



2020

ÅRSRAPPORT

ODINs Aktiefonder



ODIN

30

1990 - 2020

INNEHÅLL

2020 - ett år för historieböckerna	4	Originalversionen av denna årsrapport är skriven på norska.
Pandemi och stora kontraster	6	Detta är följaktligen en översatt och anpassad version som
ODIN stärkte sitt fokus på hållbarhet under 2020	8	publiceras med reservation för eventuella fel eller oklar-
ODINs förvaltarteam	10	heter som kan ha uppstått i samband med översättningen.
		Originalversionen av årsrapporten kan beställas kostnads-
		fritt från ODIN Fonder.
Styrelsens årsberättelse för ODINs aktiefonder	13	
Notinformation	15	Uttalanden i denna årsrapport reflekterar ODINs marknads-
ODIN Norden	17	syn vid tidpunkten då årsrapporten framställdes.
ODIN Norge	22	
ODIN Sverige	26	I denna årsrapport redovisas historisk avkastning. Historisk
ODIN Europa	30	avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning.
ODIN Global	34	De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska
ODIN Emerging Markets	38	i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det in-
ODIN USA	42	satta kapitalet. Värdet för fonden ODIN Eiendom (Fastighet)
ODIN Eiendom (Fastighet)	46	kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och
Revisionsberättelse norskregistrerade aktiefonder	50	de förvaltningsmetoder som ODIN använder sig av.
ODIN Small Cap	53	Faktablad och informationsbroschyr för samtliga fonder
Revisionsberättelse svenskregistrerade ODIN Small Cap	62	finns på www.odinfonder.se/våra-fonder/
Kallelse till andelsägarstämma	64	Alla avkastningstal redovisas i NOK, där inget annat anges.

Utgivning februari 2021

Åtta av de ovan nämnda fonderna och ODIN Forvaltning AS är registrerade i Norge och står under tillsyn av Finanstilsynet. Fonden ODIN Small Cap är registrerad i Sverige och står under Finansinspektionens tillsyn.

ODIN Forvaltning AS kan bara hållas ansvarig för upplysningar i detta dokument som är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent i förhållande till relevant information i prospektet.

ODIN Forvaltning är ett helägt dotterbolag till SpareBank 1 Gruppen AS

Organisationsnummer:

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

2020 - ETT ÅR FÖR HISTORIEBÖCKERNA - OCH ODIN FIRADE 30-ÅRSJUBILEUM SOM FÖRVALTARE



När vi nu går in i det nya året så är det med trygg förvissning om att vi på ODIN kommer att fortsätta leverera en god och långsiktig avkastning till våra kunder även under de kommande 30 åren.

*Bjørn E. Kristiansen
VD*

Det mesta har sagts om pandemin. Att det är "speciella tider" och att 2020 blev ett "annorlunda år" kan ha blivit en kliché, men vi befinner oss i en tid där mycket är annorlunda och mycket är osäkert. Vi har tvingats lära oss att leva på ett annat sätt än vi är vana vid och de flesta av oss har upplevt att den egna friheten blivit kraftigt beskuren. Det är knappast någon överdrift att säga att år 2020 kommer att skriva in sig i historien – och vi kommer att berätta för våra barn och barnbarn om vad som hände när allt stängdes ned och alla var tvungna att stanna hemma. Det kommer att forskas och skrivas mycket om 2020, om själva pandemin, om de ekonomiska konsekvenserna av den, om hur regeringar runt om i världen har hanterat krisen, och om den inverkan pandemin har haft på enskilda individer.

En del av historien är att vi ser att folk sparar mer än tidigare. Detta kan bero på flera saker. En möjlig förklaring är att de restriktioner vi ålagts har gjort att vi lagt mindre pengar på konsumtion och investeringar och att vi därför fått mer över för sparande. Det kan också bero på att vi i osäkra tider vill spara mer för att vara bättre rustade inför framtiden, och det kan också vara så att många fått mer tid att tänka över sin egen ekonomi. På ODIN har vi märkt att intresset för långsiktigt sparande har ökat. Efter den värsta turbulensen på marknaden i mars och april har vi sett att allt fler har velat spara. Detta är en positiv utveckling då långsiktigt sparande är vettigt för de allra flesta, oavsett om det handlar om att spara till sin pension eller för något specifikt ändamål såsom bostad eller fritidshuset man drömmer om.

En annan del av historien är att finansmarknaderna, efter en kraftig nedgång i mars och april, har återhämtat sig och avslutade året på rekordnivåer. Återhämtningen har fått god hjälp på traven av rekordlåga räntor och kraftfulla stimulanspaket, men marknaderna har också kunnat se bortom den pandemi vi just nu befinner oss i. Det innebär att år 2020 också blir berättelsen om ett bra investeringsår.

Även för oss på ODIN har det varit ett speciellt år. Å ena sidan har vi, som många andra, i hög utsträckning arbetat hemifrån och merparten av kommunikationen med våra kunder och andra kontakter har skett digitalt. Samtidigt har vi upplevt ett år av stark tillväxt. ODINs förvaltningskapital ökade under 2020 med 16,4 miljarder norska kronor, motsvarande en ökning på 24 procent. Vi bidrog med cirka 13 miljarder norska kronor i avkastning till våra kunder. Detta ger ett kapitalviktat genomsnitt på en bra bit över 24 procent. Med andra ord har det varit ett bra år att äga andelar i ODINs fonder. Vi har också sett en stor tillströmning av nya kunder, och aldrig tidigare har så många nya sparavtal tecknats.

Tillväxten har varit särskilt stark i Sverige, där vi i slutet av året förvaltade över 40 procent mer kapital än vid årets början. Det beror dels på en god absolut och relativ avkastning och dels på att vi fått många nya kunder. Vi lanserade i början av året ODIN Small Cap, en fond som utvecklats mycket starkt under sitt första levnadsår. Odin Small Cap har gett en avkastning på 42,7 procent (andelsklass C i SEK) sedan starten den 28 januari 2020, och är redan uppe i ett värde på över 3 miljarder svenska kronor. Vi är stolta över att fonden utnämns till Årets Nykomling av svenska Fondmarknaden.se.

Tillväxten har varit särskilt stark i Sverige, där vi i slutet av året förvaltade över 40 procent mer kapital än vid årets början. Det beror dels på en god absolut och relativ avkastning och dels på att vi fått många nya kunder. Vi lanserade i början av året ODIN Small Cap, en fond som utvecklats mycket starkt under sitt första levnadsår. Odin Small Cap har gett en avkastning på 42,7 procent (andelsklass C i SEK) sedan starten den 28 januari 2020, och är redan uppe i ett värde på över 3 miljarder svenska kronor. Vi är stolta över att fonden utnämns till Årets Nykomling av svenska Fondmarknaden.se.

ODIN 30 år

Under det gångna året firade ODIN dessutom 30-årsjubileum. ODIN Forvaltning AS bildades i februari 1990, då under namnet Independent Fund Management. Affärsidén var att starta ett fristående förvaltningsbolag för investeringar i Norden, med kontor i Oslo och Stockholm. ODIN har alltså lika lång historia i Sverige som i Norge. Bolaget bytte namn till ODIN Forvaltning 1992 och logotypen vi använder än idag togs i bruk året därpå. Med vårt fokus på den nordiska marknaden var det naturligt

för oss att vända oss till den nordiska mytologin för att få uppslag till både namn och logotyp. Odin (sv. Oden) utmärkte sig som den främste av gudarna och vi kunde läsa att han inte bara stod för styrka utan även kunskap och visdom. Odens häst, Sleipner, valdes som symbol för vår logotyp. Vår logotyp består också av just ett O som symboliserar Odens magiska guldring Draupner. Var nionde natt ”droppar” åtta nya ringar ned från Draupner - alla lika tunga som originalringen. Även om det vore svårt att skapa en lika snabb och god avkastning som Odens ring, så är den ändå en stark symbol för en förvaltare som ska erbjuda kunderna bra och långsiktig avkastning. Odins grundläggande investeringsfilosofi har legat fast ända sedan bolaget bildades, och huvudidén är fortsatt att vara en aktiv förvaltare som fokuserar på långsiktiga investeringar i kvalitetsbolag.

ODINs första fond var ODIN Norden med nordiska aktier som fokusområde. Fonden kan idag uppvisa en 30 år lång historia, och vi är stolta över att ha levererat en årsavkastning på i genomsnitt 12,6 procent till våra kunder (andelsklass C) under dessa år. Om du hade varit med ända från start så hade dina

pengar vuxit med totalt 3 667,6 procent under perioden. Hade du investerat 100 000 norska kronor i juni 1990 skulle beloppet ha ökat till nästan 3,7 miljoner norska kronor i slutet av 2020. Det visar att långsiktighet lönar sig och att ODIN över tid har levererat god avkastning till sina kunder. Allteftersom har fler fonder bildats och ODIN erbjuder idag nio aktiefonder på den svenska marknaden.. Idag erbjuder vi också hantering av så kallade diskretionära mandat. ODIN har kontor i Oslo, Bergen, Stavanger, Stockholm, Göteborg, Malmö och Helsingfors.

Under ODINs 30-åriga historia har SpareBank 1 varit en stark och stabil ägare i 25 år, och under de senaste 20 åren har ODIN varit ett helägt bolag i Sparebank 1 Gruppen. När vi nu går in i det nya året är det med trygg förvisning om att vi på ODIN kommer att fortsätta leverera en god och långsiktig avkastning till våra kunder även under de kommande 30 åren.

Med förhoppning om ett gott investeringsår!

Bjørn Edvart Kristiansen,
VD



1990 - 2020

PANDEMI OCH STORA KONTRASTER

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

~ Charles Dickens

Inledningen på Charles Dickens berömda roman A Tale of Two Cities ger en mycket bra beskrivning av det år vi nu lagt bakom oss. Handlingen är förlagd till Paris och London, före och under franska revolutionen, men den kunde lika gärna ha handlat om finansmarknaderna och ekonomin 2020. Det har verkligen varit ett kontrasternas år. På många sätt det värsta året på länge med en pandemi som skördat miljontals människoliv och gjort ännu fler arbetslösa. Men också ett år då börserna satte nya rekord. Många bolag med verksamhet inom konsumtion, e-handel och IT har haft en ”äventyrlig” tillväxt.

Den främsta anledningen till börsrekorden är förmodligen de låga räntorna som ser ut att ligga kvar på låga nivåer längre än väntat, vilket gör aktier attraktiva över lag. Dessutom har regeringarna i de flesta länder stimulerat ekonomin med enorma belopp. En stor del av dessa pengar har direkt eller indirekt gått till bolagsägarna, men inte i lika hög grad till bolagens anställda. Skillnaden mellan vinnare och förlorare, fattig och rik har aldrig varit större. Kontraster och motsättningar har blivit tydligare och i hög grad kommit att dominera nyhetsbilden. Turbulensen i USA i samband med valet är en påminnelse om hur djupt rotade dessa motsättningar är, inte bara i USA utan även i många andra länder. 250 miljoner arbetstillfällen har gått förlorade, vilket är fyra gånger mer än under finanskrisen. Majoriteten av jobben finns i typiska låglönesektorer som restaurang, turism och service. Å andra sidan har ägarna till de stora IT-bolagen aldrig varit rikare. Många människor med kontorsjobb har arbetat hemifrån och har i stort sett varit förskonade från såväl pandemin som arbetslöshet. Pandemien har i högre grad drabbat de svaga och förstärkt mycket av den geopolitiska spänning vi upplevde före pandemin.

Mot bakgrund av detta är det med skräckblandad förtjusning som jag nu axlar min nya roll som investeringschef på ODIN. Min huvudsakliga uppgift blir att förvalta, förädla och utveckla vår investeringsfilosofi och arbetsmetodik. Vi på ODIN ska alltid sträva efter att ge våra andelsägare konkurrenskraftig avkastning. Vi tror att vi bäst åstadkommer detta genom att hålla fast vid en genomtänkt och väl förankrad kvalitetsfilosofi. På ODIN letar vi alltid efter bolag med starka marknadspositioner, hög avkastning på kapital och måttlig skuldsättning. Sådana bolag vill vi äga så länge de lever upp till våra krav. Dessutom vill vi att dessa bolag ska ledas av personer som delar vårt fokus på långsiktigt värdeskapande.

Hållbarhet har blivit en allt viktigare faktor inom förvaltning. ODINs fokus på kvalitetsbolag passar väl in i ett ESG-ramverk. Vi är inte likgiltiga inför hur bolagen tjänar sina pengar. ODIN vill investera i bolag som försöker leva upp till FN:s globala mål för hållbar utveckling, när det gäller hur företag behandlar sina anställda, sina ägare och vår planet. Det är glädjande att se att våra fonder genomgående får mycket bra betyg från bland annat Governance Group vad gäller hållbarhet. Våra kunder ska kunna vara säkra på att vi väljer bolag som inte bara levererar bra avkastning utan även gör det på ett så hållbart sätt som möjligt.



Min huvudsakliga uppgift blir att förvalta, förädla och utveckla vår investeringsfilosofi och arbetsmetodik. Vi på ODIN ska alltid sträva efter att ge våra andelsägare konkurrenskraftig avkastning.

*Alexander Miller
Investeringsdirektör*

Vi är glada över att våra andelsägare fått bra avkastning på sina ODIN-investeringar under 2020. Våra aktiefonder steg med mellan 5,8 och 56,8 procent under året om vi tittar på fondernas andelsklass A. Åtta av ODINs nio aktiefonder gick bättre än sina respektive referensindex. Alla de större marknaderna steg under 2020 trots pandemin och det stora börsfallet i mars. Sverige var den bästa marknaden i vår investeringsssfär, medan utvecklingen på Oslobörsen och i Europa blev något svagare. I synnerhet gick många mindre bolag mycket bra under 2020. Indexet steg med mer än 30 procent och vår nybildade fond ODIN Small Cap hade en avkastning på hela 42,7 procent i SEK från startdatum den 28 januari och året ut.

I början av 2020 var det väldigt få som kunde förutse hur året skulle arta sig. Som en klok man en gång sa: det är svårt att sia – särskilt om framtiden. På ODIN väljer vi inte bolag utifrån våra eller andras antaganden om kortsiktiga rörelser på

marknaden. Jag vågar ändå belysa några faktorer som vi tror kommer att få stor betydelse under det kommande året.

Det är en förutsättning för ytterligare börsuppgångar att pandemin successivt kommer under kontroll. Risken förefaller störst när det gäller eventuella bakslag i vaccineringen av befolkningen. År 2020 har finansmarknaderna helt förlitat sig på hjälp från regeringar och centralbanker i form av låga räntor, skattesänkningar och direkt stöd till ekonomin. Om dessa åtgärder tas bort för tidigt kan risken för oro på världens börser öka. Det blir som att ta bort stödhjulen på cykeln innan barnet klarar att cykla själv. Det vilar ofta något darwinistiskt över större kriser som den vi upplevde under 2020. Många bolag går stärkta ur krisen medan andra försvinner. Jag är övertygad om att de bolag som ODIN investerar i kommer att ta sig igenom krisen på ett bra sätt, och att vår investeringsfilosofi kommer att stå sig väl även i framtiden.

Alexander Miller
Investeringsdirektör

ODIN STÄRKTE SITT FOKUS PÅ HÅLLBARHET UNDER 2020



Foto: Anita Arntzen

Som ett resultat av vårt outtröttliga hållbarhetsfokus är vi stolta över att ha fastställt ODINs hållbarhetsstrategi för de närmaste åren.

Ane S. Rongved
Hållbarhetsansvarig

bland de som har intressen i bolaget, dvs. aktieägare, anställda, kunder, leverantörer och liknande. Detta ger bolagen en värdefull inblick i vad de olika grupperna värdesätter och kan bland annat användas vid utarbetandet av strategier, riskbedömningar samt för att identifiera nya möjligheter. Vi ser positivt på att bolagen regelbundet gör intressentanalyser och tycker att det är viktigt för oss som aktieägare att lägga tid på detta.

Under det gångna året bad vi även flera av de bolag som vi investerar i att redovisa uppgifter om koldioxidutsläpp. Vi har uppmuntrat de som inte redovisar sina utsläpp av växthusgaser att börja redovisa dem, samtidigt som vi uppmuntrat de som redovisar att använda sig av en standardiserad redovisnings-

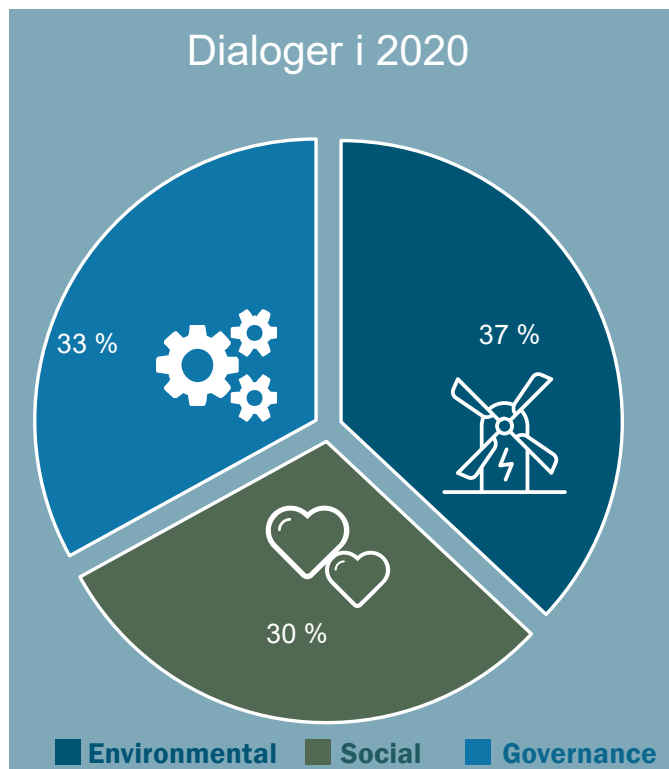
Under det annorlunda året 2020 arbetade vi på ODIN noga och strukturerat med hållbarhet, precis som vi gjort under de senaste åren. Förra året fokuserade vi emellertid ännu mer på detta långsiktiga och viktiga arbete.

