50%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

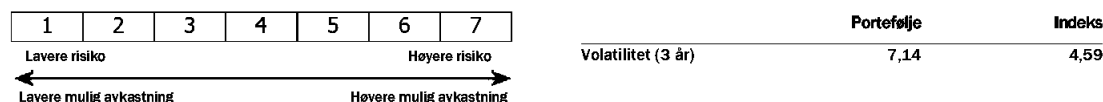


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex A	0,36	14,42	13,44	9,59	9,50	8,30
ODIN Flex B	0,35	14,54	13,16	9,36	9,30	8,11
ODIN Flex C	0,34	14,72	13,01	9,12	8,99	7,79
Indeks	0,07	12,58	12,03	8,71	9,05	8,37

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

### Risikomåling 31.12.2021



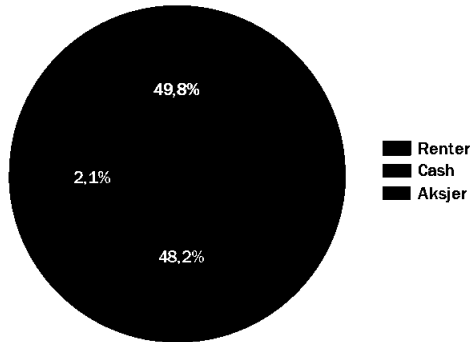
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. Risikoindeksoren 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 01.11.2021 er en sammensatt indeks bestående av 50% NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK, 32,5% Morningstar Global Markets Large-Mid NR USD, 10% VINX Benchmark



## ODIN Flex

### Aktivaallokering %



### Bidrag hittil i år 31.12.2021

ODIN Aksje A	13,76 %
ODIN Rente A	1,10 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Flex C.

### Største innehav 31.12.2021

ODIN Aksje A	49,84 %
ODIN Rente A	48,16 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	28,27 %	23,27 %
ODIN Rente A	2,19 %	-0,25 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Flex C.

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.



## ODIN Flex

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse			
	Note	NOK 1000			NOK 1000	
		2021	2020		2021	2020
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>						
1. Renteinntekter		-10 227	-617	<b>A. Eiendeler</b>		
2. Utbytte		69 626	8 991	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>		
3. Gevinst/tap ved realisasjon		63 497	37 592	1. Fondsandeler, FX	11	3 795 580
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		342 930	190 694	2. Konvertible	11	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>465 826</b>	<b>236 660</b>	<b>II. Fordringer</b>		
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>						
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		45
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		4 027
8. Forvaltningshonorar	7	-9 307	-10 072	<b>III. Bankinnskudd</b>		
9. Andre inntekter	8	0	0			79 171
10. Andre kostnader	8	-2	-2	<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 878 822</b>
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-9 309</b>	<b>-10 074</b>	<b>B. Egenkapital</b>		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>456 517</b>	<b>226 586</b>	<b>I. Innskutt egenkapital</b>		
11. Skattekostnad	12	-5 117	-2 346	1. Andelskapital til pålydende		3 092 253
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>451 400</b>	<b>224 240</b>	2. Overkurs/underkurs		514 743
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>						
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	<b>II. Opptjent egenkapital</b>		
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0			1 286 012
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		451 400	224 240	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>3 863 522</b>
<b>C. Gjeld</b>						
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>						
		0	0	<b>II. Annen gjeld</b>		
		2 206	4 224	<b>III. Skattgjeld</b>		
		13 093	7 976	<b>Sum gjeld</b>		
		15 299	12 200	<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		
		<b>3 878 822</b>	<b>2 874 067</b>			

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	2 861 867 558
Tegning i 2021	2 776 166 565
Innløsninger i 2021	-2 225 911 272
Årsresultat 2021	451 399 635
Utbytte 2021	0
<b>2021 resultat overført til egenkapital</b>	<b>451 399 635</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	3 863 522 486

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Flex A	199 454	125	95 862	139,67	122,08	110,37
ODIN Flex B	9 733 436	8 332 904	7 736 906	138,67	121,08	110,25
ODIN Flex C	1 376 108	8 416 705	8 065 979	252,58	220,15	201,02
ODIN Flex D	19 613 536	-	-	109,02	-	-



## ODIN Flex

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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		
ODIN Aksje A	NOK	Odin	8 438 573	228,75	1 031 405	1 930 324	898 919	50,0	0,00
ODIN Rente A	NOK	Odin	18 263 985	102,13	1 852 212	1 865 301	13 089	48,3	0,00
<b>Totalt</b>					<b>2 883 617</b>	<b>3 795 624</b>	<b>912 007</b>	<b>98,2</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>2 883 617</b>	<b>3 795 624</b>	<b>912 007</b>	<b>98,2</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



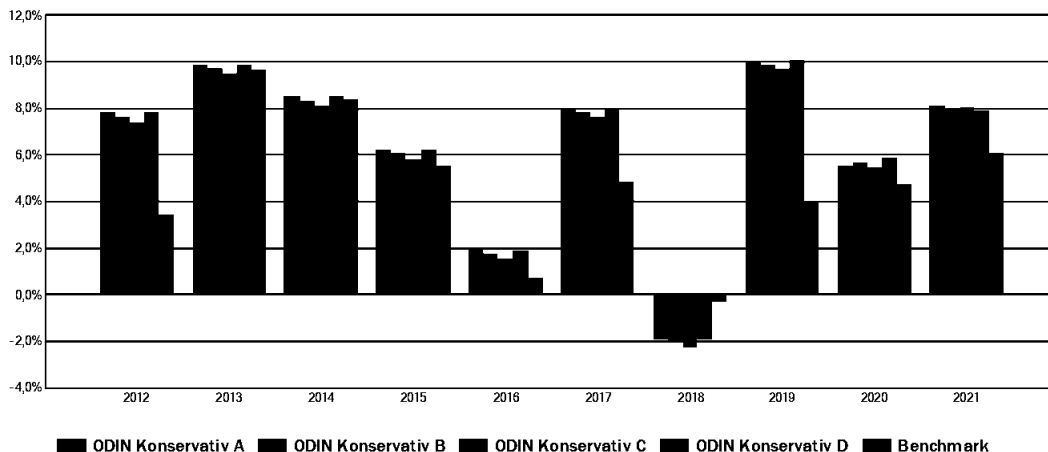
## ODIN Konservativ

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover, Mariann Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	75% NOGOVD1, 16,25% MSEGGMUN, 5% VINX, 3,75%VOSEFX*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	4 202

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Konservativ A	N00010840986	122,23	543 650	66	0,35%
ODIN Konservativ B	N00010840994	122,09	17 721 889	2 164	0,50%
ODIN Konservativ C	N00010525793	194,29	1 573 309	306	0,70%
ODIN Konservativ D	N00010841000	104,73	15 906 281	1 666	0,35%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Konservativ A	0,25	8,12	7,89	5,88	6,35	5,84
ODIN Konservativ B	0,24	8,01	7,83	5,78	6,22	5,71
ODIN Konservativ C	0,27	8,05	7,73	5,64	6,04	5,53
Indeks	0,01	5,88	4,89	3,82	4,65	4,78

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

### Risikomåling 31.12.2021

1	2	3	4	5	6	7		Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko					Volatilitet (3 år)	5,24	1,76
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning							

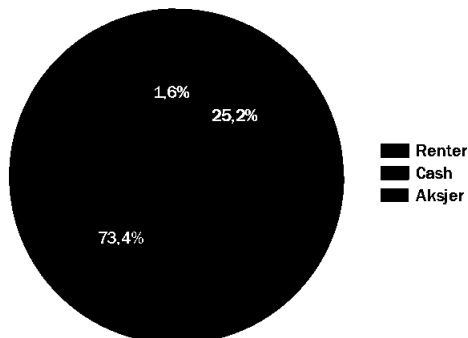
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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.

\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2021 er en sammensatt indeks bestående av 75% NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK, 16,25% Morningstar Global Markets Large-Mid NR USD, 5% VINX Benchmark Cap



## ODIN Konservativ

### Aktivaallokering %



### Bidrag hittil i år **31.12.2021**

ODIN Aksje A	6,79 %
ODIN Rente A	1,64 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ C.

### Største innehav **31.12.2021**

ODIN Rente A	73,40 %
ODIN Aksje A	25,19 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	28,27 %	23,27 %
ODIN Rente A	2,19 %	-0,25 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ C.

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.



## ODIN Konservativ

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000		Balanse			NOK 1000	
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		
<b>A. Porteføljehinntekter og porteføljekostnader</b>									
1. Renteinntekter		-11 096	85	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>					
2. Utbytte		115 691	16 876	1. Fondsandeler, FX	11	4 162 890	3 462 439		
3. Gevinst/tap ved realisasjon		74 506	40 690	2. Konvertible	11	0	0		
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		130 565	116 868	3. Warrants	11	0	0		
5. Andre porteføljehinntekter/kostnader	8	0	0	<b>II. Fordringer</b>					
<b>II. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>				1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		74	97		
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		1 211	9 051		
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	<b>III. Bankinnskudd</b>					
8. Forvaltningshonorar	7	-7 873	-8 034	Sum ølendinger		4 236 911	3 508 772		
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>B. Egenkapital</b>					
10. Andre kostnader	8	-2	-2	<b>I. Innskutt egenkapital</b>					
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		-7 875	-8 036	1. Andelskapital til pålydende		3 574 513	2 562 693		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		301 791	166 482	2. Overkurs/underkurs		-539 074	40 986		
11. Skattekostnad	12	-11 108	-6 162	<b>II. Opptjent egenkapital</b>					
<b>IV. Årsresultat</b>		290 684	160 320	Sum egenkapital	9,10	4 201 658	3 479 214		
<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	1. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0		
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		290 684	160 320	<b>II. Annen gjeld</b>					
				III. Skattegjeld		6 811	12 020		
				Sum gjeld		28 441	17 538		
				Sum gjeld og egenkapital		35 253	29 559		
						4 236 911	3 508 772		

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	3 479 213 777
Tegning i 2021	2 271 294 479
Innløsninger i 2021	-1 839 534 050
Årsresultat 2021	290 683 631
Utbytte 2021	0
<b>2021 resultat overført til egenkapital</b>	<b>290 683 631</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	4 201 657 837

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Konservativ A	543 650	335 656	101 570	122,23	113,07	107,11
ODIN Konservativ B	17 721 889	16 570 882	16 752 372	122,09	113,05	107,00
ODIN Konservativ C	1 573 309	8 720 389	8 892 926	194,29	179,81	170,46
ODIN Konservativ D	15 906 281	-	-	104,73	-	-



## ODIN Konservativ

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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		
ODIN Aksje A	NOK	Odin	4 649 369	228,75	555 086	1 063 543	508 457	25,3	0,00
ODIN Rente A	NOK	Odin	30 347 798	102,13	3 067 163	3 099 421	32 257	73,8	0,00
<b>Totalt</b>					<b>3 622 249</b>	<b>4 162 964</b>	<b>540 715</b>	<b>99,1</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>3 622 249</b>	<b>4 162 964</b>	<b>540 715</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



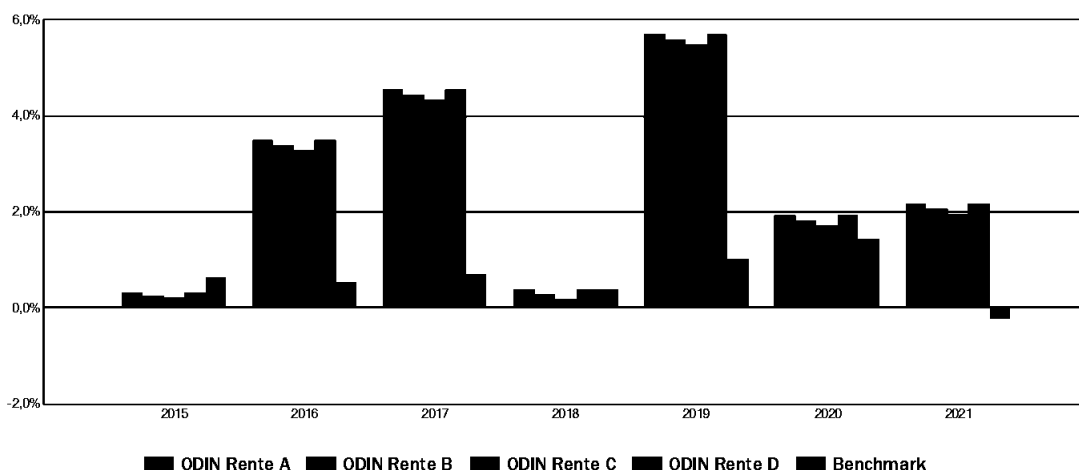
## ODIN Rente

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	06.05.2015
Referanseindeks	NOGOVD1
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	8 240

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Rente A	N00010732894	102,13	62 506 824	6 384	0,20%
ODIN Rente B	N00010732902	102,25	7 851 379	803	0,30%
ODIN Rente C	N00010732910	102,31	6 442 508	659	0,40%
ODIN Rente D	N00010924962	99,18	3 978 790	395	0,20%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

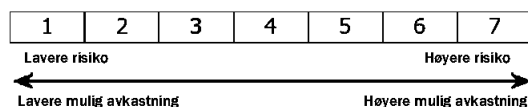


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	0,15	2,19	3,26	2,94		2,77
ODIN Rente B	0,14	2,09	3,16	2,84		2,67
ODIN Rente C	0,13	1,98	3,05	2,73		2,57
Indeks	-0,08	-0,25	0,74	0,67		0,67

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

### Risikomåling 31.12.2021



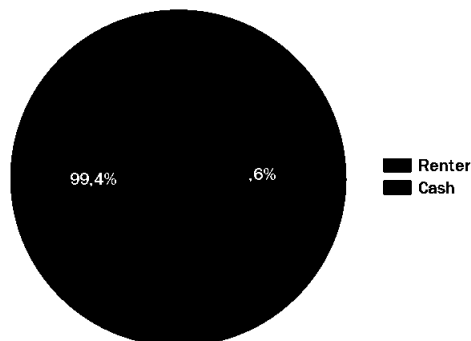
Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	4,27
	0,63

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



## ODIN Rente

### Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år	31.12.2021
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,15 %
ODIN Kreditt A	1,47 %
ODIN Likviditet A	0,04 %
ODIN Norsk Obligasjon A	0,39 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Rente C.

Største innehav	31.12.2021
ODIN Norsk Obligasjon A	38,34 %
ODIN Kreditt A	30,35 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	24,47 %
ODIN Likviditet A	6,18 %

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.



## ODIN Rente

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000		Balanse			NOK 1000	
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>				<b>I. Eiendeler</b>					
1. Renteinntekter		-26 492	-3 673	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>					
2. Utbytte		293 062	63 043	1. Fondsandeler, FX	1.1	8 186 763	6 531 858		
3. Gevinst/tap ved realisasjon		0	-21 668	2. Konvertible	1.1	0	0		
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-121 477	39 780	3. Warrants	1.1	0	0		
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	<b>II. Fordringer</b>					
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>145 093</b>	<b>77 483</b>	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		41	-27		
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>				2. Andre fordringer		3 592	6 296		
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	<b>III. Bankinnskudd</b>		51 345	39 651		
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	<b>Sum eiendeler</b>		<b>8 241 742</b>	<b>6 577 779</b>		
8. Forvaltningshonorar	7	4 006	3 761	<b>B. Egenkapital</b>					
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>I. Innskutt egenkapital</b>					
10. Andre kostnader	8	-3	-4	1. Andelskapital til pålydende		8 077 950	6 329 966		
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>4 003</b>	<b>3 757</b>	2. Overkurs/underkurs		200 202	133 737		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>				<b>II. Oppgjent egenkapital</b>		<b>-38 023</b>	<b>110 173</b>		
11. Skattekostnad	12	0	0	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>8 240 129</b>	<b>6 573 877</b>		
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>149 096</b>	<b>81 240</b>	<b>C. Gjeld</b>					
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>				1. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0		
1. Netto utdelt til andelseiere i året		297 293	41 212	<b>II. Annen gjeld</b>		<b>1 613</b>	<b>3 902</b>		
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>III. Skattgjeld</b>		0	0		
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-148 197	40 029	Sum gjeld		1 613	3 902		
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>8 241 742</b>	<b>6 577 779</b>		

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	6 540 275 615
Tegning i 2021	2 714 186 282
Innløsninger i 2021	-866 136 130
Årsresultat 2021	149 095 940
Utbytte 2021	-297 292 749
<b>2021 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-148 196 810</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	8 240 128 957

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Rente A	62 506 824	48 697 264	46 612 998	102,13	103,82	102,52
ODIN Rente B	7 851 379	7 238 449	8 027 153	102,25	103,94	102,64
ODIN Rente C	6 442 508	7 040 301	5 786 444	102,31	104,00	102,70
ODIN Rente D	3 978 790	-	-	99,18	-	-



## ODIN Rente

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

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		
ODIN Europeisk Obligasjon A	NOK	Odin	2 003 593	1 006,54	2 017 538	2 016 697	-842	24,5	0,00
ODIN Kreditt A	NOK	Odin	24 079 423	103,87	2 460 497	2 501 130	40 633	30,4	0,00
ODIN Likviditet A	NOK	Odin	509 442	999,90	509 553	509 392	-161	6,2	0,00
ODIN Norsk Obligasjon A	NOK	Odin	3 142 991	1 005,28	3 149 001	3 159 586	10 584	38,3	0,00
<b>Totalt</b>					<b>8 136 589</b>	<b>8 186 804</b>	<b>50 214</b>	<b>99,4</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>8 136 589</b>	<b>8 186 804</b>	<b>50 214</b>	<b>99,4</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



## Revisjonsberetning kombinasjonsfond



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

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

Til styret i ODIN Forvaltning AS

### Uavhengig revisors beretning

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2021 og resultatregnskap, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Verdipapirfond:

- ODIN Aksje
- ODIN Flex
- ODIN Horisont
- ODIN Konservativ
- ODIN Rente

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav for verdipapirfond,
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlige for informasjonen i årsberetningene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningene.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningene. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningene og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningene ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningene fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningene

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

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	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drømmen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

Penneo Dokument trakkert: 3CNEC-NCSQH-1A5W0-4LOFT-HOWOU-HISIN



## Revisjonsberetning kombinasjonsfond



Uavhengig revisors beretning – ODIN Forvaltning AS

### Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og 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 årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene 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 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 årsregnskapene.

