



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 980 146 561  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFOND ODIN NORDEN  
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>                              |      |                      |                      |
| Salgsinntekt                                  |      | 641 046 703          | 1 126 969 948        |
| Annen driftsinntekt                           |      | 4 972 833 995        | 3 956 813 394        |
| <b>Sum inntekter</b>                          |      | <b>5 613 880 697</b> | <b>5 083 783 342</b> |
| <b>Kostnader</b>                              |      |                      |                      |
| Annen driftskostnad                           |      | 596 286 042          | 422 247 686          |
| <b>Sum kostnader</b>                          |      | <b>596 286 042</b>   | <b>422 247 686</b>   |
| <b>Driftsresultat</b>                         |      | <b>5 017 594 655</b> | <b>4 661 535 656</b> |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>     |      |                      |                      |
| Annen renteinntekt                            |      | 87 178               | 52 709               |
| <b>Sum finansinntekter</b>                    |      | <b>87 178</b>        | <b>52 709</b>        |
| <b>Netto finans</b>                           |      | <b>87 178</b>        | <b>52 709</b>        |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>    |      | <b>5 017 681 834</b> | <b>4 661 588 366</b> |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>  |      | <b>5 017 681 834</b> | <b>4 661 588 366</b> |
| <b>Årsresultat</b>                            |      | <b>5 017 681 834</b> | <b>4 661 588 366</b> |
| <b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b> |      | <b>5 017 681 834</b> | <b>4 661 588 366</b> |
| <b>Totalresultat</b>                          |      | <b>5 017 681 834</b> | <b>4 661 588 366</b> |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>          |      |                      |                      |
| Avsatt til annen egenkapital                  |      | 5 017 681 834        | 4 661 588 366        |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>      |      | <b>5 017 681 834</b> | <b>4 661 588 366</b> |



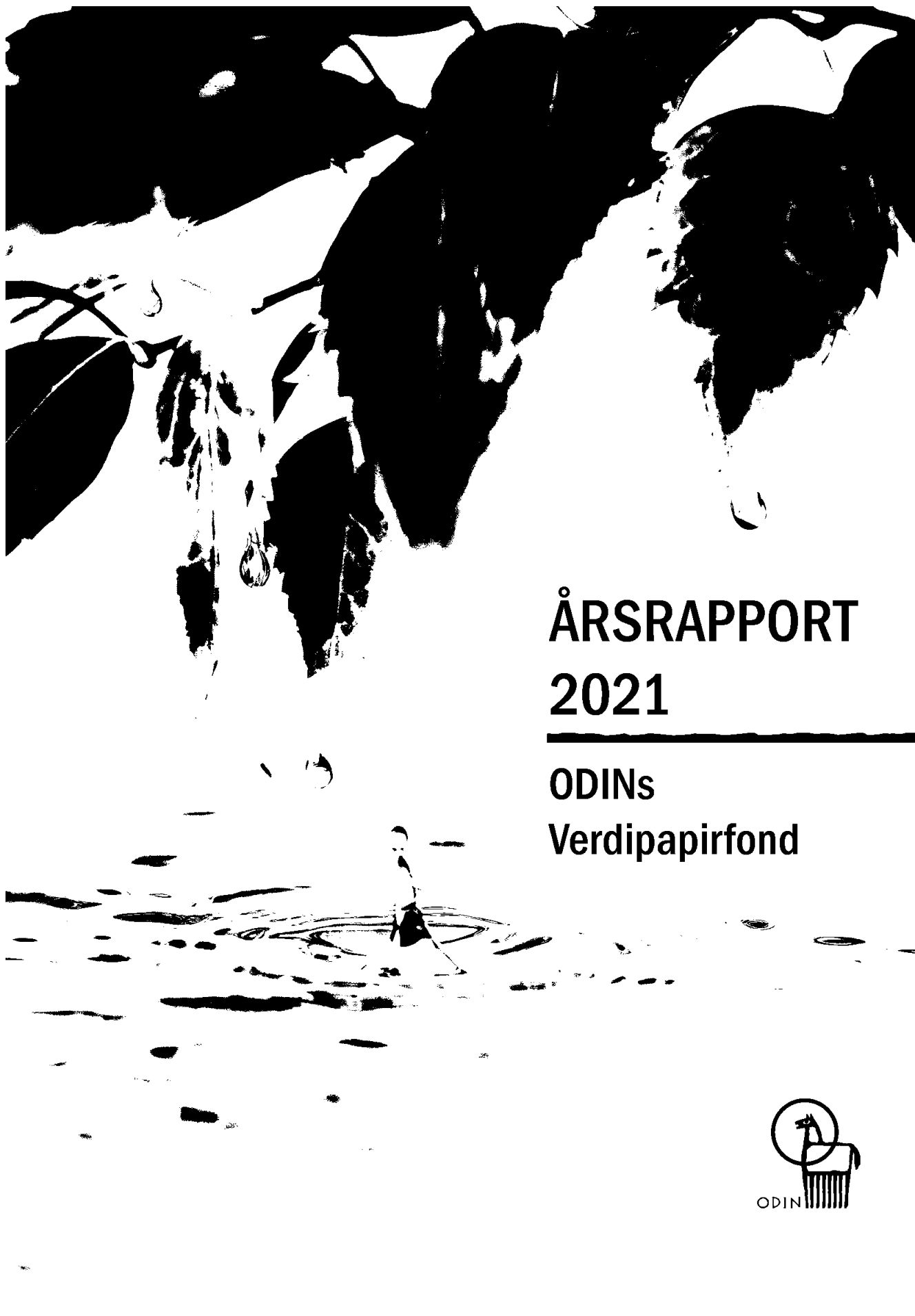
## Balanse

| 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              |      | 23 540 187 218        | 19 228 972 875        |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           |      | <b>23 540 187 218</b> | <b>19 228 972 875</b> |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |      | <b>23 540 187 218</b> | <b>19 228 972 875</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |                       |                       |
| <b>Varer</b>                                   |      |                       |                       |
| <b>Fordringer</b>                              |      |                       |                       |
| Andre kortsiktige fordringer                   |      | 24 694 113            | 36 568 655            |
| <b>Sum fordringer</b>                          |      | <b>24 694 113</b>     | <b>36 568 655</b>     |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                       |                       |
| Bankinnskudd, kontanter o.l.                   |      | 662 172 344           | 157 224 418           |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>662 172 344</b>    | <b>157 224 418</b>    |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |      | <b>686 866 457</b>    | <b>193 793 073</b>    |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>24 227 053 675</b> | <b>19 422 765 948</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>          |      |                       |                       |
| <b>Egenkapital</b>                             |      |                       |                       |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                    |      |                       |                       |
| Aksjekapital                                   |      | 5 636 852 108         | 1 186 559 591         |
| Overkurs                                       |      | -8 968 396 096        | -4 298 511 245        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                |      | <b>-3 331 543 988</b> | <b>-3 111 951 654</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                    |      |                       |                       |
| Annen egenkapital                              |      | 27 524 219 010        | 22 506 537 177        |



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b>             | <b>Note</b> | <b>2021</b>           | <b>2020</b>           |
|---------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Sum opptjent egenkapital</b> |             | <b>27 524 219 010</b> | <b>22 506 537 177</b> |
| <b>Sum egenkapital</b>          |             | <b>24 192 675 022</b> | <b>19 394 585 523</b> |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>     |             | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>         |             |                       |                       |
| Annen kortsiktig gjeld          |             | 34 378 653            | 28 180 425            |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |             | <b>34 378 653</b>     | <b>28 180 425</b>     |
| <b>Sum gjeld</b>                |             | <b>34 378 653</b>     | <b>28 180 425</b>     |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |             | <b>24 227 053 675</b> | <b>19 422 765 948</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.



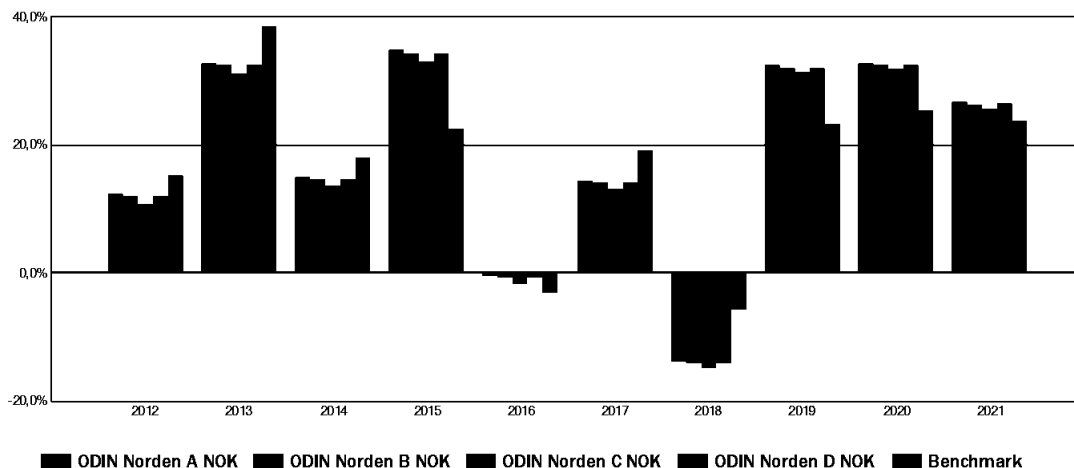
## ODIN Norden

### 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

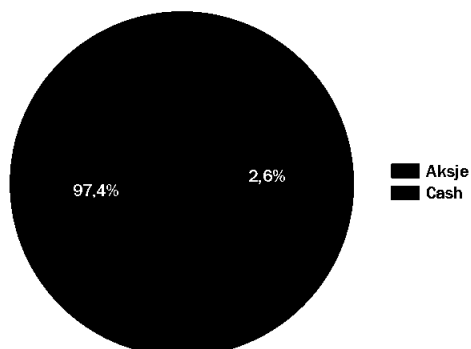
| 1                         | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 | Portefølje         | Indeks |       |
|---------------------------|---|---|---------------------------|---|---|---|--------------------|--------|-------|
| Lavere risiko             |   |   | Høyere risiko             |   |   |   | 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. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

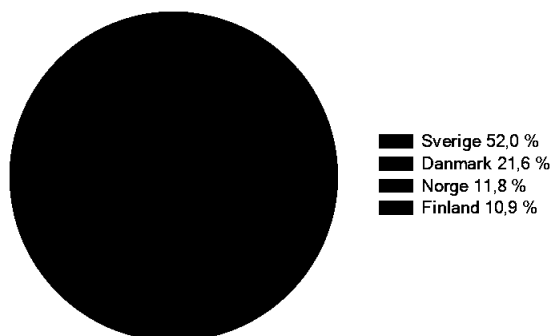


## ODIN Norden

## 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             |                  |   | Note | NOK 1000          |                   |
|   |      | 2021                 | 2020             |   |      | 2021              | 2020              |
| <b>A. Porteføljinntekter og porteføljekostnader</b>         |      |                      |                  |   |      |                   |                   |
| 1. Renteinntekter   |      | -287                 | 7                | <b>I. Elendeler</b>                           |      |                   |                   |
| 2. Utbytte  |      | 435 952              | 246 558          | <b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>        |      |                   |                   |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 365 441              | 950 557          | 1. Aksjer                                     | 11   | 23 540 187        | 19 228 973        |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | 4 520 380            | 3 683 547        | 2. Konvertible                                | 11   | 0                 | 0                 |
| 5. Andre porteføljinntekter/-kostnader                      | 8    | -10 216              | 16 259           | 3. Warrants                                   | 11   | 0                 | 0                 |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>5 311 269</b>     | <b>4 896 928</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         |      | 21 950            | 34 823            |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0                    | 0                | 2. Andre fordringer                           |      | 2 744             | 1 745             |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7    | -288 080             | -229 432         | <b>III. Bankinnskudd</b>                      |      | 662 172           | 157 224           |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 3 627                | 2 040            | <b>Sum elendeler</b>                          |      | <b>24 227 054</b> | <b>19 422 766</b> |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -1 343               | -308             | <b>B. Egenkapital</b>                         |      |                   |                   |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-285 796</b>      | <b>-227 700</b>  | <b>I. Innskutt egenkapital</b>                |      |                   |                   |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      |                      |                  |   |      |                   |                   |
| 11. Skattekostnad   | 12   | -7 792               | -7 640           | 1. Andelskapital til pålydende                |      | 5 636 852         | 1 186 560         |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>5 017 682</b>     | <b>4 661 588</b> | 2. Overkurs/underkurs                         |      | 8 968 396         | 4 298 511         |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |      |                      |                  |   |      |                   |                   |
| 1. Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 0                    | 0                | <b>II. Opplyst egenkapital</b>                |      |                   |                   |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0                    | 0                | Sum egenkapital                               | 9,10 | 24 192 675        | 19 394 586        |
| 3. Overført til/fra opplyst egenkapital                     |      | 5 017 682            | 4 661 588        | <b>C. Gjeld</b>                               |      |                   |                   |
| <b>Note 9 - Egenkapital</b>                                 |      |                      |                  |   |      |                   |                   |
| Egenkapital pr. 31.12.2020                                  |      | 19 394 585 523       |                  | <b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b> |      |                   |                   |
| Tegning i 2021  |      | 11 006 340 882       |                  | <b>II. Annen gjeld</b>                        |      |                   |                   |
| Innløsninger i 2021   |      | -11 225 933 217      |                  | <b>III. Skattegjeld</b>                       |      |                   |                   |
| Årsresultat 2021  |      | 5 017 681 834        |                  | Sum gjeld                                     |      | 34 379            | 28 180            |
| Utbytte 2021  |      | 0                    |                  | <b>Sum gjeld og egenkapital</b>               |      | <b>24 227 054</b> | <b>19 422 766</b> |
| <b>2021 resultat overført til egenkapital</b>               |      | <b>5 017 681 834</b> |                  | <b>Note 10 - Andeler i fondet</b>             |      |                   |                   |
| Egenkapital pr. 31.12.2021                                  |      | 24 192 675 022       |                  |   |      |                   |                   |