Som ett resultat av vårt hållbarhetsfokus är vi stolta över att ha fastställt ODINs hållbarhetsstrategi för de närmaste åren. Hållbarhetsstrategin är ett viktigt och levande dokument för oss på ODIN. Den påminner oss hela tiden om att vi ska vara aktiva ägare som följer och påverkar bolagsledningarna. Vi ska erbjuda ansvarsfulla produkter till våra kunder, kommunicera och rapportera tydligt, bygga kunskap och göra mer hållbara val internt. Under 2020 anställde vi också flera kloka medarbetare som ska hjälpa oss att bli ännu hållbarare i allt vi gör. Sammanfattningsvis skedde en markant upptrappning av satsningen på hållbarhet under det gångna året.

Trots att 2020 blev året då resor och fysiska möten kom att nedprioriteras, hade vi inte mindre kontakt med de bolag vi äger, utan snarare tvärtom. Dialogen med bolagen har mycket riktigt förflyttats från fysiska mötesrum till digitala miljöer. Vårens samtal med bolagsledningarna handlade i stor utsträckning om covid-19. Hur skulle nedstängningen av samhället påverka bolagen ekonomiskt, och hur skulle de anställdas arbetssituation påverkas? I egenskap av långsiktiga ägare har vi uppmuntrat bolagen att sänka sina utdelningar och stärka sina finanser. Bolagsstämmorna blev också lite annorlunda under året som gick. Några av vårens bolagsstämmor sköts upp, men vi är glada över att de allra flesta ändå kunde genomföras digitalt.

Givande dialog med bolagen

Under 2020 hade vi en nära dialog med flera av våra bolag. Vi deltog i flera intressentanalyser på uppdrag av de bolag som vi är investerade i. Det är undersökningar som bolagen gör



metod. På så sätt kan vi lättare jämföra bolag med varandra. Det är glädjande att se att vi redan har lyckats påverka vissa. Vi fortsätter att följa upp de övriga.

Vi har också fört en dialog om bl.a. EUs taxonomi, industrier med höga utsläpp, arbetstagarnas rättigheter och incitamentsprogram. Läs mer om detta i ODINs hållbarhetsredovisning.

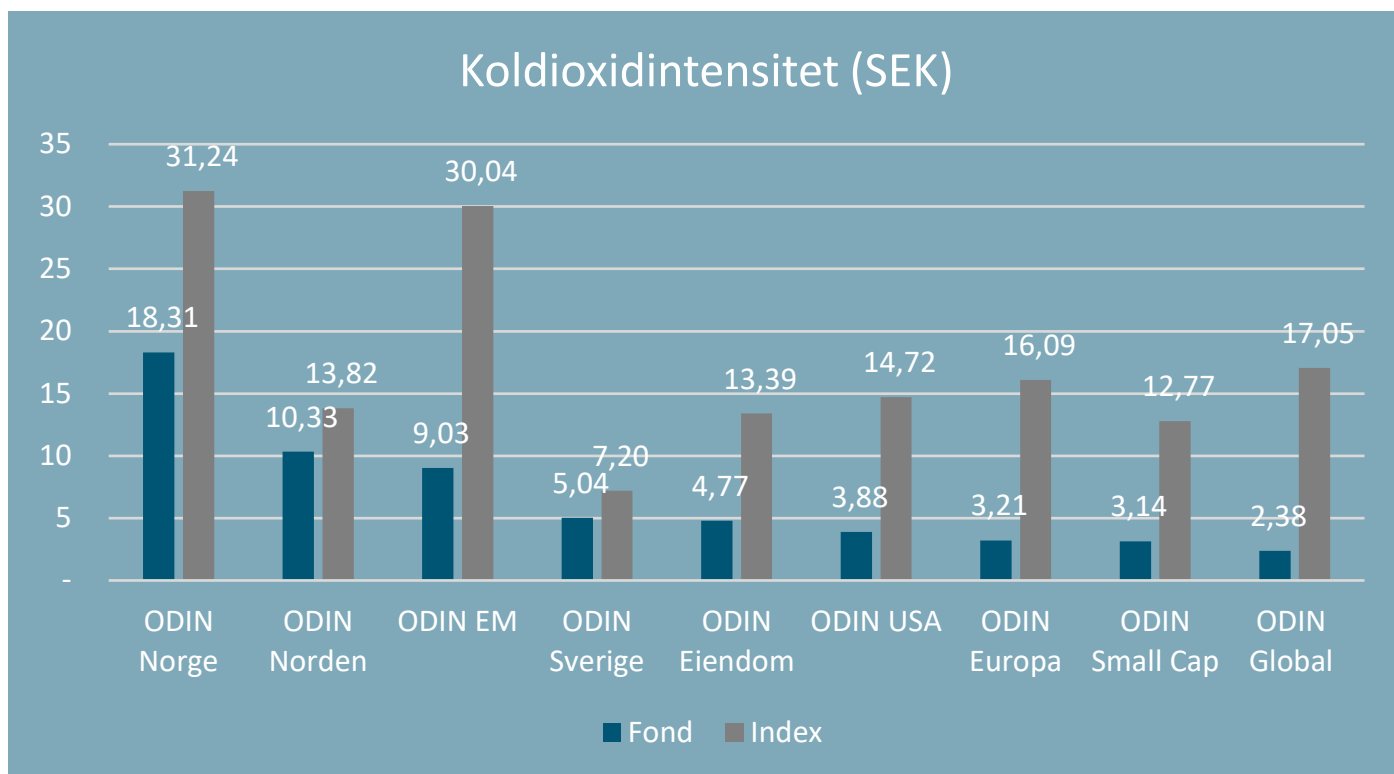
Aktivt ägande och röstning

Under 2020 lade vi 3 311 röster på 242 bolagsstämmor. 133 av dessa röster gick emot bolagens rekommendationer. Det handlade främst om förslag knutna till incitamentsprogram, ersättning till ledningar och styrelser samt val av styrelseledamöter. Vi instruerade röster till totalt 368 möten under 2020, men av tekniska skäl gick tyvärr inte alla igenom. Röstningsgraden landade därför på 90 procent under det gångna året. När problemet är löst siktar vi på en 100-procentig röstningsgrad för 2021.

Förutom att rösta på bolagsstämmor sitter vi i flera valberedningar. Valberedningens uppgift är att utse bolagets styrelse. Det här är ett viktigt arbete som vi utför tillsammans med andra stora ägare i bolagen. Per den 31 december 2020 satt vi i valberedningarna för Multiconsult, Kongsberg Gruppen, Addnode, AQ Group, Byggmax, Addlife, Beijer Alma, Biotage, CTT och Munters

Klimatpåverkan

Redan under 2017 började vi mäta klimatpåverkan i våra portföljer. Klimatpåverkan på fondnivå, i detta fall mätt i koldioxidintensitet, ger en fingervisning om hur stora utsläpp är för bolagen i en viss portfölj jämfört med intäkterna. Ju lägre siffra, desto bättre. Dock är det inte alla bolag som redovisar sina koldioxidutsläpp och vi måste därför göra våra bedömningar mot jämförbara bolag. Syftet med att redovisa klimatpåverkan för våra fonder är att uppmuntra bolagen att mäta sina egna utsläpp och sätta tydliga mål för att reducera dem från dagens nivåer.



ODINs FORVALTERTEAM

ALEXANDER MILLER

Investeringsdirektör

Erfarenhet

Jobbat i ODIN sedan januari 2021. Alexander har jobbat inom kapitalförvaltning och finans sedan slutet på 90-talet, och har solid ärfarenhet från branschen. Han var investeringsdirektör i Eika Kapitalforvaltning i två fyraårsperioder mellan 1997 och 2006. Denna befattning hade han också under det senaste året innan han rekryterades till ODIN. Under 2006-2015 var han chef hos Ferd Invest, med ansvar för Ferd-koncernens börsnoterade investeringar i Norden. Mellan 2015-2019 var han investeringsdirektör i Seatankers, som är John Fredriksens privata investmentbolag.



VIGDIS M. ALMESTAD

Senior Portföljförvaltare:
ODIN Norge och ODIN Norden

Erfarenhet

Jobbat i ODIN sedan 2016. Vigdis har över 25 års erfarenhet från aktieförvaltning. Hon har tidigare arbetat som förvaltare på Avanse Forvaltning och Folketrygdfondet, varit investeringsdirektör för ett family office samt assisterande investeringsdirektör i Orkla. Hon har även arbetat på Finansdepartementet.



HARALD NISSEN

Senior Portföljförvaltare:
ODIN Global och ODIN USA

Erfarenhet

Jobbat i ODIN sedan 2010. Harald har tidigare arbetat som konsult inom data och teknologi. Harald var en viktig tillgång vid starten av ODIN Emerging Markets som ODIN tog över 2010. Harald har jobbat med analys i både ODINs globala och europeiska mandat.



HÅVARD OPLAND

Senior Portföljförvaltare:
ODIN Europa och ODIN Global

Erfarenhet

Jobbat i ODIN sedan 2006. Håvard har tidigare arbetat som controller och analytiker. Han har en betydande insikt i internationella aktiemarknader, och har de senaste åren haft fokus på Europa.



NILS HAST

Senior Portföljförvaltare:
ODIN Eiendom och ODINs räntefond

Erfarenhet

Jobbat i ODIN sedan 2011. Nils har över 20 års erfarenhet i finansbranschen från bland annat SpareBank 1 SR-Fondsforvaltning, Bohn Capital Management (hedgefond), Morgan Stanley och Credit Suisse First Boston.



MARIANN STOLTENBERG LIND

Senior Portföljförvaltare:
ODINs räntefond och
ODINs kombinationsfond

Erfarenhet

Jobbat i ODIN sedan 2013. Mariann har de senaste tio åren jobbat som portföljförvaltar inom norsk och international kredit, Mariann har också arbetat på Storebrand kapitalförvaltning i 14 år. Där arbetade hon som kreditanalytiker inom norska räntor och kredit.



JONATHAN SCHÖNBÄCK

Senior Portföljförvaltare:
ODIN Small Cap och ODIN Sverige

Erfarenhet

Jobbat i ODIN sedan 2019. Jonathan har arbetat i Handelsbankendär han varit en del av Selektivförvaltningen sedan 2008. Jonathan arbetade då med fokuserade kvalitetsinvesteringar med en långsiktig investeringshorisont. Från juni 2013 var han huvudansvarig för AstraZeneca Allemansfond och sedan januari 2014 huvudansvarig för Sverige Selektiv och sedan 2017 huvudansvarig för selektivförvaltningen.



DAN ERIK GLOVER

Portföljförvaltare:
ODIN Emerging Markets och
ODIN Aksje

Erfarenhet

Jobbat i ODIN sedan 2015. Dan Erik har erfarenhet som analytiker i Swedbank innan sektorene EE&P, cykliska industrier och makro. Dan Erik startade i ODIN som analytiker på det internationella teamet.



HANS CHRISTIAN BRATTERUD

Portföljförvaltare:
ODIN Small Cap och ODIN Sverige

Erfarenhet

Jobbat i ODIN sedan 2018. Hans Christian har arbetat i över sex år med finansiell analys och företagsvärdering på Ernst & Young i Stockholm, senast som Senior Manager inom Transaction Advisory Services. Han har också arbetat på Carnegie, DNB Markets och Swedbank. Han har även många års erfarenhet som privat investerare.



ROBIN ØVREBØ

Portföljförvaltare:
ODIN Europa och ODIN USA

Erfarenhet

Jobbat i ODIN siden 2017. Robin fick ett intresse för aktier i ung ålder och har flera års erfarenhet som privat investerare. Han är känd för sina kunskaper och har bland annat varit med i Dine Penger, E24 och Hegnar TV. Robin började i ODIN som analytiker i internationella teamet.



ANALYTIKER

Nordiska teamet



ANE S. RONGVED



ALEXANDER NILSSON



CAROLINA ELVIND
Stockholmskontoret

Internationella teamet



ROLF BRAATHU

Ränteteamet



THEA KLEIVE TOBIASSEN



ÅRSRAPPORTER ODINs AKTIEFONDER

ODIN Norden

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

ODIN Eiendom (Fastighet)

ODIN Small Cap

STYRELSENS ÅRSBERÄTTELSE FÖR ODINs AKTIEFONDER 2020

ODINs aktiefonder omfattar följande fonder: ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Market, ODIN USA, ODIN Eiendom och ODIN Small Cap.

Det har varit ett bra år för aktieförvaltningen i ODIN och det är glädjande att våra andelsägare fått god avkastning på sina ODIN-investeringar. Våra aktiefonder steg med mellan 5,8 och 56,8 procent under året. Av ODIN:s nio aktiefonder låg åtta av dem över eller i nivå med respektive jämförelseindex. Alla de större marknaderna ökade under 2020 trots pandemin och det stora börsfallet i mars. Sverige var den bästa marknaden i vår investeringsfär, medan utvecklingen på Oslobörsen och i Europa blev något svagare. I synnerhet gick många mindre bolag i Sverige mycket bra under 2020. Index (Carnegie Small Cap Return Index) steg med mer än 30 procent och vår nybildade fond ODIN Small Cap uppnådde en avkastning på hela 56,8 procent räknat från startdatum den 28 januari 2020 och året ut.

Aktiefonderna förvaltas enligt en indexoberoende investeringsfilosofi. Fonderna är fria att investera inom ramen för stadgarnas gränser. Målet är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar jämfört med fondens referensindex.

Alla ODINs aktiefonder har andelsklasser, och det är olika förvaltningsavgifter i de olika klasserna, se not 7. Andelsklasserna A, B och C har olika krav för minsta teckningsbelopp. Andelsklass D och E är öppen för andelsägare som tecknar genom distributörer som efter avtal med ODIN Förvaltning inte ska ta emot returprovision.

Fondernas mandat ändrades inte under 2020.

Vid utgången av år 2020 förvaltade ODIN Förvaltning AS:

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

Sedan 26 oktober 2020 är DNB Bank ASA (org.nr. 984 851 006) depåmottagare för alla fonden med undantag för ODIN Small Cap. Depåmottagare för ODIN Small Cap är DNB Bank ASA, filial Sverige (org.nr. 516406-0161).

Ansvarsfull och hållbar förvaltning

ODIN har ett starkt fokus på hållbarhet och antog under 2020 en ny hållbarhetsstrategi för de kommande åren. Håll-

barhetsstrategin är ett viktigt och levande dokument som slår fast att ODIN ska vara en aktiv ägare som samverkar och påverkar ledningen i de bolag de investerar i. ODIN ska erbjuda ansvarsfulla produkter till sina kunder, kommunicera och rapportera tydligt, bygga kunskap och göra mer hållbara val internt. ODIN strävar efter att identifiera bolag som kan skapa värde åt aktieägarna på lång sikt. Det är därför viktigt för ODIN att fokusera på hållbarhet, företags sociala ansvar och bolagsstyrning i sina investeringsanalyser och beslut. Förvaltningen väger in samhällsansvar och ägarstyrning i sina investeringsanalyser utifrån antagandet att bolag som drivs på ett ansvarsfullt sätt också är de som ger bäst avkastning på lång sikt.

Finansiell risk och riskstyrning

Finansiell risk vid investeringar i aktiefonder beskrivs traditionellt som prisvolatilitet eller svängningar i fondens andelsvärde. Detta innebär att investeringar i aktier och aktiefonder alltid är förenat med viss risk – i den bemärkelsen att värdet på andelarna kommer att variera från dag till dag över tid. Aktiefonder bör vara ett långsiktigt investeringsalternativ. Verdipapirfondenes forening rekommenderar en investeringshorisont på minst fem år.

Fondernas utveckling jämförs med respektive fonds referensindex. Det står ODINs förvaltare fritt att sätta samman fondernas portföljer, oberoende av de referensindex som fonderna jämförs med. Eftersom fonderna förvaltas enligt en indexoberoende investeringsfilosofi kommer utvecklingen att avvika från referensindex. Över tid blir resultatet att fonderna antingen utvecklas sämre eller bättre än referensindex. Historisk avkastning i ODINs olika aktiefonder visas under varje enskild fonds årsrapport.

