



ÅRSRAPPORT 2021

ODINs
Aktiefonder



Innehåll

VD's årskommentar	3
2021: Året då kurvorna steg brant	4
Vad innebär egentligen begreppet hållbarhet och vad är ett hållbart bolag?	6
Styrelsens årsberättelse för ODINs aktiefonder	93
Notinformation	11
ODIN Norden	14
ODIN Norge	19
ODIN Sverige	23
ODIN Europa	27
ODIN Global	31
ODIN Emerging Markets	35
ODIN USA	39
ODIN Eiendom (Fastighet)	44
ODIN Bærekraft (ODIN Sustainable Equities)	48
Revisionsberättelse norskregistrerade aktiefonder	52
ODIN Small Cap	55
Revisionsberättelse svenskregistrerade ODIN Small Cap	65
Kallelse till andelsägarstämma	67

Originalversionen av denna årsrapport är skriven på norska. Detta är följaktligen en översatt och anpassad version som publiceras med reservation för eventuella fel eller oklarheter som kan ha uppstått i samband med översättningen. Originalversionen av årsrapporten kan beställas kostnadsfritt från ODIN Fonder.

Uttalanden i denna årsrapport reflekterar ODINs marknadssyn vid tidpunkten då årsrapporten framställdes.

I denna årsrapport redovisas historisk avkastning. 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. Värdet för fonden ODIN Eiendom (Fastighet) kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder som ODIN använder sig av.

Faktablad och informationsbroschyr för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se/våra-fonder/

Alla avkastningstal redovisas i NOK, där inget annat anges.

I Sverige marknadsförs ODIN Eiendom under namnet ODIN Fastighet, och ODIN Bærekraft marknadsförs under namnet ODIN Sustainable Equities.

Utgivning mars 2022

Nio 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 AS är ett företag i SpareBank 1 - alliansen.

Organisationsnummer:

SpareBank 1 Forvaltning AS	925 239 690
ODIN Forvaltning AS	957 486 657
ODIN Rahastot	1628289-0
ODIN Fonder, filial till ODIN Forvaltning AS, Norge	516402-8044

VD's årskommentar



Få hade trott att 2022 skulle inledas på liknande samma sätt som 2021. Pandemin är fortfarande det stora samtalsämnet och i många sammanhang pratar man om den istället för om vädret. Det är inte så konstigt, eftersom smittspridningen och motåtgärderna påverkar vårt dagliga liv så mycket. Vi inleder det nya året med lika omfattande åtgärder för att minska smittan som vi gjorde förra året. Skillnaden är att vi nu till stor del har lärt oss att leva med åtgärderna, även om många av oss är väldigt trötta på dem.

Vi som jobbar på sparmarknaden upplever ett stort intresse från kunderna att spara i fonder. Aldrig tidigare har vi på ODIN förvaltat så mycket pengar från norska och svenska fondkunder och vi har aldrig upplevt en så stor tillströmning av nya medel till förvaltningen.

God avkastning på fonderna under 2021

Vi är också stolta över att ha levererat en mycket god avkastning till våra kunder under 2021. Våra aktiefonder har tillsammans genererat en kapitalviktad avkastning på hela 31,7 procent. Både ODIN Eiendom (Fastighet) och ODIN Small Cap steg med över 50 procent. ODIN Eiendom (Fastighet) är också den aktiefond i norska marknaden som hade den högsta avkastningen under 2021, enligt Morningstars databas för fonder med norska kronor som basvaluta. Även om avkastningen varierar något från fond till fond har alla ODIN:s fonder levererat en överavkastning i förhållande till sina referensindex under 2021. Vårt främsta fokus är dock att leverera överavkastning över tid. Nästan alla våra fonder har gett en avkastning i nivå med, eller bättre än, sina referensindex under de senaste tre, fem och tio åren.

På både kort och lång sikt har det varit fördelaktigt att investera pengarna enligt ODIN:s investeringsfilosofi. Vi fortsätter att arbeta utifrån vår filosofi som bygger på långsiktigt och aktivt ägande i kvalitetsbolag. ODIN investerar långsiktigt i bolag med hög avkastning på kapital, starka positioner på sina marknader, goda balansräkningar och med potential för lönsam tillväxt. Några av våra allra bästa investeringar har vi ägt under lång tid. Vi försöker också föra vidare detta långsiktiga sätt att tänka till våra kunder. Vi levererar allra bäst resultat till de kunder som investerar långsiktigt med oss.