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

- identifiserer og vurderer 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 årsregnskapene, 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 årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. 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 i årsregnskapene, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene gir uttrykk for 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.

Oslo, 16. februar 2022  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

2

Penneo Dokumentnr: 3C-NEC-NC5QH-TASWO-4LOFT-HOW0U-HISJN



# ÅRSRAPPORTER ODINs RENTEFOND

ODIN Kreditt

ODIN Likviditet

ODIN Norsk Obligasjon

ODIN Europeisk Obligasjon



## Styrets beretning ODINs rentefond 2021

ODIN forvalter i dag ett internasjonalt kredittfond (ODIN Kreditt), ett norsk pengemarkedsfond (ODIN Likviditet), ett norsk kort obligasjonsfond (ODIN Norsk Obligasjon) og ett europeisk obligasjonsfond (ODIN Europeisk Obligasjon). Fondene er aktivt forvaltet og målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser.

Rentefondene til ODIN klarte seg godt i året som gikk. ODIN Kreditt endte opp med en avkastning på 4,5 prosent (andelsklasse C). ODINs andre rentefond steg med mellom 0,4 prosent og 0,7 prosent i 2021, et resultat som er konkurransedyktig målt mot konkurrerende fond i det norske markedet. 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 opptil halvparten av porteføljen kan investeres i high yield papirer.

Mandatet for ODIN Kreditt ble endret fra 1. september 2021. Den delen av high yield porteføljen som skal ha offisiell rating er tatt bort. Formålet med endringen er å kunne investere i selskaper som har en kredittkvalitet som tilsvarer BB-rating (High yield av høyere kvalitet), men som ikke har offisiell rating.

**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 2021 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	3 659 192 207
ODIN Likviditet	A/B/C/D	2 116 996 256
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	4 467 216 418
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	3 365 588 310

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 vedtok i 2020 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	2,03	2,41	2,24	2,08
ODIN Likviditet	0,07	0,07	0,10	0,12
ODIN Norsk Obligasjon	0,11	0,16	0,13	0,14
ODIN Europeisk Obligasjon	1,02	1,50	1,30	1,46

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 men lavere enn fondets referanseindeks – Morningstar Eurozone Short Term Corporate IG & High-Yield Composite Bond GR Hedged NOK. Referanseindeks ble endret 01.09.2021. Tidligere indeks, NBP Norwegian Government Duration 3 Index NOK, reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer og en sammenligning med den indeksen gir derfor ikke noe godt bilde på fondets prestasjon mot markedet før 01.09.2021.

### 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 - NBP Norwegian Government Duration 0.25 Index NOK.



## Styrets beretning ODINs rentefond 2021

Referanseindeksen reflekterer ikke kreditt risiko 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.

### 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 - Morningstar Eurozone 1-5 Yr Core Bond GR Hedged NOK. Referanseindeks ble endret 01.09.2021. Tidligere indeks, NBP Norwegian Government Duration 3 Index NOK, reflekterer ikke kreditt risiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer og en sammenligning med den indeksen gir derfor ikke noe godt bilde på fondets prestasjon mot markedet før 01.09.2021.

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.

### 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 2021 utgjorde:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	0,89 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	7,35 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	0,71 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	4,39 %

### 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 31.12.2021	2,08
Rentefølsomhet 30.06.2021	2,27
Yield 31.12.2021 *)	2,82 %
Yield 29.06.2021 *)	2,68 %

### PORTEFØLJEDATA ODIN Likviditet

Rentefølsomhet 31.12.2021	0,12
Rentefølsomhet 30.06.2021	0,12
Yield 31.12.2021 *)	1,09 %
Yield 29.06.2021 *)	0,51 %

### PORTEFØLJEDATA ODIN Norsk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2021	0,14
Rentefølsomhet 30.06.2021	0,14
Yield 31.12.2021 *)	1,42 %
Yield 29.06.2021 *)	0,86 %

### PORTEFØLJEDATA ODIN Europeisk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2021	1,46
Rentefølsomhet 30.06.2021	1,39
Yield 31.12.2021 *)	1,95 %
Yield 29.06.2021 *)	1,31 %

\*) 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 153 751 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	321 689 000
Overført fra egenkapital:	kr	-167 938 000
<b>Sum disponert:</b>	<b>kr</b>	<b>153 751 000</b>

**ODIN Likviditet** hadde et årsoverskudd på kr 13 644 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	13 062 000
Overført fra egenkapital:	kr	582 000
<b>Sum disponert:</b>	<b>kr</b>	<b>13 644 000</b>

**ODIN Norsk Obligasjon** hadde et årsoverskudd på kr 36 669 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	46 662 000
Overført til egenkapital:	kr	-9 993 000
<b>Sum disponert:</b>	<b>kr</b>	<b>36 669 000</b>

**ODIN Europeisk Obligasjon** hadde et årsoverskudd på kr 16 182 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	58 503 000
Overført til egenkapital:	kr	-42 321 000
<b>Sum disponert:</b>	<b>kr</b>	<b>16 182 000</b>



## Styrets beretning ODINs rentefond 2021

Avkastningen i ODINs rentefond varierer fra år til år. Alle fire rentefond leverte positiv avkastning i 2021, styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte rentefondene på en god måte over tid.

Oslo, 15. februar 2022  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen  
styreleder, sign.

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn  
sign.

Sigurd Aune  
sign.

Marianne Heien Blystad  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

Ann-Elin Haavik  
sign.

## 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	0,0	-5,8
Valutaderivater	-3 028,1	3 028,1	29,5	-12,2
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2019</b>	<b>-2 998,1</b>	<b>2 998,1</b>	<b>29,5</b>	<b>-18,0</b>

*Beløpene er oppgitt i millioner NOK*

Aksjederivater				
Rentederivater	100,0	-100,0	1,8	0,0
Valutaderivater	148,4	-148,4	58,2	-56,5
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2020</b>	<b>248,4</b>	<b>-248,4</b>	<b>60,0</b>	<b>-56,5</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 2021 er:*

ODIN Kreditt	A/B/C/D	24.8 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	41.3 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	45.3 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	32.2 %

### Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/ innløsninger.

## 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

### Note 8 - Andre inntekter/kostnader

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

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

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

### 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 tre 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. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for ODIN sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

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 2021.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg og distribusjon variabel godtgjørelse. Totalt 38 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2021, hvorav 16 innen forvaltning og 18 innen salg og distribusjon. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger og 10 forvaltere var i 2021 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 godtgjørelse i 2021 var NOK 107,7 mill. hvorav NOK 76,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 30,9 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

*Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere):* Samlet godtgjørelse var NOK 41,4 mill. hvorav NOK 11,4 mill. til ledende ansatte og NOK 30,0 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 19,9 mill. fast godtgjørelse og NOK 21,5 mill. samlet variabel godtgjørelse.

*Ansatte innen salg og distribusjon:* Samlet godtgjørelse var NOK 35,0 mill. hvorav NOK 26,4 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 8,6 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

*Ansatte i kontrollfunksjoner:* Samlet godtgjørelse var NOK 9,5 mill.



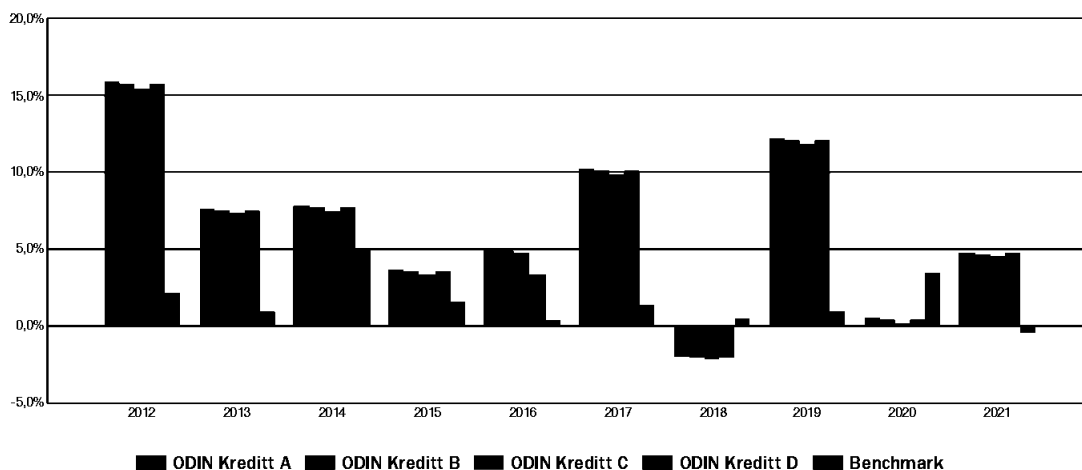
## ODIN Kreditt

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast, Mariann Stoltenberg Lind
Fondets etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	Morningstar Eurozone Short Term Corporate IG & High-Yield Composite Bond GR Hedged NOK
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	3 659

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Kreditt A	N00010765118	103,87	26 702 574	2 774	0,50%
ODIN Kreditt B	N00010765126	103,24	4 200 845	434	0,60%
ODIN Kreditt C	N00010525819	125,13	2 116 296	265	0,75%
ODIN Kreditt D	N00010765134	102,71	1 821 082	187	0,40%

### Avkastning per kalenderår % - NOK



### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Kreditt A	0,63	4,80	5,72	5,03	6,47	6,21
ODIN Kreditt B	0,62	4,70	5,62	4,92	6,36	6,10
ODIN Kreditt C	0,61	4,54	5,46	4,75	6,18	5,93
Indeks	0,45	-0,49	1,31	1,17	1,60	2,25

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

### Risikomåling 31.12.2021

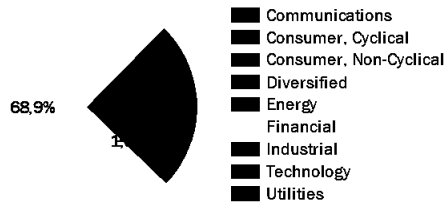
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
Lavere risiko							Volatilitet (3 år)	10,49
Høyere risiko								1,48
← Lavere mulig avkastning								
→ Høyere mulig avkastning								

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

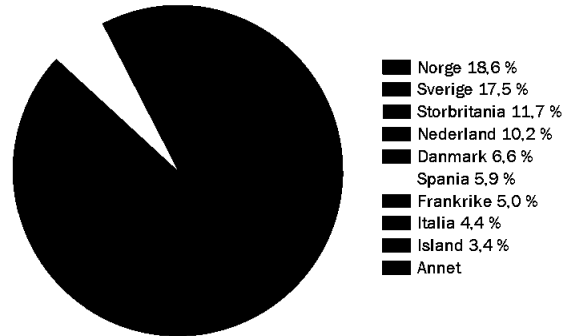


## ODIN Kreditt

Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	1,4 %
Raiffeisen Bk In Rbiav 6 Perp	1,2 %
Klovern Ab Klovss Float 04/16/24	1,1 %
Landsbankinn Hf Lanbnn 0 3/4 05/25/26	1,1 %
B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	1,0 %
Color Group As Collin Float Perp	1,0 %
Phoenix Group PhnxIn 5 3/8 07/06/27	1,0 %
Axactor Se Axano Float 01/12/24	1,0 %
Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	1,0 %
Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	0,9 %

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 BICS.



## ODIN Kreditt

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000		Balanse			NOK 1000	
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>									
1. Renteinntekter		135 699	138 937	<b>A. Eiendeler</b>					
2. Utbytte		0	0	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>					
3. Gevinst/tap ved realisasjon		207 144	-136 207	1. Obligasjoner					
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-159 081	-3 436	2. Certifikater					
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-12 508	2 699	3. Warrants					
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>171 254</b>	<b>1 993</b>	<b>II. Fordringer</b>					
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>									
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Oppjente, ikke mottatte inntekter					
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer					
8. Forvaltningshonorar	7	-18 306	-16 616	<b>III. Bankinnskudd</b>					
9. Andre inntekter	8	844	283	Sum eiendeler					
10. Andre kostnader	8	-6	-76	<b>3 694 015</b>					
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-17 467</b>	<b>-16 409</b>	<b>B. Egenkapital</b>					
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>									
11. Skattekostnad	12	-36	0	<b>I. Innskutt egenkapital</b>					
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>153 751</b>	<b>-14 416</b>	1. Andelskapital til pålydende					
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>									
1. Netto utdelt til andelseiere i året		321 689	0	2. Overkurs/underkurs					
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>II. Annen gjeld</b>					
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-167 938	-14 416	III. Skattegjeld					
				Sum gjeld					
				<b>34 823</b>					
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>					
				<b>3 694 015</b>					
				<b>3 340 666</b>					

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	3 210 473 566
Tegning i 2021	1 112 643 988
Innløsninger i 2021	-495 986 930
Årsresultat 2021	153 750 597
Utbytte 2021	-321 689 013
2021 resultat overført fra egenkapital	-167 938 416
Egenkapital pr. 31.12.2021	3 659 192 207

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Kreditt A	26 702 574	22 236 836	21 610 817	103,87	108,65	108,11
ODIN Kreditt B	4 200 845	3 411 535	3 730 723	103,24	108,48	108,05
ODIN Kreditt C	2 116 296	3 239 853	2 951 595	125,13	130,95	130,62
ODIN Kreditt D	1 821 082	116	116	102,71	107,08	106,65