Fondens indexoberoende, kombinerat med förvaltarens kunskap och erfarenhet, är viktiga förutsättningar för bra investeringsbeslut. Investeringsbesluten bygger på fundamental analys och görs med utgångspunkt i egna bolagsanalyser. Dagliga rapporter till administrationen och förvaltaren ömbesörjer att portföljen hålls inom de interna och externa ramarna.

ODIN har en fast funktion med ansvar för riskstyrning. Vi har även en etablerad riskstyrningsstrategi som omfattar generella riktlinjer för riskstyrning i fonder samt separata riskprofiler för respektive fond. Funktionen för riskstyrning övervakar och kartlägger risken i respektive fond i förhållande till fondens riskprofil.

Inlösningar under perioden

Fonderna har inte mottagit extraordinärt stora inlösningar som har påverkat andelarnas värde under året.

Företagets rutiner för teckning och inlösen säkrar andelsägarnas likabehandling.

STYRELSENS ÅRSBERÄTTELSE FÖR ODINs AKTIEFONDER 2020

De största inlösningarna under 2020 utgjorde:

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

Fortsatt verksamhet

All aktivitet knuten till fonderna utförs av ODIN Forvaltning AS. De olika fonderna har på så vis inga anställda. Räkenskaper för fonderna är avlagda under förutsättning om fortsatt drift.

Forvaltningsbolaget ODIN Forvaltning AS har en sund ekonomisk och finansiell ställning, och har en stark ägare genom SpareBank 1.

Årsöverskott och disponering

Årsräkenskaperna för 2020 visar att fonderna hade följande överskott:

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

Årsresultaten disponeras i sin helhet genom överföring av eget kapital i respektive fond eller fondklass.

Avkastningen i fonderna varierar från år till år. Alla fonderna (andelsklass C) hade positiv avkastning under 2020. Åtta av nio fonder var före, eller i linje med, sina jämförelseindex. Styrelsen har fullt förtroende för att fonderna ska uppnå bra avkastning både totalt och jämfört med sina jämförelseindex över tid.

Oslo, 18 februari 2021
Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
Styrelsesordförande, sign.

Vidar Horne
sign.

Thor Christian Haugland
sign.

Sigurd Aune
sign.

Anne Berit Aker Hansen
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Christian S. Jansen
sign.

Dag J. Opedal
sign.

Ann-Elin Haavik
sign.

NOTINFORMATION ODINs AKTIEFONDER 2020

Not 1 - Principnot

- Finansiella instrument**
Alla finansiella instrument, som omfattar aktier, obligationer, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).
- Fastställande av verkligt värde**
De finansiella instrumentens verkliga värde fastställs på basis av aktuella betalkurser från Bloomberg klockan 16.30 varje börsdag. I den händelse betalkurs saknas görs en uppskattning av marknadsvärdet.
- Utländsk valuta**
Värdepapper och banktillgodohavanden i utländsk valuta är värderat till senaste betalkurs (information från Bloomberg klockan 16.30 varje börsdag).
- Behandling av transaktionskostnader**
Transaktionskostnader vid köp av värdepapper (courtage till mäklare) är inkluderade i anskaffningskostnaden.
- Utdelning till andelsägare**
Fonderna lämnar ingen utdelning till andelsägarna.
- Anskaffningskostnad**
Vid försäljning av värdepapper i fonderna beräknas realvinster/-förluster på genomsnittlig anskaffningskostnad på sålda värdepapper.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonderna har inte haft något innehav av finansiella derivat under året eller vid årets slut.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansen i fondernas årsredovisning speglar fondernas marknadsvärde den sista börsdagen för året i norska kronor. Fonderna är aktiefonder och är genom sin verksamhet exponerade för aktiekurs- och valutarisker. Hantering av aktiekursrisk finns beskriven under respektive fond. Vi hänvisar till denna för närmare detaljer. Aktiefonderna har öppen valutaposition.

Not 4 - Omsättningshastighet

Fondernas omsättningshastighet är ett mått på mängden av fondernas köp och försäljning av värdepapper under en period. En låg omsättningshastighet visar på låg köp-/säljaktivitet. Omsättningshastigheten beräknas genom att summan av alla köp och försäljningar av värdepapper divideras med två och därefter divideras med genomsnittligt förvaltningskapital under räkenskapsåret.

Fondernas omsättningshastighet för 2020:

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

* Omsättningshastigheten beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings rekommendation, dvs. minimivärdet av totalt köpta värdepapper och totalt sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittliga totala tillgångar under perioden.

Not 5/6 - Provisionsintäkter/kostnader

ODIN Forvaltning AS kompenserar fonderna för courtagekostnader vid större nettoteckning eller -inlösen.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas dagligen med utgångspunkt från fondklassernas förvaltningskapital enligt för dagen aktuell värdering av fondernas tillgångar. Avgifterna utbetalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Fondklassernas förvaltningsavgift är:

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

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter representerar kursdifferensen mellan bokfört värde och dagskurs av banktillgodohavanden i valuta per senaste börsdag.

NOTINFORMATION ODINs AKTIEFONDER 2020

Andra intäkter representerar vinst från garantiprovisioner (intäkt för att fonden har garanterat en andel av en emission i marknaden).

Övriga kostnader innefattar leverenskostnader i fonderna som faktureras av förvaringsinstitutet.

Not 12 - Skatt

	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Bokfört resultat före skatt	99 835 594	474 504 706
+/- Bestående skillnader	-92 723 157	-484 123 330
+/- Ändringar i tillfälliga skillnader	0	0
- Skattemässigt uppskjutet underskott i ingående balans		
= Underlag för beräknad skatt	7 112 437	-9 618 624
Orealiserad vinst/förlust räntepapper		
Orealiserad vinst/förlust derivat		
- Outnyttjat uppskjutet underskott (uppskjuten skattefodran*)		
= Underlag för uppskjuten skatt	0	0
Årets skattekostnad:		
Beräknad skatt	1 564 736	0
Kreditavdrag	-1 564 736	0
Uppskjuten skatt i balansräkningen	0	0
= Total skatt i balansräkningen	0	0
Uppskjuten skatt i ingående balans	0	0
För lite/för mycket avsatt skatt tidigare i år		
Källskatt efter återbetalning	2 352 697	2 593 161
= Total skattekostnad i resultaträkningen	2 352 697	2 593 161

*) Uppskjuten skattefodran redovisas inte i värdepapperfonder.

I de fonder som inte beskattas i Norge utgörs skattekostnaden av inbetald källskatt (netto).

Ersättningsmodell

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

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

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

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

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

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

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

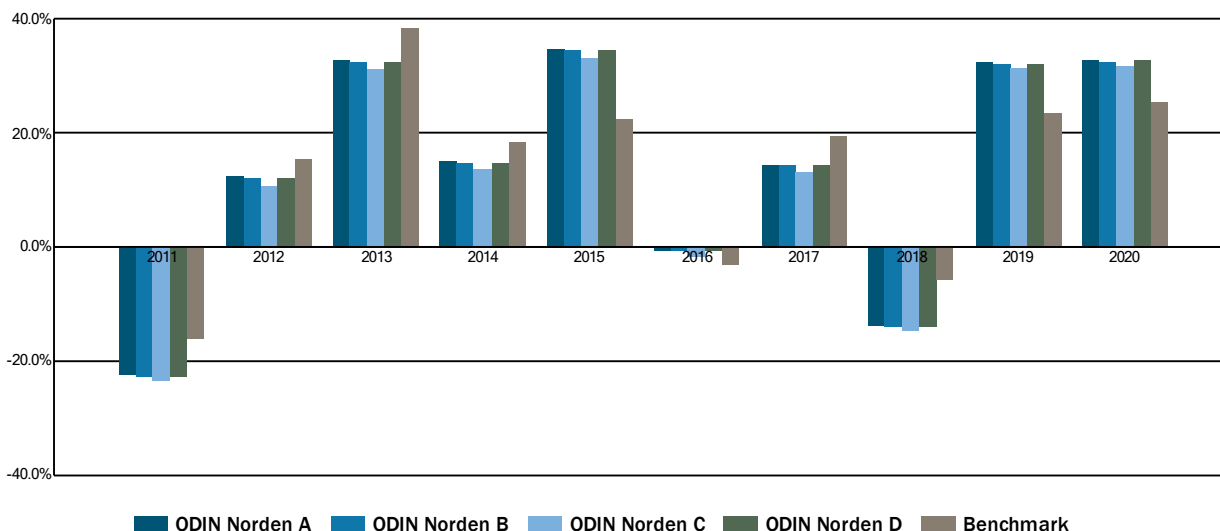
ODIN NORDEN

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Vigdís Almestad
Fondens startdatum	1990-06-01
Jämförelseindex	VINXBCAPNOKNI
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Norden A	N00010763865	179,23	12 222 796	2 191	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	177,33	2 641 995	469	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	3 800,95	4 402 901	16 735	1,50%
ODIN Norden D	N00010763881	177,38	1 101	0	1,00%

Årlig avkastning % - NOK

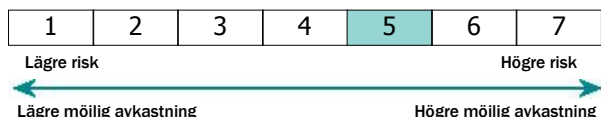


Historisk avkastning % - NOK

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

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift.

Riskmätning 2020-12-31

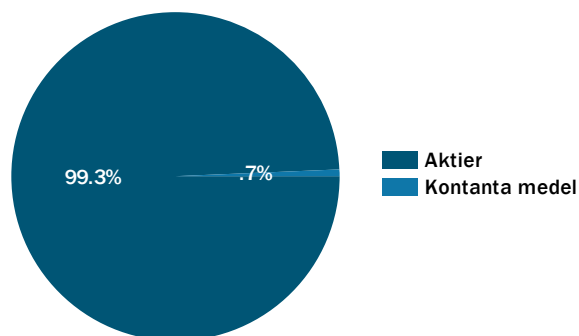


	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	15,65	11,36
Aktiv andel	76,47	

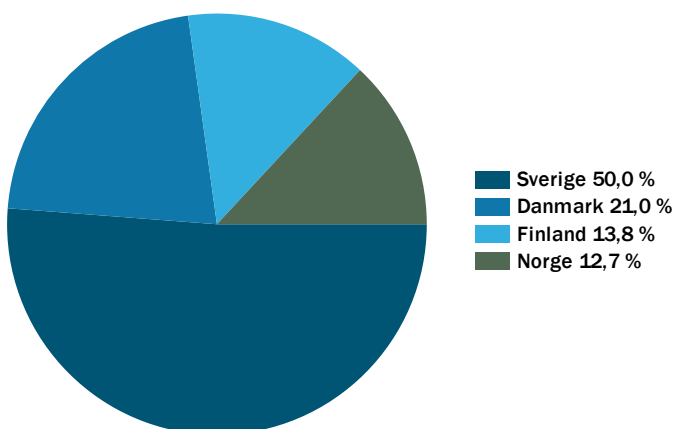
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. År siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonderna kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

ODIN NORDEN

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	36,7 %	28,9 %
Informationsteknik	14,9 %	8,0 %
Hälsovård	11,1 %	15,6 %
Finans	10,2 %	14,5 %
Dagligvaror	7,4 %	6,5 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	6,9 %	5,8 %
Material	6,1 %	7,1 %
Energi	4,4 %	4,0 %
Telekomoperatörer	1,6 %	3,7 %
Kontanta medel	0,7 %	0,0 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,9 %
Fastighet	0,0 %	2,9 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

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

5 svagaste bidragsgivarna

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

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

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

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		7	430
2. Utdelning		246 558	411 895
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		950 557	492 703
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		3 683 547	3 094 360
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	16 259	-6 522
I. Portföljens resultat		4 896 928	3 992 866
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-229 432	-203 732
9. Andra intäkter	8	2 040	5 130
10. Andra kostnader	8	-308	-425
II. Förvaltningsresultat		-227 700	-199 027
III. Resultat före skatt		4 669 228	3 793 839
11. Skatt	12	-7 640	-11 832
IV. Årets resultat		4 661 588	3 782 007
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		4 661 588	3 782 007

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	19 228 973	15 089 097
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		34 823	27 630
2. Andra fordringar		1 745	609
III. Bankmedel		157 224	389 352
Summa tillgångar		19 422 766	15 506 689
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 186 560	1 538 038
2. Överkurs/underkurs		-4 298 511	-3 903 024
II. Ackumulerat eget kapital		22 506 537	17 844 949
Summa eget kapital	9,10	19 394 586	15 479 963
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		28 180	26 726
III. Skatteskuld			
		0	0
Summa skulder		28 180	26 726
Summa skulder och eget kapital		19 422 766	15 506 689

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2019-12-31*	15 479 962 552
Köp under 2020	1 376 196 088
Inlösningar under 2020	-2 123 161 483
Årets resultat 2020	4 661 588 366
Utdelning till andelsägare under 2020	0
2020 års resultat överfört till eget kapital	4 661 588 366
Eget kapital per 2020-12-31	19 394 585 523

*Eget kapital per 2019-12-31 ingår summan av eget kapital från den sammanslagna fond.

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Norden A	12 222 796	16 139 320	15 146 132	179,23	134,87	101,87
ODIN Norden B	2 641 995	2 104 948	1 433 400	177,33	133,77	101,29
ODIN Norden C	4 402 901	4 518 290	3 961 163	3 800,95	2 881,37	2 192,57
ODIN Norden D	1 101	21 014	19 195	177,38	133,76	101,28

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Dometic Group	SEK	Stockholm	4 080 837	111,15	304 404	473 452	122 421	2,4	1,38
Thule Group	SEK	Stockholm	1 737 024	310,20	187 056	562 425	359 528	2,9	1,66
XXL	NOK	Oslo	15 205 471	19,31	493 843	293 618	-200 225	1,5	6,02
Totalt Sällanköpsvaror och					985 303	1 329 495	281 724	6,9	
Dagligvaror									
Axfood	SEK	Stockholm	1 770 602	192,40	250 357	355 585	86 285	1,8	0,84
Essity B	SEK	Stockholm	1 298 632	264,80	136 284	358 940	178 994	1,9	0,18
Olvi A	EUR	Helsinki	661 878	48,70	223 687	338 606	106 664	1,7	3,19
Schouw & Co	DKK	København	440 776	618,00	333 081	384 710	21 810	2,0	1,73
Totalt Dagligvaror					943 410	1 437 840	393 753	7,4	
Energi									
Neste	EUR	Helsinki	984 557	59,80	299 258	618 486	293 571	3,2	0,13
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	1 838 719	132,70	414 725	243 998	-170 727	1,3	1,57
Totalt Energi					713 983	862 484	122 845	4,4	
Finans									
Protector Forsikring	NOK	Oslo	6 747 599	59,60	133 105	402 157	269 052	2,1	7,83
Ringkjøbing Landbobank	DKK	København	476 293	554,00	298 791	372 658	53 366	1,9	1,63
Sampo A	EUR	Helsinki	1 103 871	34,77	198 366	403 191	131 637	2,1	0,20
Sbanken	NOK	Oslo	5 170 467	68,90	368 915	356 245	-12 670	1,8	4,84
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 690 149	82,84	166 546	146 144	-38 200	0,8	0,09
Tryg	DKK	København	1 085 000	192,10	301 083	294 364	-16 933	1,5	0,36
Totalt Finans					1 466 806	1 974 759	386 254	10,2	
Hälsovård									
Addlife B	SEK	Stockholm	4 617 508	143,44	294 060	691 346	312 846	3,6	4,03
Coloplast B	DKK	København	188 978	934,00	125 504	249 279	102 398	1,3	0,09
Medistim	NOK	Oslo	1 800 000	250,00	297 743	450 000	152 258	2,3	9,82
Novo Nordisk B	DKK	København	664 863	429,10	170 725	402 919	149 585	2,1	0,03
Ossur	DKK	København	4 975 000	48,45	268 245	340 419	50 318	1,8	1,18
Totalt Hälsovård					1 156 276	2 133 962	767 404	11,0	
Industrivaror och tjänster									
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 766 529	203,10	207 759	374 497	121 086	1,9	0,16
Addtech B	SEK	Stockholm	4 935 048	108,00	187 473	556 330	336 657	2,9	1,81
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 415 440	371,60	209 840	549 015	271 640	2,8	0,12
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 488 457	379,80	222 494	986 512	692 536	5,1	1,95
DSV Panalpina	DKK	København	408 073	1 026,50	274 205	591 594	272 005	3,1	0,17
Indutrade	SEK	Stockholm	2 684 955	177,70	80 868	498 014	350 948	2,6	0,74
Instalco	SEK	Stockholm	2 351 103	251,00	237 674	615 974	324 977	3,2	4,53
Kone B	EUR	Helsinki	679 106	66,30	177 368	472 976	195 868	2,4	0,13
Munters Group	SEK	Stockholm	8 117 971	83,60	359 770	708 388	302 951	3,7	4,40
NCC B	SEK	Stockholm	2 275 200	150,00	325 703	356 228	-7 944	1,8	2,10
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	1 641 682	273,30	94 943	468 324	354 714	2,4	0,33
Securitas B	SEK	Stockholm	2 631 275	133,10	207 895	365 562	117 749	1,9	0,72
Sweco B	SEK	Stockholm	3 609 849	151,60	129 468	571 223	399 400	2,9	0,99
Totalt Industrivaror och tjänster					2 715 461	7 114 637	3 732 586	36,7	
Informationsteknik									
Atea	NOK	Oslo	3 336 029	121,20	340 633	404 327	63 693	2,1	3,03
Bouvet	NOK	Oslo	451 215	710,00	154 638	320 363	165 725	1,7	4,39
Hexagon B	SEK	Stockholm	937 181	754,80	274 711	738 368	413 645	3,8	0,25
Netcompany Group	DKK	København	607 384	625,00	197 960	536 130	307 451	2,8	1,21
Simcorp	DKK	København	379 650	908,50	249 626	487 119	203 701	2,5	0,94
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	944 055	40,20	248 143	398 668	130 599	2,1	2,59
Totalt Informationsteknik					1 465 710	2 884 974	1 284 814	14,9	
Material									
Chr. Hansen Holding A/S	DKK	København	322 600	631,00	233 987	287 489	40 215	1,5	0,24
Huhtamäki	EUR	Helsinki	997 701	42,62	104 946	446 685	245 875	2,3	0,93