Långsiktigt sparande lönar sig

I maj 2021 nådde en av våra fonder för första gången en totalavkastning på 10 000 procent sedan fondens start. Det är runt 19 procent i genomsnittlig årlig avkastning. Det innebär att om du investerade 100 000 kronor i ODIN Sverige i slutet av oktober 1994 var värdet i slutet av maj 2021 mer än 10 miljoner kronor. Sedan dess har investeringen stigit ytterligare och låg nära 12 miljoner kronor vid det senaste årsskiftet. Om du dessutom hade startat ett månadssparande på 1 000 kronor per månad utöver den initiala investeringen på 100 000 kronor skulle dina pengar ha vuxit till nästan 18 miljoner kronor vid det senaste årsskiftet. Det är då man inser att långsiktigt sparande lönar sig.

Inom ODIN har vi tillsammans med våra ägare i SpareBank 1 satt som mål att bidra till att öka sparandet i samhället. Vi ser att människor tar ett större ansvar för att spara till sin egen pension, samtidigt som fler sparar till andra ändamål som boende eller en stuga som familjen har drömt om. Sparande i fonder passar för nästan alla, även om sparbeloppet varierar för olika personer.

ODIN Bærekraft* – ny fond i ODIN:s fondpalett

Hållbarhet har länge varit en del av ODIN:s förvaltningsfilosofi. Vi anser att hållbarhet är ett viktigt kriterium för att hitta de bra bolagen som skapar värde för våra kunder över tid. Ett långsiktigt och aktivt ägande innebär att vi kommer att kunna följa upp varje enskild investering och säkerställa att vi tar hänsyn till hållbarhet vid valet av de bolag vi ska investera i. Detta gäller alla våra fonder. I november 2021 startade vi ODIN Bærekraft, en fond som tar hållbarhet till nästa nivå. Fonden är den första från ODIN med hållbarhet som huvudsyfte. Fonden ska bidra till uppställda hållbarhetsmål, samtidigt som den investerar i enlighet med ODIN:s investeringsfilosofi i kvalitetsbolag med lönsam tillväxt och starka marknadspositioner. Vi tror att ODIN Bærekraft kommer att skapa god långsiktig avkastning och bidra till att världen blir lite bättre.

Med förhoppning om ett gott investeringsår!

*Bjørn Edvart Kristiansen,
VD*

* I Sverige marknadsförs fonden som ODIN Sustainable Equities

2021: Året då kurvorna steg brant

Vi har just lagt ett spännande och ovanligt bra år bakom oss, där de flesta börser har stigit med mer än 20 procent. Den svenska börserna steg med hela 30 procent, och Oslobörserna låg inte långt efter med en uppgång på 23 procent.

För ett år sedan pekade jag på två viktiga förutsättningar för ytterligare börsuppgång – att vi måste få kontroll över pandemin genom ett framgångsrikt vaccin och att räntorna förblir låga.

Lyckligtvis inträffade båda dessa.

Som en följd av ett stort och globalt sparbehov, samt det faktum att det tveklöst finns mycket pengar där ute, blev 2021 ett år då fler än någonsin hittade till aktiemarknaden. Det är inte konstigt, eftersom de låga räntorna på riskfria alternativ minskar pengarnas värde. Det enda alternativet man då har för att bevara, eller ännu hellre öka, värdet på pengarna är att placera dem på aktiemarknaden. Samtidigt får vi inte heller glömma att man kan försvara en helt annan prissättning på aktiemarknaden när räntorna är låga.

En annan viktig orsak till börsuppgången är att pandemin inte blivit värre än vi fruktade för ett år sedan. Under året har världens samhällen kommit långt i vaccinationsprocessen, och dessutom har vi människor en fantastisk förmåga att anpassa oss till både restriktioner och delvis stängda samhällen. Därför kan vi se tillbaka på ett år då både världsekonomin och de bolag vi investerar i har haft en stark tillväxt.