## ODIN Kreditt

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall	
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000				
<b>Communications</b>										
USG15820EA02	British Telecomm Britel 4 1/4 11/23/2081	4,25	3 000 000	26 590	26 590	26 718	0,73%		23.11.2081	
FR0014003855	Orange Orafp 1 3/8 Perp	1,38	1 300 000	12 771	12 771	12 887	0,35%		31.12.2099	
XS2187707976	Tele2 Ab Telbss Float 06/10/25	1,19	11 000 000	10 956	10 956	10 964	0,30%	08.03.2022	10.06.2025	
XS1731823255	Telefo 2 5/8 Perp	2,63	2 000 000	20 374	20 374	20 675	0,57%	07.06.2023	07.06.2099	
XS2056371334	Telefo 2 7/8 Perp	2,88	1 000 000	10 063	10 063	10 142	0,28%	24.09.2027	24.09.2049	
XS2109819859	Telefo 2.502 Perp	2,50	2 000 000	20 104	20 104	20 439	0,56%	03.05.2027	02.05.2049	
XS2177441990	Telefonica Emis Telefo 1.201 08/21/27	1,20	2 000 000	20 865	20 865	20 955	0,57%		21.08.2027	
	<b>Totalt</b>					<b>122 780</b>	<b>3,36%</b>			
<b>Consumer, Cyclical</b>										
SE0016074595	Alm Equity Ab Almss Float 06/17/26	6,49	21 250 000	20 882	20 882	20 948	0,57%	15.03.2022	17.06.2026	
XS2156494747	Scania Cv Ab Scania Float 04/17/25	2,97	20 000 000	21 064	21 064	21 187	0,58%	13.01.2022	17.04.2025	
	<b>Totalt Consumer,</b>					<b>42 135</b>	<b>1,15%</b>			
<b>Consumer, Non-Cyclical</b>										
XS2077670342	Bayer Ag Bayngr 3 1/8 11/12/79	3,13	1 000 000	10 148	10 148	10 193	0,28%		12.11.2079	
NO0010935430	Endur Asa Bergno Float 03/03/25	8,08	18 000 000	18 203	18 203	18 332	0,50%	01.03.2022	03.03.2025	
NO0010885007	Grieg Seafood Gsfno Float 06/25/25	3,93	25 000 000	24 984	24 984	25 008	0,68%	23.03.2022	25.06.2025	
FI4000490990	Hkskan Oyj Hksav 5 03/24/25	5,00	2 600 000	26 273	26 273	26 633	0,73%		24.03.2025	
USG67744AA34	Oriflame Invest Oriflm 5 1/8 05/04/26	5,13	1 000 000	8 174	8 174	8 236	0,23%		04.05.2026	
XS2337349265	Oriflame Invest Oriflm Float 05/04/26	4,25	2 800 000	26 877	26 877	27 045	0,74%	11.02.2022	15.05.2026	
NO0010980683	Salmar Asa Salmno Float 01/22/27	1,64	14 000 000	14 304	14 304	14 364	0,39%	20.01.2022	22.01.2027	
	<b>Totalt Consumer,</b>					<b>129 811</b>	<b>3,55%</b>			
<b>Diversified</b>										
NO0010822646	B2 Holding Asa Btwo 0 05/23/23	4,75	1 000 000	10 079	10 079	10 134	0,28%	21.02.2022	23.05.2023	
NO0010809932	B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	4,25	3 800 000	38 091	38 091	38 314	1,05%	10.02.2022	14.11.2022	
	<b>Totalt Diversified</b>					<b>48 449</b>	<b>1,33%</b>			
<b>Energy</b>										
XS2229434852	Erg Spa Ergim 0 1/2 09/11/27	0,50	3 000 000	29 866	29 866	29 913	0,82%		11.09.2027	
SE0012455772	Midsommer Ab Midab 0 04/25/23	8,50	20 000 000	19 353	19 353	19 679	0,54%	21.01.2022	25.04.2023	
NO0010870900	Norwegian Energy Normo 9 06/17/26	9,00	900 000	7 892	7 892	7 926	0,22%		17.06.2026	
US87485LAC81	Talos Production Talo 12 01/15/26	12,00	1 000 000	9 294	9 294	9 791	0,27%		15.01.2026	
	<b>Totalt Energy</b>					<b>67 308</b>	<b>1,85%</b>			
<b>Finansial</b>										
XS2131567138	Abn Amro Bank Nv Abnavn 4 3/8 Perp	4,38	800 000	8 562	8 562	8 662	0,24%	22.09.2025	31.12.2099	
NL0000116168	Aegon Nv Aegon 0 07/15/49	1,65	2 000 000	16 526	16 526	16 590	0,45%	13.01.2022	15.10.2199	
NL0000116150	Aegon Nv Aegon 0 07/29/49	0,11	250 000	2 254	2 254	2 255	0,06%	13.01.2022	15.10.2199	
XS1061711575	Aegon Nv Aegon 4 04/25/44	4,00	2 800 000	30 036	30 036	30 813	0,84%	25.04.2024	25.04.2044	
XS1886478806	Aegon Nv Aegon 5 5/8 12/29/49	5,63	2 000 000	23 649	23 649	23 895	0,65%	13.04.2029	29.12.2049	
BE6317598850	Agsbb 3 7/8 Perp	3,88	3 000 000	30 880	30 880	31 540	0,86%	10.06.2030	31.12.2099	
XS2056697951	Aib Group Plc Aib 5 1/4 Perp	5,25	1 500 000	15 915	15 915	16 100	0,44%	09.10.2024	31.12.2099	
XS2010031057	Aib Group Plc Aib 6 1/4 Perp	6,25	700 000	7 745	7 745	7 760	0,21%	23.12.2025	23.12.2099	
FI4000507371	Aktia Bank Aktia 3 7/8 Perp	3,88	1 500 000	15 148	15 148	15 501	0,42%		31.12.2099	
XS2025568846	Arion Banki Hf Arion 0 07/09/29	4,28	20 000 000	20 314	20 314	20 517	0,56%	06.01.2022	09.07.2029	
XS1914314726	Arion Banki Hf Arion 0 11/22/28	3,09	20 000 000	19 692	19 692	19 762	0,54%	18.02.2022	22.11.2028	
XS2125141445	Arion Banki Hf Arion 6 1/4 Perp	6,25	2 000 000	17 762	17 762	18 154	0,50%	26.08.2025	26.08.2049	
XS1989708836	Asr Nederland 3 3/8 05/02/49	3,38	200 000	2 199	2 199	2 245	0,06%	02.05.2029	02.05.2049	
XS1700709683	Asr Nederland Nv Asmed 4 5/8 Perp	4,63	2 500 000	27 181	27 181	27 425	0,75%		31.12.2099	
XS2056491587	Assicurazioni Assgen 2.124 10/01/30	2,12	1 500 000	15 684	15 684	15 766	0,43%		01.10.2030	
XS2201857534	Assicurazioni Assgen 2.429 07/14/31	2,43	2 000 000	21 169	21 169	21 399	0,58%		14.07.2031	
XS1428773763	Assicurazioni Assgen 5 06/08/48	5,00	1 000 000	11 954	11 954	12 241	0,33%	08.06.2028	08.06.2048	
XS1311440082	Assicurazioni Assgen 5 1/2 10/27/47	5,50	700 000	8 487	8 487	8 560	0,23%	27.10.2027	27.10.2047	
XS1242413679	Aviva Plc Avin 3 3/8 12/04/45	3,38	2 000 000	21 855	21 855	21 912	0,60%	04.12.2025	04.12.2045	
XS1004674450	Axa Sa Axasa 5 5/8 01/16/54	5,63	500 000	7 288	7 288	7 612	0,21%	16.01.2034	16.01.2054	
NO0010914666	Axactor Se Axano Float 01/12/24	7,00	3 400 000	35 475	35 475	36 035	0,98%	10.01.2022	12.01.2024	
NO0011093718	Axactor Se Axano Float 09/15/26	5,35	1 800 000	17 577	17 577	17 631	0,48%	11.03.2022	15.09.2026	
PTB130M0098	Banco Com Portug Bcppl 3.871 03/27/30	3,87	2 500 000	24 769	24 769	25 517	0,70%	27.03.2025	27.03.2030	
XS2055190172	Banco Sabadell Sabsm 1 1/8 03/27/25	1,13	1 000 000	10 036	10 036	10 123	0,28%		27.03.2025	
XS2310945048	Banco Sabadell Sabsm 5 3/4 Perp	5,75	1 600 000	16 931	16 931	16 982	0,46%		31.12.2099	
XS1918887156	Banco Sabadell Sabsm 5 3/8 12/12/28	5,38	1 000 000	10 780	10 780	10 814	0,30%	12.12.2023	12.12.2028	
XS1405136364	Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	5,63	3 000 000	34 303	34 303	35 414	0,97%		06.05.2026	
XS2389116307	Banco Sabadell Sabsm 5 Perp	5,00	1 000 000	10 050	10 050	10 112	0,28%		31.12.2099	
XS1611858090	Banco Sabadell Sabsm 6,5% Perp	6,50	1 000 000	10 165	10 165	10 248	0,28%	18.05.2022	18.05.2099	
NO0010797988	Bank Norwegian Banono 0 06/16/27	4,48	8 000 000	8 066	8 066	8 085	0,22%	14.03.2022	16.06.2027	



## ODIN Kreditt

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
N00010797319	Bank Norwegian Banono 0 09/14/2165	6.04	7 000 000	7 046	7 046	7 070	0,19%	10.03.2022	14.09.2199
XS2230264603	Bawag Group Ag Bgav 1 7/8 09/23/30	1,88	3 000 000	30 501	30 501	30 659	0,84%	23.09.2025	23.09.2030
XS1968814332	Bawag Group Ag Bgav 2 3/8 03/26/29	2,38	2 000 000	20 563	20 563	20 932	0,57%	26.03.2024	26.03.2029
BE0002582600	Belfius Bank Ccbgbb 3 5/8 Perp	3,63	2 800 000	27 265	27 265	27 488	0,75%	16.04.2025	16.10.2099
BE6331190973	Belfius Bank Sa Ccbgbb 1 1/4 04/06/34	1,25	2 000 000	19 611	19 611	19 673	0,54%	06.04.2034	06.04.2034
USF1R15XK854	Bnp Paribas Bnp 7 Perp	7,00	1 000 000	10 261	10 261	10 498	0,29%		31.12.2099
XS2388179603	Bupa Finance Bupfin 4 Perp	4,00	1 000 000	11 460	11 460	11 594	0,32%		31.12.2099
XS1645495349	Caixabank Cabksm 2 3/4 07/14/28	2,75	1 000 000	10 298	10 298	10 429	0,29%	14.07.2023	14.07.2028
ES0840609012	Caixabank Cabksm 5 1/4 Perp	5,25	1 400 000	14 810	14 810	14 834	0,41%	23.03.2026	23.06.2099
XS2380124227	Castellum Ab Castss 3 1/8 Perp	3,13	2 500 000	23 869	23 869	24 133	0,66%		31.12.2099
XS0138717441	Cgno Plc Avin 6 1/8 11/14/36	6,13	750 000	10 437	10 437	10 513	0,29%	14.11.2025	14.11.2036
SE0014453130	Cibus Nor Re Cibunr Float 06/12/23	4,74	10 000 000	10 002	10 002	10 029	0,27%	10.03.2022	12.06.2023
SE0012377687	Collector Bk Clctbk Float Perp	7,98	2 000 000	2 027	2 027	2 030	0,06%	24.03.2022	28.06.2199
DE000CZ45V25	Commerzbank Ag Cmbz 4 12/05/30	4,00	600 000	6 519	6 519	6 538	0,18%	05.09.2025	05.12.2030
XS1961836712	Coventry Bdg Soc Covbs 6 7/8 Perp	6,88	1 000 000	12 927	12 927	13 171	0,36%		31.12.2099
FR0013516184	Cred Agricole Sa Acafp 1 5/8 06/05/30	1,63	1 000 000	10 274	10 274	10 369	0,28%	05.06.2025	05.06.2030
FR0013533999	Cred Agricole Sa Acafp 4 Perp	4,00	1 600 000	17 321	17 321	17 342	0,47%		31.12.2099
XS2353099638	Cred Agricole Sa Acafp 7 1/2 Perp	7,50	2 000 000	27 330	27 330	27 390	0,75%		31.12.2099
USF22797R78	Cred Agricole Sa Acafp 7 7/8 01/23/49	7,88	1 000 000	9 676	9 676	9 697	0,27%	19.06.2026	23.01.2099
USH3698DDA93	Credit Suisse Cs 5 1/4 Perp	5,25	2 000 000	18 129	18 129	18 497	0,51%		31.12.2099
XS0957135212	Credit Suisse Cs 6 1/2 08/08/23	6,50	2 000 000	18 980	18 980	19 445	0,53%		08.08.2023
CH0352765157	Credit Suisse Cs 7 1/8 Perp	7,13	1 000 000	9 051	9 051	9 322	0,25%	29.07.2022	31.12.2099
XS1346644799	Cybg Plc Cybgln 8 12/29/49	8,00	1 000 000	12 380	12 380	12 450	0,34%	08.12.2022	31.12.2099
XS1117286580	Danica Pension Danpen 4 3/8 09/29/45	4,38	1 500 000	16 753	16 753	16 926	0,46%	29.09.2025	29.09.2045
XS1190987427	Danske Bank A/S 5 7/8	5,88	1 000 000	10 088	10 088	10 232	0,28%	06.04.2022	06.10.2099
XS2343014119	Danske Bank A/S Danbnk 4 3/8	4,38	3 000 000	26 448	26 448	26 598	0,73%	28.03.2024	31.12.2099
XS1586367945	Danske Bank A/S Danbnk 6 1/8	6,13	1 000 000	9 306	9 306	9 453	0,26%	28.03.2024	31.12.2099
XS1825417535	Danske Bank A/S Danbnk 7 Perp	7,00	1 000 000	9 692	9 692	9 707	0,27%	26.06.2025	26.12.2099
XS1261170515	Demeter Invest Srenvx 5 3/4 08/15/50	5,75	200 000	1 949	1 949	1 988	0,05%	15.08.2025	15.08.2050
XS1640851983	Demeter Srenvx 4 5/8 Perp	4,63	1 500 000	13 273	13 273	13 510	0,37%	15.08.2022	15.08.2050
LU0001344653	Den Norske Crdbk Dnbno 0 11/29/49	0,43	3 000 000	25 098	25 098	25 109	0,69%	24.02.2022	31.05.2199
XS1071551391	Deutsche Bank Ag Db 7 1/8 05/30/49	7,13	200 000	2 549	2 549	2 664	0,07%	30.04.2026	31.12.2099
GB0042636166	Dnb Bank Asa Dnbno 1.525 31/08/2099	0,31	1 000 000	8 365	8 365	8 374	0,23%	24.02.2022	31.08.2199
XS1506066676	Dnb Bank Asa Dnbno 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	8 905	8 905	9 347	0,26%	25.03.2022	31.12.2099
N00010883341	Dnb Bank Asa Dnbno Float 05/28/30	3,11	14 000 000	14 638	14 638	14 681	0,40%	24.02.2022	28.05.2030
N00010753346	Elka Forsikring Elkafo 0 12/11/45	4,01	16 000 000	16 833	16 833	16 874	0,46%	09.03.2022	11.12.2045
XS2271247178	Encore Capital Ecpg Float 01/15/28 Regs	4,25	1 000 000	10 163	10 163	10 259	0,28%	13.01.2022	15.01.2028
XS0620022128	Endre Life Hol Avin 8 1/4 04/21/22	8,25	1 500 000	18 231	18 231	19 271	0,53%		21.04.2022
XS1140860534	Generali Finance Assgen 4.596 11/30/49	4,60	1 025 000	11 370	11 370	11 427	0,31%	21.11.2025	31.12.2099
N00010965429	Gjensidige Fors Gjfnfo Float Perp	2,88	12 000 000	12 077	12 077	12 163	0,33%	05.01.2022	07.07.2199
XS1617700197	Hoist Finance Ab Hofes 3 7/8 05/19/27	3,88	1 950 000	19 077	19 077	19 551	0,53%	19.05.2022	19.05.2027
US404280AS86	Hsbc Holdings Hsbc 6 3/8 12/29/49	6,38	1 750 000	16 569	16 569	16 864	0,46%	17.09.2024	31.12.2099
XS1497755360	Ing Groep Nv Intned 6 7/8 12/29/49	6,88	1 500 000	13 448	13 448	13 645	0,37%	14.04.2022	31.12.2099
XS2124980256	Intesa Sanpaolo Ispm 4 1/8 Perp	4,13	1 000 000	9 739	9 739	9 884	0,27%	27.02.2030	27.02.2049
US46115HAT41	Intesa Sanpaolo Ispm 5.017 06/26/24	5,02	500 000	4 699	4 699	4 704	0,13%		26.06.2024
XS2262806933	Intesa Sanpaolo Ispm 2 3/8 12/22/30	2,38	1 000 000	9 758	9 758	9 766	0,27%		22.12.2030
XS2017804548	Islandsbanki Islban 0 06/26/29	3,89	20 000 000	20 032	20 032	20 049	0,55%	24.03.2022	26.06.2029
XS1874044016	Islandsbanki Islban 0 08/31/28	2,49	24 000 000	23 387	23 387	23 441	0,64%	24.02.2022	31.08.2028
XS1722683072	Islandsbanki Islban 0 11/23/27	1,99	24 000 000	23 332	23 332	23 383	0,64%	21.02.2022	23.11.2027
XS1577953331	Jyske Bank A/S 4,75%	4,75	400 000	4 359	4 359	4 413	0,12%	19.09.2027	21.03.2099
XS1843442119	Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	4,97	48 000 000	49 116	49 116	49 660	1,36%	05.01.2022	09.07.2199
XS2109991214	Jyske Bank A/S Jybc 1 1/4 01/28/31	1,25	1 300 000	13 054	13 054	13 206	0,36%	28.01.2026	28.01.2031
XS2348324687	Jyske Bank A/S Jybc 3 5/8 Perp	3,63	1 000 000	10 051	10 051	10 082	0,28%		31.12.2099
N00010960446	Jyske Bank A/S Jybc Float 03/24/31	2,20	20 000 000	19 929	19 929	19 939	0,54%	22.03.2022	24.03.2031
BE0002592708	Kbc Groep Nv Kbcbb 4 1/4 10/24/99	4,25	1 000 000	10 522	10 522	10 606	0,29%	24.10.2025	24.10.2099
BE0002819002	Kbc Groep Nv Kbcbb 0 5/8 12/07/31	0,63	2 100 000	20 586	20 586	20 596	0,56%		07.12.2031
SE0013104361	Klavern Ab Klavss Float 02/10/25	3,25	30 000 000	29 530	29 530	29 671	0,81%	08.02.2022	10.02.2025
SE0013104205	Klavern Ab Klavss Float 04/16/24	3,22	40 000 000	39 519	39 519	39 786	1,09%	13.01.2022	16.04.2024
SE0013104791	Knaust Anderson Knaand Float 04/01/25	2,94	30 000 000	28 996	28 996	28 998	0,79%	30.03.2022	01.04.2025
FR0014000774	La Mondiale Lamon 0 3/4 04/20/26	0,75	700 000	6 978	6 978	7 015	0,19%		20.04.2026
XS2411726438	Landsbankinn HF Lanbnn 0 3/4 05/25/26	0,75	4 000 000	39 728	39 728	39 761	1,09%		25.05.2026
XS1783217067	Lansforsakr Bank Lansbk 0 03/01/28	1,19	22 000 000	21 540	21 540	21 562	0,59%	25.02.2022	01.03.2028
XS2166022934	Legal & Genl Grp Lgen 4 1/2 11/01/50	4,50	500 000	6 558	6 558	6 606	0,18%	01.11.2030	01.11.2050
XS2190956941	Legal & Genl Grp Lgen 5 5/8 Perp	5,63	800 000	10 503	10 503	10 654	0,29%	24.09.2031	24.12.2049
XS1043545059	Lloyds Bank Plc Lloyds 6 3/8 Perp	4,95	2 000 000	21 766	21 766	21 777	0,60%	27.03.2022	27.06.2099
XS0503834821	Lloyds Bank Plc Lloyds 7 5/8 04/22/25	7,63	500 000	7 058	7 058	7 150	0,20%		22.04.2025