### 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 | Markedspris  | Kostpris         | Markedsværdi     | 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 1.000         | NOK 1.000         | NOK 1.000                |                   |                         |
| <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



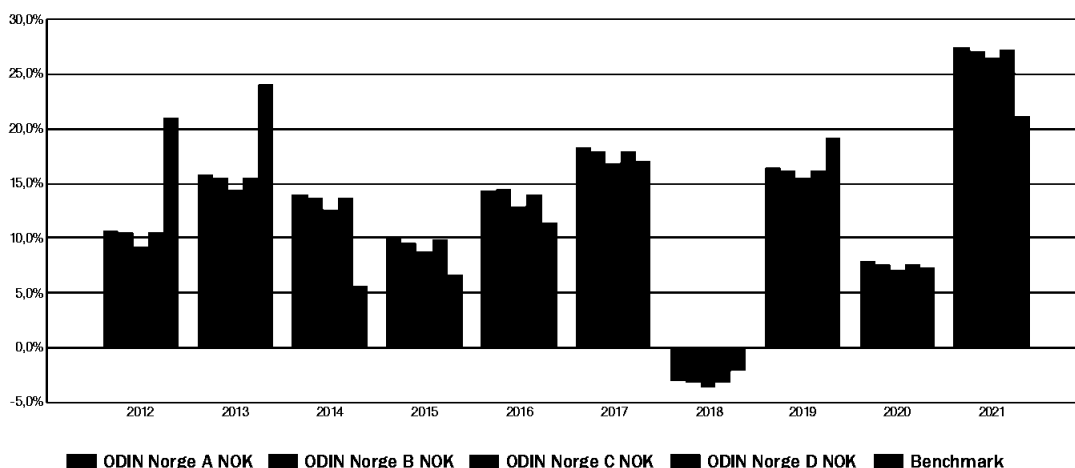
## ODIN Norge

### 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

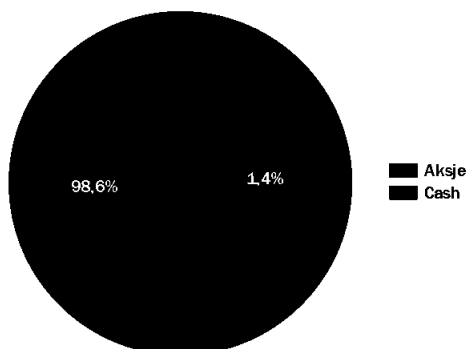
| 1                         | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 | Portefølje         | Indeks |       |
|---------------------------|---|---|---------------------------|---|---|---|--------------------|--------|-------|
| Lavere risiko             |   |   | Høyere risiko             |   |   |   | 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.

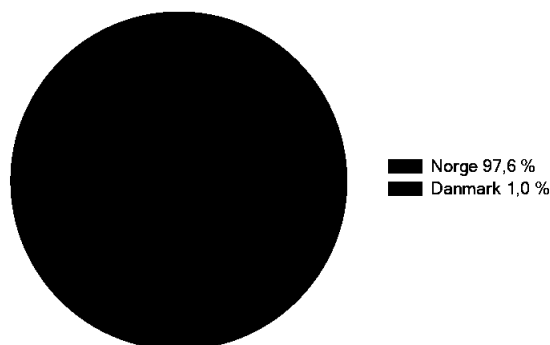


## ODIN Norge

### 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. Porteføljeginntekter 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 porteføljeginntekter/-kostnader                    | 8    | 141              | -76            | 3.Warrants                             | 11   | 0          | 0         |
| <b>I.Porteføljeresultat</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  |      |            |           |
| 7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0                | 0              | 2.Andre fordringer                     |      |            |           |
| 8.Forvaltningshonorar                                      | 7    | -116 516         | -92 707        | <b>III. Bankinnskudd</b>               |      |            |           |
| 9.Andre inntekter  | 8    | 385              | 387            | Sum eiendeler                          |      |            |           |
| 10.Andre kostnader   | 8    | -30              | -89            | 10 348 365                             |      |            |           |
| <b>II.Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-116 161</b>  | <b>-92 409</b> | <b>B. Egenkapital</b>                  |      |            |           |
| <b>III.Resultat før skattekostnad</b>                      |      |                  |                |  |      |            |           |
| 11.Skattekostnad   | 12   | -130             | 0              | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |      |            |           |
| <b>IV.Årsresultat</b>                                      |      | <b>2 180 656</b> | <b>592 944</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              | <b>II. Opptjent egenkapital</b>        |      |            |           |
| 3.Overført til/fra opptjent egenkapital                    |      | 2 180 656        | 592 944        | Sum egenkapital                        |      |            |           |
|  |      |                  |                | 9,10                                   |      |            |           |
|  |      |                  |                | 10 334 143                             |      |            |           |
|  |      |                  |                | 8 021 104                              |      |            |           |
|  |      |                  |                | <b>C. Gjeld</b>                        |      |            |           |
|  |      |                  |                | 1. Avsatt til utdeling til andelseiere |      |            |           |
|  |      |                  |                | 0                                      |      |            |           |
|  |      |                  |                | II. Annen gjeld                        |      |            |           |
|  |      |                  |                | 14 222                                 |      |            |           |
|  |      |                  |                | 16 263                                 |      |            |           |
|  |      |                  |                | III. Skattgjeld                        |      |            |           |
|  |      |                  |                | 0                                      |      |            |           |
|  |      |                  |                | Sum gjeld                              |      |            |           |
|  |      |                  |                | 14 222                                 |      |            |           |
|  |      |                  |                | 16 263                                 |      |            |           |
|  |      |                  |                | Sum gjeld og egenkapital               |      |            |           |
|  |      |                  |                | 10 348 365                             |      |            |           |
|  |      |                  |                | 8 037 366                              |      |            |           |

### 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 - 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>         |        |        |               |              |                  |                   |                          |                   |                         |
| 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



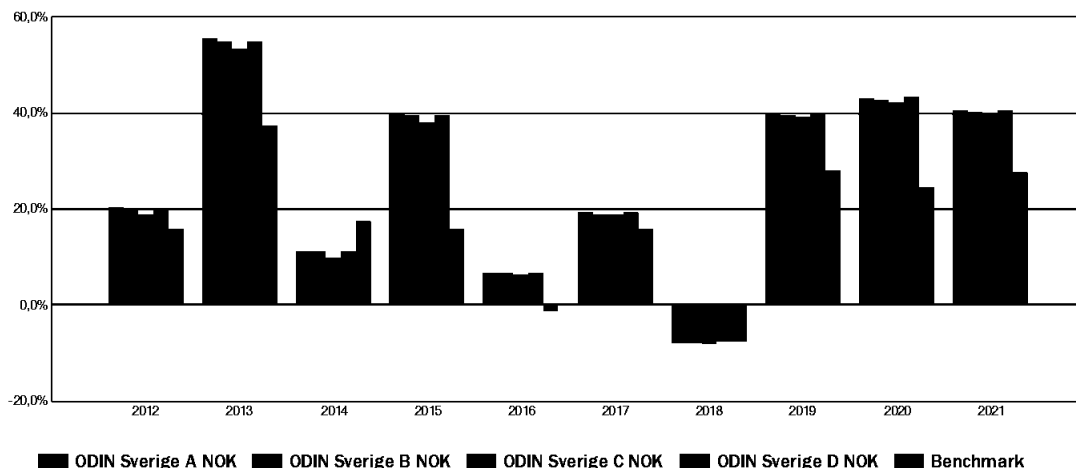
## ODIN Sverige

### 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

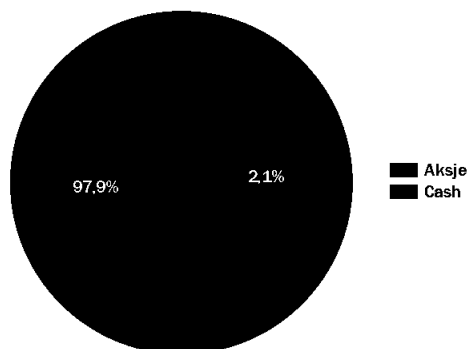
| 1                         | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 | Portefølje         | Indeks |       |
|---------------------------|---|---|---------------------------|---|---|---|--------------------|--------|-------|
| Lavere risiko             |   |   | Høyere risiko             |   |   |   | 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.

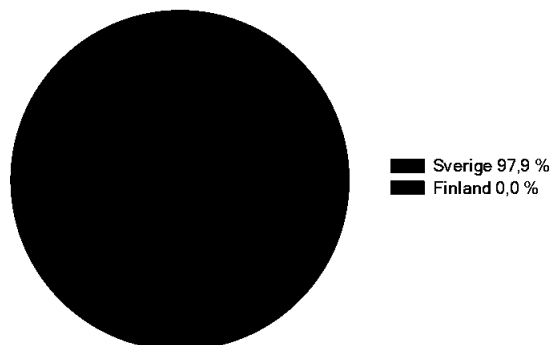


## ODIN Sverige

## 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

| Innehaver          | Prosent |
|--------------------|---------|
| 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

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

## 5 dårligste bidragsytere

| Bidragsyter   | Prosent |
|---------------|---------|
| 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>               |      | <b>558 151</b>    | <b>149 026</b>    |
| 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



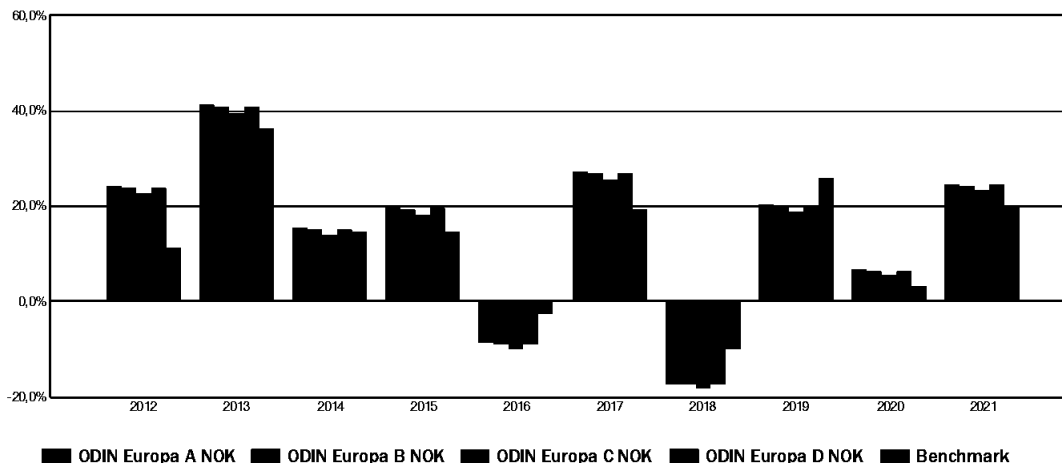
## ODIN Europa

### 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

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Portefølje         | Indeks |
|---|---|---|---|---|---|---|--------------------|--------|
|   |   |   |   |   |   |   | Volatilitet (3 år) | 11,37  |
|   |   |   |   |   |   |   | Aktiv andel        | 91,50  |