Solida avkastningsresultat 2021

För mig är det också mycket glädjande att se att alla ODINs aktie-, ränte- och kombinationsfonder har levererat en avkastning som ligger före respektive jämförelseindex under 2021. Den långsiktiga avkastningen på fonderna är också bra. Åtta av våra nio aktiefonder ligger före sina index på tre och fem års sikt (A-klassen).

Detta är mycket starka resultat som också bidrar till att motbevisa att aktiv förvaltning är dyr och dålig, medan indexförvaltning är billig och bra. Även om vi naturligtvis är glada över solid avkastning på kort och lång sikt, vill vi samtidigt uppmana till eftertanke när det gäller förväntad avkastning. På lång sikt har aktiemarknaden gett cirka 10 procent i årlig avkastning. En årlig avkastning på 20, 30, 40 och 50 procent är alltså "onormal", men så finns det heller inga normala år på aktiemarknaden.

Hur blir det då i framtiden?

Det finns mer än tillräckligt att oro sig för, och det är faktiskt bra. Det sägs att aktiemarknaden stiger på en vägg av oro. Så det faktum att jag och många andra är oroliga är bara positivt. Det är större fara den dagen ingen är orolig för någonting.

I det större perspektivet ska man inte vara negativ till börserna om man inte förväntar sig en lågkonjunktur. Det ser vi inga tecken på just nu.

Svängningar och korrigeringar måste vi däremot räkna med, och de är svåra att förutsäga.

I år kommer vi att fortsätta att se en kapplöpning mellan virus, vaccin och återöppning. Vinnaren av den här tävlingen kommer i viss mån att påverka inflationen och räntorna. En stor del av inflationen vi har sett på senare tid beror på flaskhalsar som har uppstått till följd av pandemin. När samhället är helt återöppnat finns det anledning att förvänta sig något lägre inflation, men kanske också högre ekonomisk tillväxt.

Vi upplever för närvarande en energikris som inte är bra för vare sig hushåll eller bolag. Vi har alla märkt högre elpriser under de senaste månaderna. Detta kommer förmodligen att bidra till att dämpa investeringsviljan hos de flesta. Det kan därför tänkas att 2022 inte blir ett lika bra år med tanke på hur mycket nya pengar som ska in på aktiemarknaden.

Det finns också en hel del skulder i världen. Framför allt har många länder ökat sin skuldsättning avsevärt under pandemin. Bland hushåll och bolag är situationen något bättre, men alla är beroende av att de tillgångar som förvärvats med dessa skulder inte tappar allt för mycket i värde. Dessutom kommer denna skuld förmodligen att bli dyrare att betala genom högre räntor.

Pandemin har också förstärkt en trend som vi har sett under ett tag, nämligen ökande skillnader mellan rika och fattiga i samhället. Pandemin drabbar inte jämlikt och skillnaderna har blivit ännu större. Detta kan leda till mer politisk turbulens och populism, vilket inte är bra för varken ekonomin eller finansmarknaderna.

Låga räntor under lång tid kan leda till bubblor på finansmarknaderna. När kapital är både billigt och lättillgängligt tenderar riskviljan att öka. Detta ökar också risken för att investera i projekt och bolag som kommer att generera mycket dålig avkastning.

Jag anser att prissättningen på många aktier är utmanande för närvarande. Detta gäller särskilt bolag som har alla intäkter långt in i framtiden, eller som prissätts på grundval av orealistiska tillväxtförväntningar. Kombinationen av högre räntor, lägre tillväxt än beräknat och mycket höga förväntningar kan bli dramatisk för en del av bolagen på börserna.

Vi har byxorna på

För marknaden som helhet kan vi leva med dagens prissättning så länge räntorna är låga, men delar av marknaden kan vara mycket sårbara för stigande räntor. Jag tror att vi kom-



mer att få se ännu större skillnader i avkastningen på börserna i år. En av världens mest kända investerare, Warren Buffet, sa en gång att det är när tidvattnet sjunker man kan se vem som har badat utan byxor på sig. Jag tror att 2022 kan bli ett år då tidvattnet inte längre håller alla bolag flytande och att många därför kommer att "exponeras".

På ODIN försöker vi hitta bolag som har starka positioner och som levererat bra resultat till ett rimligt pris. Våra bolag har definitivt byxor på sig och kommer att klara sig bra även på en mer krävande marknad.