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Material									
SP Group	DKK	København	1 159 307	270,00	338 720	442 068	75 600	2,3	9,28
Totalt Material					677 654	1 176 242	361 690	6,1	
Telekomoperatörer									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	1 540 000	195,70	261 006	314 578	54 296	1,6	0,37
Totalt Telekomoperatörer					261 006	314 578	54 296	1,6	
Summa värdepapper					10 385 609	19 228 973	7 385 365	99,1	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

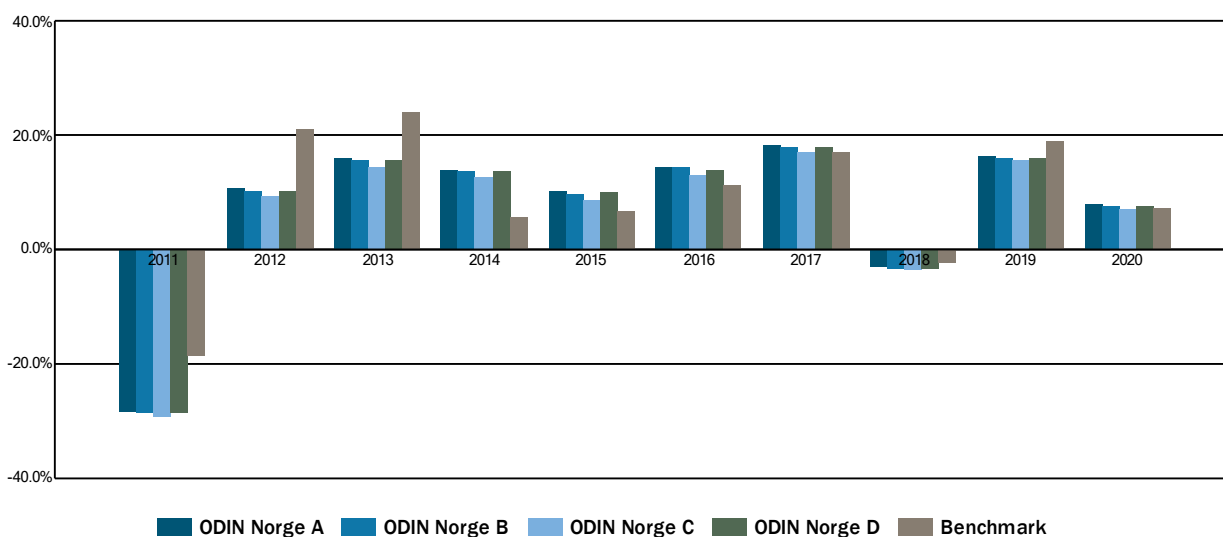
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Vigdis Almestad
Fondens startdatum	1992-06-26
Jämförelseindex	Oslo Børs Fondindeks
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Norge A	N00010748197	165,99	11 303 552	1 876	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	163,75	1 084 453	178	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 946,17	1 510 749	5 962	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	163,87	33 929	6	1,00%

Årlig avkastning % - NOK

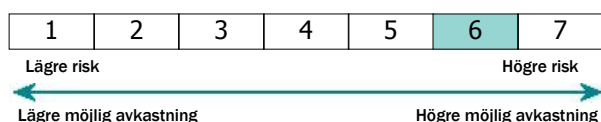


Historisk avkastning % - NOK

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

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift.

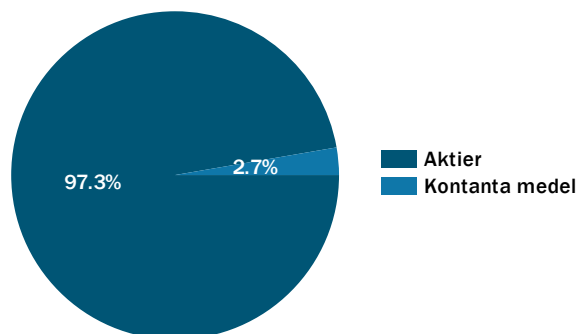
Riskmätning 2020-12-31



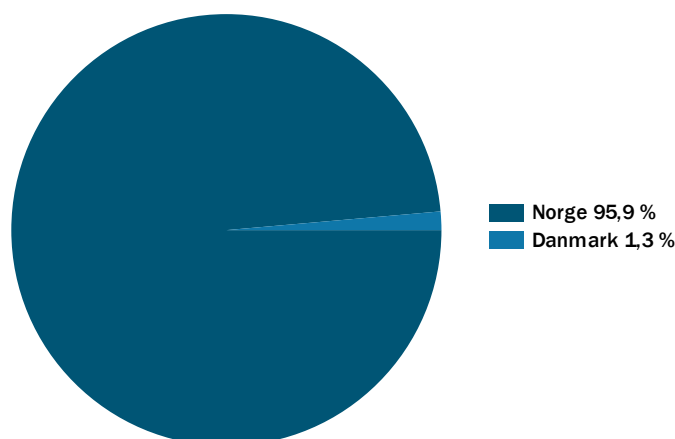
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	18,03	18,28
Aktiv andel	50,04	

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonderna kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Finans	20,5 %	18,3 %
Industrivaror och tjänster	17,3 %	11,5 %
Material	16,5 %	9,3 %
Energi	12,8 %	15,0 %
Dagligvaror	11,0 %	18,0 %
Telekomoperatörer	9,3 %	15,4 %
Informationsteknik	4,6 %	4,4 %
Kontanta medel	2,7 %	0,0 %
Fastighet	2,1 %	3,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	1,9 %	1,0 %
Kraftförsörjning	1,3 %	3,4 %
Hälsovård	0,0 %	0,8 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

Borregaard	2,7 %
Tomra Systems	2,0 %
Multiconsult	1,8 %
Kongsberg Gruppen	1,5 %
Schibsted	1,1 %

5 svagaste bidragsgivarna

TGS Nopec Geophysical	-1,7 %
Subsea 7	-1,1 %
Equinor	-1,0 %
Mowi	-0,8 %
Akastor	-0,6 %

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

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

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteutgifter		364	2 158
2.Utdelning		291 616	242 487
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		167 106	186 960
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		226 343	698 127
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-76	14
I.Portföljens resultat		685 353	1 129 745
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8.Förvaltningsarvode	7	-92 707	-97 988
9.Andra intäkter	8	387	519
10.Andra kostnader	8	-89	-91
II.Förvaltningsresultat		-92 409	-97 560
III.Resultat före skatt		592 944	1 032 185
11.Skatt	12	0	0
IV.Årets resultat		592 944	1 032 185
Disposition av årets resultat			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		592 944	1 032 185

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	7 802 045	7 402 077
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		0	0
2.Andra fordringar		431	672
III. Bankmedel		234 890	66 194
Summa tillgångar		8 037 366	7 468 942
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		1 393 264	1 169 820
2.Överkurs/underkurs		-3 047 194	-2 796 139
II.Ackumulerat eget kapital		9 675 033	9 082 089
Summa eget kapital	9,10	8 021 104	7 455 770
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		16 263	13 172
III. Skatteskuld		0	0
Summa skulder		16 263	13 172
Summa skulder och eget kapital		8 037 366	7 468 942

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2019-12-31	7 455 770 423
Köp under 2020	957 538 736
Inlösen under 2020	-985 149 422
Årets resultat 2020	592 943 816
Utdelning till andelsägare under 2020	0
2020 års resultat överfört till eget kapital	592 943 816
Eget kapital per 2020-12-31	8 021 103 553

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Norge A	11 303 552	9 376 930	8 072 701	165,99	153,83	132,06
ODIN Norge B	1 084 453	717 636	1 014 320	163,75	152,18	130,97
ODIN Norge C	1 510 749	1 602 318	1 694 881	3 946,17	3 684,59	3 186,86
ODIN Norge D	33 929	1 352	177	163,87	152,25	131,03

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond- förmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Sällanköpsvaror och -tjänster									
XXL	NOK	Oslo	7 721 839	19,31	309 039	149 109	-159 931	1,9	3,06
Totalt Sällanköpsvaror och					309 039	149 109	-159 931	1,9	
Dagligvaror									
Bakkafrost	NOK	Oslo	174 561	612,50	96 157	106 919	10 761	1,3	0,30
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	4 263 903	60,56	231 831	258 222	26 391	3,2	0,72
Mowi	NOK	Oslo	1 655 381	191,00	169 111	316 178	147 067	3,9	0,32
SalMar	NOK	Oslo	403 965	503,60	174 906	203 437	28 531	2,5	0,36
Totalt Dagligvaror					672 005	884 755	212 750	11,0	
Energí									
Akastor	NOK	Oslo	10 575 925	7,08	144 530	74 878	-69 653	0,9	3,86
Aker BP	NOK	Oslo	837 758	216,20	150 747	181 123	30 377	2,3	0,23
Equinor	NOK	Oslo	2 223 107	144,95	306 446	322 239	15 793	4,0	0,07
Subsea 7	NOK	Oslo	3 627 817	87,84	409 507	318 667	-90 840	4,0	1,21
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	973 038	132,70	186 053	129 122	-56 931	1,6	0,83
Totalt Energí					1 197 284	1 026 030	-171 254	12,8	
Finans									
Aker A	NOK	Oslo	262 328	560,00	129 834	146 904	17 070	1,8	0,35
DNB	NOK	Oslo	2 264 415	168,00	258 317	380 422	122 105	4,7	0,15
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	191,40	138 800	249 006	110 206	3,1	0,26
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 342 919	97,60	139 554	326 269	186 715	4,1	2,57
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 423 133	91,00	169 936	311 505	141 569	3,9	1,34
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 621 218	97,80	129 308	158 555	29 247	2,0	1,40
Sparebanken Vest,	NOK	Oslo	1 008 521	72,40	55 362	73 017	17 654	0,9	0,94
Totalt Finans					1 021 111	1 645 677	624 566	20,5	
Industrivaror och tjänster									
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 372 872	176,20	207 814	418 100	210 286	5,2	1,32
Multiconsult	NOK	Oslo	2 186 578	129,00	152 481	282 069	129 588	3,5	8,11
Tomra Systems	NOK	Oslo	918 266	422,60	44 383	388 059	343 676	4,8	0,62
Veidekke	NOK	Oslo	2 682 169	110,80	184 283	297 184	112 901	3,7	1,99
Totalt Industrivaror och tjänster					588 961	1 385 412	796 451	17,3	
Informationsteknik									
Atea	NOK	Oslo	2 272 692	121,20	157 579	275 450	117 871	3,4	2,06
Bouvet	NOK	Oslo	127 057	710,00	44 970	90 210	45 241	1,1	1,24
Totalt Informationsteknik					202 549	365 661	163 112	4,6	
Material									
Borregaard	NOK	Oslo	3 793 529	141,80	181 320	537 922	356 602	6,7	3,79
Norsk Hydro	NOK	Oslo	8 268 058	39,86	304 858	329 565	24 707	4,1	0,40
Yara International	NOK	Oslo	1 291 130	356,00	406 655	459 642	52 987	5,7	0,48
Totalt Material					892 834	1 327 129	434 296	16,5	
Fastighet									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	928 186	183,50	99 385	170 322	70 938	2,1	0,90
Totalt Fastighet					99 385	170 322	70 938	2,1	
Telekomoperatörer									
Schibsted	NOK	Oslo	646 459	366,30	65 848	236 798	170 949	3,0	0,27
Schibsted B	NOK	Oslo	295 787	319,80	60 547	94 593	34 046	1,2	0,12
Telenor	NOK	Oslo	2 819 954	145,90	406 934	411 431	4 498	5,1	0,20
Totalt Telekomoperatörer					533 329	742 822	209 493	9,3	
Kraftförsörjning									
Fjordkraft	NOK	Oslo	1 256 000	83,70	95 879	105 127	9 248	1,3	1,10
Totalt Kraftförsörjning					95 879	105 127	9 248	1,3	
Summa värdepapper					5 612 376	7 802 045	2 189 669	97,3	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

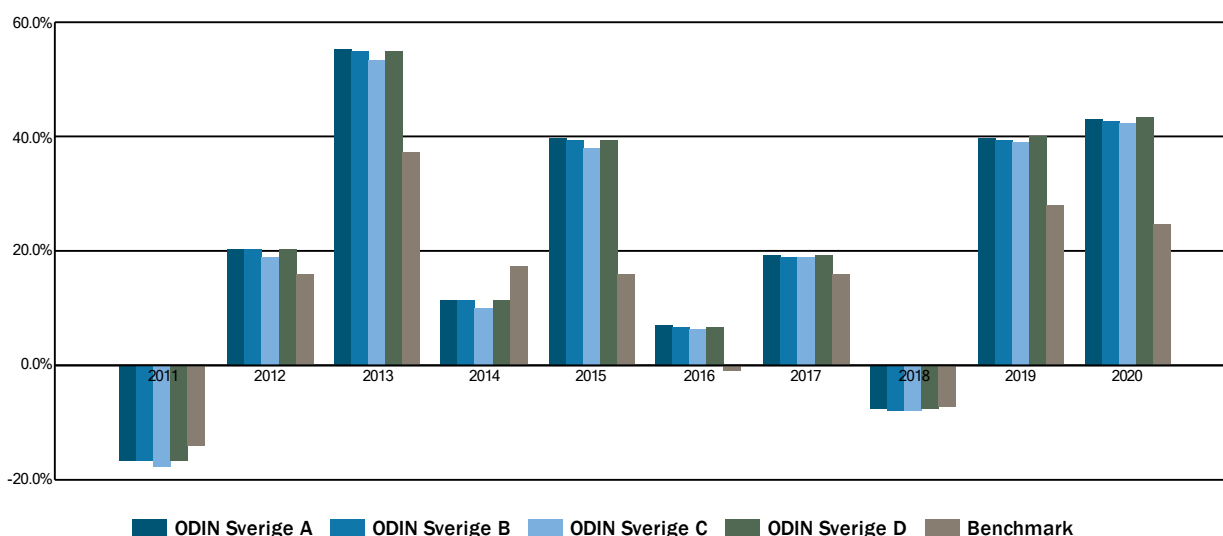
ODIN SVERIGE

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Jonathan Schönback, Hans Christian Bratterud
Fondens startdatum	1994-10-31
Jämförelseindex	OMXSB Cap GI
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Sverige A	N00010748288	248,77	21 570 786	5 366	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	245,59	1 514 528	372	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	8 434,83	1 286 779	10 854	1,20%
ODIN Sverige D	N00010748304	248,29	160 107	40	0,65%

Årlig avkastning % - NOK

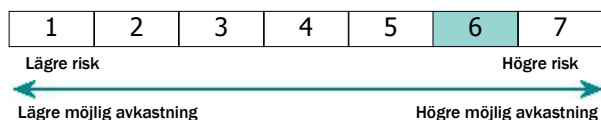


Historisk avkastning % - NOK

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

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift.