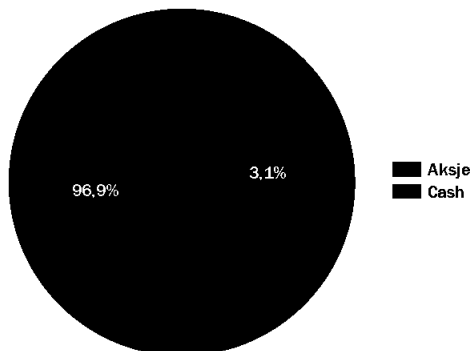
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

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

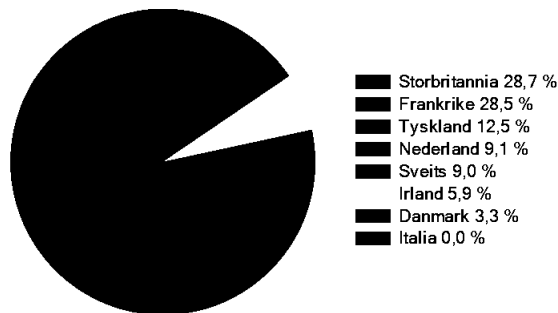


## ODIN Europa

### 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  |      |                  | Balanse          |  |      |                  |                  |
|---|------|------------------|------------------|--|------|------------------|------------------|
|   | Note | NOK 1000         |                  |  | Note | NOK 1000         |                  |
|   |      | 2021             | 2020             |  |      | 2021             | 2020             |
| <b>A. Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader</b>       |      |                  |                  |  |      |                  |                  |
| 1. Renteinntekter   |      | -164             | 23               | <b>A. Eiendeler</b>                    |      |                  |                  |
| 2. Utbytte  |      | 78 657           | 80 768           | <b>I. Fondets verdipapirportefølje</b> |      |                  |                  |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 306 567          | 115 210          | 1. Aksjer                              | 11   | 5 903 657        | 5 140 078        |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | 908 894          | 183 524          | 2. Konvertible                         | 11   | 0                | 0                |
| 5. Andre porteføljeeinntekter/-kostnader                    | 8    | 2 582            | -4 018           | 3. Warrants                            | 11   | 0                | 0                |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>1 296 536</b> | <b>375 507</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  |      | 10 814           | 9 065            |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0                | 0                | 2. Andre fordringer                    |      | 1 142            | 174              |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7    | -65 981          | -67 814          | <b>III. Bankinnskudd</b>               |      |                  |                  |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 1                | 135              | Sum eiendeler                          |      | <b>6 111 206</b> | <b>5 200 840</b> |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -9               | -53              | <b>B. Egenkapital</b>                  |      |                  |                  |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-65 988</b>   | <b>-67 732</b>   | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |      |                  |                  |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      | <b>1 230 548</b> | <b>307 776</b>   | 1. Andelskapital til pålydende         |      | 3 408 078        | 2 980 930        |
| 11. Skattekostnad   | 12   | -3 851           | -4 237           | 2. Overkurs/underkurs                  |      | -1 800 606       | -1 057 455       |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>1 226 697</b> | <b>303 538</b>   | <b>II. Opptjent egenkapital</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>6 101 767</b> | <b>5 191 073</b> |
| 3. Overført til/fra opptjent egenkapital                    |      | 1 226 697        | 303 538          | <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                | <b>Sum gjeld</b>                       |      |                  |                  |
|   |      | 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



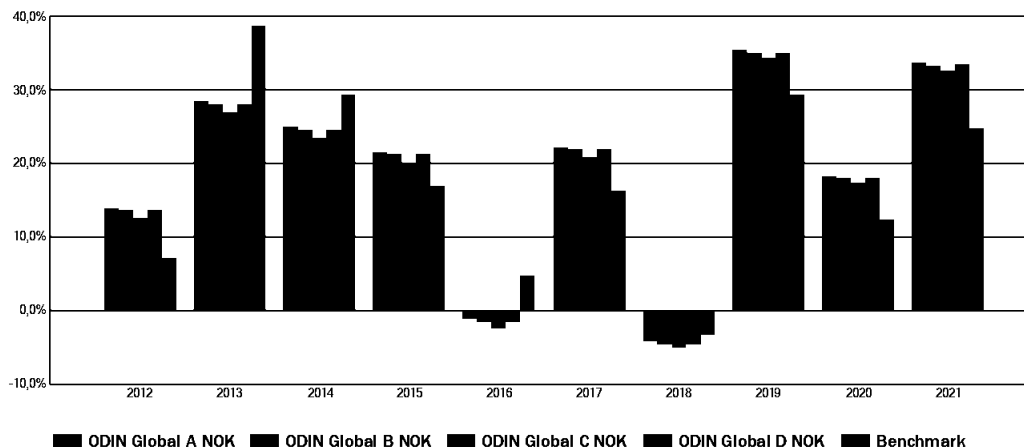
## ODIN Global

### 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  |       |

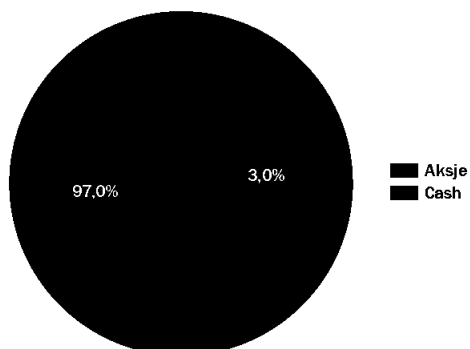
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. 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 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD

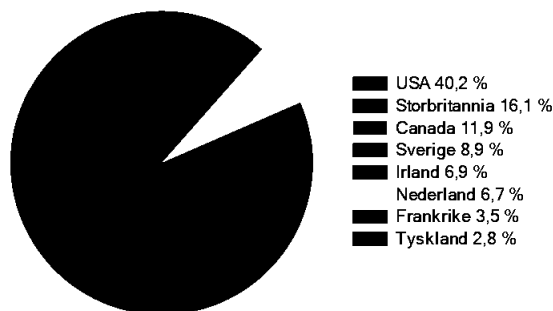


## ODIN Global

## 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

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

## 5 dårligste bidragsytere

| Innehaver            | 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>A. 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>                      |      | <b>2 946 362</b> | <b>1 218 672</b> | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |         |            |           |          |  |
| 11. Skattekostnad   | 12   | -4 986           | -3 322           | 1. Andelskapital til pålydende         |         |            |           |          |  |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>2 941 376</b> | <b>1 215 350</b> | 2. Overkurs/underkurs                  |         |            |           |          |  |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |      |                  |                  |  |         |            |           |          |  |
| 1. Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 0                | 0                | II. Opptjent egenkapital               |         |            |           |          |  |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0                | 0                | Sum egenkapital                        |         |            |           |          |  |
| 3. Overført til/fra opptjent egenkapital                    |      | 2 941 376        | 1 215 350        | 9,10                                   |         |            |           |          |  |
| <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>5,5</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                    |
| Volution 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



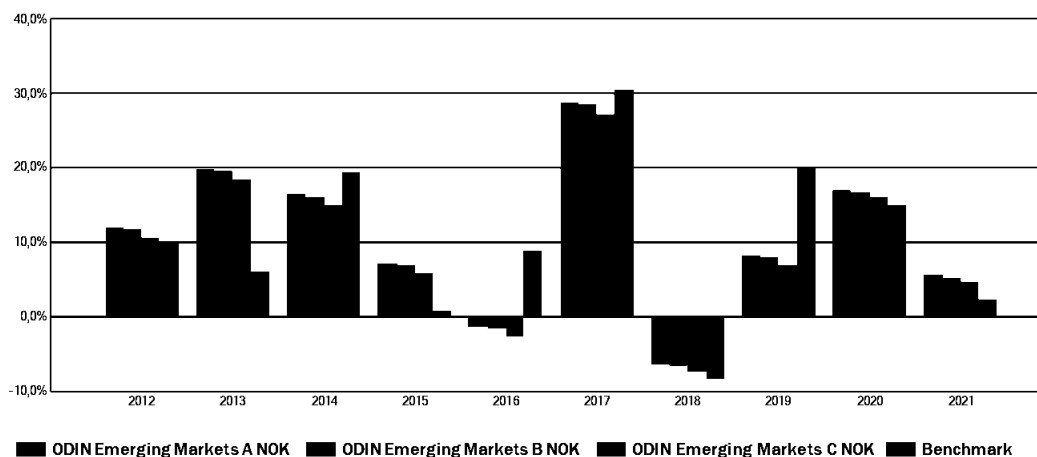
## ODIN Emerging Markets

### 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 |
|--|---|---|---|---|---|---|--------------------|--------|
| <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>Lavere risiko</span> <span>Høyere risiko</span> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 5px;"> <span>Lavere mulig avkastning</span> <span>Høyere mulig avkastning</span> </div> |   |   |   |   |   |   | Volatilitet (3 år) | 11,65  |
|  |   |   |   |   |   |   | Aktiv andel        | 90,10  |

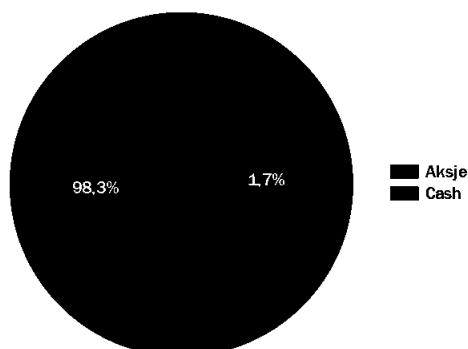
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

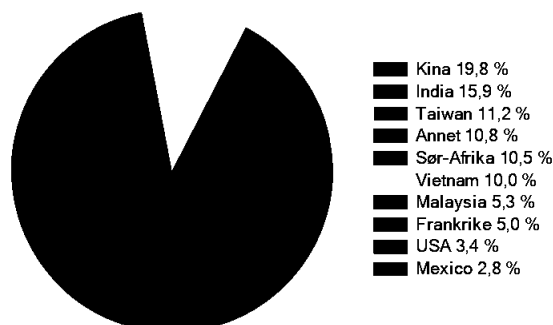


## ODIN Emerging Markets

### 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

| Største innehav          | 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. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>       |      |                |                |   |         |                  |                  |          |  |
| 1. Renteinntekter   |      | 30             | 257            | <b>I. Fondets verdipapirportefølle</b>        |         |                  |                  |          |  |
| 2. Utbytte  |      | 36 372         | 23 546         | 1. Aksjer                                     | 11      | 2 064 166        | 1 630 281        |          |  |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 71 467         | 107 560        | 2. Konvertible                                | 11      | 0                | 0                |          |  |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | 18 241         | 113 063        | 3. Warrants                                   | 11      | 0                | 0                |          |  |
| 5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader                    | 8    | -5 425         | 455            | <b>II. Fordringer</b>                         |         |                  |                  |          |  |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>120 625</b> | <b>244 881</b> | 1. Oppptjente, ikke mottatte inntekter        |         | 1 055            | 841              |          |  |
| <b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>    |      |                |                |   |         |                  |                  |          |  |
| 6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler | 5    | 0              | 0              | 2. Andre fordringer                           |         | 36               | 119              |          |  |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0              | 0              | <b>III. Bankinnskudd</b>                      |         |                  |                  |          |  |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7    | -18 927        | -15 230        | Sum eiendeler                                 |         | <b>2 102 144</b> | <b>1 705 056</b> |          |  |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 0              | 0              | <b>B. Egenkapital</b>                         |         |                  |                  |          |  |
| 10. Andre kostnader   | 8    | 48             | 189            | <b>I. Innskutt egenkapital</b>                |         |                  |                  |          |  |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-18 975</b> | <b>-15 419</b> | 1. Andelskapital til pålydende                |         | 1 210 424        | 892 976          |          |  |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      | <b>101 650</b> | <b>229 462</b> | 2. Overkurs/underkurs                         |         | 63 849           | 81 558           |          |  |
| 11. Skattekostnad   | 12   | -3 289         | -2 353         | <b>II. Oppptjent egenkapital</b>              |         |                  |                  |          |  |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>98 361</b>  | <b>227 110</b> | Sum egenkapital                               | 9,10    | <b>2 099 946</b> | <b>1 701 846</b> |          |  |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |      |                |                |   |         |                  |                  |          |  |
| 1. Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 0              | 0              | <b>C. Gjeld</b>                               |         |                  |                  |          |  |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0              | 0              | <b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b> |         |                  |                  |          |  |
| 3. Overført til/fra opptjent egenkapital                    |      | 98 361         | 227 110        | <b>II. Annen gjeld</b>                        |         |                  |                  |          |  |
|   |      |                |                | <b>III. Skattegjeld</b>                       |         |                  |                  |          |  |
|   |      |                |                | 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