Trots en del moln vid horisonten tror vi fortfarande att aktiemarknaden kommer att generera god avkastning under den kommande perioden. Vi varken kan eller vill förutsäga var börserna kommer att hamna på kort sikt. Det lägger vi inte mycket tid på inom ODIN. Man bör inte heller fatta investeringsbeslut utifrån vad man tror om den kortsiktiga utvecklingen. Vi anser att det bästa sättet att investera är långsiktigt i bra och hållbara bolag. Det är vad vi gör i ODIN, och det kommer vi att fortsätta med.

Alexander Miller
Investeringsdirektör



Vad innebär egentligen begreppet hållbarhet och vad är ett hållbart bolag?

"En utveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjlighet att tillfredsställa sina behov."

Så beskrevs hållbar utveckling i Brundtlandrapporten "Vår gemensamma framtid" från 1987. Inom förvaltningen av Norges oljerikedomar finns skatteregler som styr vad som beskrivs som en hållbar förvaltning av oljerikedomarna. I dessa regler anges att användningen av oljeintäkterna över tid ska följa den förväntade realavkastningen för Statens Pensionsfond Utland. Det innebär i princip att fonden ska räcka för evigt.

Ett hållbart bolag tar hänsyn till planetens toleransnivå under både produktionsprocess och slutprodukt. Det handlar om att använda och återanvända resurser så att även kommande generationer kan leva bra. Den stora utmaningen är att vi inte vet hur detta kommer att se ut för en stor del av de branscher och tillverkningsprocesser som finns idag. Vi befinner oss mitt i en enorm omstrukturering av näringslivet. Ingen kan veta hur facit kommer att se ut, men det är tydligt att morgondagens vinnare kommer att vara de bolag som lyckas knäcka hållbarhetskoderna.

2021 var året då hållbarhet gick från "nice to have" till "need to have" för både finansbranschen och börsnoterade bolag. I EU:s taxonomi för hållbar verksamhet har EU lagstiftat om vad som krävs för att ekonomisk verksamhet ska kunna definieras som hållbar. Taxonomin är ett uppslagsverk med översikt över olika ekonomiska aktiviteter med tillhörande kriterier och krav som måste uppfyllas för att verksamheten ska definieras som hållbar. Taxonomin är stöttepelaren i EU:s handlingsplan för hållbar ekonomi. Målet är att skapa en gemensam förståelse för vad som utgör hållbar ekonomisk verksamhet och därigenom underlätta tillgången till kapital för dessa verksamheter.

Kapitalförvaltare inom EU är skyldiga att redovisa hur hållbarhet integreras i förvaltningen på bolagsnivå och fondnivå, och hur stor andel av investeringarna som görs i hållbar verksamhet enligt definitionen i taxonomin. Den första fasen av efterlevnaden av denna lagstiftning handlar om att ge mer information om hur hållbarhet integreras i fondens förvaltning. På ODIN har vi länge informerat om hur vi hanterar hållbarhet. Nytt för i år är att information om hållbarhet finns tillgänglig för varje enskild aktiefond.

Under de närmaste åren kommer ännu mer detaljerad information om hållbarhet att publiceras för våra fonder. Detta blir möjligt på grund av EU:s rapporteringskrav för börsnoterade bolag. Rapporteringskraven kommer att ge mer och jämförbar hållbarhetsinformation från de börsnoterade bolagen. ODIN kommer att göra den här informationen tillgänglig i rapporteringen på fondnivå. Detta ger dig som kund en djupare insikt i fondens investeringar.

Taxonomin sätter en standard för vilken ekonomisk verksamhet som kan betraktas som hållbar. Den säkerställer standardiserad rapportering från både kapitalförvaltare och börsnoterade bolag om hållbarhet. På så sätt bidrar taxonomin till ökad transparens, engagemang och debatt om vad ett hållbart bolag är. Det är något vi inom ODIN gärna ställer oss bakom.

Läs mer om ODINs hållbarhetsarbete under det gångna året i hållbarhetsredovisningen för 2021. Rapporten offentliggörs i mars.