Riskmätning 2020-12-31

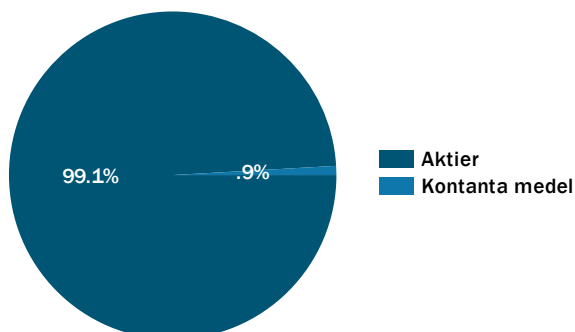


	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	18,42	13,72
Aktiv andel	85,96	

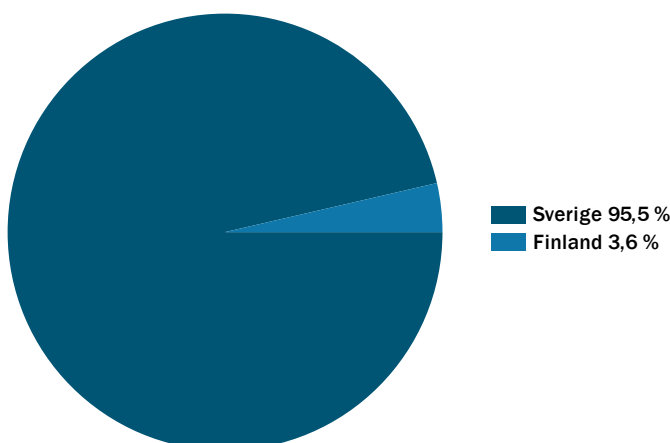
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonderna kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

ODIN SVERIGE

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	35,3 %	34,2 %
Informationsteknik	20,6 %	10,8 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	14,5 %	9,4 %
Hälsovård	9,2 %	6,0 %
Telekomoperatörer	8,3 %	3,6 %
Fastighet	5,3 %	5,1 %
Material	3,6 %	4,6 %
Dagligvaror	2,3 %	5,9 %
Kontanta medel	0,9 %	0,0 %
Energi	0,0 %	0,8 %
Kraftförsörjning	0,0 %	0,0 %
Finans	0,0 %	19,6 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

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

5 svagaste bidragsgivarna

Beijer Alma B	-0,6 %
Duni	-0,6 %
Securitas B	-0,1 %
Fenix Outdoor B	-0,1 %
Dustin Group	-0,1 %

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

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

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		249	239
2. Utdelning		129 659	219 844
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		887 222	547 097
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		3 860 501	2 620 156
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	2 074	-5 336
I. Portföljens resultat		4 879 705	3 382 000
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-134 907	-100 718
9. Andra intäkter	8	1 148	4 436
10. Andra kostnader	8	-299	-257
II. Förvaltningsresultat		-134 058	-96 539
III. Resultat före skatt		4 745 646	3 285 461
11. Skatt	12	-295	-1 052
IV. Årets resultat		4 745 352	3 284 409
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		4 745 352	3 284 409

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	16 476 226	11 914 961
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		9 319	2 958
2. Andra fordringar		17 556	7 061
III. Bankmedel		149 026	237 516
Summa tillgångar		16 652 127	12 162 497
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		2 453 220	2 961 528
2. Överkurs/underkurs		-980 909	-1 287 989
II. Ackumulerat eget kapital		15 159 423	10 414 071
Summa eget kapital	9,10	16 631 734	12 087 609
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		20 393	74 888
III. Skatteskuld			
		0	0
Summa skulder		20 393	74 888
Summa skulder och eget kapital		16 652 127	12 162 497

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2019-12-31	12 087 609 383
Köp under 2020	4 609 819 232
Inlösningsarvode under 2020	-4 811 046 292
Årets resultat 2020	4 745 351 637
Utdelning till andelsägare under 2020	0
2020 års resultat överfört till eget kapital	4 745 351 637
Eget kapital per 2020-12-31	16 631 733 960

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Sverige A	21 570 786	26 961 702	24 848 510	248,77	173,82	124,39
ODIN Sverige B	1 514 528	1 246 733	1 111 236	245,59	172,03	123,40
ODIN Sverige C	1 286 779	1 208 247	1 185 158	8 434,83	5 919,47	4 254,69
ODIN Sverige D	160 107	198 594	187 845	248,29	173,30	123,89

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 934 476	51,35	340 282	318 083	-52 916	1,9	9,73
Dometic Group	SEK	Stockholm	4 700 000	111,15	314 616	545 286	193 270	3,3	1,59
Duni	SEK	Stockholm	3 096 246	109,00	284 033	352 273	37 543	2,1	6,59
Dustin Group	SEK	Stockholm	4 374 486	64,30	267 125	293 599	2 156	1,8	4,93
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	426 337	1 026,00	216 521	456 581	218 967	2,7	1,22
Thule Group	SEK	Stockholm	1 400 000	310,20	199 248	453 301	230 360	2,7	1,34
Totalt Sällanköpsvaror och					1 621 824	2 419 124	629 380	14,5	
Dagligvaror									
Axfood	SEK	Stockholm	1 050 000	192,40	160 316	210 868	39 493	1,3	0,50
Essity B	SEK	Stockholm	600 000	264,80	115 509	165 839	33 878	1,0	0,09
Totalt Dagligvaror					275 825	376 707	73 371	2,3	
Hälsovård									
Addlife B	SEK	Stockholm	6 419 576	143,44	139 938	961 156	758 491	5,8	5,61
Biotage AB	SEK	Stockholm	3 900 000	140,00	417 608	569 915	93 848	3,4	5,98
Totalt Hälsovård					557 546	1 531 071	852 339	9,2	
Industrivaror och tjänster									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 720 314	211,00	350 914	378 885	1 129	2,3	9,40
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 200 000	203,10	224 729	254 395	15 975	1,5	0,11
Addtech B	SEK	Stockholm	4 100 000	108,00	45 845	462 195	346 044	2,8	1,50
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	550 000	371,60	89 508	213 332	99 395	1,3	0,04
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	5 600 072	131,40	470 492	768 080	211 444	4,6	9,29
Beijer Ref	SEK	Stockholm	1 700 000	379,80	87 544	673 940	525 596	4,1	1,33
Indutrade	SEK	Stockholm	3 300 000	177,70	258 660	612 095	325 930	3,7	0,91
Lifco	SEK	Stockholm	838 112	794,00	175 138	694 608	471 949	4,2	0,99
Munters Group	SEK	Stockholm	7 500 000	83,60	364 880	654 463	241 247	3,9	4,07
NCC B	SEK	Stockholm	1 800 000	150,00	256 835	281 826	-4 980	1,7	1,66
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	950 000	273,30	68 201	271 007	189 266	1,6	0,19
Securitas B	SEK	Stockholm	1 300 000	133,10	169 795	180 609	-5 207	1,1	0,36
Sweco B	SEK	Stockholm	2 700 000	151,60	67 161	427 248	311 671	2,6	0,74
Totalt Industrivaror och tjänster					2 629 703	5 872 681	2 729 458	35,3	
Informationsteknik									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2 973 846	286,00	241 869	887 773	586 605	5,3	8,90
Hexagon B	SEK	Stockholm	1 170 000	754,80	532 883	921 796	339 524	5,5	0,32
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	8 188 959	76,75	107 570	656 031	492 806	3,9	3,93
Sinch	SEK	Stockholm	380 000	1 340,00	370 773	531 503	164 310	3,2	0,64
Vitec Software Group B	SEK	Stockholm	1 200 000	342,50	221 628	429 002	181 541	2,6	3,66
Totalt Informationsteknik					1 474 722	3 426 105	1 764 785	20,6	
Material									
Ahlstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	3 122 295	180,80	500 453	589 237	49 051	3,5	2,70
Totalt Material					500 453	589 237	49 051	3,5	
Fastighet									
Sagax B	SEK	Stockholm	4 950 000	170,40	608 522	880 424	269 997	5,3	1,07
Totalt Fastighet					608 522	880 424	269 997	5,3	
Telekomoperatörer									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	6 760 000	195,70	658 904	1 380 876	662 339	8,3	1,61
Totalt Telekomoperatörer					658 904	1 380 876	662 339	8,3	
Summa värdepapper					8 327 500	16 476 226	7 030 720	99,1	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

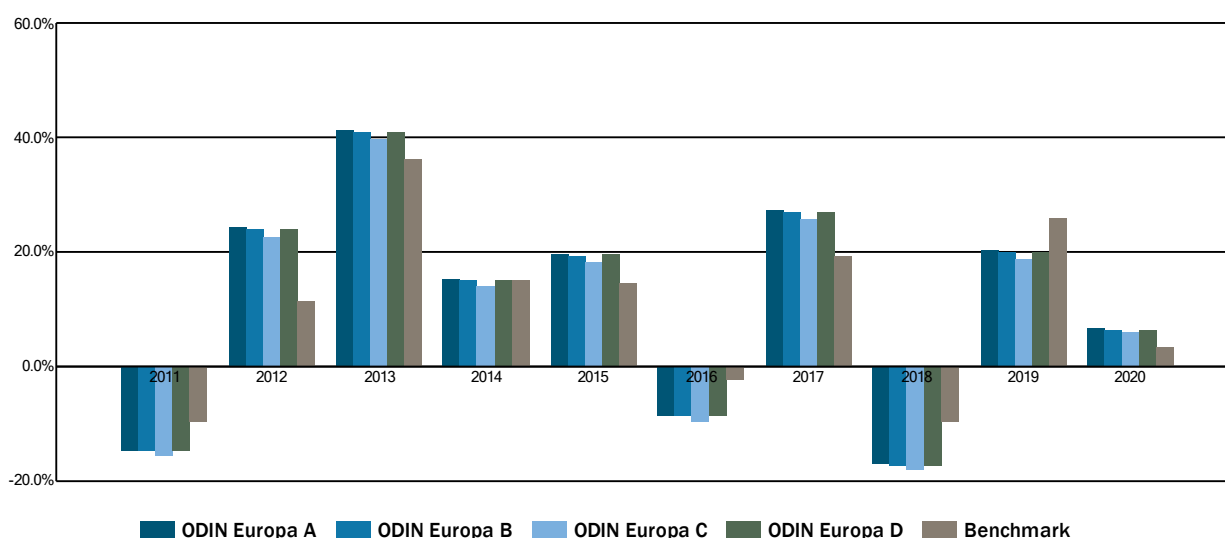
ODIN EUROPA

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Håvard Opland, Robin Øvrebø
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MSEGDENU*
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Europa A	N00010748221	125,64	11 120 401	1 397	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	124,09	876 812	109	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	206,91	17 804 571	3 684	1,50%
ODIN Europa D	N00010748247	124,07	8 314	1	1,00%

Årlig avkastning % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

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

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift.

Riskmätning 2020-12-31

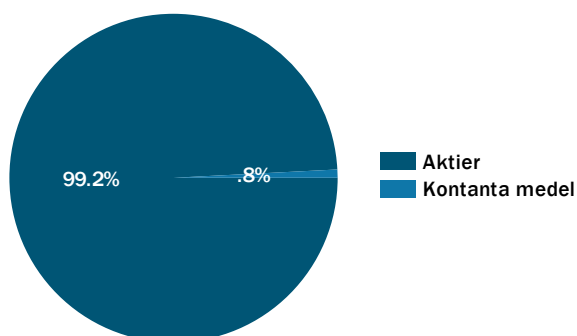
1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index	
Lägre risk				Högre risk			Volatilitet (3 år)	14,20	11,99
Lägre möjlig avkastning				Högre möjlig avkastning			Aktiv andel	91,89	

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lagg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonden kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

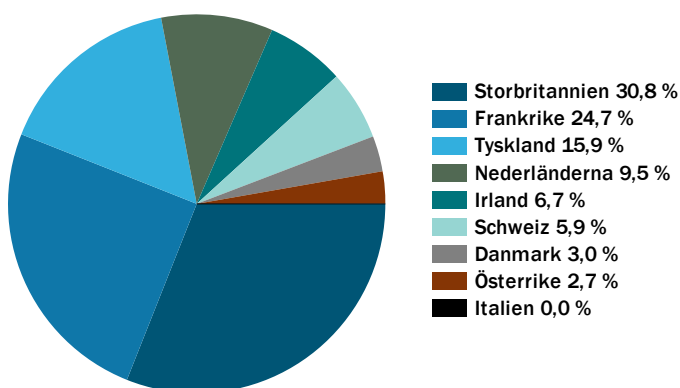
*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD

ODIN EUROPA

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	26,6 %	15,5 %
Informationsteknik	23,8 %	8,4 %
Dagligvaror	13,9 %	12,5 %
Finans	12,3 %	16,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	12,2 %	9,3 %
Hälsovård	10,3 %	15,0 %
Kontanta medel	0,8 %	0,0 %
Energí	0,0 %	4,1 %
Material	0,0 %	8,5 %
Telekomoperatörer	0,0 %	3,7 %
Kraftförsörjning	0,0 %	4,3 %
Fastighet	0,0 %	2,5 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

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

5 svagaste bidragsgivarna

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

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

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

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteutgifter		23	204
2.Utdelning		80 768	134 829
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		115 210	-128 605
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		183 524	1 051 948
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-4 018	1 026
I.Portföljens resultat		375 507	1 059 404
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8.Förvaltningsarvode	7	-67 814	-92 117
9.Andra intäkter	8	135	480
10.Andra kostnader	8	-53	-27
II.Förvaltningsresultat		-67 732	-91 665
III.Resultat före skatt		307 776	967 739
11.Skatt	12	-4 237	-8 978
IV.Årets resultat		303 538	958 761
Disposition av årets resultat			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		303 538	958 761

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	5 140 078	5 655 929
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		9 065	23 315
2.Andra fordringar		174	102
III. Bankmedel		51 524	32 054
Summa tillgångar		5 200 840	5 711 399
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		2 980 930	3 471 344
2.Överkurs/ underkurs		-1 057 455	-735 766
II.Ackumulerat eget kapital		3 267 598	2 964 059
Summa eget kapital	9,10	5 191 073	5 699 637
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		9 767	11 762
III. Skatteskuld		0	0
Summa skulder		9 767	11 762
Summa skulder och eget kapital		5 200 840	5 711 399

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2019-12-31	5 699 637 190
Köp under 2020	379 776 714
Inlösningar under 2020	-1 191 879 267
Årets resultat 2020	303 538 453
Utdelning till andelsägare under 2020	0
2020 års resultat överfört till eget kapital	303 538 453
Eget kapital per 2020-12-31	5 191 073 090

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Europa A	11 120 401	12 830 606	12 603 494	125,64	117,83	97,95
ODIN Europa B	876 812	1 140 696	1 463 461	124,09	116,66	97,22
ODIN Europa C	17 804 571	20 735 730	22 407 053	206,91	195,50	164,55
ODIN Europa D	8 314	7 204	5 209	124,07	116,65	97,21

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Continental	EUR	Frankfurt	122 121	122,90	188 865	157 663	-52 082	3,0	0,06
EssilorLuxottica	EUR	Paris	115 000	129,00	144 542	155 839	5 616	3,0	0,03
Richemont	CHF	Zürich Six	169 727	80,30	108 938	131 909	6 300	2,5	0,03
SEB	EUR	Paris	119 933	149,00	71 993	187 721	77 346	3,6	0,24
Totalt Sällanköpsvaror och					514 339	633 132	37 180	12,2	
Dagligvaror									
Henkel	EUR	Frankfurt	156 108	79,25	120 769	129 961	-5 234	2,5	0,06
Kerry Group	EUR	Dublin	199 678	122,00	133 631	255 904	90 210	4,9	0,11
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	229 793	6 628,00	165 181	177 113	3 502	3,4	0,03
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	305 410	49,34	80 117	158 280	47 524	3,0	0,01
Totalt Dagligvaror					499 698	721 258	136 002	13,9	
Finans									
Arrow Global Group	GBP	London	6 972 836	201,00	180 263	162 981	-26 377	3,1	3,91
Beazley	GBP	London	2 950 000	372,60	161 596	127 819	-32 091	2,5	0,48
Burford Capital (US)	USD	New York	1 478 259	9,60	174 268	121 222	-55 943	2,3	0,67
Close Brothers Group	GBP	London	735 679	1 417,00	118 349	121 224	-7 503	2,3	0,49
Sanne Group	GBP	London	1 497 614	615,00	107 994	107 104	-2 389	2,1	1,02
Totalt Finans					742 471	640 350	-124 303	12,3	
Hälsovård									
Fresenius	EUR	Frankfurt	514 987	38,16	216 683	206 439	-33 046	4,0	0,09
Novo Nordisk B	DKK	København	255 444	429,10	72 413	154 804	53 928	3,0	0,01
Roche Holding	CHF	Zürich Six	56 774	308,47	124 050	169 500	23 955	3,3	0,01
Totalt Hälsovård					413 145	530 743	44 838	10,2	
Industrivaror och tjänster									
Bunzl	GBP	London	818 339	2 489,00	153 339	236 859	70 605	4,6	0,24
Bureau Veritas	EUR	Paris	912 577	22,17	147 944	212 531	20 938	4,1	0,20
DCC (GB)	GBP	London	145 000	5 406,00	113 954	91 154	-24 373	1,8	0,15
Howden Joinery Group	GBP	London	1 700 000	714,40	77 360	141 228	57 321	2,7	0,28
IMCD Group	EUR	Amsterdam	298 752	106,30	119 702	333 604	174 151	6,4	0,52
Porvair	GBP	London	777 500	532,00	49 806	48 100	-1 290	0,9	1,69
Teleperformance	EUR	Paris	109 599	275,30	27 280	316 957	226 018	6,1	0,19
Totalt Industrivaror och tjänster					689 385	1 380 434	523 369	26,6	
Informationsteknik									
Alten	EUR	Paris	125 000	95,30	117 924	125 138	2 539	2,4	0,37
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Six	745 365	19,47	117 575	140 457	14 605	2,7	0,27
Cancom	EUR	Frankfurt	210 000	45,40	100 529	100 153	6 448	1,9	0,54
Dassault Systemes	EUR	Paris	82 511	167,95	131 897	145 573	18 046	2,8	0,03
Keywords Studios	GBP	London	515 000	2 950,00	94 733	176 669	94 051	3,4	0,70
Lectra	EUR	Paris	532 360	25,00	116 012	139 808	12 274	2,7	1,64
SAP SE	EUR	Frankfurt	202 898	107,48	95 392	229 083	87 260	4,4	0,02
Spectris	GBP	London	524 063	2 909,00	105 166	177 279	48 113	3,4	0,45
Totalt Informationsteknik					879 230	1 234 161	283 335	23,8	
Summa värdepapper					3 738 268	5 140 078	900 421	99,0	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