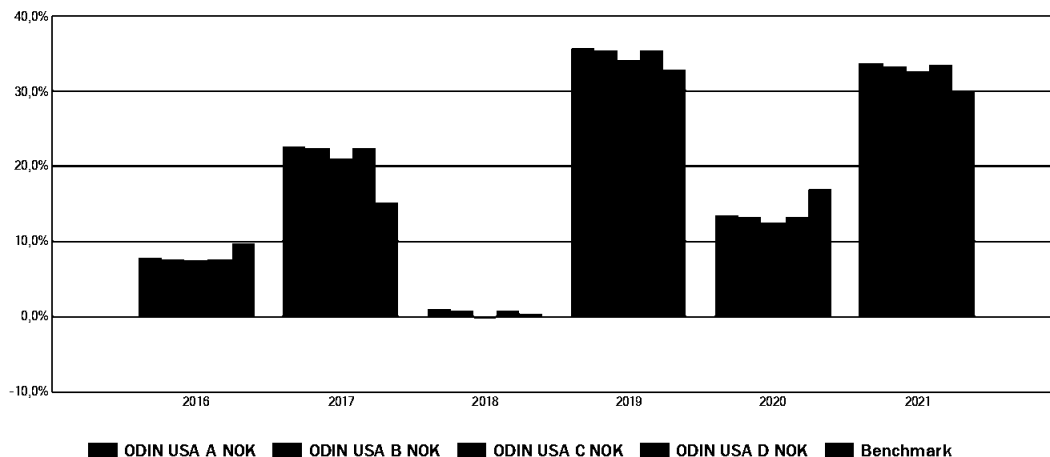
## ODIN USA

### 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  |

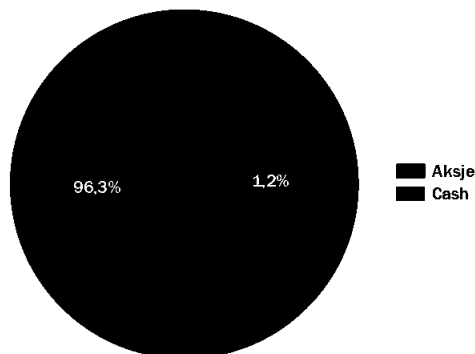
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

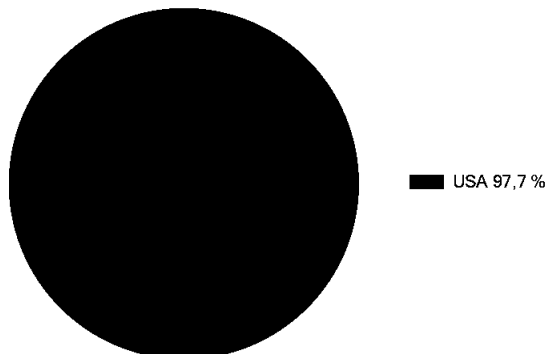


## ODIN USA

### 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. Etendeler</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        | Sum gjeld                                     |         | 3 245            | 2 769            |          |  |
|   |      |                  |                | <b>III. Skattegjeld</b>                       |         |                  |                  |          |  |
|   |      |                  |                | Sum gjeld                                     |         | 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



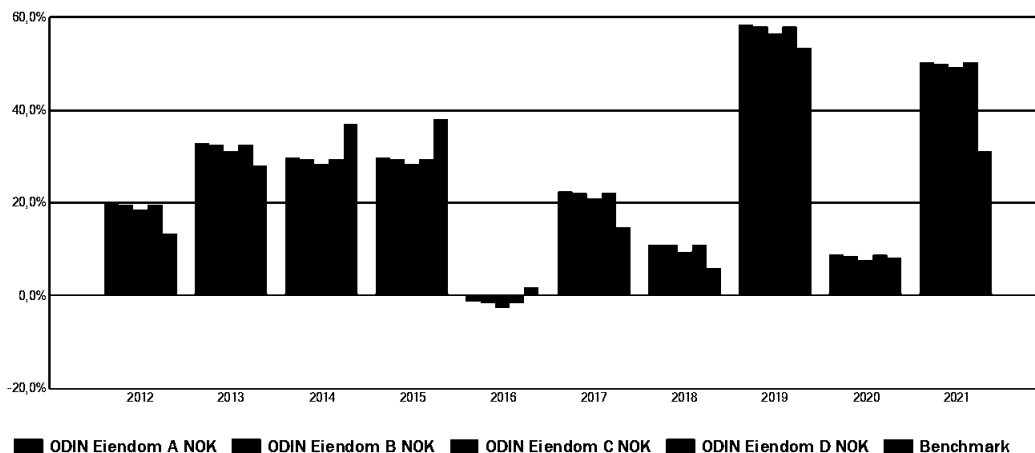
## ODIN Eiendom

### 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 |       |
|---|---|---|---|---|---|---|--------------------|--------|-------|
| Lavere risiko ← → Høyere risiko                     |   |   |   |   |   |   | Volatilitet (3 år) | 26,53  | 23,43 |
| Lavere mulig avkastning ← → Høyere mulig avkastning |   |   |   |   |   |   | Aktiv andel        | 41,26  |       |

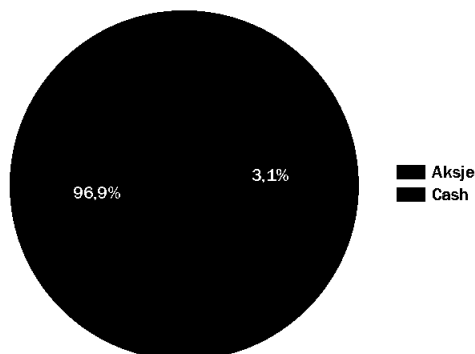
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

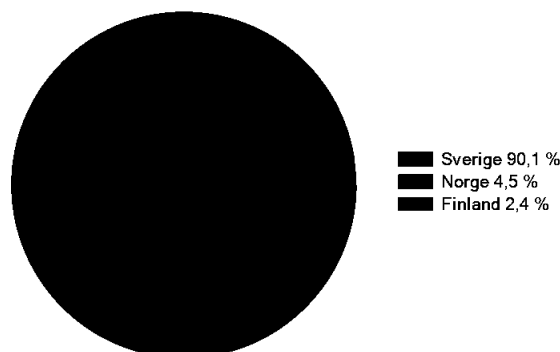


## ODIN Eiendom

### 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

| Bidragsyter                      | 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

| Bidragsyter           | 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>       |      |                  |                |  |         |                  |                  |                        |      |                  |                  |
| 1. Renteinntekter   |      | 76               | 756            | <b>A. Eiendeler</b>                    |         |                  |                  |                        |      |                  |                  |
| 2. Utbytte  |      | 67 298           | 55 734         | <b>I. Fondets verdipapirporteføje</b>  |         |                  |                  |                        |      |                  |                  |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 483 300          | 348 215        | 1. Aksjer                              | 11      | 6 895 872        | 3 487 878        | 2. Konvertible         | 11   | 0                | 0                |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | 1 186 377        | -303 486       | 3. Warrants                            | 11      | 0                | 0                | <b>II. Fordringer</b>  |      |                  |                  |
| 5. Andre porteføljehinntekter/-kostnader                    | 8    | -2 111           | 4 391          | 1. Opptjente, ikke mottatte inntekter  |         | 4 729            | 396              | 2. Andre fordringer    |      | 10 793           | 4 229            |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>1 734 940</b> | <b>105 610</b> | <b>III. Bankinnskudd</b>               |         | 216 237          | 46 876           | <b>Sum eiendeler</b>   |      | <b>7 127 631</b> | <b>3 539 380</b> |
| <b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>    |      |                  |                |  |         |                  |                  |                        |      |                  |                  |
| 6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler | 5    | 0                | 0              | <b>B. Egenkapital</b>                  |         |                  |                  |                        |      |                  |                  |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0                | 0              | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |         |                  |                  |                        |      |                  |                  |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7    | -58 408          | -43 360        | 1. Andelskapital til pålydende         |         | 1 532 230        | 739 444          | 2. Overkurs/underkurs  |      | 1 892 642        | 763 468          |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 745              | 165            | <b>II. Opplynt egenkapital</b>         |         | <b>3 687 978</b> | <b>2 010 756</b> | <b>Sum egenkapital</b> | 9,10 | <b>7 112 851</b> | <b>3 513 667</b> |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -54              | -127           | <b>C. Gjeld</b>                        |         |                  |                  |                        |      |                  |                  |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-57 717</b>   | <b>-43 321</b> | 1. Avsatt til utdeling til andelseiere |         | 0                | 0                | 2. Annen gjeld         |      | 14 781           | 25 712           |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      | <b>1 677 222</b> | <b>62 288</b>  | 3. Skattegjeld                         |         | 0                | 0                | <b>Sum gjeld</b>       |      | 14 781           | 25 712           |
| 11. Skattekostnad   | 12   | 0                | 0              | <b>Sum gjeld og egenkapital</b>        |         | <b>7 127 631</b> | <b>3 539 380</b> |                        |      |                  |                  |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>1 677 222</b> | <b>62 288</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                   |      | 1 677 222        | 62 288         |  |         |                  |                  |                        |      |                  |                  |

### 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



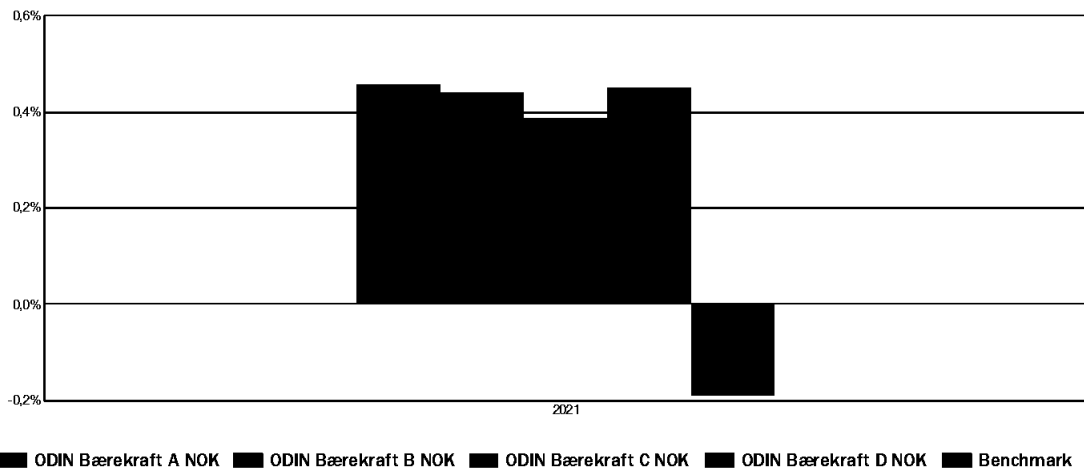
## ODIN Bærekraft

### 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

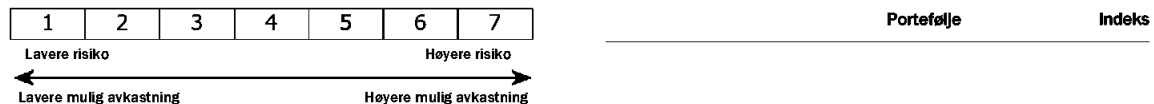


### Historisk avkastning % - NOK

| 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.