Marte Storaker
Ansvarig hållbarhet

ÅRSRAPPORTER

ODINs Aktiefonder

ODIN Norden

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

ODIN Eiendom (Fastighet)

ODIN Bærekraft (ODIN Sustainable Equities)

ODIN Small Cap

Styrelsens årsberättelse för ODINs aktiefonder 2021

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

2021 blev ett bra år för aktiemarknaden, då de flesta börser steg med mer än 20 procent. Den svenska aktiemarknaden steg med hela 30 procent och Oslobörsen låg inte långt efter, med en uppgång på 23 procent. Det är glädjande att våra andelsägare har fått god avkastning på sina ODIN-investeringar. Alla aktiefonder utvecklades bättre än sina respektive referensindex. Både ODIN Eiendom och ODIN Small Cap steg med cirka 50 procent. ODIN Eiendom är också den aktiefond i Norge som hade den högsta avkastningen 2021, enligt Morningstars databas för fonder med norska kronor som basvaluta (andelsklass A). Våra aktiefonder har tillsammans genererat en kapitalviktad avkastning på drygt 31 procent.

I slutet av november lanserade ODIN en ny fond – ODIN Bærekraft. Hållbarhet har länge varit en del av ODIN:s förvaltningsfilosofi och är ett viktigt kriterium för att hitta de bra kvalitetsbolag som över tid kommer att skapa värden för kunderna. ODIN Bærekraft är den första fonden hos ODIN som har hållbarhet som huvudsyfte.

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 ODIN:s fonder har andelsklasser och förvaltningsavgifterna skiljer sig åt, se not 7. Andelsklasserna A, B och C har olika krav på minsta teckningsbelopp. Andelsklass D och E är öppna för andelsägare som tecknar via distributörer som enligt avtal med ODIN Förvaltning inte ska ta emot provision. Andelsklass F är för kunder som handlar direkt via ODIN Förvaltnings nätbaserade direktkanal, ODIN Online. Andelsklass U är utdelande andelsklass.

Hösten 2021 upprättades andelsklasser i SEK och EUR, beräknat för den svenska respektive finska marknaden.

Fondernas mandat ändrades inte under 2021.

Vid utgången av år 2021 förvaltade ODIN Förvaltning AS:

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

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

Hållbarhet handlar om hur bolag tar hänsyn till miljömässiga och sociala faktorer i sin verksamhet, såväl när det kommer till hur de leds, organiseras som administreras. I ODIN:s bolagsanalyser tas därför hänsyn till de negativa effekter ett bolag kan ha. Det handlar om vad bolagen gör och hur de gör det. Analyserna gör att vissa bolag och sektorer som arbetar med icke önskvärda produkter, t.ex. kontroversiella vapen, eller som bryter mot internationella normer utesluts. Detta omfattar bland annat bolag med stor negativ klimat- och miljöpåverkan, bolag som bryter mot de mänskliga rättigheterna eller bolag där det förekommer korruption och/eller ekonomisk brottslighet.

ODIN:s hållbarhetsstrategi slår fast att ODIN ska vara en aktiv ägare som följer och påverkar ledningen i de bolag som man investerar i. ODIN ska erbjuda kunderna ansvarsfulla produkter, kommunicera och rapportera tydligt, bygga kunskap och göra mer hållbara val internt.

Nio av ODIN:s fonder är fonder som främjar miljömässiga eller sociala egenskaper, medan den nystartade ODIN Bærekraft har hållbarhet som ett av investeringsmålen.

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 lika bra, 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 ömsesörjer att portföljen hålls inom de interna och externa ramarna.

Styrelsens årsberättelse för ODINs aktiefonder 2021

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.

De största inlösningarna under 2021 utgjorde:

Fond	Andelsklass	i % av förvaltningskapital
ODIN Norden	A/B/C/D	0,18 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,51 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,91 %
ODIN Europa	A/B/C/D	1,21 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,44 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	0,33 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,11 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	5,95 %
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F	0,03 %
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	1,16 %

Fortsatt verksamhet

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

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

Årsöverskott och disponering

Årsräkenskaperna för 2021 visar att fonderna hade följande överskott:

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

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

Avkastningen i aktiefonderna varierar från år till år. Alla aktiefonder (andelsklass C) hade positiv avkastning under 2021 och alla hade bättre avkastning än sina respektive referensindex. Styrelsen tror att fonderna kommer att uppnå god avkastning, såväl i absoluta tal som jämfört med sina respektive referensindex över tid.

Oslo, 15 februari 2022
Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styrelsesordförande, sign.