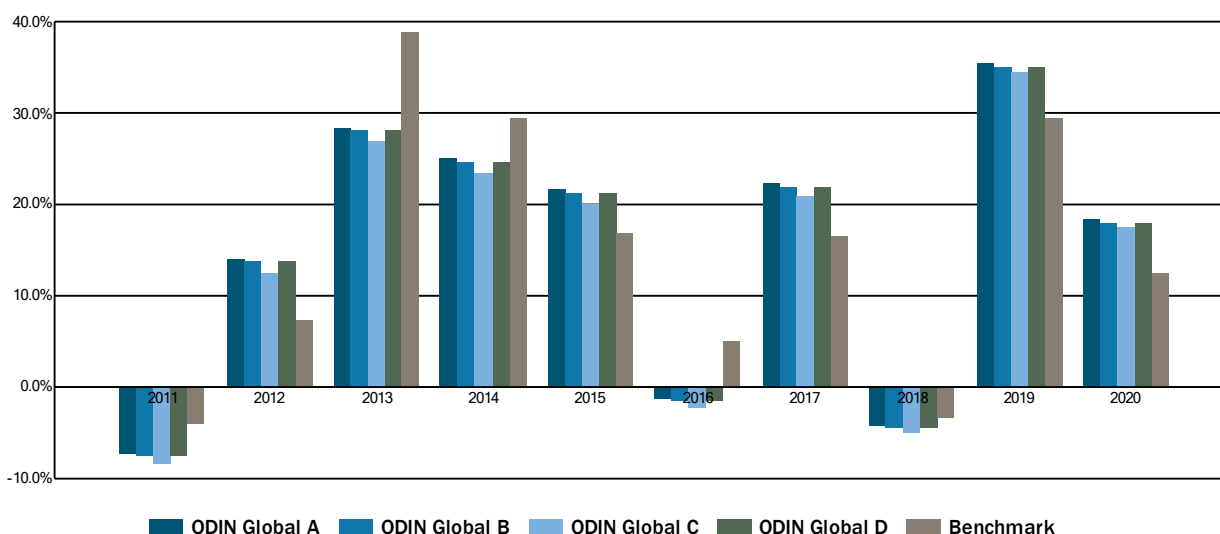
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Harald Nissen, Håvard Opland
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MSEGLMNU*
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Global A	N00010732837	203,86	11 612 689	2 367	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	201,08	3 107 180	625	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	369,01	14 529 068	5 361	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	201,06	42 345	9	1,00%

Årlig avkastning % - NOK

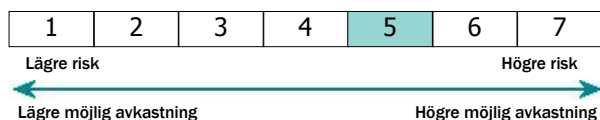


Historisk avkastning % - NOK

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

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift.

Riskmätning 2020-12-31

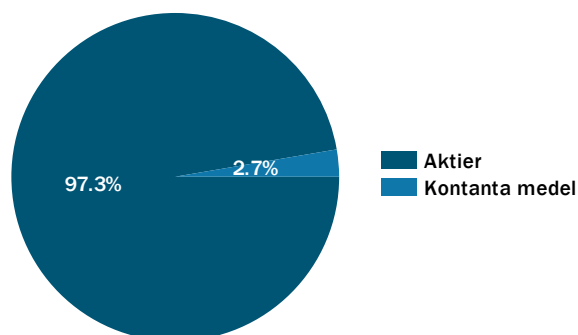


	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	13,30	12,20
Aktiv andel	91,39	

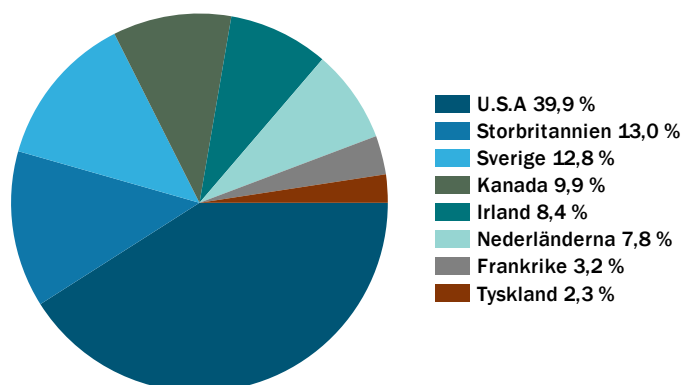
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonderna kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	43,6 %	11,2 %
Informationsteknik	26,2 %	22,2 %
Finans	8,3 %	12,8 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	7,2 %	11,4 %
Dagligvaror	3,2 %	7,2 %
Material	3,1 %	4,8 %
Hälsovård	2,9 %	13,2 %
Telekomoperatörer	2,9 %	8,4 %
Kontanta medel	2,7 %	0,0 %
Energí	0,0 %	2,7 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,0 %
Fastighet	0,0 %	3,1 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

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

5 svagaste bidragsgivarna

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

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

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

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		247	1 364
2.Utdelning		64 442	111 563
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		593 110	225 441
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		651 022	1 262 519
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	1 507	-3 070
I.Portföljens resultat		1 310 328	1 597 819
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8.Förvaltningsarvode	7	-91 589	-81 107
9.Andra intäkter	8	64	194
10.Andra kostnader	8	-131	-119
II.Förvaltningsresultat		-91 656	-81 033
III.Resultat före skatt		1 218 672	1 516 786
11.Skatt	12	-3 322	-7 382
IV.Årets resultat		1 215 350	1 509 404
Disposition av årets resultat			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		1 215 350	1 509 404

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	8 133 394	6 603 390
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		8 268	9 529
2.Andra fordringar		169	4 569
III. Bankmedel		240 883	165 837
Summa tillgångar		8 382 714	6 783 326
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		2 587 440	2 423 474
2.Överkurs/underkurs		-500 422	-715 139
III.Ackumulerat eget kapital		6 274 938	5 059 588
Summa eget kapital	9,10	8 361 956	6 767 923
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		20 757	15 403
III. Skatteskuld		0	0
Summa skulder		20 757	15 403
Summa skulder och eget kapital		8 382 714	6 783 326

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2019-12-31*	6 767 922 856
Köp under 2020	1 770 876 680
Inlösnings under 2020	-1 392 193 123
Årets resultat 2020	1 215 349 917
Utdelning till andelsägare under 2020	0
2020 års resultat överfört till eget kapital	1 215 349 917
Eget kapital per 2020-12-31	8 361 956 329

*Eget kapital per 2019-12-31 ingår summan av eget kapital från den sammanslagna fond.

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Global A	11 612 689	11 157 373	9 980 630	203,86	172,34	127,28
ODIN Global B	3 107 180	2 318 469	1 648 825	201,08	170,42	126,17
ODIN Global C	14 529 068	14 139 590	10 214 816	369,01	314,28	233,83
ODIN Global D	42 345	36 184	100	201,06	170,39	126,15

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	9 185	3 314,32	227 175	260 036	88 508	3,1	0,00
Compass Group ADR	USD	New York	831 643	19,05	147 850	135 322	-8 552	1,6	0,05
MTY Food Group	CAD	Toronto	563 585	55,68	215 136	210 060	-9 034	2,5	2,28
Totalt Sällanköpsvaror och					590 161	605 418	70 921	7,2	
Dagligvaror									
Kerry Group	EUR	Dublin	206 115	122,00	134 734	264 154	100 732	3,2	0,12
Totalt Dagligvaror					134 734	264 154	100 732	3,2	
Finans									
Burford Capital (US)	USD	New York	1 748 183	9,60	205 471	143 357	-62 891	1,7	0,80
First Republic Bank	USD	New York	219 880	144,05	189 497	270 547	81 521	3,2	0,13
HDFC Bank - ADR	USD	New York	451 702	71,63	187 558	276 380	98 203	3,3	0,02
Totalt Finans					582 526	690 284	116 832	8,3	
Hälsovård									
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	62 000	464,56	263 852	246 033	-1 354	2,9	0,02
Totalt Hälsovård					263 852	246 033	-1 354	2,9	
Industrivaror och tjänster									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	510 448	371,60	94 772	197 991	81 951	2,4	0,04
DCC (GB)	GBP	London	691 049	5 406,00	462 356	434 426	-32 174	5,2	0,70
Diploma	GBP	London	1 004 410	2 226,00	101 896	259 996	150 416	3,1	0,81
HEICO Corp A	USD	New York	464 390	118,56	382 806	470 306	135 544	5,6	0,58
IDEX Corp	USD	New York	125 000	197,25	211 830	210 614	4 146	2,5	0,16
IMCD Group	EUR	Amsterdam	582 617	106,30	333 352	650 585	269 444	7,8	1,02
Indutrade	SEK	Stockholm	1 545 810	177,70	93 136	286 722	162 739	3,4	0,43
Judges Scientific	GBP	London	358 738	6 390,00	121 178	266 569	134 862	3,2	5,70
Lifco	SEK	Stockholm	589 576	794,00	154 160	488 627	295 474	5,8	0,70
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	340 000	273,30	38 357	96 992	51 601	1,2	0,07
Roper Technologies	USD	New York	77 086	422,55	153 680	278 236	132 380	3,3	0,07
Totalt Industrivaror och tjänster					2 147 522	3 641 064	1 386 382	43,5	
Informationsteknik									
Accenture A	USD	New York	136 847	259,14	141 179	302 921	153 108	3,6	0,02
Constellation Software	CAD	Toronto	55 497	1 659,40	384 378	616 462	225 560	7,4	0,26
Dassault Systemes	EUR	Paris	152 250	167,95	242 425	268 612	35 195	3,2	0,06
Halma	GBP	London	975 797	2 505,00	103 022	284 249	166 733	3,4	0,26
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	140 000	222,53	227 827	266 119	69 498	3,2	0,00
SAP SE	EUR	Frankfurt	172 819	107,48	138 052	195 122	37 065	2,3	0,01
Visa A	USD	New York	136 372	218,64	251 823	254 691	48 015	3,0	0,01
Totalt Informationsteknik					1 488 706	2 188 176	735 175	26,2	
Material									
Ball Corp	USD	New York	321 931	93,49	63 524	257 091	140 747	3,1	0,10
Totalt Material					63 524	257 091	140 747	3,1	
Telekomoperatörer									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	16 180	1 744,98	78 476	241 173	148 283	2,9	0,00
Totalt Telekomoperatörer					78 476	241 173	148 283	2,9	
Summa värdepapper					5 349 500	8 133 394	2 697 719	97,3	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

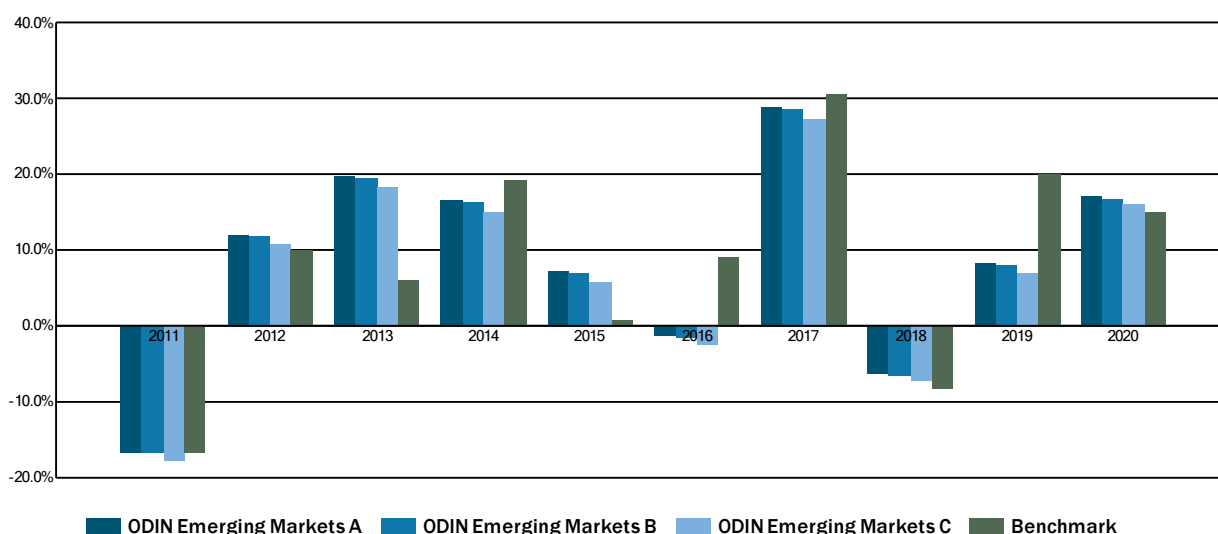
ODIN EMERGING MARKETS

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Dan Erik Glover
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MDEGEMUN*
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Emerging Markets A	N00010763899	148,28	6 651 535	986	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	146,65	413 537	61	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	351,80	1 859 352	654	1,50%
ODIN Emerging Markets D	N00010763915	146,69	5 331	1	1,00%

Årlig avkastning % - NOK

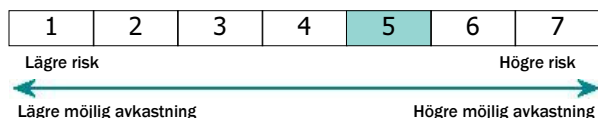


Historisk avkastning % - NOK

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

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift.

Riskmätning 2020-12-31



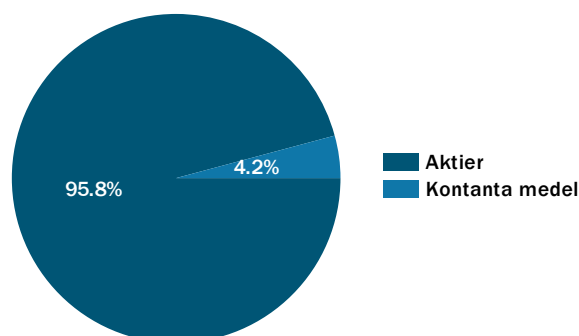
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	12,66	12,64
Aktiv andel	87,00	

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fondens kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

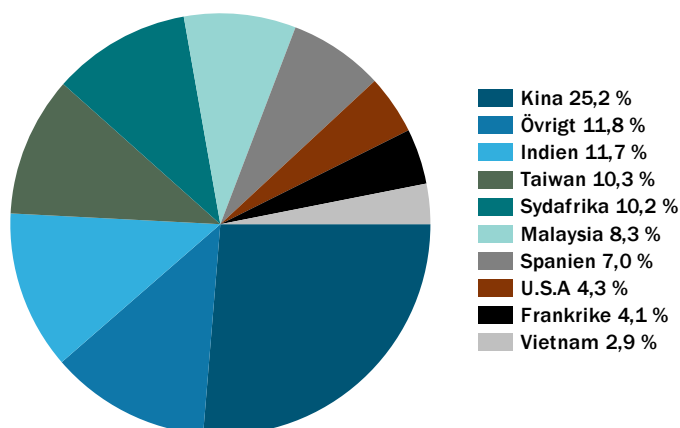
*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD

ODIN EMERGING MARKETS

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Finans	19,3 %	19,1 %
Informationsteknik	14,8 %	23,3 %
Industrivaror och tjänster	13,6 %	4,3 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	12,7 %	19,8 %
Dagligvaror	10,9 %	4,4 %
Kraftförsörjning	7,0 %	1,5 %
Telekomoperatörer	6,2 %	10,7 %
Hälsovård	6,1 %	4,2 %
Material	5,3 %	7,4 %
Kontanta medel	4,2 %	0,0 %
Energj	0,0 %	4,1 %
Fastighet	0,0 %	1,4 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

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

5 svagaste bidragsgivarna

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

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

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

ODIN EMERGING MARKETS

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		257	990
2. Utdelning		23 546	27 226
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		107 560	35 389
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		113 063	54 931
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	455	620
I. Portföljens resultat		244 881	119 155
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-15 230	-16 897
9. Andra intäkter	8	0	33
10. Andra kostnader	8	-189	-71
II. Förvaltningsresultat		-15 419	-16 935
III. Resultat före skatt		229 462	102 220
11. Skatt	12	-2 353	-2 385
IV. Årets resultat		227 110	99 836
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		227 110	99 836