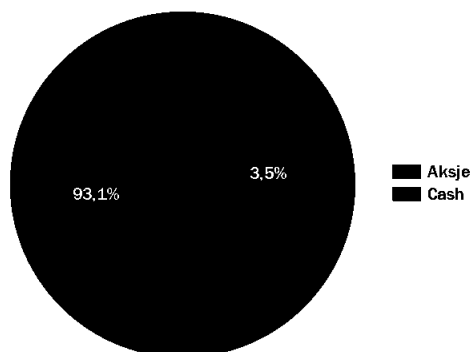
### Risikomåling 31.12.2021



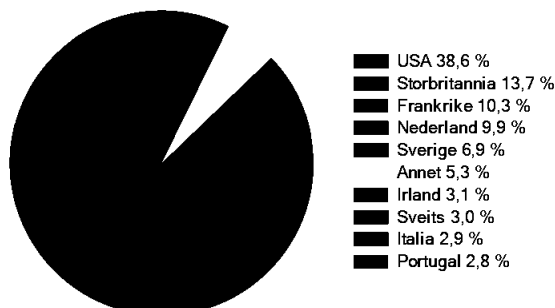
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

## 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 førøvrig 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. Portefølleinntekter og porteføljekostnader</b>        |      |              |          |  |         |                |          |          |  |
| 1. Renteinntekter   |      | 11           | 0        | <b>A. Eiendeler</b>                    |         |                |          |          |  |
| 2. Utbytte  |      | 170          | 0        | <b>I. Fondets verdipapirportefølle</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 portefølleinntekter/-kostnader                     | 8    | -203         | 0        | 3. Warrants                            | 11      | 0              | 0        |          |  |
| <b>I. Portefølleresultat</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. Oppjente, 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>                        |         |                |          |          |  |
|   |      |              |          | 1. Avsatt til utdeling til andelseiere |         |                |          |          |  |
|   |      |              |          | 2. Annen gjeld                         |         |                |          |          |  |
|   |      |              |          | 3. Skattegjeld                         |         |                |          |          |  |
|   |      |              |          | Sum gjeld                              |         |                |          |          |  |
|   |      |              |          | <b>Sum gjeld og egenkapital</b>        |         |                |          |          |  |
|   |      |              |          |  |         | <b>481 016</b> | <b>0</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>3 168</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. 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.

Penn eo Dokumenttrakkert: k6M2Y-UPBE7-L8 158-B3KJQG-X7Z5-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-MJEPO

## 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 relativ 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 bidragsytere

**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 bidragsytere

**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 Lemonssoft og Thunderful.

### Omløpshastighet

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



## ODIN Small Cap

### Fondsfakta

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

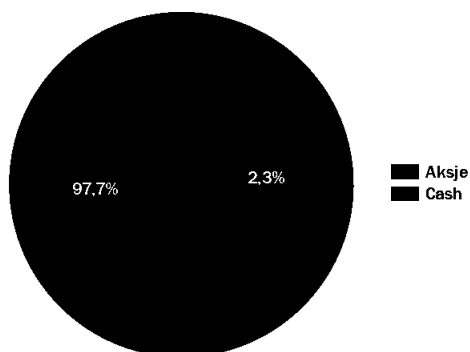
| Forvaltningskapital, tkr | 31.12.2021   | 31.12.2020   | Antall andeler, tkr                   | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------------------------------|------------|------------|
| ODIN Small Cap A EUR     | 10,83        | -            | 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.

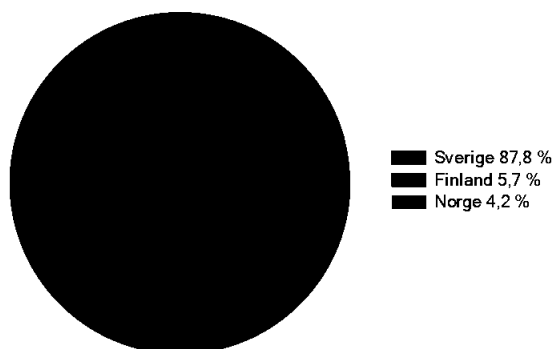


## ODIN Small Cap

## 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

| Innehaver               | Prosent |
|-------------------------|---------|
| 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

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

## 5 dårligste bidragsytere

| Bidragsyter       | Prosent |
|-------------------|---------|
| 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<br>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>Helse-tjenester</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 Helse-tjenester</b>              |        |           |               |              | <b>472 659</b>   | <b>702 785</b>   | <b>228 138</b>           | <b>10,3</b>       |                         |
| <b>Industri-varer 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                    |
| Trox Group A                               | SEK    | Stockholm | 650 000       | 461,50       | 100 217          | 299 975          | 199 758                  | 4,4               | 1,08                    |
| <b>Totalt Industri-varer 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 & 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 redegjørelsesprinsipper 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:

| 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.



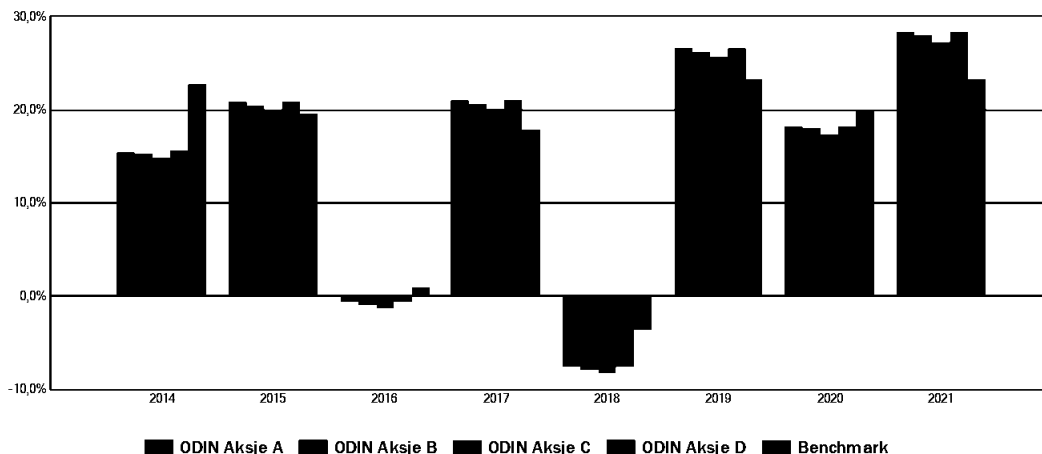
## ODIN Aksje

### 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              |        |

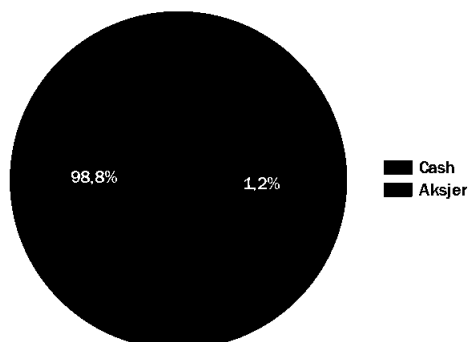
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

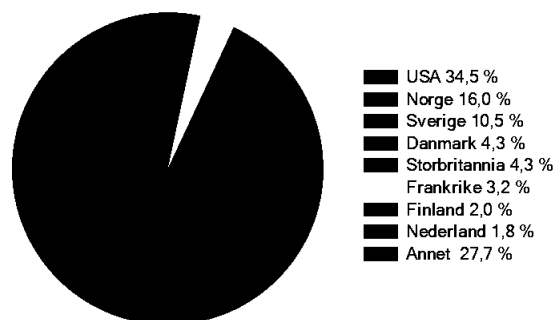


## ODIN Aksje

### 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  |      |                  | NOK 1000         |  | Balanse |                   |                   | NOK 1000 |  |
|---|------|------------------|------------------|--|---------|-------------------|-------------------|----------|--|
|   | Note | 2021             | 2020             |  | Note    | 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>               |         | <b>186 093</b>    | <b>114 471</b>    |          |  |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 0                | 0                | <b>Sum eiendeler</b>                   |         | <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. Opplyst egenkapital</b>         |         | <b>7 097 720</b>  | <b>3 949 002</b>  |          |  |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0                | 0                | <b>Sum egenkapital</b>                 | 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>               |      |                  |                  |  |         |                   |                   |          |  |
|   |      |                  |                  |  |         | 0                 | 0                 |          |  |
| <b>II. Annen gjeld</b>                                      |      |                  |                  |  |         |                   |                   |          |  |
|   |      |                  |                  |  |         | 15 801            | 16 790            |          |  |
| <b>III. Skattegjeld</b>                                     |      |                  |                  |  |         |                   |                   |          |  |
|   |      |                  |                  |  |         | 0                 | 0                 |          |  |
| <b>Sum gjeld</b>  |      |                  |                  |  |         |                   |                   |          |  |
|   |      |                  |                  |  |         | 15 801            | 16 790            |          |  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>                             |      |                  |                  |  |         |                   |                   |          |  |
|   |      |                  |                  |  |         | <b>14 895 758</b> | <b>10 675 939</b> |          |  |

### 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<br>(tap) | % av<br>forv.kapital | % eierandel i<br>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



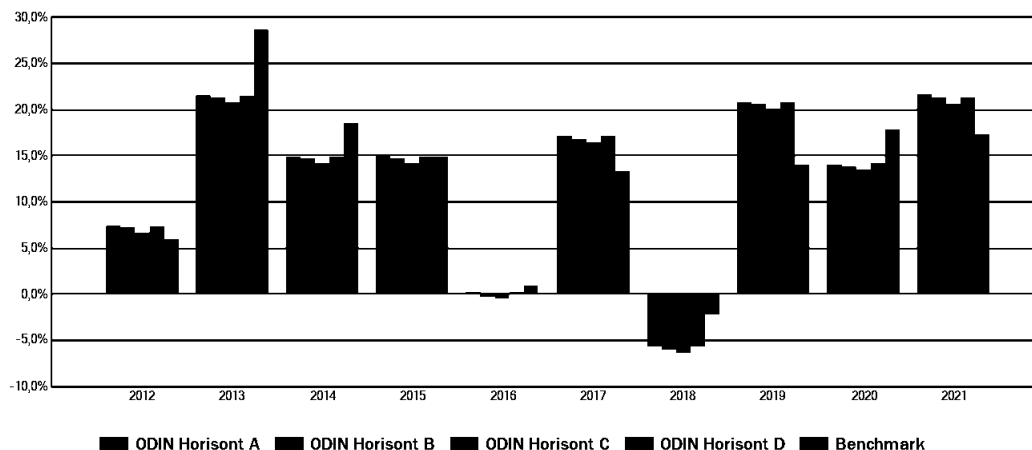
## ODIN Horisont

### 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 |   |   |   |   |   |   |                    |        |      |

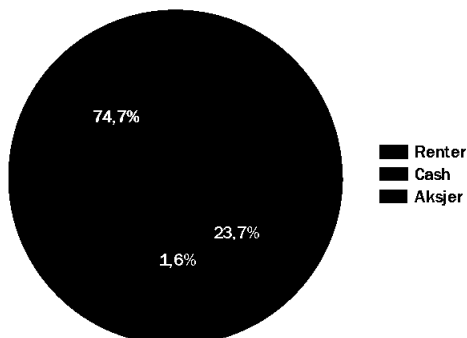
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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       |                |   | NOK 1000 |                  |
|   |      | 2021           | 2020           |   | 2021     | 2020             |
| <b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>       |      |                |                | <b>A. Eieandeler</b>                          |          |                  |
| 1. Renteinntekter   |      | -4 151         | -379           | <b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>        |          |                  |
| 2. Utbytte  |      | 23 740         | 2 954          | 1. Fondsandeler, FX                           | 11       | 2 636 606        |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 31 072         | 17 949         | 2. Konvertible                                | 11       | 0                |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | 403 839        | 209 400        | 3. Warrants                                   | 11       | 0                |
| 5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader                    | 8    | 0              | 0              | <b>II. Fordringer</b>                         |          |                  |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>454 501</b> | <b>229 924</b> | 1. Opptjente, ikke mottatte inntekter         |          | 15               |
| <b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>    |      |                |                | 2. Andre fordringer                           |          | 1 379            |
| 6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler | 5    | 0              | 0              | <b>III. Bankinnskudd</b>                      |          | 43 014           |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0              | 0              | <b>Sum eiendeler</b>                          |          | <b>2 681 015</b> |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7    | -8 783         | -9 779         | <b>B. Egenkapital</b>                         |          |                  |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 0              | 0              | <b>I. Innskutt egenkapital</b>                |          |                  |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -2             | -1             | 1. Andelskapital til pålydende                |          | 2 097 690        |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-8 786</b>  | <b>-9 781</b>  | 2. Overkurs/underkurs                         |          | -584 084         |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      | <b>445 715</b> | <b>220 143</b> | <b>II. Opptjent egenkapital</b>               |          | <b>1 164 471</b> |
| 11. Skattekostnad   | 12   | -390           | -786           | <b>Sum egenkapital</b>                        | 9,10     | <b>2 678 077</b> |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>445 325</b> | <b>220 929</b> | <b>C. Gjeld</b>                               |          |                  |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |      |                |                | <b>I. Avaatt til utdeling til andelseiere</b> |          | 0                |
| 1. Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 0              | 0              | <b>II. Annen gjeld</b>                        |          | 2 050            |
| 2. Avaatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0              | 0              | <b>III. Skattegjeld</b>                       |          | 887              |
| 3. Overført til/fra opptjent egenkapital                    |      | 445 325        | 220 929        | <b>Sum gjeld</b>                              |          | 2 937            |
|   |      |                |                | <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              |
| 2021 resultat overført til egenkapital | 445 325 238    |
| 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 1.000        | NOK 1.000        | NOK 1.000                |                   |                         |
| 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