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn
sign.

Sigurd Aune
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Christian S. Jansen
sign.

Ann-Elin Haavik
sign.

Notinformation ODINs aktiefonder 2021

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 2021:

Fond	Andelsklass	
ODIN Norden	A/B/C/D	4 %
ODIN Norge	A/B/C/D	14 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	31 %
ODIN Europa	A/B/C/D	11 %
ODIN Global	A/B/C/D	14 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	18 %
ODIN USA	A/B/C/D	11 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	66 %
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F	-
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	42 %*

* 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 Bærekraft A	0,75 %
ODIN Bærekraft B	1,00 %
ODIN Bærekraft C	1,50 %
ODIN Bærekraft D	0,75 %
ODIN Bærekraft F	1,05 %
ODIN Small Cap A	0,75 %
ODIN Small Cap B	1,00 %
ODIN Small Cap C	1,50 %
ODIN Small Cap D	0,75 %
ODIN Small Cap E	0,60 %
ODIN Small Cap U	0,75 %

Notinformation ODINs aktiefonder 2021

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

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

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	101 650 114	1 150 528 581
+/- Bestående skillnader	-92 109 795	-1 152 486 140
+/- Ändringar i tillfälliga skillnader		
- Skattemässigt uppskjutet underskott i ingående balans	0	0
= Underlag för beräknad skatt	9 540 319	-1 957 560
Orealiserad vinst/förlust räntepapper	0	0
Orealiserad vinst/förlust derivat		
- Outnyttjat uppskjutet underskott (uppskjuten skattefodran*)		-11 576 184
= Underlag för uppskjuten skatt	0	-11 576 184
Årets skattekostnad:		
Beräknad skatt	2 098 870	0
Kreditavdrag	-2 098 870	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	3 288 942	4 599 508
= Total skattekostnad i resultaträkningen	3 288 942	4 599 508

*) Uppskjuten skattefodran redovisas inte i värdepappersfonder.

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 tre 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. När det gäller kriterier av finansiell karaktär läggs tonvikten på uppnådda avkastningsresultat över tid, samt utveckling inom nettonyför försäljning av ODIN:s olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagens övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. För varje befattningskategori anges ett övre tak för rörlig ersättning. Den fasta och rörliga ersättningen är inte av en rent finansiell karaktär som kan hänvisas till en enda fond. Fast och rörlig ersättning fördelas därför inte mellan de olika fonderna.

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 2021.

Alla anställda inom ODIN Forvaltning får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt 38 av bolagets anställda ingick i detta system under 2021, varav 16 inom förvaltning och 18 inom försäljning och distribution. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Fyra anställda på ledande befattningar och 10 förvaltare omfattades under 2021 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 ersättningen under 2021 var 107,7 miljoner NOK, där 76,9 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 30,9 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 41,4 miljoner, varav 11,4 miljoner NOK för anställda i ledningsposition och 30,0 miljoner NOK för förvaltare. Av total ersättning var 19,9 miljoner NOK fast ersättning och 21,5 miljoner NOK total rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning och distribution: Den totala löneutbetalningen var 35,0 miljoner NOK, där 26,4 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 8,6 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