## ODIN Kredit

### Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Finansial</b>									
XS2265524640	Lloyds Bk Gr Plc Lloyds 2.707 12/03/35	2.71	703 000	8 369	8 369	8 388	0,23%		03.12.2035
SE0015196084	Maxfastigheter Maxfss Float 06/11/24	5,95	25 000 000	24 533	24 533	24 690	0,67%	24.02.2022	11.06.2024
XS2113658202	Nationwide Bldg Nwids 5 3/4 Perp	5,75	400 000	5 155	5 155	5 167	0,14%	20.12.2027	20.12.2049
XS2382950330	Natwest Group Nwng 1.043 09/14/32	1,04	1 750 000	17 210	17 210	17 266	0,47%		14.09.2032
XS1028950290	Nn Group Nv Nngmnv 4 1/2 07/15/49	4,50	1 250 000	14 082	14 082	14 348	0,39%	15.07.2025	31.12.2099
XS1076781589	Nn Group Nv Nngmnv 4 3/8 Perp	4,38	1 300 000	14 103	14 103	14 421	0,39%	13.06.2024	13.06.2099
XS1550988643	Nn Group Nv Nngmnv 4 5/8 01/13/48	4,63	2 400 000	28 011	28 011	29 090	0,79%	13.01.2028	13.01.2048
XS1054522922	Nn Group Nv Nngmnv 4 5/8 04/08/44	4,63	2 120 000	23 066	23 066	23 792	0,65%	08.04.2024	08.04.2044
XS1725580465	Nordea Bank Ab Ndas 3 1/2 09/29/49	3,50	400 000	4 129	4 129	4 243	0,12%	12.03.2025	31.12.2099
SE0014956686	Np3 Fastigheter Npffss Float 01/05/24	3,84	25 000 000	24 701	24 701	24 699	0,67%	03.01.2022	05.01.2024
SE0015961115	Np3 Fastigheter Npffss Float 10/03/24	3,49	7 500 000	7 380	7 380	7 402	0,20%	01.03.2022	03.10.2024
SE0015811385	Nyfosaa Ab Nyfss Float 04/30/24	2,97	20 000 000	19 590	19 590	19 719	0,54%	13.01.2022	30.04.2024
SE0017084486	Nyfosaa Ab Nyfss Float Perp	4,64	25 000 000	24 411	24 411	24 558	0,67%	16.02.2022	18.02.2199
DK0030487996	Nykredit Nykre 0 7/8 07/28/31	0,88	1 500 000	14 818	14 818	14 876	0,41%		28.07.2031
XS1321920735	Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	2,75	1 600 000	16 320	16 320	16 378	0,45%	17.11.2022	17.11.2027
DK0030352471	Nykredit Nykre 4 1/8 Perp	4,13	2 000 000	23 418	23 418	23 615	0,65%	17.11.2022	15.10.2049
SE0014965919	Offentliga Hus Offnor Float 04/12/24	3,12	17 500 000	17 555	17 555	17 678	0,48%	10.01.2022	12.04.2024
XS1843431427	Pension Ins Picorp 7 3/8 Perp	7,38	2 000 000	28 376	28 376	29 153	0,80%	25.07.2029	31.12.2099
XS1881005117	Phoenix Group Phnxln 4 3/8 01/24/29	4,38	2 000 000	23 148	23 148	23 972	0,66%		24.01.2029
XS1639849204	Phoenix Group Phnxln 5 3/8 07/06/27	5,38	3 700 000	36 258	36 258	37 124	1,01%		06.07.2027
XS2166106448	Phoenix Group Phnxln 5 5/8 04/28/31	5,63	750 000	10 542	10 542	10 887	0,30%		28.04.2031
XS2182954797	Phoenix Grp Phnxln 4 3/4 09/04/31	4,75	400 000	3 742	3 742	3 798	0,10%	04.06.2026	04.09.2031
N00011170045	Protector F As Protct Float Perp	5,54	20 000 000	19 972	19 972	20 036	0,55%	10.03.2022	14.03.2199
US744320AV41	Prudential Fin Pru 5 3/8 05/15/45	5,38	1 000 000	9 467	9 467	9 533	0,26%	15.05.2025	15.05.2045
US74435KAA34	Prudential Plc Prufin 3 1/8 04/14/30	3,13	1 000 000	9 418	9 418	9 479	0,26%		14.04.2030
XS1700429480	Prudential Plc Prufin 4 7/8 Perp	4,88	1 500 000	13 489	13 489	13 621	0,37%		20.01.2199
US21684AAAC09	Rabobank Rabobk 4 3/8 08/04/25	4,38	1 000 000	9 566	9 566	9 726	0,27%		04.08.2025
XS1756703275	Raiffeisen Bk In Rbiav 4 1/2 Perp	4,50	1 600 000	16 076	16 076	16 115	0,44%	15.06.2025	15.12.2099
XS2207857421	Raiffeisen Bk In Rbiav 6 Perp	6,00	4 000 000	43 932	43 932	44 063	1,20%	15.12.2026	29.07.2099
US780097BM20	Royal Bk Scotind Rbs 3.754 11/01/29	3,75	1 250 000	11 505	11 505	11 577	0,32%	01.11.2024	01.11.2029
XS1995716211	Sampo Oyj Sampfn 3 3/8 05/23/49	3,38	400 000	4 481	4 481	4 564	0,12%	23.05.2029	23.05.2049
SE0012193779	Sbab Bank Ab Sbab Float Perp	3,64	6 000 000	6 049	6 049	6 066	0,17%	03.03.2022	05.12.2199
N00010891922	Sbanken Asa Skbnno Float 08/28/30	1,66	11 000 000	11 066	11 066	11 088	0,30%	24.02.2022	28.08.2030
FR0013322823	Scor 5 1/4 Perp	5,25	1 400 000	12 872	12 872	13 072	0,36%	13.03.2029	13.09.2099
XS1683455429	Sirius Intl Srint 0 09/22/47	3,98	17 000 000	16 536	16 536	16 559	0,45%	18.03.2022	22.09.2047
XS2076169668	Skandinav Enskil Seb 5 1/8 Perp	5,13	400 000	3 709	3 709	3 735	0,10%	13.05.2025	31.12.2099
XS1584880352	Skandinav Enskil Seb 5 5/8 Perp	5,63	1 000 000	8 951	8 951	9 021	0,25%	13.05.2022	31.12.2099
FR0012383982	Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	4,13	2 800 000	31 143	31 143	32 153	0,88%	18.02.2026	31.12.2099
SE0015503545	Stendorren Fast Stefbs Float 04/28/24	3,62	23 750 000	23 251	23 251	23 407	0,64%	26.01.2022	28.04.2024
SE0017084676	Stendorren Fast Stefbs Float 08/18/25	0,00	30 000 000	29 129	29 129	29 274	0,80%	16.02.2022	18.08.2025
N00010818511	Storebrand Bank Stbno 0 Perp	3,88	14 000 000	14 158	14 158	14 191	0,39%	10.03.2022	13.06.2199
N00010706021	Storebrand Livsf Stbno 0 03/31/49	3,62	7 000 000	7 178	7 178	7 183	0,20%	23.03.2022	25.06.2199
N00010810237	Storebrand Livsf Stbno 0 11/21/47	1,90	6 000 000	5 881	5 881	5 894	0,16%	17.02.2022	21.11.2047
XS0909773268	Storebrand Livsf Stbno 6 7/8 04/04/43	6,88	281 000	3 029	3 029	3 175	0,09%	04.04.2023	04.04.2043
N0001084022	Storebrand Livsf Stbno Float Perp	2,30	16 000 000	15 474	15 474	15 508	0,42%	25.02.2022	01.12.2199
SE0015810460	Storskogen Group Storsk Float 05/14/24	2,99	18 750 000	18 442	18 442	18 515	0,51%	10.02.2022	14.05.2024
XS2233263586	Svenska Hndlsbnk Shbss 4 3/4 Perp	4,75	1 000 000	9 169	9 169	9 521	0,26%	01.03.2022	06.10.2049
SE0016797799	Svenska Nyttobos Nyttob Float 09/21/24	3,27	16 250 000	15 798	15 798	15 818	0,43%	17.03.2022	21.09.2024
XS2046625765	Swedbank Ab Sweda 5 5/8 Perp	5,63	2 000 000	18 811	18 811	19 106	0,52%	17.09.2024	29.08.2099
XS1535953134	Swedbank Ab Sweda 6 12/29/49	6,00	400 000	3 555	3 555	3 618	0,10%	17.03.2022	31.12.2099
XS1245292807	Swiss Life Silnvx 4 3/8 12/29/49	4,38	1 000 000	11 079	11 079	11 321	0,31%	16.06.2025	31.12.2099
US891160MJ94	Toronto Dom Bank Td 3 5/8 09/15/31	3,63	500 000	4 736	4 736	4 785	0,13%	15.09.2026	15.09.2031
N00010672355	Tryg Fors Trygfo 0 03/29/49	4,58	5 000 000	5 156	5 156	5 166	0,14%	17.03.2022	20.06.2199
N00010751837	Tryg Fors Trygfo 0 11/13/45	3,54	10 000 000	10 519	10 519	10 568	0,29%	10.02.2022	13.11.2045
DK0030418249	Tryg Fors Trygfo 0 Perp	2,47	6 000 000	5 912	5 912	5 940	0,16%	24.01.2022	26.07.2199
N00010995723	Tryg Fors Trygfo Float 05/12/51	2,04	12 000 000	11 859	11 859	11 895	0,33%	10.02.2022	12.05.2051
USH4209UAT37	Ubs 7 Perp	7,00	2 000 000	19 012	19 012	19 536	0,53%	31.01.2024	31.01.2049
CHO271428309	Ubs Group Ubs 5 3/4 12/29/49	5,75	200 000	2 012	2 012	2 112	0,06%	18.02.2022	31.12.2099
XS2356217039	Unicredit Spa Ucgim 4.45 Perp	4,45	1 500 000	15 172	15 172	15 231	0,42%		31.12.2099
XS2196325331	Unicredit Spa Ucgim 5.459 06/30/35	5,46	500 000	4 787	4 787	4 790	0,13%	28.06.2030	30.06.2035
XS1739839998	Unicredit Ucgim 5 3/8 Perp	5,38	1 000 000	10 582	10 582	10 629	0,29%	03.06.2025	03.12.2099
XS1725580622	Unipol Gruppo Unilm 3 1/2 11/29/27	3,50	2 000 000	22 443	22 443	22 512	0,62%		29.11.2027
XS1064049767	Wuertemborg Leb Wuwgr 5 1/4 07/15/44	5,25	2 250 000	24 637	24 637	25 195	0,69%	15.07.2024	15.07.2044
XS2283177561	Zurich Finance Zurnvx 3 04/19/51	3,00	3 000 000	25 744	25 744	26 305	0,72%		19.04.2051
<b>Totalt Finansial</b>						<b>2 521 988</b>	<b>68,94%</b>		



## ODIN Kredit

### Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Vertipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Industrial</b>									
NO0010886328	American Tan Amscno 7 3/4 07/02/25	7.75	3 000 000	26 657	26 657	26 668	0,73%		02.07.2025
NO0010819394	Color Group As Collin Float 09/23/22	3.71	22 500 000	20 678	20 678	20 708	0,57%	21.03.2022	23.09.2022
NO0010893340	Color Group As Collin Float Perp	12.51	42 000 000	37 950	37 950	38 232	1,04%	14.03.2022	16.12.2199
NO0010806912	Dfds A/S Dfdsc 0 09/28/22	1.85	25 000 000	24 953	24 953	24 964	0,68%	24.03.2022	28.09.2022
NO0010852767	Exmar Netherland Exmbb 0 05/27/22	9.16	10 000 000	10 250	10 250	10 346	0,28%	24.02.2022	27.05.2022
DK0030452263	Frontmatec Group Frtmcp Float 10/10/24	5.75	2 100 000	20 302	20 302	20 586	0,56%	06.01.2022	10.10.2024
FR0013331949	Frptt 3 1/8 Perp	3.13	1 000 000	10 395	10 395	10 685	0,29%	29.01.2026	29.01.2099
NO0010873755	Hoegh Lng Hing Float 01/30/25	6.31	16 500 000	15 123	15 123	15 330	0,42%	27.01.2022	30.01.2025
SE0017085285	Kahrs Bondco Ab Kahrsb Float 12/07/26	0.00	15 000 000	14 768	14 768	14 836	0,41%	03.03.2022	07.12.2026
SE0013358686	Logent Logent Float 10/31/24	5.88	25 000 000	24 961	24 961	25 227	0,69%	27.01.2022	31.10.2024
NO0010891955	Navigator Hlgs Nygs 8 09/10/25	8.00	1 700 000	15 674	15 674	16 054	0,44%		10.09.2025
NO0010918048	Odjell Se Odjno Float 01/21/25	6.49	6 000 000	6 210	6 210	6 291	0,17%	19.01.2022	21.01.2025
NO0010853609	Sfl Corp Sfl Float 06/04/24	5.42	10 000 000	9 981	9 981	10 025	0,27%	02.03.2022	04.06.2024
NO0010891559	Teekay Partners Tgp Float 09/02/25	5.57	21 000 000	21 372	21 372	21 487	0,59%	28.02.2022	02.09.2025
NO0010801707	Teekay Shtl Tnkr Tkshtn 7 1/8 08/15/22	7.13	1 000 000	8 943	8 943	9 185	0,25%		15.08.2022
NO0010866163	Teekay Shtl Tnkr Tkshtn Float 10/18/24	6.62	1 500 000	12 256	12 256	12 446	0,34%	13.01.2022	18.10.2024
NO0011157307	Wallenius Wil Wwlno Float 03/03/26	4.73	20 000 000	19 976	19 976	20 060	0,55%	01.03.2022	03.03.2026
NO0011082091	Wallenius Wil Wwlno Float 03/03/26	4.73	23 000 000	22 972	22 972	23 069	0,63%	01.03.2022	03.03.2026
NO0010891971	Wallenius Wil Wwlno Float 09/09/24	6.53	29 000 000	30 728	30 728	30 865	0,84%	07.03.2022	09.09.2024
<b>Totalt Industrial</b>						<b>357 063</b>	<b>9,75%</b>		
<b>Other</b>									
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	-100 232	-100 232	-100 654	-2,75%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	99 667	99 667	99 627	2,72%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	-101 695	-101 695	-102 176	-2,79%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	99 664	99 664	99 656	2,72%		
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	-10 000 000	-101 257	-101 257	-101 698	-2,78%		
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	10 000 000	99 672	99 672	99 452	2,72%		
<b>Totalt Other</b>						<b>-5 793</b>	<b>-0,16%</b>		
<b>Technology</b>									
SE0015961065	Stillfront Group Sfsf Float 05/19/25	2.73	17 500 000	16 891	16 891	16 949	0,46%	17.02.2022	19.05.2025
<b>Totalt Technology</b>						<b>16 949</b>	<b>0,46%</b>		
<b>Utilities</b>									
XS1768718576	Ellevio Ab Ellevi 2 7/8 02/12/25	2.88	13 000 000	12 945	12 945	13 270	0,36%		12.02.2025
XS2405855375	Iberdrola Fin Sa lbesm 1.575 Perp	1.58	1 500 000	14 902	14 902	14 933	0,41%		31.12.2099
NO0011017113	Lakers Group Lakgp Float 06/09/25	5.96	21 200 000	22 022	22 022	22 118	0,60%	07.03.2022	09.06.2025
<b>Totalt Utilities</b>						<b>50 321</b>	<b>1,37%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>3 351 011</b>	<b>91,60%</b>		

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



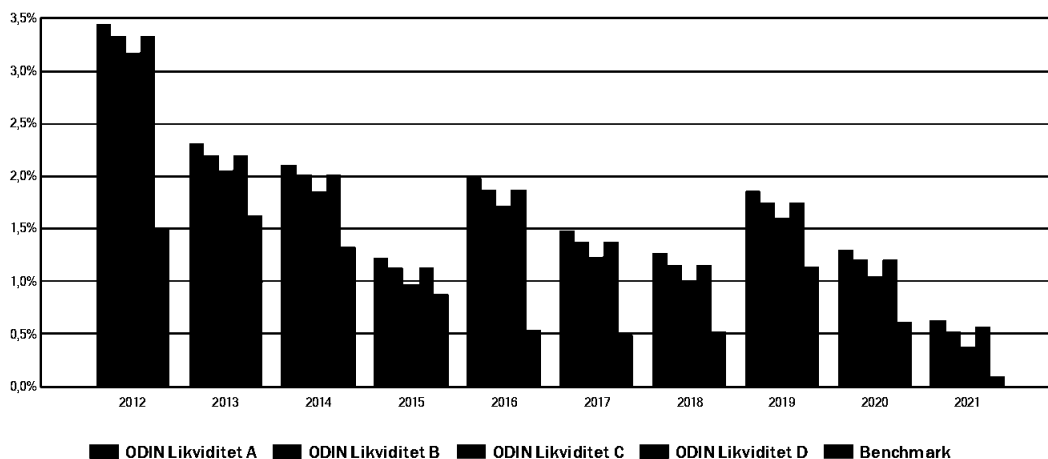
## ODIN Likviditet

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Fondets etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	NOGOVD3M
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	2 117

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Likviditet A	N00010823552	999,90	1 860 843	1 861	0,15%
ODIN Likviditet B	N00010823560	1 000,14	45 341	45	0,25%
ODIN Likviditet C	N00008000072	1 051,57	102 277	108	0,40%
ODIN Likviditet D	N00010823578	1 000,17	103 414	103	0,20%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

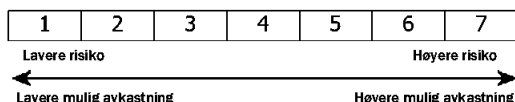


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Likviditet A	0,05	0,63	1,26	1,31	1,76	2,93
ODIN Likviditet B	0,04	0,53	1,16	1,21	1,66	2,83
ODIN Likviditet C	0,03	0,38	1,01	1,05	1,50	2,68
ODIN Likviditet D	0,05	0,56	1,17	1,21	1,66	2,83
Indeks	0,00	0,11	0,62	0,58	0,87	3,10

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

### Risikomåling 31.12.2021



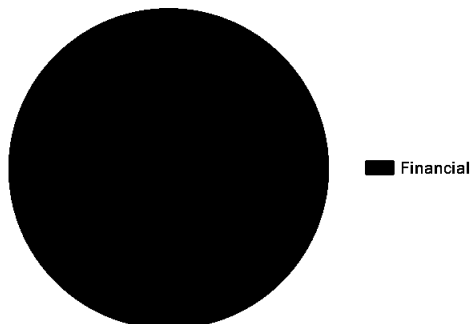
Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,33
	0,24

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

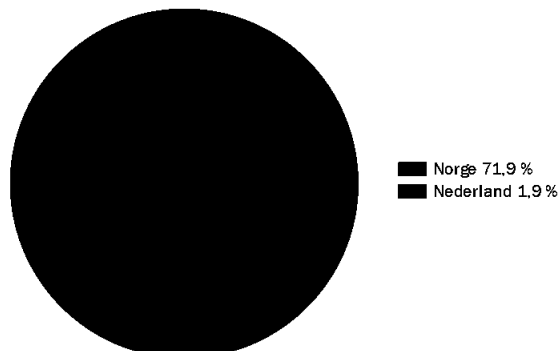


## ODIN Likviditet

Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

Sparebanken Vest Svegno 0 06/30/22	4,7 %
Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23	3,8 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/01/22	3,8 %
Nordea Bank Ndass 0 03/29/22	3,8 %
Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23	2,4 %
Islandsbanki Islban 0 01/25/22	2,4 %
Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 08/15/22	2,4 %
Bank Norwegian Banono Float 09/16/22	2,1 %
Sparebanken Bien Spbien 0 09/27/22	2,1 %
Brage Finans Sa Bragfi 0 05/06/22	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 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 BICS.