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	1 630 281	1 322 581
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		841	1 198
2. Andra fordringar		119	238
III. Bankmedel		73 816	72 012
Summa tillgångar		1 705 056	1 396 028
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		892 976	843 892
2. Överkurs/underkurs		81 558	49 909
II. Ackumulerat eget kapital		727 312	500 202
Summa eget kapital	9,10	1 701 846	1 394 004
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
1. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder			
1. Andra skulder		3 211	2 024
III. Skatteskuld			
1. Skatteskuld		0	0
Summa skulder		3 211	2 024
Summa skulder och eget kapital		1 705 056	1 396 028

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2019-12-31	1 394 004 028
Köp under 2020	290 696 218
Inlösnings under 2020	-209 964 135
Årets resultat 2020	227 109 519
Utdelning till andelsägare under 2020	0
2020 års resultat överfört till eget kapital	227 109 519
Eget kapital per 2020-12-31	1 701 845 630

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Emerging Markets A	6 651 535	6 301 511	5 975 010	148,28	126,77	117,03
ODIN Emerging Markets B	413 537	293 873	382 520	146,65	125,71	116,34
ODIN Emerging Markets C	1 859 352	1 840 891	2 037 093	351,80	303,05	283,09
ODIN Emerging Markets D	5 331	2 646	100	146,69	125,78	116,35

ODIN EMERGING MARKETS

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

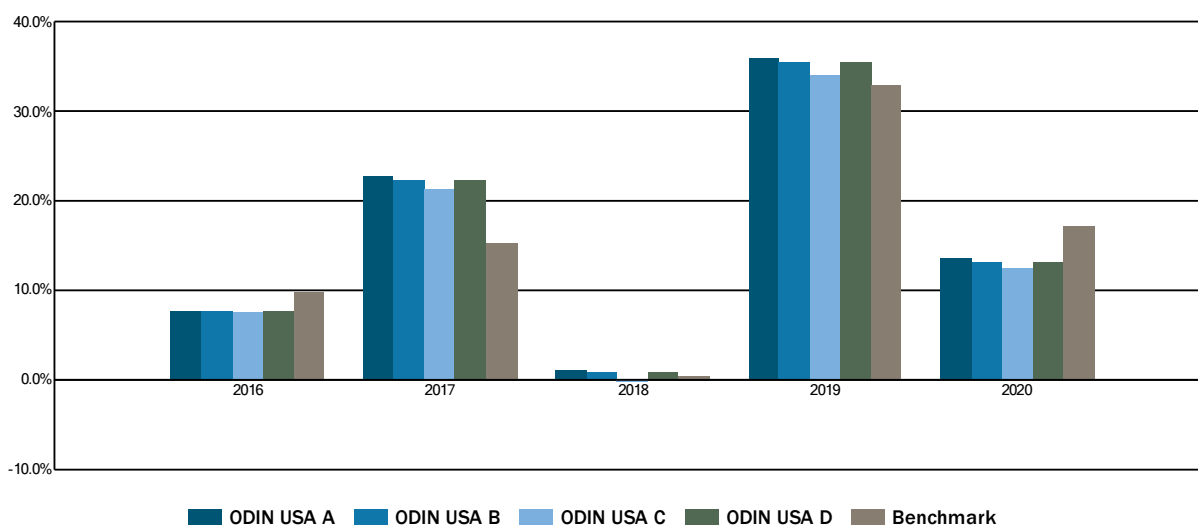
ODIN USA

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Harald Nissen, Robin Øvrebø
Fondens startdatum	2016-10-31
Jämförelseindex	MSEGUSUN*
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN USA A	N00010775695	205,57	14 262 332	2 932	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	203,49	90 129	18	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	196,21	498 848	98	1,50%
ODIN USA D	N00010775729	203,48	1 648	0	1,00%

Årlig avkastning % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

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

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift.

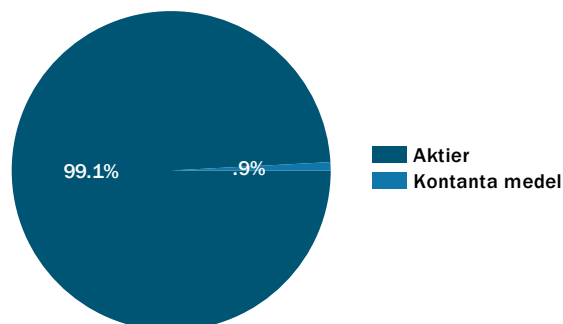
Riskmätning 2020-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index		
Lägre risk							Högre risk	Volatilitet (3 år)	13,83	13,53
←		→						Aktiv andel	81,23	
Lägre möjlig avkastning							Högre möjlig avkastning			

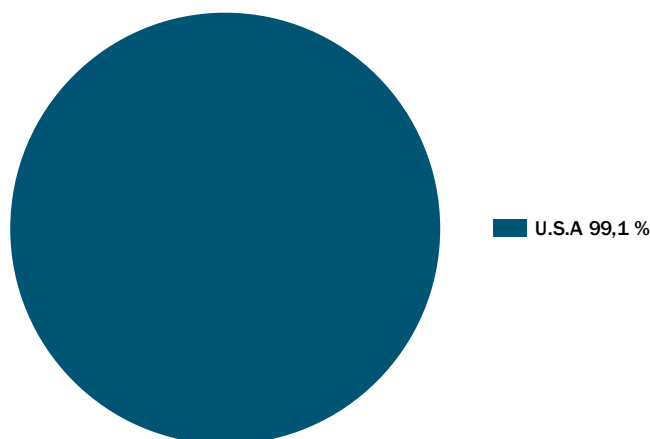
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonden kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar US Large-Mid Cap NR USD

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Informationsteknik	24,8 %	28,9 %
Finans	20,0 %	10,0 %
Hälsovård	14,3 %	14,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	13,3 %	11,9 %
Industrivaror och tjänster	12,3 %	8,5 %
Telekomoperatörer	8,3 %	10,7 %
Material	6,0 %	2,6 %
Kontanta medel	0,6 %	0,0 %
Dagligvaror	0,0 %	5,9 %
Energi	0,0 %	2,1 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,8 %
Fastighet	0,0 %	2,7 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

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

5 svagaste bidragsgivarna

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

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

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

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteutgifter		77	753
2. Utdelning		20 398	18 232
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		34 632	39 417
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		219 807	428 185
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-12 644	3 364
I. Portföljens resultat		262 270	489 950
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-17 447	-12 920
9. Andra intäkter	8	0	0
10. Andra kostnader	8	-90	-13
II. Förvaltningsresultat		-17 537	-12 933
III. Resultat före skatt		244 733	477 016
11. Skatt	12	-2 593	-2 512
IV. Årets resultat		242 140	474 505
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		242 140	474 505

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	3 022 075	1 806 388
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		1 166	1 114
2. Andra fordringar		23	164
III. Bankmedel		27 922	13 084
Summa tillgångar		3 051 187	1 820 751
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 485 296	1 004 431
2. Överkurs/underkurs		710 892	202 287
II. Ackumulerat eget kapital		852 230	610 091
Summa eget kapital	9,10	3 048 418	1 816 809
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		2 769	3 942
III. Skatteskuld			
		0	0
Summa skulder		2 769	3 942
Summa skulder och eget kapital		3 051 187	1 820 751

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2019-12-31	1 816 808 863
Köp under 2020	1 305 773 596
Inlösningsar under 2020	-316 304 449
Årets resultat 2020	242 139 597
Utdelning till andelsägare under 2020	0
2020 års resultat överfört till eget kapital	242 139 597
Eget kapital per 2020-12-31	3 048 417 607

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN USA A	14 262 332	9 509 565	9 509 565	205,57	181,20	133,44
ODIN USA B	90 129	83 405	146 101	203,49	179,80	132,74
ODIN USA C	498 848	450 034	329 373	196,21	174,27	129,95
ODIN USA D	1 648	1 306	100	203,48	179,81	132,75

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	3 512	3 314,32	99 648	99 428	5 062	3,3	0,00
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	3 743	2 190,00	56 351	70 020	12 925	2,3	0,01
Dollar General Corp	USD	New York	49 832	211,18	49 778	89 892	41 697	2,9	0,02
Frontdoor	USD	Nasdaq Ngs	172 871	50,05	72 382	73 907	4 033	2,4	0,20
Home Depot	USD	New York	31 126	266,37	50 487	70 822	20 099	2,3	0,00
Totalt Sällanköpsvaror och					328 646	404 069	83 815	13,3	
Finans									
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	New York	49 284	230,23	91 376	96 923	19 915	3,2	0,00
First Republic Bank	USD	New York	72 090	144,05	60 320	88 702	27 688	2,9	0,04
Intercontinental Exchange	USD	New York	118 000	112,98	106 678	113 879	16 438	3,7	0,02
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	96 915	115,61	72 452	95 708	22 870	3,1	0,02
OTC Market Group	USD	New York	147 519	34,00	45 373	42 844	309	1,4	1,33
S&P Global Inc	USD	New York	45 489	322,63	80 325	125 363	45 908	4,1	0,02
Wells Fargo & co	USD	New York	185 625	29,89	63 415	47 394	-14 847	1,6	0,00
Totalt Finans					519 939	610 813	118 280	20,0	
Hälsovård									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	104 369	66,17	53 234	58 992	5 138	1,9	0,07
Medtronic	USD	New York	97 619	116,28	73 419	96 961	23 519	3,2	0,01
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	41 348	464,56	88 030	164 080	77 668	5,4	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	39 446	348,05	78 951	117 275	39 750	3,8	0,00
Totalt Hälsovård					293 634	437 308	146 074	14,3	
Industrivaror och tjänster									
HEICO Corp A	USD	New York	106 972	118,56	93 251	108 335	22 893	3,6	0,13
IDEX Corp	USD	New York	35 587	197,25	60 477	59 961	749	2,0	0,05
Roper Technologies	USD	New York	30 239	422,55	72 743	109 145	36 478	3,6	0,03
Siteone Landscape Supply	USD	New York	42 041	159,64	25 911	57 329	32 437	1,9	0,10
Smith (A.O.) Corp	USD	New York	87 814	55,12	36 432	41 346	5 979	1,4	0,06
Totalt Industrivaror och tjänster					288 813	376 116	98 535	12,3	
Informationsteknik									
Accenture A	USD	New York	54 260	259,14	75 748	120 109	44 119	3,9	0,01
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	36 217	362,20	56 058	112 053	57 210	3,7	0,04
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	70 127	151,97	74 897	91 034	20 281	3,0	0,06
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	93 089	129,87	80 465	103 268	23 843	3,4	0,06
Mastercard A	USD	New York	31 218	353,20	90 261	94 186	11 032	3,1	0,00
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	55 380	222,53	83 255	105 269	29 721	3,5	0,00
Visa A	USD	New York	70 238	218,64	79 267	131 178	52 930	4,3	0,00
Totalt Informationsteknik					539 951	757 097	239 135	24,8	
Material									
Ball Corp	USD	New York	124 174	93,49	54 167	99 164	45 357	3,3	0,04
Sherwin-Williams Co	USD	New York	13 385	734,75	49 131	84 007	35 028	2,8	0,01
Totalt Material					103 298	183 172	80 385	6,0	
Telekomoperatörer									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	9 730	1 744,98	95 209	145 032	50 051	4,8	0,00
Facebook A	USD	Nasdaq Ngs	46 281	274,37	79 593	108 469	31 067	3,6	0,00
Totalt Telekomoperatörer					174 803	253 500	81 118	8,3	
Summa värdepapper					2 249 083	3 022 075	847 343	99,1	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

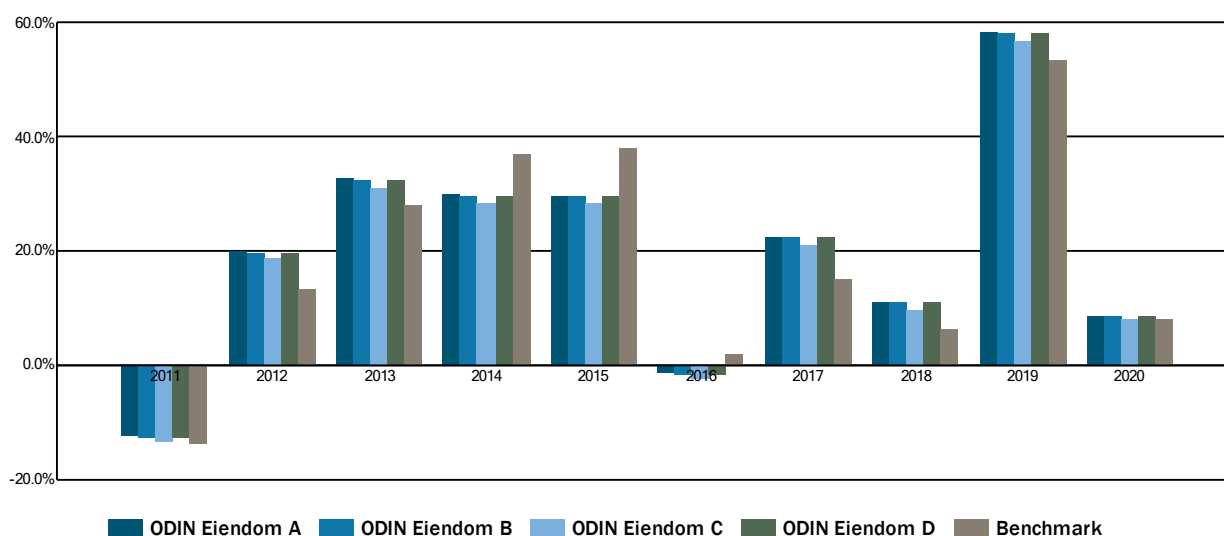
ODIN EIENDOM (FASTIGHET)

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Nils Hast
Fondens startdatum	2000-08-24
Jämförelseindex	VINX Real Estate Index*
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Eiendom A	N00010748130	246,71	2 904 784	717	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	243,71	3 251 331	792	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	1 627,04	1 230 986	2 003	1,50%
ODIN Eiendom D	N00010748155	244,34	7 336	2	0,75%

Årlig avkastning % - NOK

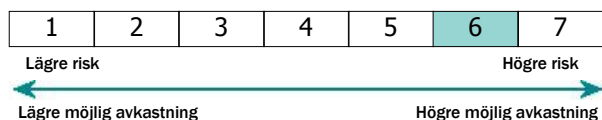


Historisk avkastning % - NOK

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

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift.

Riskmätning 2020-12-31



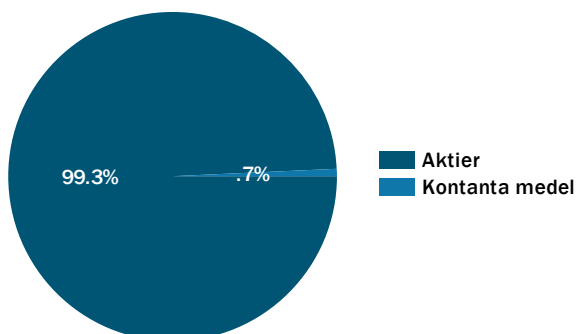
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	21,54	19,49
Aktiv andel	54,30	

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lagg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fondens kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

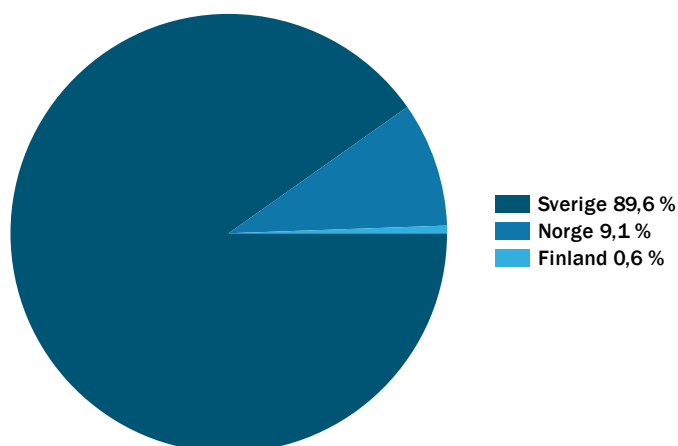
*Innan 2016/01/01 var fondens referensindex Carnegie Sweden Real Estate Index.