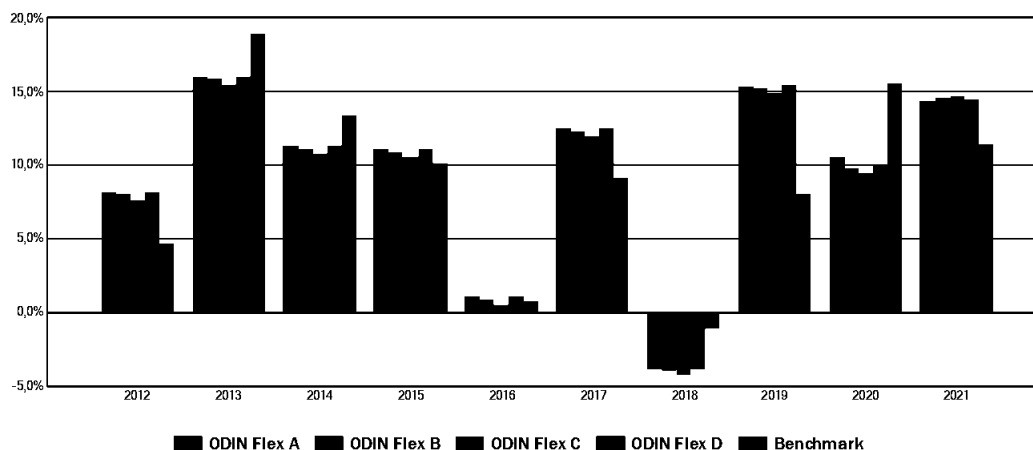
## ODIN Flex

### 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

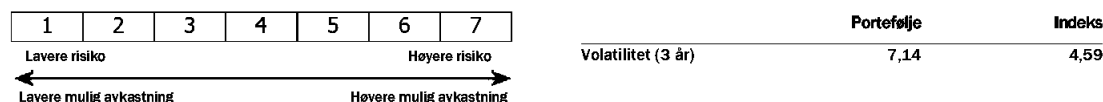


### Historisk avkastning % - NOK

|             | 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



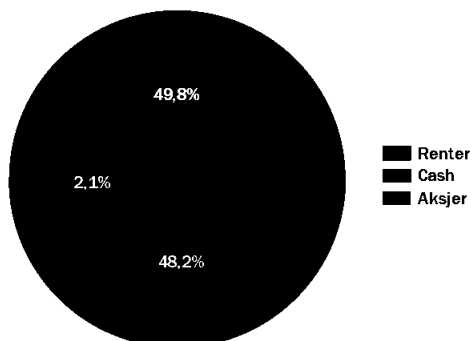
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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              | Sum øtendeler                                 |          | <b>3 878 822</b> |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -2             | -2             | <b>II. Egenkapital</b>                        |          |                  |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-9 309</b>  | <b>-10 074</b> | <b>I. Innsatt egenkapital</b>                 |          |                  |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</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              | Sum egenkapital                               | 9,10     | <b>3 863 522</b> |
| 3. Overført til/fra opptjent egenkapital                    |      | 451 400        | 224 240        | <b>C. Gjeld</b>                               |          |                  |
|   |      |                |                | <b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b> |          |                  |
|   |      |                |                | 0   |          |                  |
|   |      |                |                | <b>II. Annen gjeld</b>                        |          |                  |
|   |      |                |                | 2 206   |          |                  |
|   |      |                |                | <b>III. Skattgjeld</b>                        |          |                  |
|   |      |                |                | 13 093  |          |                  |
|   |      |                |                | Sum gjeld                                     |          |                  |
|   |      |                |                | 15 299  |          |                  |
|   |      |                |                | Sum gjeld og egenkapital                      |          |                  |
|   |      |                |                | <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<br>(tap) | % av<br>forv.kapital | % eierandel i<br>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



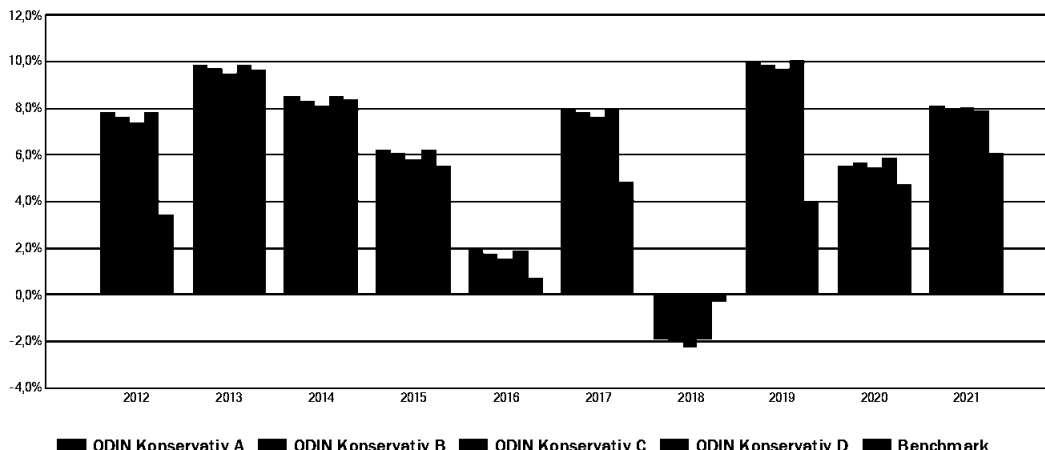
## ODIN Konservativ

### 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 |  |                    |        |      |
| Lavere risiko           |   |   | Høyere risiko           |   |   |   |  | Portefølje         | Indeks |      |
| ←                       |   |   | →                       |   |   |   |  | Volatilitet (3 år) | 5,24   | 1,76 |
| Lavere mulig avkastning |   |   | Høyere mulig avkastning |   |   |   |  |                    |        |      |

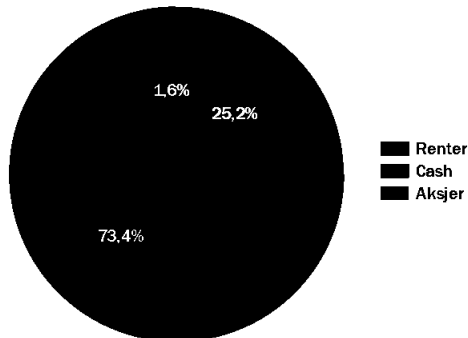
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. 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 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. Oppgjente, 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. Oppgjent 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 oppgjent egenkapital                    |      | 290 684 | 160 320  | 2. Annen gjeld                         |         | 6 811            | 12 020           |          |  |
|   |      |         |          | 3. Skattegjeld                         |         | 28 441           | 17 538           |          |  |
|   |      |         |          | Sum gjeld                              |         | 35 253           | 29 559           |          |  |
|   |      |         |          | <b>Sum gjeld og egenkapital</b>        |         | <b>4 236 911</b> | <b>3 508 772</b> |          |  |

### 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



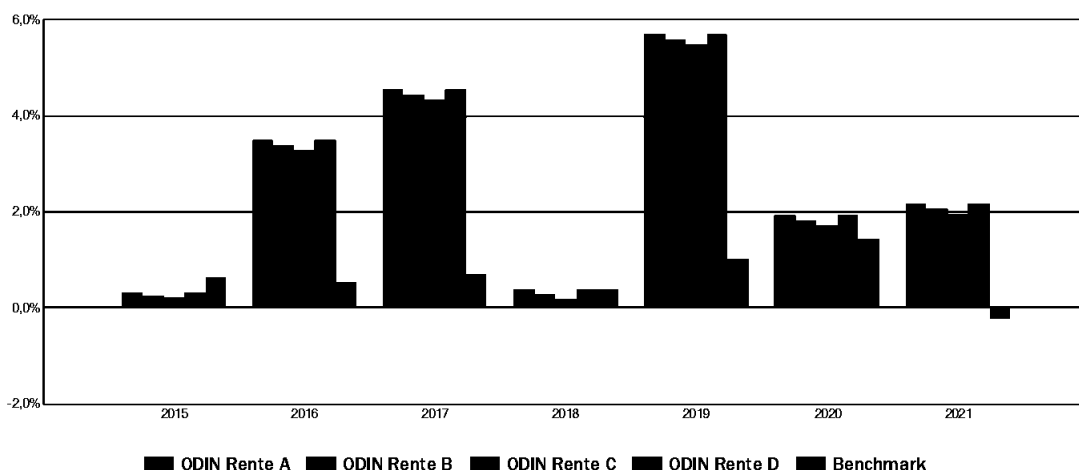
## ODIN Rente

### 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 på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

### Risikomåling 31.12.2021

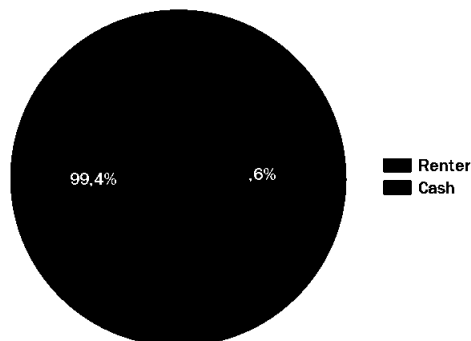
| 1                         | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 | Portefølje         | Indeks |      |
|---------------------------|---|---|---------------------------|---|---|---|--------------------|--------|------|
| Lavere risiko             |   |   | Høyere risiko             |   |   |   | Volatilitet (3 år) | 4,27   | 0,63 |
| ← Lavere mulig avkastning |   |   | → Høyere mulig avkastning |   |   |   |                    |        |      |

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindekatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. 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>      |      |                |               |  |         |                  |                  |          |  |
| 1.Renteinntekter   |      | -26 492        | -3 673        | <b>I. Eiendeler</b>                    |         |                  |                  |          |  |
| 2.Utbytte  |      | 293 062        | 63 043        | <b>I. Fondets verdipapirportefølje</b> |         |                  |                  |          |  |
| 3.Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 0              | -21 668       | 1. Fondсандeler, FX                    | 1.1     | 8 186 763        | 6 531 858        |          |  |
| 4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | -121 477       | 39 780        | 2.Konvertible                          | 1.1     | 0                | 0                |          |  |
| 5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader                    | 8    | 0              | 0             | 3.Warrants                             | 1.1     | 0                | 0                |          |  |
| <b>I.Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>145 093</b> | <b>77 483</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  |         | 41               | -27              |          |  |
| 7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0              | 0             | 2.Andre fordringer                     |         | 3 592            | 6 296            |          |  |
| 8.Forvaltningshonorar                                      | 7    | 4 006          | 3 761         | <b>III. Bankinnskudd</b>               |         |                  |                  |          |  |
| 9.Andre inntekter  | 8    | 0              | 0             | Sum eiendeler                          |         | <b>8 241 742</b> | <b>6 577 779</b> |          |  |
| 10.Andre kostnader   | 8    | -3             | -4            | <b>B. Egenkapital</b>                  |         |                  |                  |          |  |
| <b>II.Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>4 003</b>   | <b>3 757</b>  | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |         |                  |                  |          |  |
| <b>III.Resultat før skattekostnad</b>                      |      |                |               |  |         |                  |                  |          |  |
| 11.Skattekostnad   | 12   | 0              | 0             | 1.Andelskapital til pålydende          |         | 8 077 950        | 6 329 966        |          |  |
| <b>IV.Årsresultat</b>                                      |      | <b>149 096</b> | <b>81 240</b> | 2.Overkurs/underkurs                   |         | 200 202          | 133 737          |          |  |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                         |      |                |               |  |         |                  |                  |          |  |
| 1.Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 297 293        | 41 212        | <b>II. Oppptjent egenkapital</b>       |         |                  |                  |          |  |
| 2.Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0              | 0             | Sum egenkapital                        | 9,10    | <b>8 240 129</b> | <b>6 573 877</b> |          |  |
| 3.Overført til/fra opptjent egenkapital                    |      | -148 197       | 40 029        | <b>C. Gjeld</b>                        |         |                  |                  |          |  |
| <b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>              |      |                |               |  |         |                  |                  |          |  |
| <b>II. Annen gjeld</b>                                     |      |                |               |  |         |                  |                  |          |  |
| <b>III. Skattgjeld</b>                                     |      |                |               |  |         |                  |                  |          |  |
| Sum gjeld  |      |                |               |  |         | 1 613            | 3 902            |          |  |
| Sum gjeld og egenkapital                                   |      |                |               |  |         | <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<br>(tap) | % av<br>forv.kapital | % eierandel i<br>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    |
| Drammen | 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/ innlønninger.