## ODIN Likviditet

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
<b>Finansial</b>									
N00010810369	Arendal Og Ornegn Arespk 0 11/14/22	1,79	40 000 000	40 273	40 273	40 372	1,91%	10.02.2022	14.11.2022
N00010895766	Aurskog Sparebk Aursko Float 03/15/24	1,36	30 000 000	30 190	30 190	30 213	1,43%	11.03.2022	15.03.2024
N00010848591	Bank Norwegian Banono 0 03/29/22	2,46	42 000 000	42 126	42 126	42 143	1,99%		29.03.2022
N00010863574	Bank Norwegian Banono Float 09/16/22	2,13	45 000 000	45 290	45 290	45 341	2,14%	14.03.2022	16.09.2022
N00011142523	Berg Sparebank Bergbk Float 11/01/24	1,13	25 000 000	24 949	24 949	24 999	1,18%	28.01.2022	01.11.2024
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/21/22	1,50	10 000 000	10 007	10 007	10 024	0,47%		21.02.2022
N00010851348	Brage Finans Sa Bragfi 0 05/06/22	1,48	45 000 000	45 079	45 079	45 184	2,13%	03.02.2022	06.05.2022
N00010892904	Brage Finans Sa Bragfi Float 09/04/23	1,47	16 000 000	16 087	16 087	16 106	0,76%	02.03.2022	04.09.2023
N00011147084	Brage Finans Sa Bragfi Float 09/09/24	1,19	24 000 000	23 969	23 969	23 990	1,13%	07.03.2022	09.09.2024
N00010867369	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/01/22	1,10	80 000 000	80 188	80 188	80 345	3,80%	28.01.2022	01.11.2022
N00010775430	Eiendoms-kreditt Eiekre 0 06/15/22	1,55	20 000 000	20 065	20 065	20 082	0,95%	11.03.2022	15.06.2022
N00010918113	Eika Boligkredit Eikbol 01/22/24	1,19	29 000 000	29 085	29 085	29 156	1,38%	20.01.2022	22.01.2024
N00010891351	Eika Boligkredit Eikbol Float 08/25/23	1,31	20 000 000	20 080	20 080	20 110	0,95%	23.02.2022	25.08.2023
N00010815061	Haugesund Spare Klæbu 0 10/31/22	0,89	30 000 000	30 009	30 009	30 086	1,42%		26.01.2022
N00010795925	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/02/22	1,79	20 000 000	20 068	20 068	20 101	0,95%	28.02.2022	02.06.2022
N00010842107	Islandsbanki Islban 0 01/25/22	2,55	50 000 000	50 042	50 042	50 294	2,38%		25.01.2022
N00010809247	Klaebu Klæbu 0 10/31/22	1,70	22 000 000	22 138	22 138	22 208	1,05%	27.01.2022	31.10.2022
N00010820996	Kreditt Spbanker Krespa 0 05/11/22	1,43	15 000 000	15 028	15 028	15 060	0,71%	09.02.2022	11.05.2022
N00010812183	Kreditt Spbanker Krespa 0 11/11/22	1,60	25 000 000	25 144	25 144	25 204	1,19%	09.02.2022	11.11.2022
N00011013732	Kvinesdal Sparbk Kvines Float 06/03/24	1,34	22 000 000	22 029	22 029	22 055	1,04%	01.03.2022	03.06.2024
N00010793581	Landkredit Bank Lankbk 0 05/22/23	1,16	50 000 000	50 399	50 399	50 493	2,39%	18.02.2022	22.05.2023
XS1953243950	Landesbankinn Hf Lanbnn 0 02/21/22	2,57	5 000 000	5 009	5 009	5 025	0,24%		21.02.2022
N00010814254	Lillesands Spare Lililbk Float 01/17/22	1,43	10 000 000	10 002	10 002	10 033	0,47%		17.01.2022
N00010805666	Lillestrom Sbk Lilsbk Float 09/12/22	1,23	25 000 000	25 095	25 095	25 118	1,19%	10.03.2022	12.09.2022
N00010790306	Modum Sparebank Modum Float 04/04/22	1,40	24 000 000	24 043	24 043	24 043	1,14%		04.04.2022
N00010848617	Nordea Bank Ndass 0 03/29/22	1,32	80 000 000	80 064	80 064	80 081	3,78%		29.03.2022
N00010860257	Nordea Bank Ndass Float 08/12/22	1,12	30 000 000	30 045	30 045	30 094	1,42%	10.02.2022	12.08.2022
N00010861818	Nordea Bank Ndass Float 09/05/22	1,15	30 000 000	30 046	30 046	30 073	1,42%	03.03.2022	05.09.2022
N00010809387	Orkla Sparebank Frm 01/31/22	1,05	45 000 000	45 020	45 020	45 143	2,13%		31.01.2022
N00011090300	Orland Sparebank Orland Float 09/06/24	1,19	34 000 000	33 954	33 954	33 987	1,61%	03.03.2022	06.09.2024
N00010797517	Orskog Sparebank Orsspa 0 06/15/22	1,56	25 000 000	25 086	25 086	25 111	1,19%	11.03.2022	15.06.2022
N00010839756	Ostre Agder Spar Gjespk 0 09/07/22	1,41	15 000 000	15 074	15 074	15 095	0,71%	03.03.2022	07.09.2022
N00010989163	Pareto Bank Asa Pabano Float 04/29/24	1,25	20 000 000	20 047	20 047	20 093	0,95%	27.01.2022	29.04.2024
N00010852957	Rindal Sparebank Rindal Float 05/23/22	0,98	25 000 000	25 033	25 033	25 074	1,18%	21.02.2022	23.05.2022
N00010793771	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23	1,14	80 000 000	80 634	80 634	80 792	3,82%	17.02.2022	19.05.2023
N00010811615	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 12/01/22	1,10	10 000 000	10 051	10 051	10 065	0,48%	25.02.2022	01.12.2022
N00010846322	Santander Consum Scbnor 0 03/14/24	1,79	30 000 000	30 422	30 422	30 453	1,44%	10.03.2022	14.03.2024
N00010782337	Santander Consum Scbnor Float 01/17/22	1,64	20 000 000	20 005	20 005	20 076	0,95%		17.01.2022
N00011146409	Santander Consum Scbnor Float 11/05/24	1,14	12 000 000	11 980	11 980	12 003	0,57%	03.02.2022	05.11.2024
N00010874878	Sbanken Asa Skbnno Float 02/10/23	0,68	40 000 000	40 094	40 094	40 166	1,90%	08.02.2022	10.02.2023
N00010839327	Skagerrak Sparebk Skgrnk 0 06/13/22	1,51	25 000 000	25 062	25 062	25 085	1,18%	10.03.2022	13.06.2022
N00010802341	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 08/15/22	1,34	50 000 000	50 145	50 145	50 238	2,37%	11.02.2022	15.08.2022
N00010816507	Sparebank 1 Smn Mingno Float 02/16/23	1,36	10 000 000	10 051	10 051	10 069	0,48%	14.02.2022	16.02.2023
N00010799349	Sparebanken Bien Spbien 0 09/27/22	1,87	45 000 000	45 248	45 248	45 267	2,14%	24.03.2022	27.09.2022
N00010782063	Sparebanken Hed Spbhed 0 01/16/22	1,49	17 000 000	17 048	17 048	17 061	0,81%	14.03.2022	16.06.2022
N00010778590	Sparebanken Nord Nongno 2.05 02/14/22	2,05	25 000 000	25 033	25 033	25 488	1,20%		14.02.2022
N00010790041	Sparebanken Vest Svegno 0 06/30/22	1,61	100 000 000	100 295	100 295	100 318	4,74%	28.03.2022	30.06.2022
N00010842156	Sparebanken Vest Svegno Float 01/25/23	1,38	5 000 000	5 028	5 028	5 042	0,24%	21.01.2022	25.01.2023
N00010786163	Sparebnk Hemne Hemne 0 02/10/22	1,96	18 000 000	18 018	18 018	18 072	0,85%		10.02.2022
N00010807910	Spbkpl Somo Float 11/11/22	1,42	8 000 000	8 036	8 036	8 053	0,38%	09.02.2022	11.11.2022
N00010891344	Storebrand Bank Stbno Float 08/25/23	1,25	40 000 000	40 153	40 153	40 209	1,90%	23.02.2022	25.08.2023
N00011033102	Tolga-Os Sparebk Tolga Float 06/25/24	0,97	35 000 000	35 012	35 012	35 023	1,65%	23.03.2022	25.06.2024
N00010801053	Trogstad Sparebk Trospk 0 01/14/22	1,49	15 000 000	15 002	15 002	15 053	0,71%		14.01.2022
N00010842610	Tysnes Sparebank Tysbnk 0 02/04/22	1,63	20 000 000	20 011	20 011	20 066	0,95%		04.02.2022
<b>Totalt Finansial</b>						<b>1 641 134</b>	<b>77,54%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>1 641 134</b>	<b>77,54%</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.



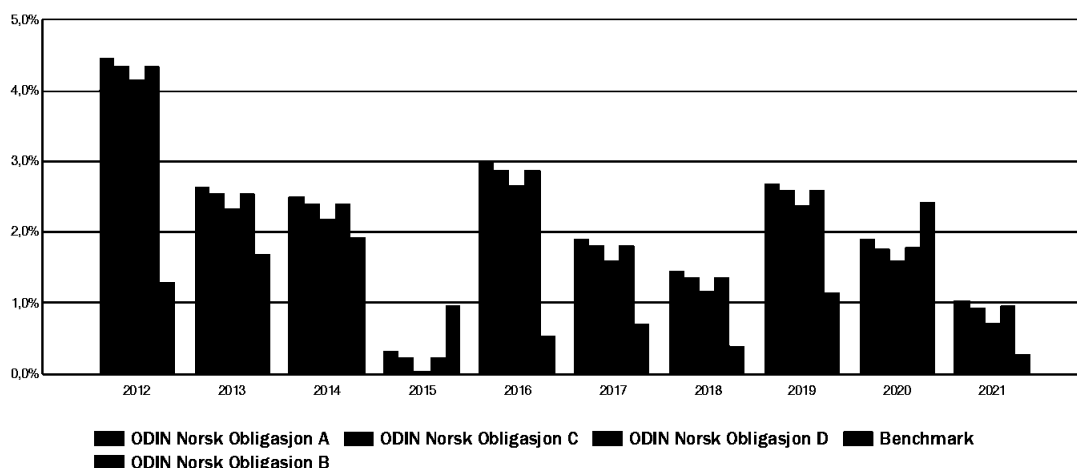
## ODIN Norsk Obligasjon

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Fondets etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	4 467

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Norsk Obligasjon A	N00010823495	1 005,28	4 344 279	4 367	0,20%
ODIN Norsk Obligasjon B	N00010823503	1 003,49	11 130	11	0,30%
ODIN Norsk Obligasjon C	N00008000056	1 052,82	75 873	80	0,50%
ODIN Norsk Obligasjon D	N00010823511	1 005,29	8 893	9	0,25%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

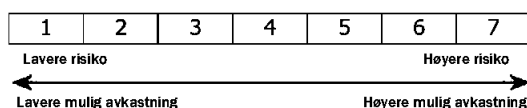


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norsk Obligasjon A	0,01	1,04	1,87	1,80	2,19	4,20
ODIN Norsk Obligasjon B	0,00	0,94	1,76	1,69	2,08	4,10
ODIN Norsk Obligasjon C	-0,01	0,73	1,57	1,50	1,88	3,89
ODIN Norsk Obligasjon D	0,01	0,96	1,78	1,71	2,09	4,10
Indeks	-0,08	0,27	1,28	0,99	1,14	3,45

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

### Risikomåling 31.12.2021



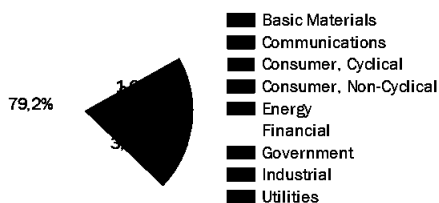
Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	1,44 / 0,54

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. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

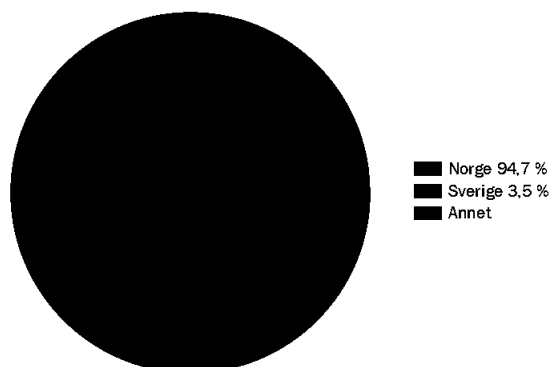


## ODIN Norsk Obligasjon

Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

Eiendomskreditt Eiekre Float 11/16/23	2,3 %
Danske Bank A/S Danbnk Float 12/02/25	2,0 %
Sparebk Nordvest Nordve Float 10/18/24	1,9 %
Adger Energi Agdere 0 09/28/23	1,7 %
Kreditt Spbanker Krespa Float 02/03/26	1,7 %
Nordea Bank Ndass Float 09/05/22	1,6 %
Swedbank Ab Sweda Float 05/04/23	1,5 %
Entra Asa Entran 0 05/22/25	1,4 %
Totens Sparebank Tospbk Float 08/14/25	1,3 %
Bane Nor Banedrm 0 06/28/23	1,2 %

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 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 BICS.



## ODIN Norsk Obligasjon

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			NOK 1000		Balanse			NOK 1000	
	Note	2021	2020		Note	2021	2020		
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>									
1. Renteinntekter		45 525	51 084	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>					
2. Utbytte		0	0	1. Obligasjoner	11	4 431 250	3 235 238		
3. Gevinst/tap ved realisasjon		2 103	-1 482	2. Certifikater	11	0	0		
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-3 068	10 669	3. Warrants	11	0	0		
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	<b>II. Fordringer</b>					
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>44 559</b>	<b>60 270</b>	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		7 669	3 980		
<b>B. Forvaltningssinntekter og forvaltningsskostnader</b>									
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		34	4		
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	<b>III. Bankinnskudd</b>		29 038	64 031		
8. Forvaltningshonorar	7	-7 888	-6 475	<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 467 990</b>	<b>3 303 253</b>		
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>B. Egenkapital</b>					
10. Andre kostnader	8	-3	-14	<b>I. Innskutt egenkapital</b>					
<b>II. Forvaltningssresultat</b>		<b>-7 890</b>	<b>-6 489</b>	1. Andelskapital til pålydende		4 440 175	3 279 453		
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>36 669</b>	<b>53 781</b>	2. Overkurs/underkurs		34 710	19 901		
11. Skattekostnad	12	0	0	<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>-7 669</b>	<b>2 324</b>		
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>36 669</b>	<b>53 781</b>	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>4 467 216</b>	<b>3 301 677</b>		
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>									
1. Netto utdelt til andelseiere i året		46 662	46 163	<b>C. Gjeld</b>					
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>					
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-9 993	7 619	<b>II. Annen gjeld</b>					
				<b>III. Skattgjeld</b>					
				<b>Sum gjeld</b>					
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>					
						773	1 576		
						0	0		
						0	0		
						773	1 576		
						<b>4 467 990</b>	<b>3 303 253</b>		

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	3 301 677 137
Tegning i 2021	1 279 641 878
Innløsninger i 2021	-104 109 706
Årsresultat 2021	36 669 008
Utbytte 2021	-46 661 899
<b>2021 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-9 992 890</b>
Egenkapital pr. 31.12.2021	4 467 216 418

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Norsk Obligasjon A	4 344 279	3 177 165	2 791 805	1 005,28	1 005,52	1 000,88
ODIN Norsk Obligasjon B	11 130	15 326	10 124	1 003,49	1 003,73	1 000,88
ODIN Norsk Obligasjon C	75 873	86 951	96 874	1 052,82	1 053,08	1 048,24
ODIN Norsk Obligasjon D	8 893	10	10	1 005,29	1 005,52	1 000,88