ODIN EIENDOM (FASTIGHET)

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Fastighet	93,9 %	85,0 %
Industrivaror och tjänster	3,6 %	0,3 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	1,8 %	4,5 %
Kontanta medel	0,7 %	0,0 %
Hälsovård	0,0 %	0,3 %
Finans	0,0 %	9,9 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

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

5 svagaste bidragsgivarna

Pandox	-1,1 %
Corem Property B	-1,0 %
Kungsleden	-1,0 %
Fabege	-0,2 %
FastPartner A	-0,2 %

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

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

ODIN EIENDOM (FASTIGHET)

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		756	971
2.Utdelning		55 734	43 051
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		348 215	129 166
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-303 486	895 639
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	4 391	901
I.Portföljens resultat		105 610	1 069 728
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8.Förvaltningsarvode	7	-43 360	-27 553
9.Andra intäkter	8	165	59
10.Andra kostnader	8	-127	-81
II.Förvaltningsresultat		-43 321	-27 576
III.Resultat före skatt		62 288	1 042 152
11.Skatt	12	0	0
IV.Årets resultat		62 288	1 042 152
Disposition av årets resultat			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		62 288	1 042 152

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2020	2019
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	3 487 878	3 556 108
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1.Upplupna, icke mottagna intäkter		396	1 748
2.Andra fordringar		4 229	9 458
III. Bankmedel		46 876	171 297
Summa tillgångar		3 539 380	3 738 610
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		739 444	922 474
2.Överkurs/underkurs		763 468	856 358
II.Ackumulerat eget kapital		2 010 756	1 948 467
Summa eget kapital	9,10	3 513 667	3 727 299
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		25 712	11 312
III. Skatteskuld			
		0	0
Summa skulder		25 712	11 312
Summa skulder och eget kapital		3 539 380	3 738 610

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2019-12-31	3 727 298 549
Köp under 2020	2 965 764 494
Inlösningsar under 2020	-3 241 684 114
Årets resultat 2020	62 288 436
Utdelning till andelsägare under 2020	0
2020 års resultat överfört till eget kapital	62 288 436
Eget kapital per 2020-12-31	3 513 667 366

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Eiendom A	2 904 784	4 164 487	3 786 506	246,71	226,81	143,14
ODIN Eiendom B	3 251 331	3 736 780	1 452 337	243,71	224,62	142,13
ODIN Eiendom C	1 230 986	1 283 363	623 072	1 627,04	1 507,27	961,44
ODIN Eiendom D	7 336	40 106	5 830	244,34	224,63	142,04

ODIN EIENDOM (FASTIGHET)

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper

REVISIONSBERÄTTELSE AKTIEFONDER



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Box 7000 Majorstuen
0306 Oslo, Norge

Telefon +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Till styrelsen för förvaltningsbolaget ODIN Forvaltning AS

Oberoende revisionsberättelse

Rapport om granskningen av årsredovisningen

Slutsats

Vi har reviderat årsredovisningen för de värdepappersfonder som anges nedan, inklusive balansräkningen per den 31 december 2020, resultatrapport för det räkenskapsår som avslutades detta datum samt en beskrivning av de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats och andra viktiga upplysningar. Årsredovisningen innehåller följande årsresultat:

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

Vi anser att årsredovisningen har upprättats enligt gällande lagar och förordningar för värdepappersfonder och att den ger en rättvisande bild av det finansiella läget för värdepappersfonderna per den 31 december 2020 samt av resultaten för det räkenskapsår som avslutades detta datum enligt reglerna i bokföringslagen och god redovisningssed i Norge.

Underlag för våra slutsatser

Vi har genomfört revisionen i enlighet med lagar, förordningar och god redovisningssed i Norge samt de internationella standarderna för revision (ISA). Våra uppgifter och skyldigheter enligt dessa standarder beskrivs under revisorns uppgifter och plikter vid granskning av årsredovisningen. Vi är fristående från värdepappersfonderna och förvaltningsbolag i enlighet med krav i lagar och föreskrifter och har fullgjort våra övriga moraliska skyldigheter i enlighet med dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis som inhämtats är tillräckliga för att ligga till grund för våra slutsatser.

Övrig information

Ledningen är ansvarig för övrig information. Övrig information består av verksamhetsberättelsen men omfattar inte årsredovisningen och revisionsberättelsen.

Vårt uttalande om revisionen av årsredovisningen omfattar inte övrig information varför vi inte bestyrker övrig information.

I samband med granskningen av årsredovisningen har vi att läsa övrig information för att se om det finns väsentliga skillnader mellan den övriga informationen och årsredovisningen samt de kunskaper vi fått under revisionens gång, eller om informationen innehåller uppenbara felaktigheter.

Kontor i:

KPMG AS är ett norskt aktieföretag och medlemsföretag i KPMG:s nätverk av oberoende medlemsföretag med koppling till KPMG International Cooperative ("KPMG International"), en schweizisk enhet.

Auktoriserade revisorer – medlemmar i norska revisorsamfundet.

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



Om vår slutsats är att den övriga informationen innehåller väsentliga felaktigheter är vi skyldiga att rapportera det. Vi har i detta avseende ingenting att rapportera.

Styrelsens och vd:s ansvar för årsredovisningen

Styrelsen och vd i förvaltningsbolaget ODIN Forvaltning AS ansvarar för utarbetandet av årsredovisningen i enlighet med gällande lagar och förordningar, då de ger en rättvisande bild enligt bokföringslagen och god redovisningssed i Norge. Ledningen är också ansvarig för den interna kontroll som krävs för att man ska kunna utarbeta en årsredovisning utan väsentlig felinformation, varken till följd av oegentligheter eller fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen har ledningen att ta ställning till förvaltningsbolagets förmåga att fortsätta bedriva sin verksamhet samt upplysa om faktorer som är av betydelse för den fortsatta driften. Antagandet om fortsatt drift ska ligga till grund för årsredovisningen förutsatt att det inte är sannolikt att verksamheten avvecklas.

Revisorns ansvar vid granskning av årsredovisningen

Målet med granskningen är att uppnå en rimlig försäkran om att årsredovisningen som helhet är fri från väsentliga felaktigheter, varken på grund av oegentligheter eller oavsiktliga fel samt avlägga en revisionsberättelse innehållande vår slutsats. Med rimlig försäkran avses en hög grad av säkerhet, vilket dock inte utgör någon garanti för att en revision utförd i enlighet med lagar, förordningar och god redovisningssed i Norge, alltid förmår uppdaga väsentlig felinformation. Felinformation kan uppstå till följd av oegentligheter eller oavsiktliga fel. Felinformationen betraktas som väsentlig om den delvis eller till fullo skäligen kan antas påverka de ekonomiska beslut som tas med utgångspunkt i årsredovisningen.

I enlighet med lagar, förordningar och god redovisningssed i Norge, inklusive ISA-reglerna, tillämpar vi sunt förnuft och ifrågasättande under hela revisionen. Därtill gör vi följande:

- Vi identifierar och bedömer risken för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel. Vi utformar och genomför revisionshandlingar för att hantera sådana risker och inhämtar lämpliga och tillräckliga revisionsbevis som underlag för våra slutsatser. Risken för väsentlig felinformation som beror på att oegentligheter inte uppdagas är större än för felinformation som beror på oavsiktliga fel, då dessa kan innefatta samarbete, förfalskning, medvetna utelämnanden, oriktiga framställningar eller åsidosättande av intern kontroll.
- Vi skapar oss en bild av den interna kontroll som är av relevans för revisionen i syfte att utforma ändamålsenliga revisionshandlingar, dock inte för att uttala oss om effektiviteten för förvaltningsbolagets interna kontroll.
- Vi bedömer om tillämpade redovisningsprinciper är ändamålsenliga samt om de redovisningsmässiga bedömningar och tillhörande noter som ledningen tagit fram är rimliga.
- Vi bedömer lämpligheten i ledningens användning av förutsättningen för fortsatt drift vid tidpunkten för avläggande av årsredovisningen med utgångspunkt från revisionsbevis samt om det finns väsentlig osäkerhet kring händelser eller aspekter som kan ge upphov till stort tvivel om förvaltningsbolagets förmåga till fortsatt drift. Om vår slutsats är att det finns betydande osäkerhetsmoment, måste vi i revisionsberättelsen hänvisa till tilläggsupplysningarna i årsredovisningen, eller, om sådana tilläggsupplysningar inte är tillräckliga, modifiera vår slutsats om årsredovisningen och verksamhetsberättelsen. Våra slutsatser bygger på revisionsbevis som inhämtats fram till datumet för avläggande av revisionsberättelsen. Senare händelser eller förutsättningar kan emellertid innebära att förvaltningsbolaget inte driver verksamheten vidare.
- Vi utvärderar det samlade materialet, strukturen och innehållet samt tilläggsupplysningar samt huruvida årsredovisningen återspeglar de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi har en dialog med styrelsen om den planerade omfattningen samt tidpunkten för revisionen. Vi utbyter även information om väsentliga omständigheter som vi upptäckt under granskningens gång, såsom eventuella svagheter i den interna kontrollen.



Uttalande om andra rettslige krav

Slutsats om verksamhetsberättelsen

Med utgångspunkt från vår granskning av årsredovisningen enligt beskrivningen ovan, anser vi at opplysningarna i verksamhetsberättelsen, forutsattningarna for fortsatt verksamhet og forslaget til anvendning av resultatene er i enlighet med årsredovisningen og overensstemmer med gjeldende lagar og forordninger.

Slutsats om registrering og dokumentation

Baserat på vår granskning av årsredovisningen enligt beskrivningen ovan og de kontrollåtgärder som vi har bedømt som nødvendige i enlighet med internasjonell standard for bestyrkandeoppdrag (ISAE) 3000 "Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information" anser vi at ledningen har fullgjort sin skyldighet at sikre ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentation av verdipapirfondernes redovisningsopplysninger i enlighet med gjeldende lag og god redovisningssed i Norge.

Oslo, 26 februar 2021
KPMG AS

Geir Moen
Auktoriserad revisor

ODIN SMALL CAP

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

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

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

ODIN Small Cap steg med 56,8 procent (andelsklasse C) sedan fonden startade 28 januari 2021 och fram till 31 december 2020. Under samma period steg jämförelseindexet 32,1 procent.

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

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

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

Positiva bidragsgivare

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

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

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

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

Negativa bidragsgivare

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

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

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

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

Ändringar

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

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

ODIN SMALL CAP

Fakta om fonden

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

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

Historisk avkastning %

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

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

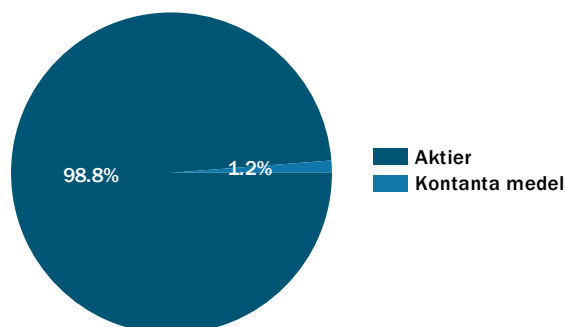
Courtage/Omsättning	0,09 %
Belopp, tkr	2 205

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

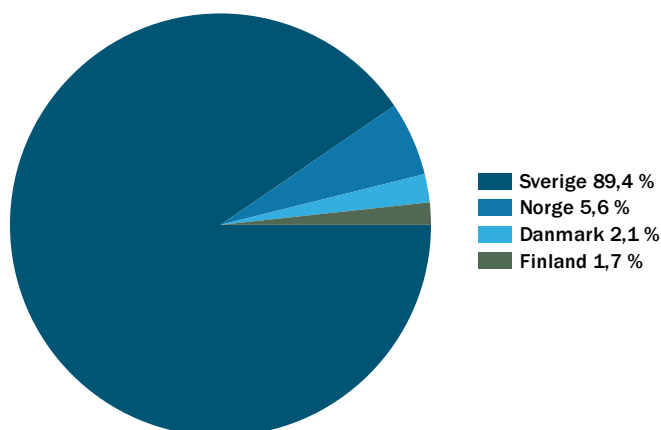
* Fonden registrerades hos Finansinspektionen 19 december 2019, men öppnades för teckning den 28 januari 2020.

ODIN SMALL CAP

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

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

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

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

5 svagaste bidragsgivarna

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

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

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

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

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

ODIN SMALL CAP

Bokslut

Resultaträkning	SEK 1000	
	2020-01-28 - 2020-12-31	2019-12-31
Intäkter och portföljens kostnader		
Ränteintäkter	42	-
Utdelning	14 372	-
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	697 181	-
Valutakursvinster och -förluster netto	-932	-
Resultat	710 663	-
Kostnader		
Förvaltningsarvode- Ersättning till fondbolaget	-12 237	-
Andra kostnader	-90	-
Summa kostnader	-12 327	-
Årets resultat	698 336	-

Balansräkning	SEK 1000	
	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Fondens värdepapperstillgångar		
Aktier	2 856 585	-
Upplupna, icke mottagna intäkter	396	-
Andra fordringar	1 738	-
Bankmedel	92 018	-
Summa tillgångar	2 950 737	-
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57 746	-
Fondförmögenhet	2 892 991	-

Förändring av fondförmögenhet

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

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

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

Information per andelsklass

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

ODIN SMALL CAP

Fondens värdepappersinnehav per 2020-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

ODIN SMALL CAP

HÅLLBARHETSINFORMATION

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

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Metod som används: Fonden väljer in

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

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

Metod som används: Fonden väljer bort

Produkter och tjänster:

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

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen

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

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

Internationella normer

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

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

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

Metoder som används: Fondbolaget påverkar

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

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

Resurser

(Frivillig information utöver standarden för hållbarhetsinformation)

Resurser för hållbarhetsanalys, uppföljning och kontroll.

- Fonden använder interna resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

ODIN SMALL CAP

Fondbolagets kommentar: ODIN Fonder använder interna resurser för bolagspåverkan.

- Fonden använder externa resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

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

Ytterligare information

(Frivillig information utöver standarden för hållbarhetsinformation)

- Fondens innehav publiceras på fondbolagets hemsida

Länk:

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

Uppdateringsfrekvens: Månad

- Fondens koldioxidavtryck redovisas årligen på fondbolagets hemsida

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

- Fondbolaget publicerar årligen en hållbarhetsrapport

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

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

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

Kontaktinformation: ODIN Kundservice 08-407 14 00

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

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

ERSÄTTNINGSMODELL

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

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

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

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

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

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

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

ODIN SMALL CAP

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Finansielle instrument

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

Fastställande av verkligt värde

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

Utländsk valuta

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

Behandling av transaktionskostnader

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

Utdelning till andelsägare

Fonderna lämnar ingen utdelning till andelsägarna.

Anskaffningskostnad

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

Ränteintäkter

I ränteintäkter ingår realiserad bankränta.

Sektorindelning

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

Omsättningshastighet

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

Avkastningssiffror och riskmått

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

Oslo, 18 februari 2021
Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
Styrelsesordförande
sign.

Vidar Horne
Styrelsens viceordförande
sign.

Thor Christian Haugland
Styrelseledamot
sign.

Sigurd Aune
Styrelseledamot sign.
sign.

Anne Berit Aker Hansen
Styrelseledamot
sign.

Marianne Heien Blystad
Styrelseledamot
sign.

Christian S. Jansen
Styrelseledamot
sign.

Dag J. Opedal
Styrelseledamot
sign.

Ann-Elin Haavik
Styrelseledamot
sign.

REVISIONSBERÄTTELSE ODIN SMALL CAP



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i ODIN Fonder, filial till ODIN Forvaltning AS, Norge, organisationsnummer 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Odin Small Cap för räkenskapsåret 2020-01-28—2020-12-31 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 58-59. Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Odin Small Caps finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 58-59.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 58-59. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

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



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

Document ID:
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972

REVISIONSBERÄTTELSE ODIN SMALL CAP



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 58-59 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.


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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 2021-02-22 | 14:47 CET

KPMG AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor

DocuSigned by:

122D16BB0462464...

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



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

Document ID:
AA12B3038F5D4B65B37C74BD650AF972

KALLELSE TILL ANDELSÄGARSTÄMMA

ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Eiendom, ODIN Small Cap, ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ, ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon och ODIN Europeisk Obligasjon

Tid: Torsdagen den 18 mars 2021 kl. 14.00.

Plats: ODIN Forvaltning, Fjordalléen 16, 0250 Oslo

Till behandling föreligger:

- 1) Godkännande av kallelse
- 2) Val av två andelsägare för undertecknande av protokoll
- 3) Val av andelsägarrepresentanter för styrelsen i ODIN Forvaltning AS
- 4) Övriga frågor

Andelsägare som har frågor som de vill ska diskuteras under valmötet ska anmäla dessa till styrelsen i ODIN Forvaltning AS en vecka innan valmötet hålls. På valmötet justeras rösträtten så att andelsägare som äger lika många andelar får lika antal röster. Med undantag för valen kan valmötet inte fatta beslut som rör fonderna eller förvaltningsbolaget.

Oslo, 18 februari 2021

Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

På grund av coronapandemin och osäkerhet kring nedstängningar, ber vi att du håller dig uppdaterad på odinfond.no vad gäller eventuella ändringar i genomförandet av Valmötet.

Anmälan till andelsägarstämman meddelas skriftligen innan den 15 mars 2021 till:

ODIN Forvaltning AS

Attn: kundeservice

Postboks 1771 Vika

NO-0122 Oslo

NORGE

Telefax: +47 24 00 48 01

kundeservice@odinfond.no

Följ oss gärna i sociala medier

Du hittar oss på Twitter och LinkedIn. Där delar vi med oss av allt från våra kunskaper inom fonder och aktier till vad som händer hos oss, nyheter och marknadsuppdateringar. Givetvis kan du också ställa frågor till oss där om det är något du undrar över.



LinkedIn: ODIN Fonder Sverige



Twitter: @odinfonder

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-mail: kontakt@odinfonder.se
www.odinfonder.se

ODIN Forvaltning AS 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-mail: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

ODIN Rahastot Mannerheimvägen 20 B, 6 vån
FIN-00100 Helsinki
Telefon: +358 9 4735 5100
Fax: + 358 9 4735 5101
E-mail: info@odin.fi www.odin.fi



skapar värde för framtiden