## 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 porteføljeeinntekter/-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.



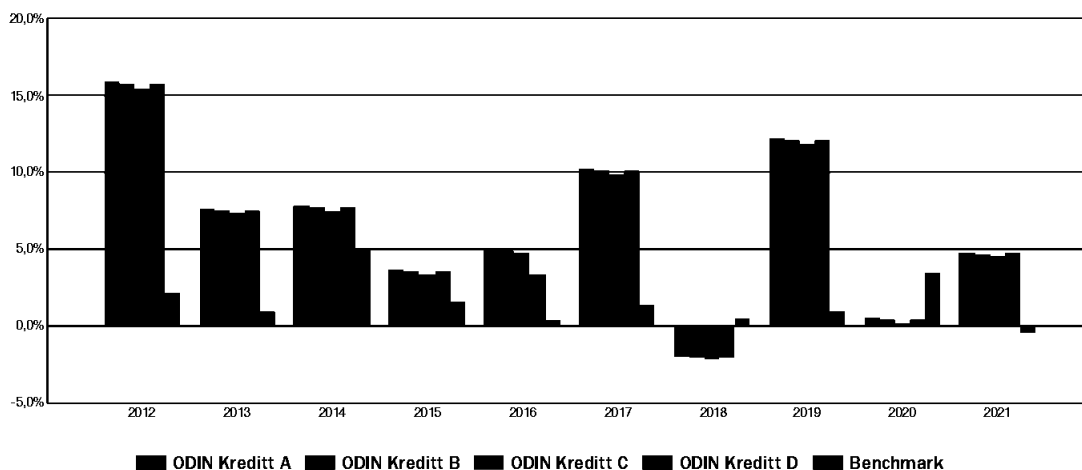
## ODIN Kreditt

### 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

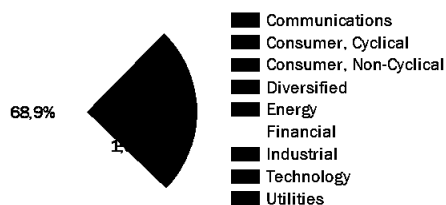
| 1                         | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Portefølje         | Indeks |      |
|---------------------------|---|---|---|---|---|---|--------------------|--------|------|
| Lavere risiko             |   |   |   |   |   |   | Volatilitet (3 år) | 10,49  | 1,48 |
| Høyere risiko             |   |   |   |   |   |   |                    |        |      |
| ← 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.

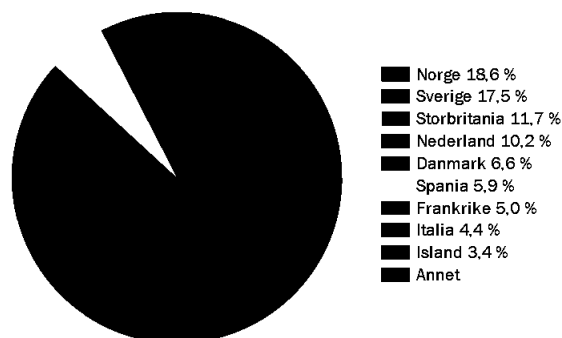


## ODIN Kreditt

### 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 Phnxln 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 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 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        | Sum egenkapital                        |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | 9,10 <b>3 659 192</b>                  |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | <b>3 210 474</b>                       |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | <b>C. Gjeld</b>                        |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | I. Avsatt til utdeling til andelseiere |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | 0                                      |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | II. Annen gjeld                        |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | 34 823                                 |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | 130 225                                |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | III. Skattegjeld                       |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | 0                                      |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | -32                                    |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | Sum gjeld                              |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | 34 823                                 |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | 130 192                                |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | Sum gjeld og egenkapital               |         |      |      |          |  |
|   |      |                |                | <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<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>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>Finansiel</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<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>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 |
| 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     | Friende 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 Hofies 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 forvaltningskapital | 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 Npfass 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 Npfass 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 |
| NO0011170045            | 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 |
| NO0010891922            | 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 |
| NO0010818511            | Storebrand Bank Stbno 0 Perp           | 3,88   | 14 000 000 | 14 158       | 14 158       | 14 191           | 0,39%                    | 10.03.2022                     | 13.06.2199 |
| NO0010706021            | 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 |
| NO0010810237            | 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 |
| NO0011084022            | 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 Shbass 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 Sihnvx 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 |
| NO0010672355            | 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 |
| NO0010751837            | 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 |
| NO0010995723            | 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 Kreditt

### Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2021

| ISIN kode                | Vertipapir                              | Kupong | Pålydende   | Kostpris | Markedsverdi | Markedsverdi<br>inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>tidspunkt 1) | Forfall    |
|--------------------------|---|--------|-------------|----------|--------------|------------------------------|----------------------------------|--|------------|
|                          |   |        |             |          |              |                              |                                  |  |            |
| <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             | Dfids A/S Dfidsdc 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 Frtmgrp 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 Hlng 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 Sfses 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 Lakgrp 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 verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.



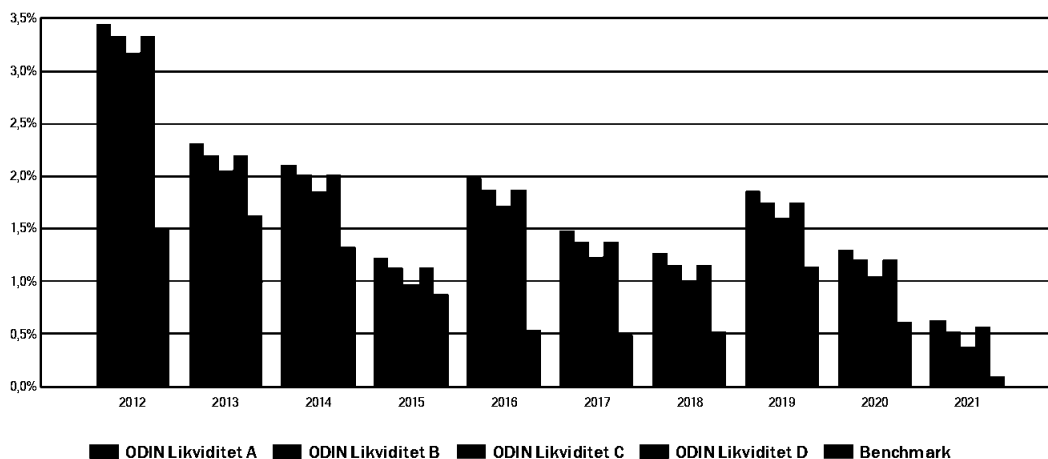
## ODIN Likviditet

### 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

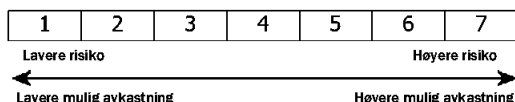


### Historisk avkastning % - NOK

|                   | 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

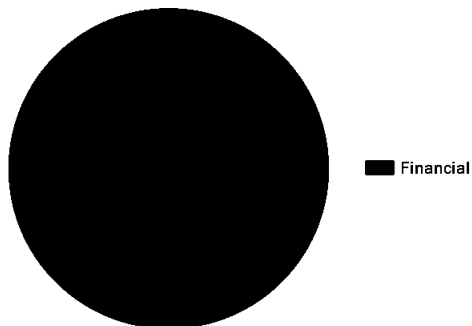


| Portefølje         | Indeks |
|--------------------|--------|
| Volatilitet (3 år) | 0,33   |
|                    | 0,24   |

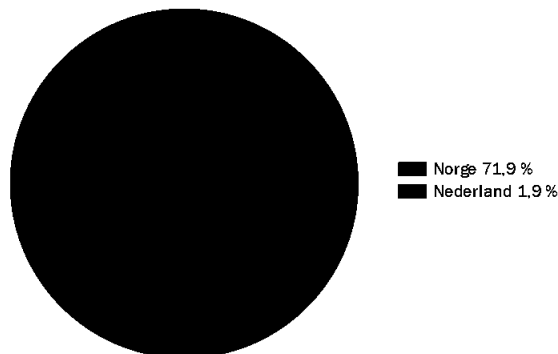
Overnevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i overnevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

### Resultatregnskap og Balanse

| Resultatregnskap   |      |               | NOK 1000      |   | Balanse |                          |                  | NOK 1000 |  |
|--|------|---------------|---------------|---|---------|--------------------------|------------------|----------|--|
|  | Note | 2021          | 2020          |   | Note    | 2021                     | 2020             |          |  |
| <b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>      |      |               |               |   |         |                          |                  |          |  |
| 1.Renteinntekter   |      | 23 738        | 28 872        | <b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>        |         |                          |                  |          |  |
| 2.Utbytte  |      | 0             | 0             | 1.Obligasjoner                                | 11      | 1 638 091                | 1 825 619        |          |  |
| 3.Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | -6 257        | -4 402        | 2.Sertifikater                                | 11      | 0                        | 145 995          |          |  |
| 4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | -113          | 948           | 3.Warrants                                    | 11      | 0                        | 0                |          |  |
| 5 Andre porteføljeginntekter/-kostnader                    | 8    | 0             | 0             | <b>II. Fordringer</b>                         |         |                          |                  |          |  |
| <b>I.Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>17 368</b> | <b>25 417</b> | 1. Opptjente, ikke mottatte inntekter         |         | 6 766                    | 5 093            |          |  |
| <b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>   |      |               |               |   |         |                          |                  |          |  |
| 6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler | 5    | 0             | 0             | 2.Andre fordringer                            |         | 41                       | 654              |          |  |
| 7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0             | 0             | <b>III. Bankinnskudd</b>                      |         |                          |                  |          |  |
| 8.Forvaltningshonorar                                      | 7    | -3 723        | -3 368        | Sum eiendeler                                 |         | <b>2 117 323</b>         | <b>2 339 976</b> |          |  |
| 9.Andre inntekter  | 8    | 0             | 0             | <b>B. Egenkapital</b>                         |         |                          |                  |          |  |
| 10.Andre kostnader   | 8    | -2            | -8            | <b>I. Innskutt egenkapital</b>                |         |                          |                  |          |  |
| <b>II.Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-3 725</b> | <b>-3 376</b> | 1.Andelskapital til pålydende                 |         | 2 111 876                | 2 331 317        |          |  |
| <b>III.Resultat før skattekostnad</b>                      |      | <b>13 644</b> | <b>22 041</b> | 2.Overkurs/underkurs                          |         | -29 845                  | -27 196          |          |  |
| 11.Skattekostnad   | 12   | 0             | 0             | <b>II.Opptjent egenkapital</b>                |         |                          |                  |          |  |
| <b>IV.Årsresultat</b>                                      |      | <b>13 644</b> | <b>22 041</b> | Sum egenkapital                               | 9,10    | <b>2 116 996</b>         | <b>2 338 505</b> |          |  |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                         |      |               |               |   |         |                          |                  |          |  |
| 1.Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 13 062        | 27 857        | <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                    |      | 582           | -5 816        |   |         |                          |                  |          |  |
|  |      |               |               |   |         | <b>II. Annen gjeld</b>   |                  |          |  |
|  |      |               |               |   |         | 327                      |                  |          |  |
|  |      |               |               |   |         | <b>III. Skattegjeld</b>  |                  |          |  |
|  |      |               |               |   |         | 0                        |                  |          |  |
|  |      |               |               |   |         | Sum gjeld                |                  |          |  |
|  |      |               |               |   |         | 327                      |                  |          |  |
|  |      |               |               |   |         | Sum gjeld og egenkapital |                  |          |  |
|  |      |               |               |   |         | 2 117 323                |                  |          |  |
|  |      |               |               |   |         | 2 339 976                |                  |          |  |

### Note 9 - Egenkapital

|   |                |
|---|----------------|
| Egenkapital pr. 31.12.2020                    | 2 338 505 077  |
| Tegning i 2021                                | 1 201 360 674  |
| Innløsninger i 2021                           | -1 423 451 192 |
| Årsresultat 2021                              | 13 643 900     |
| Utbytte 2021                                  | -13 062 203    |
| <b>2021 resultat overført til egenkapital</b> | <b>581 697</b> |
| Egenkapital pr. 31.12.2021                    | 2 116 996 256  |

### Note 10 - Andeler i fondet

|                   | Antall andeler |           |           | Basiskurs 31.12 - NOK |          |          |
|-------------------|----------------|-----------|-----------|-----------------------|----------|----------|
|                   | 2021           | 2020      | 2019      | 2021                  | 2020     | 2019     |
| ODIN Likviditet A | 1 860 843      | 2 132 732 | 1 569 399 | 999,90                | 1 000,01 | 999,28   |
| ODIN Likviditet B | 45 341         | 60 192    | 33 073    | 1 000,14              | 1 000,24 | 999,30   |
| ODIN Likviditet C | 102 277        | 138 383   | 135 210   | 1 051,57              | 1 051,68 | 1 050,68 |
| ODIN Likviditet D | 103 414        | 10        | 10        | 1 000,17              | 1 000,26 | 999,33   |



## 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%                    |                                | 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%                    |                                | 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 Orlasp 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 Spareb 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.