## ODIN Norsk Obligasjon

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall	
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000				
<b>Basic Materials</b>										
N00010819709	Jotun As Jotun 0 03/22/24	1.41	10 000 000	10 096	10 096	10 103	0,23%	18.03.2022	22.03.2024	
N00010882343	Norsk Hydro Asa Nhyno Float 02/16/26	4.08	34 000 000	37 423	37 423	37 612	0,84%	14.02.2022	16.02.2026	
N00010809635	Norsk Hydro Asa Nhyno Float 11/07/22	1.54	3 000 000	3 011	3 011	3 018	0,07%	03.02.2022	07.11.2022	
N00011146391	Yara Int'l Sa Yarno Float 11/10/26	1.46	18 000 000	17 961	17 961	18 001	0,40%	08.02.2022	10.11.2026	
N00010811979	Yara Int'l Sa Yarno Float 12/13/22	1.53	7 000 000	7 028	7 028	7 035	0,16%	10.03.2022	13.12.2022	
<b>Totalt Basic Materials</b>						<b>75 769</b>	<b>1,70%</b>			
<b>Communications</b>										
N00010797541	Schibsted Asa Schno Float 06/22/23	1.96	4 000 000	4 061	4 061	4 064	0,09%	18.03.2022	22.06.2023	
N00010878960	Schibsted Asa Schno Float 10/23/23	3.13	12 000 000	12 423	12 423	12 497	0,28%	20.01.2022	23.10.2023	
N00011157323	Schibsted Asa Schno Float 11/25/26	1.59	36 000 000	35 887	35 887	35 950	0,80%	23.02.2022	25.11.2026	
<b>Totalt</b>						<b>52 511</b>	<b>1,17%</b>			
<b>Consumer, Cyclical</b>										
N00010961055	Moller Mobility Molgup Float 03/30/26	1.55	15 000 000	15 039	15 039	15 043	0,34%	29.03.2022	30.03.2026	
XS1952947122	Scania Cv Ab Scania 0 02/18/22	1.51	20 000 000	20 010	20 010	20 050	0,45%		18.02.2022	
XS2116708608	Scania Cv Ab Scania Float 02/14/23	1.39	30 000 000	30 081	30 081	30 139	0,67%	10.02.2022	14.02.2023	
XS1975757862	Volkswagen Fin Vw 0 04/04/22	1.87	25 000 000	25 039	25 039	25 039	0,56%		04.04.2022	
XS1949702937	Volvo Treas Ab Vlvv 0 02/11/22	1.53	5 000 000	5 003	5 003	5 014	0,11%		11.02.2022	
<b>Totalt Consumer,</b>						<b>95 285</b>	<b>2,13%</b>			
<b>Consumer, Non-Cyclical</b>										
N00011097305	Leroy Seafood Lsgno Float 09/17/27	1.90	9 000 000	9 053	9 053	9 061	0,20%	15.03.2022	17.09.2027	
N00010843121	Norgesgruppen Norgru 0 02/12/24	1.20	7 000 000	7 079	7 079	7 097	0,16%	08.02.2022	12.02.2024	
N00011136624	Nortura Sa Nortur Float 11/04/26	1.89	29 000 000	28 962	28 962	29 054	0,65%	02.02.2022	04.11.2026	
N00011095499	Orkla Orkbnr Float 05/20/27	1.44	30 000 000	30 011	30 011	30 063	0,67%	17.02.2022	20.05.2027	
N00011013708	Orkla Orkbnr Float 06/07/28	1.41	23 000 000	22 912	22 912	22 937	0,51%	03.03.2022	07.06.2028	
N00010980683	Salmar Asa Salmno Float 01/22/27	1.64	22 000 000	22 478	22 478	22 572	0,51%	20.01.2022	22.01.2027	
N00010856727	Tine Sa Tineba 0 06/12/24	1.31	40 000 000	40 397	40 397	40 436	0,91%	10.03.2022	12.06.2024	
<b>Totalt Consumer,</b>						<b>161 220</b>	<b>3,61%</b>			
<b>Energy</b>										
N00010841810	Adger Energi Agdere 0 09/28/23	1.41	75 000 000	75 737	75 737	75 764	1,70%	24.03.2022	28.09.2023	
N00010794357	Adger Energi Agdere Float 04/28/23	1.03	7 000 000	7 042	7 042	7 062	0,16%	26.01.2022	28.04.2023	
N00011002610	Eidsiva Energi Eidsiv Float 05/26/28	1.03	22 000 000	21 926	21 926	21 959	0,49%	24.02.2022	26.05.2028	
N00010876352	Hafslund E-Co As Hafeco Float 03/10/25	1.18	50 000 000	50 330	50 330	50 381	1,13%	08.03.2022	10.03.2025	
<b>Totalt Energy</b>						<b>155 166</b>	<b>3,48%</b>			
<b>Financial</b>										
N00011155236	Aasen Sparebank Aasen Float 02/03/26	1.29	50 000 000	49 864	49 864	49 950	1,12%	01.02.2022	03.02.2026	
N00010892284	Aurskog Sparebank Aursko Float 09/02/25	1.51	50 000 000	50 394	50 394	50 463	1,13%	28.02.2022	02.09.2025	
N00011086944	Aurskog Sparebank Aursko Float 12/01/25	1.26	50 000 000	49 909	49 909	49 969	1,12%	25.02.2022	01.12.2025	
N00010826639	Bane Nor Banedm 0 06/28/23	1.70	54 000 000	54 294	54 294	54 311	1,22%	24.03.2022	28.06.2023	
N00010952823	Bank Norwegian Banono Float 03/18/25	2.28	12 000 000	12 034	12 034	12 046	1,27%	16.03.2022	18.03.2025	
N00011142572	Bank Norwegian Banono Float 05/03/24	1.87	26 000 000	26 034	26 034	26 118	0,58%	01.02.2022	03.05.2024	
N00010871155	Bank Norwegian Banono Float 12/12/23	2.93	30 000 000	30 697	30 697	30 751	0,69%	10.03.2022	12.12.2023	
N00010835382	Bien Sparebank Spbien 0 01/15/24	1.63	15 000 000	15 177	15 177	15 232	0,34%	13.01.2022	15.01.2024	
N00010890916	Bien Sparebank Spbien Float 08/18/25	1.75	15 000 000	15 216	15 216	15 250	0,34%	16.02.2022	18.08.2025	
N00010867971	Bn Bank Asa Bnkred Float 11/06/24	1.42	25 000 000	25 208	25 208	25 264	0,57%	03.02.2022	06.11.2024	
FR001400LW7	Bnp Paribas Bnp Float 01/20/29	1.12	24 000 000	24 149	24 149	24 228	0,54%	18.01.2022	20.01.2029	
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/21/22	1.50	20 000 000	20 013	20 013	20 049	0,45%		21.02.2022	
N00010835770	Brage Finans Sa Bragfi 0 11/07/22	1.67	35 000 000	35 197	35 197	35 290	0,79%	03.02.2022	07.11.2022	
N00011082109	Brage Finans Sa Bragfi Float 05/27/24	1.23	25 000 000	25 001	25 001	25 032	0,56%	24.02.2022	27.05.2024	
N00010875065	Brage Finans Sa Bragfi Float 07/15/24	1.38	30 000 000	30 202	30 202	30 295	0,68%	13.01.2022	15.07.2024	
N00010875016	Danske Bank A/S Danbnk Float 02/13/26	1.86	26 000 000	26 301	26 301	26 369	0,59%	10.02.2022	13.02.2026	
N00010852106	Danske Bank A/S Danbnk Float 05/16/22	1.92	35 000 000	35 115	35 115	35 207	0,79%	14.02.2022	16.05.2022	
N00011084683	Danske Bank A/S Danbnk Float 12/02/25	1.27	90 000 000	89 923	89 923	90 028	2,02%	28.02.2022	02.12.2025	
N00010868656	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/13/23	1.27	36 000 000	36 191	36 191	36 254	0,81%	10.02.2022	13.11.2023	
N00010816200	Eiendoms-kreditt Eiekre 0 06/17/24	1.33	45 000 000	45 430	45 430	45 464	1,02%	11.03.2022	17.06.2024	
N00010905102	Eiendoms-kreditt Eiekre Float 11/16/23	1.44	100 000 000	100 556	100 556	100 752	2,26%	14.02.2022	16.11.2023	
N00011027088	Eiendoms-spar Eiendo Float 06/22/26	1.41	39 000 000	38 883	38 883	38 908	0,87%	18.03.2022	22.06.2026	
N00010849433	Eika Boligkredit Eikbol Float 06/26/24	1.66	45 000 000	45 424	45 424	45 441	1,02%	24.03.2022	26.06.2024	
N00010891351	Eika Boligkredit Eikbol Float 08/25/23	1.31	27 000 000	27 109	27 109	27 148	0,61%	23.02.2022	25.08.2023	
N00010917438	Eika Gruppen As Eikgru Float 01/15/24	1.31	25 000 000	25 059	25 059	25 133	0,56%	13.01.2022	15.01.2024	
N00010852692	Entra Asa Entran 0 05/22/25	1.65	60 000 000	60 245	60 245	60 363	1,35%	18.02.2022	22.05.2025	
N00011017147	Entra Asa Entran Float 06/07/29	0.83	20 000 000	19 161	19 161	19 179	0,43%	03.03.2022	07.06.2029	
N00010871346	Fana Sparebank Fanasp Float 12/11/24	1.13	10 000 000	10 078	10 078	10 086	0,23%	09.03.2022	11.12.2024	



## ODIN Norsk Obligasjon

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall	
										Lokal valuta
<b>Finansiel</b>										
N00010804040	Gjensidige Bank Gjfnno Float 09/28/22	1,56	35 000 000	35 134	35 134	35 144	0,79%	24.03.2022	28.09.2022	
N00010841836	Grong Sparebank Grong Float 01/25/29	3,03	10 000 000	10 221	10 221	10 281	0,23%	21.01.2022	25.01.2029	
N00011031361	Haugesund Spare Haugbk Float 04/23/25	0,72	30 000 000	30 015	30 015	30 084	0,67%	20.01.2022	23.04.2025	
N00010838899	Heimstaden Bosta Heibos Float 06/07/24	3,19	7 000 000	7 274	7 274	7 292	0,16%	03.03.2022	07.06.2024	
N00010831019	Helgeland Spare Helgno 0 09/06/28	2,34	7 000 000	7 082	7 082	7 096	0,16%	03.03.2022	06.09.2028	
N00011089542	Helgeland Spare Helgno Float 03/06/26	1,24	20 000 000	19 962	19 962	19 982	0,45%	03.03.2022	06.03.2026	
N00010902133	Holand Og Setsko Holand Float 10/27/25	1,55	50 000 000	50 505	50 505	50 653	1,13%	25.01.2022	27.10.2025	
N00010795925	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/02/22	1,79	10 000 000	10 034	10 034	10 051	0,22%	28.02.2022	02.06.2022	
N00010842107	Islandsbanki Islban 0 01/25/22	2,55	20 000 000	20 017	20 017	20 118	0,45%		25.01.2022	
N00011042269	Islandsbanki Islban Float 07/08/24	1,42	30 000 000	30 059	30 059	30 163	0,68%	06.01.2022	08.07.2024	
N00010872989	Jaren Sparebank Klepp Float 04/11/25	1,26	20 000 000	20 135	20 135	20 195	0,45%	07.01.2022	11.04.2025	
N00010891369	Jaren Sparebank Klepp Float 08/25/25	1,51	20 000 000	20 173	20 173	20 206	0,45%	23.02.2022	25.08.2025	
N00010895311	Jernbane Sparebk Jernbk 0 04/09/25	1,31	25 000 000	25 210	25 210	25 287	0,57%	06.01.2022	09.04.2025	
N00010921372	Kreditt Spbanker Krespa Float 02/03/26	1,29	75 000 000	75 080	75 080	75 246	1,68%	01.02.2022	03.02.2026	
N00010868474	Kreditt Spbanker Krespa Float 11/11/24	1,49	35 000 000	35 299	35 299	35 377	0,79%	09.02.2022	11.11.2024	
N00010839400	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 02/11/22	1,70	30 000 000	30 022	30 022	30 098	0,67%		11.02.2022	
N00010850142	Landkreditt Bank Lankbk Float 04/16/24	1,33	50 000 000	50 414	50 414	50 558	1,13%	13.01.2022	16.04.2024	
N00010890056	Landkreditt Bank Lankbk Float 09/10/25	1,17	25 000 000	25 243	25 243	25 269	0,57%	08.03.2022	10.09.2025	
N00010921612	Larvikbanken Larvik Float 02/05/26	1,38	20 000 000	20 014	20 014	20 060	0,45%	03.02.2022	05.02.2026	
N00011150534	Luster Sparebank Lussb Float 11/11/25	1,31	30 000 000	29 943	29 943	30 002	0,67%	09.02.2022	11.11.2025	
N00010858707	Melhus Sparebank Melgno Float 06/28/29	2,48	23 000 000	23 460	23 460	23 473	0,53%	24.03.2022	28.06.2029	
N00010884950	More Boligkredit Morebo Float 09/15/25	1,18	40 000 000	40 318	40 318	40 344	0,90%	11.03.2022	15.09.2025	
N00010882558	Nordea Bank Ab Ndass Float 05/19/25	1,75	30 000 000	30 587	30 587	30 654	0,69%	17.02.2022	19.05.2025	
N00010861818	Nordea Bank Ndass Float 09/05/22	1,15	70 000 000	70 107	70 107	70 171	1,57%	03.03.2022	05.09.2022	
N00011115495	Norske Tog As Nrsiko Float 10/05/26	1,05	16 000 000	15 947	15 947	15 947	0,36%	03.01.2022	05.10.2026	
N00010856719	Norwegian Prop Nprono 0 06/20/22	1,47	40 000 000	40 095	40 095	40 244	0,90%	03.01.2022	20.06.2022	
N00010894785	Norwegian Prop Nprono 10/09/25	1,99	24 000 000	24 488	24 488	24 487	0,55%	03.01.2022	09.10.2025	
N00010907231	Norwegian Prop Nprono Float 11/27/25	1,95	15 000 000	15 284	15 284	15 358	0,34%	03.01.2022	27.11.2025	
N00010887391	Nykredit Nykre Float 07/07/25	1,88	30 000 000	30 526	30 526	30 667	0,69%	05.01.2022	07.07.2025	
N00010922842	Obos Boligkredit Obos Float 02/04/26	0,99	50 000 000	50 025	50 025	50 109	1,12%	02.02.2022	04.02.2026	
N00011103061	Obos Eiendom Obos Float 04/01/27	1,44	23 000 000	22 820	22 820	22 821	0,51%	30.03.2022	01.04.2027	
N00010806243	Olav Thon Olav 0 09/26/22	1,64	32 000 000	32 078	32 078	32 089	0,72%	24.03.2022	26.09.2022	
N00010940489	Olav Thon Olav Float 03/03/28	1,90	40 000 000	39 823	39 823	39 890	0,89%	01.03.2022	03.03.2028	
N00011079121	Olav Thon Olav Float 09/01/26	1,65	35 000 000	34 765	34 765	34 819	0,78%	25.02.2022	01.09.2026	
N00011033052	Opdals Sparebank Opdsbk Float 09/23/24	1,33	30 000 000	30 006	30 006	30 020	0,67%	21.03.2022	23.09.2024	
N00011094708	Orkla Sparebank Orkdal Float 12/10/24	1,14	40 000 000	39 914	39 914	39 945	0,89%	08.03.2022	10.12.2024	
N00010831126	Pareto Bank Asa Pabano 0 08/03/23	1,80	25 000 000	25 268	25 268	25 311	0,57%	24.02.2022	30.08.2023	
N00010989163	Pareto Bank Asa Pabano Float 04/29/24	1,25	30 000 000	30 070	30 070	30 140	0,67%	27.01.2022	29.04.2024	
N00010892987	Pareto Bank Asa Pabano Float 09/10/25	1,72	15 000 000	15 185	15 185	15 203	0,34%	08.03.2022	10.09.2025	
N00010821481	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 04/25/28	2,18	14 000 000	14 128	14 128	14 188	0,32%	21.01.2022	25.04.2028	
XS2194790429	Sammhallsbygg Sbboss Float 06/26/25	2,91	36 000 000	37 060	37 060	37 084	0,83%	24.03.2022	26.06.2025	
N00010782337	Santander Consum Scbnor Float 01/17/22	1,64	31 000 000	31 008	31 008	31 118	0,70%		17.01.2022	
N00011146409	Santander Consum Scbnor Float 11/05/24	1,14	30 000 000	29 951	29 951	30 008	0,67%	03.02.2022	05.11.2024	
N00010847205	Sbanken Asa Skbnno Float 03/21/29	2,11	33 000 000	33 507	33 507	33 538	0,75%	17.03.2022	21.03.2029	
N00010895519	Sbanken Asa Skbnno Float 04/12/24	1,20	30 000 000	30 194	30 194	30 278	0,68%	10.01.2022	12.04.2024	
N00010886757	Sbanken Asa Skbnno Float 09/26/23	1,15	30 000 000	30 211	30 211	30 221	0,68%	24.03.2022	26.09.2023	
N00010911837	Skagerrak Spareb Skgrrk Float 12/09/25	1,45	20 000 000	20 109	20 109	20 130	0,45%	07.03.2022	09.12.2025	
N00010917800	Skudenes & Aakra Skudaa 0 11/14/25	1,35	25 000 000	25 040	25 040	25 087	0,56%	10.02.2022	14.11.2025	
N00010823867	Skue Sparebank Skueno 0 05/31/23	1,60	50 000 000	50 390	50 390	50 468	1,13%	24.02.2022	31.05.2023	
N00010856909	Skue Sparebank Skueno 0 06/11/24	1,55	50 000 000	50 493	50 493	50 540	1,13%	09.03.2022	11.06.2024	
N00010818065	Soknedal Sparebk Sokned 0 03/02/23	1,44	10 000 000	10 085	10 085	10 102	0,23%	28.02.2022	02.03.2023	
N00010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 02/02/22	1,47	18 000 000	18 009	18 009	18 056	0,40%		02.02.2022	
N00010830649	Sparebank 1 Nord Nongno Float 08/24/23	1,40	15 000 000	15 097	15 097	15 121	0,34%	22.02.2022	24.08.2023	
N00010874001	Sparebank 1 Oest Spolno Float 04/29/25	1,25	10 000 000	10 052	10 052	10 075	0,23%	27.01.2022	29.04.2025	
N00010814130	Sparebank 1 Ringno 0 02/15/23	1,44	25 000 000	25 142	25 142	25 192	0,56%	11.02.2022	15.02.2023	
N00010835796	Sparebank 1 Smn Mingno 0 11/08/28	2,44	20 000 000	20 323	20 323	20 400	0,46%	04.02.2022	08.11.2028	
N00010866189	Sparebank 1 Spacom Float 06/21/23	1,14	50 000 000	50 158	50 158	50 180	1,12%	17.03.2022	21.06.2024	
N00011150492	Sparebank 1 Spacom Float 11/12/26	1,06	50 000 000	49 939	49 939	50 017	1,12%	10.02.2022	12.11.2026	
N00010832421	Sparebank 1 Sr Srbank 0 09/21/28	2,29	18 000 000	18 212	18 212	18 229	0,41%	17.03.2022	21.09.2028	
N00010908866	Sparebank 68 Hrstd Float 11/28/25	1,49	50 000 000	50 301	50 301	50 375	1,13%	24.02.2022	28.11.2025	
N00010770548	Sparebank1 Sr Srbank Float 08/24/22	1,75	7 000 000	7 038	7 038	7 052	0,16%	22.02.2022	24.08.2022	
N00010861636	Sparebank1 Sr Srbank Float 09/03/24	1,38	24 000 000	24 160	24 160	24 190	0,54%	01.03.2022	03.09.2024	
N00010842222	Sparebank1,bokr Spabol 0 01/24/29	2,65	18 000 000	18 386	18 386	18 480	0,41%	20.01.2022	24.01.2029	
N00010895618	Sparebanken More Morgno Float 07/15/24	1,24	30 000 000	30 211	30 211	30 294	0,68%	13.01.2022	15.07.2024	
N00010832918	Sparebanken Ost Spogno 0 09/26/28	2,42	18 000 000	18 232	18 232	18 241	0,41%	24.03.2022	26.09.2028	
N00010920788	Sparebanken Sor Sorno Float 02/10/27	1,54	31 000 000	31 015	31 015	31 088	0,70%	08.02.2022	10.02.2027	



## ODIN Norsk Obligasjon

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
N00010837099	Sparebanken Vest Svegno 0 11/23/28	2,46	13 000 000	13 212	13 212	13 249	0,30%	21.02.2022	23.11.2028
N00010923154	Sparebk Nordvest Nordve Float 02/11/31	1,88	11 000 000	10 932	10 932	10 963	0,25%	09.02.2022	11.02.2031
N00010893464	Sparebk Nordvest Nordve Float 09/15/25	1,43	20 000 000	20 145	20 145	20 161	0,45%	11.03.2022	15.09.2025
N00010866734	Sparebk Nordvest Nordve Float 10/18/24	1,36	85 000 000	85 708	85 708	85 958	1,92%	14.01.2022	18.10.2024
N00010873060	Sparestillingsbk Spkrno 0 04/15/25	1,31	50 000 000	50 337	50 337	50 484	1,13%	13.01.2022	15.04.2025
N00010911076	Sparestillingsbk Spkrno Float 12/04/25	1,45	50 000 000	50 274	50 274	50 332	1,13%	02.03.2022	04.12.2025
N00010874118	Spribk Nordmoere Snorno Float 04/28/25	1,32	30 000 000	30 161	30 161	30 236	0,68%	26.01.2022	28.04.2025
N00010805799	Steen & Strøm Sst Float 09/14/22	1,49	4 000 000	4 008	4 008	4 012	0,09%	10.03.2022	14.09.2022
N00010892334	Storebrand Asa Stbno Float 09/10/25	1,38	30 000 000	30 358	30 358	30 393	0,68%	08.03.2022	10.09.2025
N00010931819	Storebrand Bank Stbno Float 02/15/24	1,12	40 000 000	40 060	40 060	40 122	0,90%	11.02.2022	15.02.2024
N00010813959	Storebrand Bolig Stbno Float 06/20/23	0,93	20 000 000	20 111	20 111	20 121	0,45%	17.03.2022	20.06.2023
XS2166384763	Swedbank Ab Sweda Float 05/04/23	1,75	65 000 000	65 706	65 706	65 899	1,48%	02.02.2022	04.05.2023
N00010820137	Telemark Gjerp 0 03/21/23	1,43	30 000 000	30 161	30 161	30 178	0,68%	17.03.2022	21.03.2023
N00011108938	Tolga-Os Sparebk Tolga Float 09/24/25	1,02	30 000 000	29 916	29 916	29 925	0,67%	22.03.2022	24.09.2025
N00010977234	Totens Sparebank Tospbk Float 08/14/25	1,25	60 000 000	60 104	60 104	60 208	1,35%	10.02.2022	14.08.2025
N00010871379	Trogstad Sparebk Trospk Float 03/13/23	1,08	25 000 000	25 090	25 090	25 110	0,56%	10.03.2022	13.03.2023
N00010831662	V. Boligkreditt Verbol 0 06/12/23	1,16	33 000 000	33 141	33 141	33 168	0,74%	08.03.2022	12.06.2023
<b>Total Financial</b>						<b>3 539 704</b>	<b>79,28%</b>		
<b>Government</b>									
N00010867633	Ferde As Ferden Float 05/13/25	1,17	30 000 000	30 117	30 117	30 166	0,68%	10.02.2022	13.05.2025
N00010876493	Trondheim Komune Trndhm Float	1,24	40 000 000	40 241	40 241	40 281	0,90%	03.03.2022	05.03.2025
<b>Total Government</b>						<b>70 446</b>	<b>1,58%</b>		
<b>Industrial</b>									
N00010881246	Avinor As Avinor Float 04/29/26	1,93	8 000 000	8 244	8 244	8 273	0,19%	27.01.2022	29.04.2026
N00011079212	Elkem Asa Orkno Float 02/25/25	1,71	12 000 000	12 005	12 005	12 028	0,27%	23.02.2022	25.02.2025
N00010837602	Kongsberg Grupp Kogno Float 06/06/24	2,02	40 000 000	40 610	40 610	40 675	0,91%	03.03.2022	06.06.2024
N00011157299	Posten Nor Posten Float 11/25/26	1,27	32 000 000	31 917	31 917	31 962	0,72%	23.02.2022	25.11.2026
N00010868318	Tomra Systems Tomno Float 11/14/22	0,84	5 000 000	5 008	5 008	5 017	0,11%	10.02.2022	14.11.2022
<b>Total Industrial</b>						<b>97 954</b>	<b>2,20%</b>		
<b>Utilities</b>									
N00010872948	Bkk As Bkkno Float 01/16/26	1,31	45 000 000	45 168	45 168	45 296	1,01%	13.01.2022	16.01.2026
N00010794266	Bkk As Bkkno Float 05/24/24	1,58	32 000 000	32 282	32 282	32 340	0,72%	22.02.2022	24.05.2024
N00010892326	Lyse As Lyse Float 09/09/24	1,06	40 000 000	40 189	40 189	40 229	0,90%	07.03.2022	09.09.2024
N00010852197	Ringeriks-Kraft Rinka 0 05/16/22	0,99	15 000 000	15 013	15 013	15 042	0,34%	14.02.2022	16.05.2022
N00010786775	Statnett Sf Statne Float 03/04/24	1,53	18 000 000	18 173	18 173	18 198	0,41%	01.03.2022	04.03.2024
N00011024333	Statnett Sf Statne Float 06/15/26	1,16	40 000 000	39 958	39 958	39 984	0,90%	11.03.2022	15.06.2026
<b>Total Utilities</b>						<b>191 088</b>	<b>4,28%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>4 439 145</b>	<b>99,43%</b>		

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



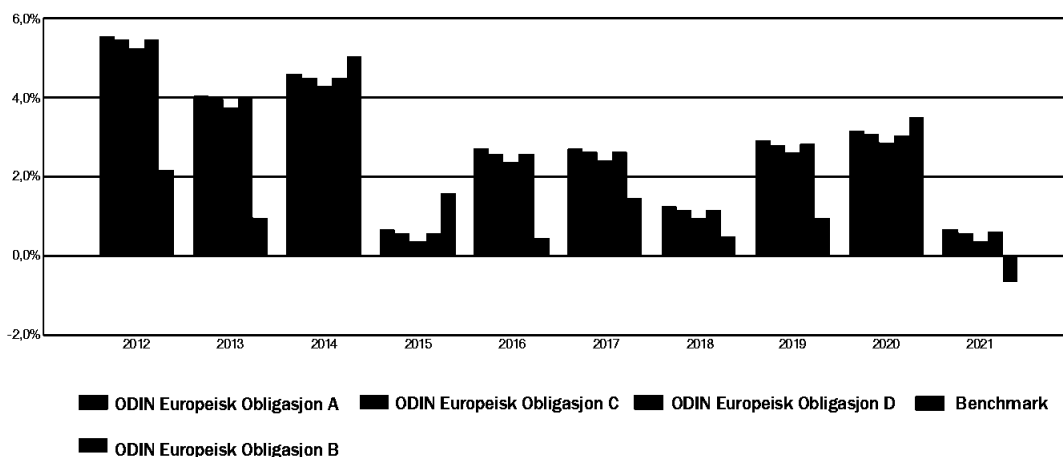
## ODIN Europeisk Obligasjon

### Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Fondets etableringsdato	27.03.1996
Referanseindeks	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Core Bond GR Hedged NOK
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja
Forvaltningskapital NOK mill.	3 366

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill.	Forvaltningshonorar
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823529	1 006,54	2 352 114	2 367	0,20%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823537	1 006,54	30 839	31	0,30%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00008001229	1 084,08	841 892	913	0,50%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823545	1 006,66	54 017	54	0,25%

### Avkastning per kalenderår % - NOK

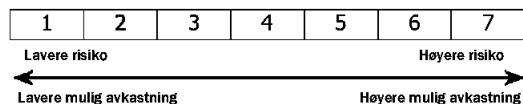


### Historisk avkastning % - NOK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europeisk Obligasjon A	-0,23	0,69	2,25	2,15	2,83	4,44
ODIN Europeisk Obligasjon B	-0,24	0,58	2,15	2,05	2,72	4,34
ODIN Europeisk Obligasjon C	-0,26	0,38	1,95	1,84	2,52	4,13
ODIN Europeisk Obligasjon D	-0,23	0,62	2,16	2,06	2,73	4,34
Indeks	0,12	-0,67	1,25	1,14	1,58	3,97

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

### Risikomåling 31.12.2021



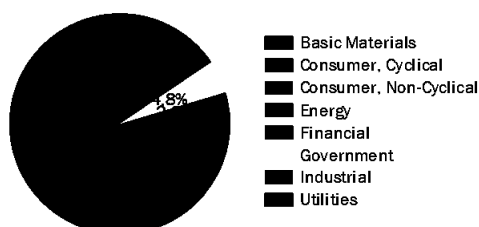
	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	1,84	1,46

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. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

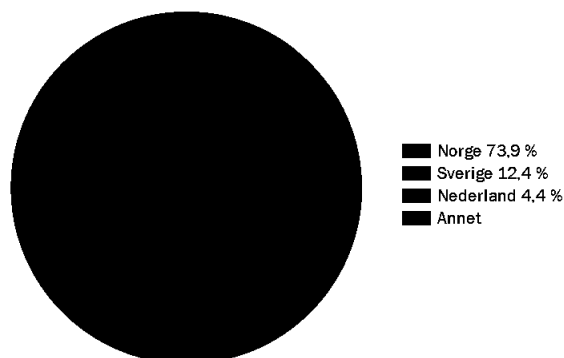


## ODIN Europeisk Obligasjon

Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



### 10 største innehav

Bn Bank Asa Bnkred 1.6 03/22/27	2,4 %
Sparebank 1 Smn Mingno 2.19 01/18/24	1,8 %
Aktia Bank Aktia Float 09/02/24	1,8 %
Vasakronan Ab Fastig Float 01/29/27	1,6 %
Stockholm (City) Shomse Float 12/07/26	1,6 %
Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	1,5 %
Nykredit Nykre Float 07/07/25	1,5 %
Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	1,5 %
Swedbank Ab Sweda Float 07/07/25	1,5 %
Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	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 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 BICS.



## ODIN Europeisk Obligasjon

### Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>							
1. Renteinntekter		50 682	50 030	<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
2. Utbytte		0	0	1. Obligasjoner	11	3 341 896	2 745 680
3. Gevinst/tap ved realisasjon		11 494	1 537	2. Sertifikater	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-37 061	33 585	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	620	-6 737	<b>II. Fordringer</b>			
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>25 735</b>	<b>78 415</b>	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		17 642	10 975
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		345	73
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	<b>III. Bankinnskudd</b>		9 025	55 433
8. Forvaltningshonorar	7	-9 550	-8 546	<b>Sum ølendinger</b>		<b>3 368 908</b>	<b>2 812 161</b>
9. Andre inntekter	8	0	0	<b>B. Egenkapital</b>			
10. Andre kostnader	8	-2	-13	<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-9 553</b>	<b>-8 559</b>	1. Andelskapital til pålydende		3 278 863	2 678 832
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>16 182</b>	<b>69 856</b>	2. Overkurs/underkurs		131 808	133 515
11. Skattekostnad	12	0	0	<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>-45 082</b>	<b>-2 761</b>
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>16 182</b>	<b>69 856</b>	<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>3 365 588</b>	<b>2 809 586</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		58 503	40 619	<b>C. Gjeld</b>			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-42 321	29 237	<b>II. Annen gjeld</b>			
				<b>III. Skattgjeld</b>			
				Sum gjeld			
				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>			
						<b>3 320</b>	<b>2 576</b>
						<b>3 368 908</b>	<b>2 812 161</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2020	2 809 585 510
Tegning i 2021	1 045 255 705
Innløsninger i 2021	-446 932 004
Årsresultat 2021	16 182 464
Utbytte 2021	-58 503 365
2021. resultat overført fra egenkapital	-42 320 901
Egenkapital pr. 31.12.2021	3 365 588 310

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Europeisk Obligasjon A	2 352 114	1 599 390	1 127 018	1 006,54	1 018,36	1 002,74
ODIN Europeisk Obligasjon B	30 839	32 169	30 483	1 006,54	1 018,36	1 002,73
ODIN Europeisk Obligasjon C	841 892	1 047 262	1 182 916	1 084,08	1 096,24	1 079,45
ODIN Europeisk Obligasjon D	54 017	10	10	1 006,66	1 018,38	1 002,71