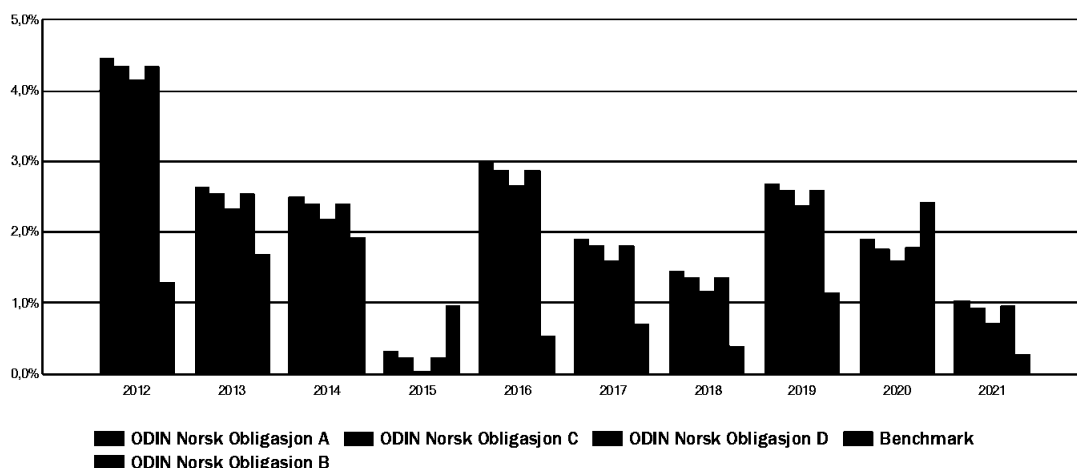
## ODIN Norsk Obligasjon

### 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

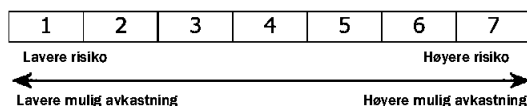


### Historisk avkastning % - NOK

|                         | 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



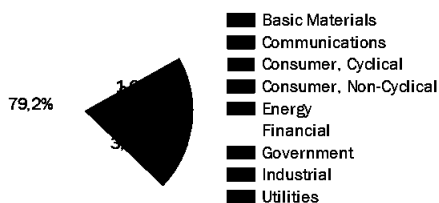
| Portefølje         | Indeks |
|--------------------|--------|
| Volatilitet (3 år) | 1,44   |
|                    | 0,54   |

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.

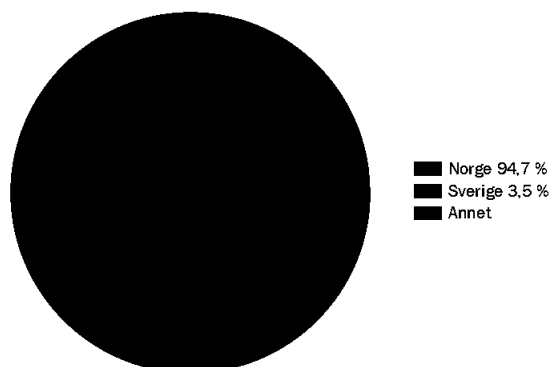


## ODIN Norsk Obligasjon

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>A. Eiendeler</b>                    |         |                  |                  |          |  |
| 2. Utbytte  |      | 0             | 0             | <b>I. Fondets verdipapirportefølje</b> |         |                  |                  |          |  |
| 3. Gevinst/tap ved realisasjon                              |      | 2 103         | -1 482        | 1. Obligasjoner                        | 11      | 4 431 250        | 3 235 238        |          |  |
| 4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap          |      | -3 068        | 10 669        | 2. Certifikater                        | 11      | 0                | 0                |          |  |
| 5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader                    | 8    | 0             | 0             | 3. Warrants                            | 11      | 0                | 0                |          |  |
| <b>I. Porteføljeresultat</b>                                |      | <b>44 559</b> | <b>60 270</b> | <b>II. Fordringer</b>                  |         |                  |                  |          |  |
| <b>B. Forvaltningssinntekter og forvaltningsskostnader</b>  |      |               |               |  |         |                  |                  |          |  |
| 6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler | 5    | 0             | 0             | 1. Opptjente, ikke mottatte inntekter  |         | 7 669            | 3 980            |          |  |
| 7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler           | 6    | 0             | 0             | 2. Andre fordringer                    |         | 34               | 4                |          |  |
| 8. Forvaltningshonorar                                      | 7    | -7 888        | -6 475        | <b>III. Bankinnskudd</b>               |         | 29 038           | 64 031           |          |  |
| 9. Andre inntekter  | 8    | 0             | 0             | <b>Sum eiendeler</b>                   |         | <b>4 467 990</b> | <b>3 303 253</b> |          |  |
| 10. Andre kostnader   | 8    | -3            | -14           | <b>B. Egenkapital</b>                  |         |                  |                  |          |  |
| <b>II. Forvaltningsresultat</b>                             |      | <b>-7 890</b> | <b>-6 489</b> | <b>I. Innskutt egenkapital</b>         |         |                  |                  |          |  |
| <b>III. Resultat før skattekostnad</b>                      |      |               |               |  |         |                  |                  |          |  |
| 11. Skattekostnad   | 12   | 0             | 0             | 1. Andelskapital til pålydende         |         | 4 440 175        | 3 279 453        |          |  |
| <b>IV. Årsresultat</b>                                      |      | <b>36 669</b> | <b>53 781</b> | 2. Overkurs/underkurs                  |         | 34 710           | 19 901           |          |  |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                          |      |               |               |  |         |                  |                  |          |  |
| 1. Netto utdelt til andelseiere i året                      |      | 46 662        | 46 163        | <b>II. Opptjent egenkapital</b>        |         |                  |                  |          |  |
| 2. Avsatt til utdeling til andelseiere                      |      | 0             | 0             | Sum egenkapital                        | 9,10    | 4 467 216        | 3 301 677        |          |  |
| 3. Overført til/fra opptjent egenkapital                    |      | -9 993        | 7 619         | <b>C. Gjeld</b>                        |         |                  |                  |          |  |
| <b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>               |      |               |               |  |         |                  |                  |          |  |
| <b>II. Annen gjeld</b>                                      |      |               |               |  |         |                  |                  |          |  |
| <b>III. Skattgjeld</b>                                      |      |               |               |  |         |                  |                  |          |  |
| Sum gjeld   |      |               |               |  |         | 773              | 1 576            |          |  |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>                             |      |               |               |  |         | <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 | Rentsregulerings-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 Inti 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 Inti 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>62 511</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 Orkbo 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 Orkbo 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 Gjfnø 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%                    |                                | 11.12.2022 |              |
| 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 Sbnor Float 01/17/22  | 1,64   | 31 000 000 | 31 008   | 31 008       | 31 118                    | 0,70%                    |                                | 17.01.2022 |              |
| N00011146409     | Santander Consum Sbnor 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 Sbvgnø 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 Snn Mngno 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     | Sparebank1Lokr 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 inkl. renter | % av forvaltningskapital | 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             | Spareskillingsbk 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             | Spareskillingsbk 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>Totalt 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>Totalt 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>Totalt 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>Totalt 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.



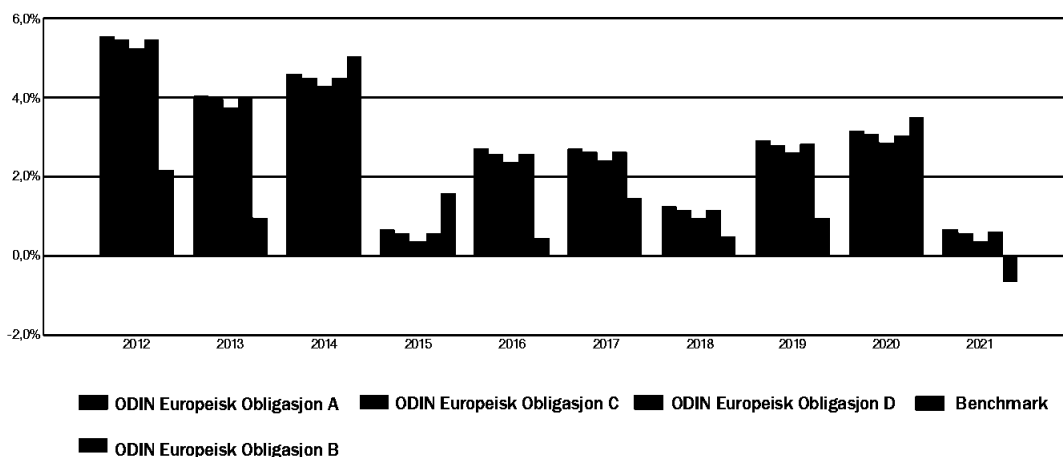
## ODIN Europeisk Obligasjon

### 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

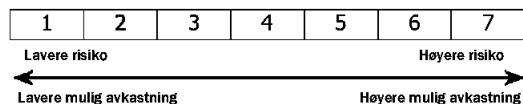


### Historisk avkastning % - NOK

|                             | 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



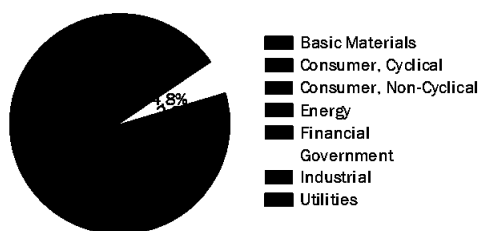
|                    | Portefølje | Indeks |
|--------------------|------------|--------|
| Volatilitet (3 år) | 1,84       | 1,46   |

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.

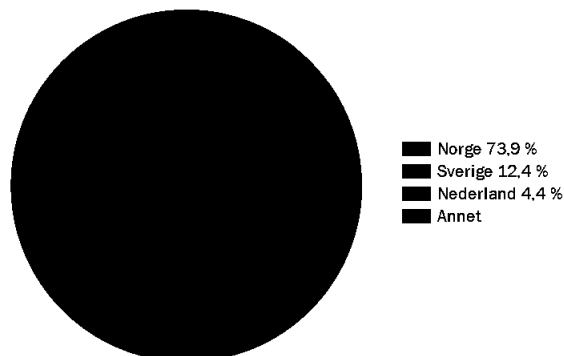


## ODIN Europeisk Obligasjon

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

### 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<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>tidspunkt 1) | Forfall    |  |
|-------------------------------|--|--------|------------|--------------|--------------|----------------|----------------------------------|--|------------|--|
|                               |  |        |            | Lokal valuta | NOK 1000     | NOK 1000       |                                  |  |            |  |
| <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 Gjfnø 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     | % 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             | Sanitander 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 Sparebik 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 Sparebik 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           | 0,45%                    |                                | 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<br>inkl. renter | % av<br>forvaltnings-<br>kapital | Rente-<br>regulerings-<br>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     |
| Ålia    | Finnsnes     | Molde        | Strøme    |
| Arendal | Hamar        | Skien        | Tromsø    |
| Bergen  | Haugesund    | Sandefjord   | Trondheim |
| Bode    | 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*