## ODIN Europeisk Obligasjon

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av	Rente-	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
						inkl. renter	kapital	tidspunkt 1)	
<b>Basic Materials</b>									
N00010923352	Jotun A/S Jotun Float 02/10/26	1,03	10 000 000	9 994	9 994	10 017	0,30%	08.02.2022	10.02.2026
XS1974922442	Norsk Hydro Asa Nhyno 1 1/8 04/11/25	1,13	1 000 000	10 210	10 210	10 293	0,31%		11.04.2025
N00010882343	Norsk Hydro Asa Nhyno Float 02/16/26	4,08	10 000 000	11 007	11 007	11 062	0,33%	14.02.2022	16.02.2026
N00011146383	Yara Intl Sa Yarno 2.41 11/10/26	2,41	40 000 000	39 848	39 848	39 993	1,19%		10.11.2026
	<b>Totalt Basic Materials</b>					<b>71 365</b>	<b>2,13%</b>		
<b>Consumer, Cyclical</b>									
XS2043949382	Bmw Finance Nv Bmw Float 08/22/22	1,35	30 000 000	30 041	30 041	30 089	0,89%	18.02.2022	22.08.2022
XS1952947122	Scania Cv Ab Scania 0 02/18/22	1,51	30 000 000	30 016	30 016	30 075	0,89%		18.02.2022
XS2108433371	Scania Cv Ab Scania Float 01/24/23	1,33	20 000 000	20 053	20 053	20 106	0,60%	20.01.2022	24.01.2023
XS1975757862	Volkswagen Fin Vw 0 04/04/22	1,87	25 000 000	25 039	25 039	25 039	0,75%		04.04.2022
XS2156506268	Volkswagen Fin Vw Float 04/14/23	3,77	40 000 000	41 367	41 367	41 710	1,24%	12.01.2022	14.04.2023
XS1949702937	Volvo Treas Ab Vhvy 0 02/11/22	1,53	30 000 000	30 018	30 018	30 086	0,89%		11.02.2022
XS1951104766	Volvo Treas Ab Vhvy 0 02/13/24	1,79	20 000 000	20 273	20 273	20 323	0,60%	10.02.2022	13.02.2024
	<b>Totalt Consumer,</b>					<b>197 428</b>	<b>5,86%</b>		
<b>Consumer, Non-Cyclical</b>									
N00011095507	Orkla Orkno 2.2 05/16/29	2,20	30 000 000	29 267	29 267	29 466	0,88%		16.05.2029
N00011151904	Tine Sa Tineba Float 11/17/26	1,36	25 000 000	24 982	24 982	25 028	0,74%	15.02.2022	17.11.2026
N00011031403	Vegfinans Vvogtm 1.9 06/26/28	1,90	45 000 000	44 030	44 030	44 482	1,32%		26.06.2028
	<b>Totalt Consumer,</b>					<b>98 976</b>	<b>2,94%</b>		
<b>Energy</b>									
N00010874472	Eidsiva Energi Eidsiv Float 02/12/27	0,99	6 000 000	6 013	6 013	6 026	0,18%	10.02.2022	12.02.2027
	<b>Totalt Energy</b>					<b>6 026</b>	<b>0,18%</b>		
<b>Financial</b>									
XS2226259989	Aktia Bank Aktia Float 09/02/24	1,53	60 000 000	60 464	60 464	60 550	1,80%	28.02.2022	02.09.2024
N00010875289	Atrium Ljungberg Ljgrb Float 02/18/26	1,78	50 000 000	49 749	49 749	49 865	1,48%	16.02.2022	18.02.2026
N00011086944	Aurskog Sparebk Aursko Float 12/01/25	1,26	45 000 000	44 918	44 918	44 972	1,34%	25.02.2022	01.12.2025
XS2109608724	Balder Balder 1.1/4 01/28/28	1,25	600 000	5 977	5 977	6 047	0,18%		28.01.2028
N00010986854	Balder Balder 2.86 04/27/28	2,86	30 000 000	29 201	29 201	29 793	0,89%		27.04.2028
N00010986862	Balder Balder Float 04/27/28	2,08	30 000 000	29 733	29 733	29 852	0,89%	25.01.2022	27.04.2028
SE0013359908	Balder Float 04/08/05	1,32	30 000 000	29 467	29 467	29 556	0,88%	06.01.2022	08.04.2025
N00011142572	Bank Norwegian Banono Float 05/03/24	1,87	26 000 000	26 034	26 034	26 118	0,78%	01.02.2022	03.05.2024
N00010871148	Bank Norwegian Banono Float 12/12/22	2,73	8 000 000	8 105	8 105	8 119	0,24%	10.03.2022	12.12.2022
N00010871155	Bank Norwegian Banono Float 12/12/23	2,93	16 000 000	16 372	16 372	16 400	0,49%	10.03.2022	12.12.2023
N00010965478	Bluestep Ab Blistep Float 04/08/24	1,32	26 000 000	26 115	26 115	26 199	0,78%	06.01.2022	08.04.2024
N00010920671	Bn Bank Asa Bnkred 1.6 03/22/27	1,60	83 000 000	79 909	79 909	80 957	2,41%		22.03.2027
N00010799612	Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	2,15	50 000 000	50 396	50 396	50 953	1,51%		29.06.2023
FR0014001JW7	Bnp Paribas Bnp Float 01/20/29	1,12	16 000 000	16 099	16 099	16 152	0,48%	18.01.2022	20.01.2029
XS2123828092	Bnp Paribas Bnp Float 02/21/30	2,02	35 000 000	35 089	35 089	35 174	1,05%	17.02.2022	21.02.2030
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/21/22	1,50	10 000 000	10 007	10 007	10 024	0,30%		21.02.2022
N00010851348	Brage Finans Sa Bragfi 0 05/06/22	1,48	10 000 000	10 018	10 018	10 041	0,30%	03.02.2022	06.05.2022
N00010835770	Brage Finans Sa Bragfi 0 11/07/22	1,67	15 000 000	15 085	15 085	15 124	0,45%	03.02.2022	07.11.2022
N00010875065	Brage Finans Sa Bragfi Float 07/15/24	1,38	20 000 000	20 135	20 135	20 197	0,60%	13.01.2022	15.07.2024
XS2055758804	Caixabank Cabiksm 0 5/8 10/01/24	0,63	3 000 000	30 266	30 266	30 314	0,90%		01.10.2024
XS1912654321	Castellum Ab Castes 2 1/8 11/20/23	2,13	1 500 000	15 514	15 514	15 553	0,46%		20.11.2023
XS2386175454	Castellum Ab Castes 2.656 09/15/28	2,66	40 000 000	38 409	38 409	38 731	1,15%		15.09.2028
N00010907017	Citycon Treasury Citcon Float 11/24/23	3,62	12 000 000	12 403	12 403	12 453	0,37%	22.02.2022	24.11.2023
N00011152449	Collector Bk Clctbk Float 11/17/23	1,98	16 000 000	15 986	15 986	16 028	0,48%	16.02.2022	17.11.2023
N00010830797	Danske Bank A/S Danbnk 0 11/28/23	1,71	30 000 000	30 261	30 261	30 313	0,90%	24.02.2022	28.11.2023
N00010875016	Danske Bank A/S Danbnk Float 02/13/26	1,86	24 000 000	24 278	24 278	24 340	0,72%	10.02.2022	13.02.2026
N00010885353	Danske Bank A/S Danbnk Float 05/27/25	1,20	10 000 000	10 077	10 077	10 089	0,30%	24.02.2022	27.05.2025
N00010868102	Danske Bank A/S Danbnk Float 11/11/25	1,95	24 000 000	24 330	24 330	24 400	0,72%	09.02.2022	11.11.2025
N00010883341	Dnb Bank Asa Dnbno Float 05/28/30	3,11	18 000 000	18 820	18 820	18 876	0,56%	24.02.2022	28.05.2030
N00010839665	Eiendoms kreditt Elekre 0 03/15/23	1,26	25 000 000	25 122	25 122	25 140	0,75%	11.03.2022	15.03.2023
N00010873557	Eiendoms kreditt Elekre Float 06/15/26	1,22	25 000 000	25 164	25 164	25 181	0,75%	11.03.2022	15.06.2026
N00011151094	Eiendoms kreditt Elekre Float 11/16/26	1,07	30 000 000	29 948	29 948	29 991	0,89%	14.02.2022	16.11.2026
N00010904642	Elka Boligkredit Eikbol Float 11/04/24	1,44	50 000 000	50 352	50 352	50 474	1,50%	02.02.2022	04.11.2024
N00011011256	Entra Asa Entran 1.96 11/28/25	1,92	20 000 000	19 609	19 609	19 649	0,58%		28.11.2025
N00010852684	Entra Asa Entran 2.79 05/22/26	2,79	22 000 000	22 154	22 154	22 535	0,67%		22.05.2026
N00010886856	Entra Asa Entran Float 06/29/27	1,65	22 000 000	22 192	22 192	22 199	0,66%	25.03.2022	29.06.2027
N00010815293	Evje Og Hornnes Evjesp 0 02/01/23	1,32	14 000 000	14 110	14 110	14 153	0,42%	28.01.2022	01.02.2023
N00011091316	Flekkefjord Fleksp Float 09/08/25	0,85	40 000 000	39 879	39 879	39 915	1,19%	04.03.2022	08.09.2025
N00010805401	Gjensidige Bank Gjfnr 2.02 09/13/23	2,02	50 000 000	50 287	50 287	50 600	1,50%		13.09.2023



## ODIN Europeisk Obligasjon

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdpapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
N00010804040	Gjensidige Bank Gjfnø Float 09/28/22	1,56	25 000 000	25 096	25 096	25 103	0,75%	24.03.2022	28.09.2022
N00010965429	Gjensidige Fors Gjfnø Float Perp	2,88	8 000 000	8 052	8 052	8 109	0,24%	05.01.2022	07.07.2199
N00010976335	Heimstaden Bosta Heibos Float 04/24/28	1,89	38 000 000	37 685	37 685	37 833	1,12%	20.01.2022	24.04.2028
XS2325336092	Islandsbanki Islban Float 03/26/25	2,05	40 000 000	40 271	40 271	40 289	1,20%	24.03.2022	26.03.2025
N00010960446	Jyske Bank A/S Jybc Float 03/24/31	2,20	36 000 000	35 872	35 872	35 890	1,07%	22.03.2022	24.03.2031
N00010809247	Klaebu Klaebu 0 10/31/22	1,70	28 000 000	28 176	28 176	28 265	0,84%	27.01.2022	31.10.2022
XS1953243950	Landsbankinn Hf Lanbnn 0 02/21/22	2,57	35 000 000	35 065	35 065	35 172	1,05%		21.02.2022
XS1861131289	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/23	1,79	50 000 000	50 415	50 415	50 557	1,50%	03.02.2022	07.08.2023
N00010819543	More Boligkredit Morebo 0 03/20/24	1,25	20 000 000	20 133	20 133	20 144	0,60%	17.03.2022	20.03.2024
N00010882558	Nordea Bank Ab Ndass Float 05/19/25	1,75	20 000 000	20 391	20 391	20 436	0,61%	17.02.2022	19.05.2025
N00011096521	Nordea Bank Abp Ndass 1 3/4 09/17/25	1,75	40 000 000	39 291	39 291	39 499	1,17%		17.09.2025
N00010832363	Nordea Bank Ndass 0 09/18/23	1,71	20 000 000	20 200	20 200	20 215	0,60%	16.03.2022	18.09.2023
N00010894785	Norwegian Prop Nprono 10/09/25	1,99	16 000 000	16 326	16 326	16 325	0,49%	03.01.2022	09.10.2025
N00010997919	Norwegian Prop Nprono 2.235 05/19/26	2,24	24 000 000	23 564	23 564	23 902	0,71%		19.05.2026
N00010887391	Nykredit Nykre Float 07/07/25	1,88	50 000 000	50 877	50 877	51 112	1,52%	05.01.2022	07.07.2025
N00010946486	Obos Bbl Obos Float 03/10/28	1,88	20 000 000	19 968	19 968	19 994	0,59%	08.03.2022	10.03.2028
N00010806243	Olav Thon Olav 0 09/26/22	1,64	28 000 000	28 068	28 068	28 078	0,83%	24.03.2022	26.09.2022
N00011079790	Olav Thon Olav 2.03 08/25/25	2,03	35 000 000	34 324	34 324	34 581	1,03%		25.08.2025
N00010864317	Olav Thon Olav 2.62 09/25/24	2,62	50 000 000	50 301	50 301	50 663	1,51%		25.09.2024
N00010940489	Olav Thon Olav Float 03/03/28	1,90	28 000 000	27 876	27 876	27 923	0,83%	01.03.2022	03.03.2028
N00010861909	Pareto Bank Asa Pabano Float 09/04/24	1,71	13 000 000	13 146	13 146	13 164	0,39%	02.03.2022	04.09.2024
SE0013883188	Platzler Fest Hld Plazb Float 09/15/25	1,29	16 000 000	15 463	15 463	15 474	0,46%	11.03.2022	15.09.2025
N00011083453	Resurs Bank Resurs Float 09/02/24	1,90	10 000 000	10 003	10 003	10 020	0,30%	28.02.2022	02.09.2024
N00011151144	Resurs Bank Resurs Float 11/15/24	1,86	14 000 000	13 989	13 989	14 025	0,42%	11.02.2022	15.11.2024
XS2085870728	Samhallsbygg Sbbnor 3.12 11/28/24	3,12	40 000 000	40 429	40 429	40 556	1,21%		28.11.2024
N00010893365	Santander Consum Sebnor Float 09/15/25	1,56	32 000 000	32 333	32 333	32 361	0,96%	11.03.2022	15.09.2025
N00010807175	Skagerrak Spareb Skgrnk 0 10/03/22	1,36	20 000 000	20 096	20 096	20 097	0,60%	31.03.2022	03.10.2022
N00010818065	Soknedal Spareb Sokned 0 03/02/23	1,44	20 000 000	20 170	20 170	20 204	0,60%	28.02.2022	02.03.2023
N00011002537	Spar Nord Bank Spnods Float 05/26/28	1,85	40 000 000	40 053	40 053	40 134	1,19%	24.02.2022	26.05.2028
N00010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgnø 0 02/02/22	1,47	7 000 000	7 004	7 004	7 022	0,21%		02.02.2022
N00010816812	Sparebank 1 Nord Nongno 2.45 02/22/24	2,45	43 000 000	43 564	43 564	44 477	1,32%		22.02.2024
XS2057872595	Sparebank 1 Oest Spolno 0 1/4 09/30/24	0,25	4 000 000	40 120	40 120	40 146	1,19%		30.09.2024
N00010905490	Sparebank 1 Smn Mingno 1.4 11/17/26	1,40	26 000 000	24 919	24 919	24 966	0,74%		17.11.2026
N00010814205	Sparebank 1 Smn Mingno 2.19 01/18/24	2,19	60 000 000	60 479	60 479	61 742	1,83%		18.01.2024
N00010872724	Sparebank 1 Smn Mingno Float 04/10/25	1,18	8 000 000	8 050	8 050	8 073	0,24%	06.01.2022	10.04.2025
N00010833486	Sparebank 1 Sr Srbank 0 Perp	4,45	18 000 000	18 398	18 398	18 398	0,55%	31.03.2022	04.01.2199
N00010823990	Sparebanken Bien Spbien 0 07/11/23	1,56	30 000 000	30 289	30 289	30 399	0,90%	07.01.2022	11.07.2023
N00010790298	Sparebanken Hed Spolno 2.21 04/04/23	2,21	45 000 000	45 407	45 407	46 156	1,37%		04.04.2023
N00010810930	Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	2,13	50 000 000	50 376	50 376	50 681	1,51%		21.09.2023
N00010823743	Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	2,35	50 000 000	50 554	50 554	51 188	1,52%		20.06.2023
N00010778970	Stadsbygd Spareb Staspk 0 02/22/22	1,73	20 000 000	20 031	20 031	20 082	0,60%		22.02.2022
N00010886054	Stadshypotek Ab Shbass Float 06/24/25	1,27	50 000 000	50 344	50 344	50 358	1,50%	22.03.2022	24.06.2025
N00010866965	Steen & Strom Sst Float 10/24/24	1,53	40 000 000	40 089	40 089	40 210	1,19%	20.01.2022	24.10.2024
XS2323048046	Swedbank Ab Sweda 2 1/4 03/24/28	2,25	25 000 000	24 545	24 545	24 982	0,74%		24.03.2028
XS2199275251	Swedbank Ab Sweda Float 07/07/25	1,37	50 000 000	50 629	50 629	50 799	1,51%	05.01.2022	07.07.2025
N00010907454	Sydbank A/S Sydbde Float 11/25/24	1,81	24 000 000	24 205	24 205	24 252	0,72%	23.02.2022	25.11.2024
N00010820137	Telemark Gjerp 0 03/21/23	1,43	30 000 000	30 161	30 161	30 178	0,90%	17.03.2022	21.03.2023
N00010885908	Thon Holding Thonhl Float 06/23/25	2,31	20 000 000	20 584	20 584	20 603	0,61%	18.03.2022	23.06.2025
N00010846876	Totens Spar Boli Tospbk 0 11/15/23	0,75	20 000 000	20 112	20 112	20 145	0,60%	11.02.2022	15.11.2023
N00010871379	Trogetad Spareb Trospk Float 03/13/23	1,08	25 000 000	25 090	25 090	25 110	0,75%	10.03.2022	13.03.2023
N00010995723	Tryg Fors Trygfo Float 05/12/51	2,04	16 000 000	15 813	15 813	15 861	0,47%	10.02.2022	12.05.2051
N00010874068	Vasakronan Ab Fastig Float 01/29/27	1,42	53 000 000	53 041	53 041	53 180	1,58%	27.01.2022	29.01.2027
<b>Totalt Financial</b>						<b>2 666 156</b>	<b>79,26%</b>		
<b>Government</b>									
N00010875271	Ferde As Ferden Float 02/24/27	1,31	10 000 000	10 060	10 060	10 075	0,30%	22.02.2022	24.02.2027
N00010907033	Oslo Kommune Oslo 1.32 02/16/28	1,32	50 000 000	47 649	47 649	48 231	1,43%		16.02.2028
N00011155905	Oslo Kommune Oslo 2.17 05/18/29	2,17	50 000 000	49 966	49 966	50 106	1,49%		18.05.2029
XS2438404765	Stockholm (City) Shomse Float 12/07/26	1,79	50 000 000	52 399	52 399	52 468	1,56%	03.03.2022	07.12.2026
<b>Totalt Government</b>						<b>160 880</b>	<b>4,78%</b>		
<b>Industrial</b>									
N00010853260	Dfds A/S Dfdsc 0 06/07/24	1,93	47 000 000	46 273	46 273	46 357	1,38%	03.03.2022	07.06.2024
N00010937477	Elkem Asa Orkno Float 02/26/26	2,10	26 000 000	26 285	26 285	26 344	0,78%	24.02.2022	26.02.2026
N00010869316	Ringeriks-Kraft Rinka 2.9 11/26/26	2,90	15 000 000	15 232	15 232	15 278	0,75%		26.11.2026
<b>Totalt Industrial</b>						<b>87 979</b>	<b>2,61%</b>		



## Revisjonsberetning rentefond

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Other</b>									
	Irs Nok 1y/3m	0,00	100 000 000	-99 986	-99 986	-100 053	-2,97%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	100 000 000	100 368	100 368	101 832	3,03%		
<b>Totalt Other</b>						<b>1 780</b>	<b>0,06%</b>		
<b>Utilities</b>									
N00010882285	Lyse As Lyse 1.78 05/13/26	1,78	40 000 000	39 082	39 082	39 542	1,17%		13.05.2026
N00010936198	Tronderenergi As Tronde 2.07 02/24/28	2,07	28 000 000	27 285	27 285	27 784	0,83%		24.02.2028
<b>Totalt Utilities</b>						<b>67 326</b>	<b>2,00%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>3 357 916</b>	<b>99,82%</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.



## Revisjonsberetning rentefond



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

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

Til styret i ODIN Forvaltning AS

### Uavhengig revisors beretning

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2021 og resultatregnskap, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Verdipapirfond:

- ODIN Kreditt
- ODIN Norsk Obligasjon
- ODIN Likviditet
- ODIN Europeisk Obligasjon

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav for verdipapirfond,
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlige for informasjonen i årsberetningene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningene.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningene. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningene og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningene ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningene fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningene

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

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
Ålesund	Finnsnes	Molde	Strøme
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

Pennneo Dokumentnr: P44XO-HV30E



## Revisjonsberetning rentefond



Uavhengig revisors beretning – ODIN Forvaltning AS

### Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og 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 årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene 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 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 årsregnskapene.

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

- identifiserer og vurderer 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 årsregnskapene, 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 årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. 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 i årsregnskapene, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene gir uttrykk for 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.

Oslo, 16. februar 2022  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

2



## Innkalling til valgmøte

ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Eiendom, ODIN Bærekraft, 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 17. mars 2022 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) Valg av medlemmer til valgkomité for andelseierrepresentanter til styret i ODIN Forvaltning AS.
- 5) 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, 15. februar 2022  
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 14. mars 2022.

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** Kluuvikatu 7, FIN-00100 Helsinki  
Telefon: +358 (0) 9 4735 5100  
Fax: + 358 (0) 9 4735 5101  
E-post: info@odin.fi www.odin.fi



ODIN

*skaper verdier for fremtiden*