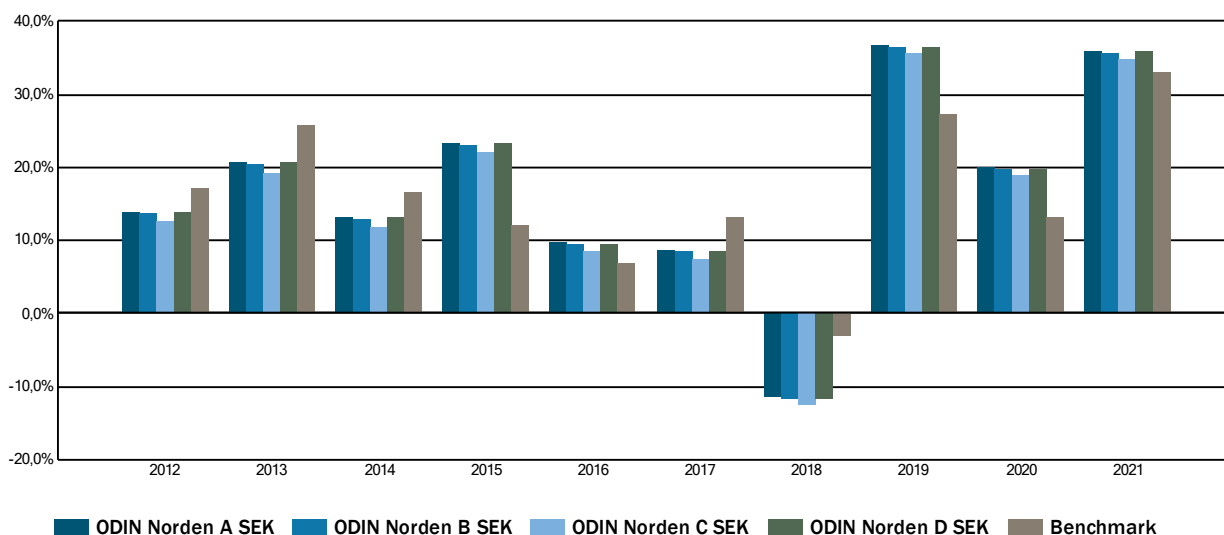
Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var 9,5 miljoner NOK.

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Vigdis Almestad
Fondens startdatum	1992-06-26
Jämförelseindex	VBCNKN
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja
Fondförmögenhet NOK mill.	24 193

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 - SEK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Norden A SEK	NO0010923899	233,47	44	0	0,75%
ODIN Norden B SEK	NO0010923915	230,45	196 237	44	1,00%
ODIN Norden C SEK	NO0010923931	4 914,57	130 388	623	1,50%
ODIN Norden D SEK	NO0010923956	230,88	1 331	0	0,75%

Årlig avkastning % - SEK

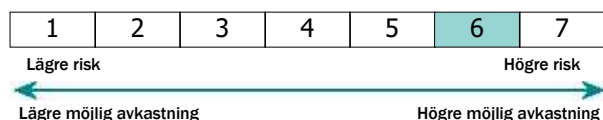


Historisk avkastning % - SEK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Norden A SEK	5,08	35,97	30,62	16,55	16,31	14,68
ODIN Norden B SEK	5,06	35,64	30,30	16,27	16,03	14,39
ODIN Norden C SEK	5,01	34,96	29,65	15,47	15,06	13,32
ODIN Norden D SEK	5,08	35,86	30,38	16,31	16,18	14,64
Index	5,89	32,95	24,14	16,00	15,76	10,98

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

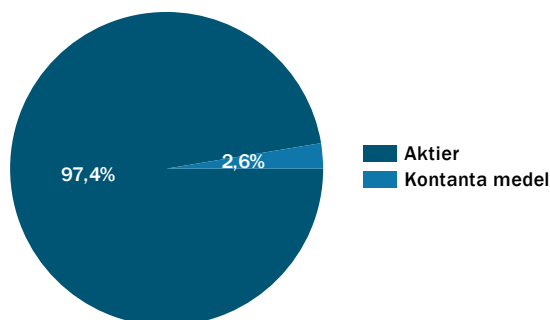
Riskmätning 2021-12-31



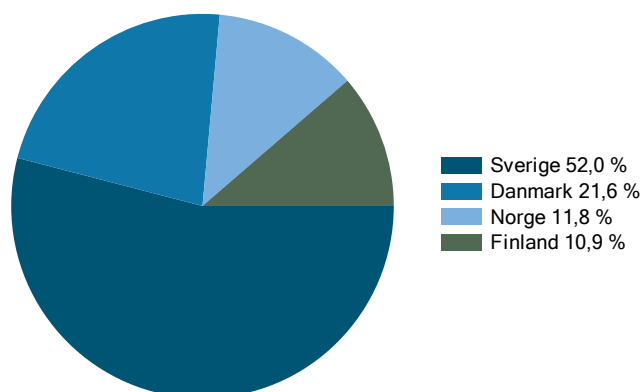
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	19,16	14,48
Aktiv andel	76,41	

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
Industrivaror och tjänster	38,0 %	29,9 %
Informationsteknik	13,3 %	8,2 %
Hälsovård	12,9 %	15,1 %
Finans	11,3 %	16,5 %
Dagligvaror	6,9 %	5,6 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	6,6 %	5,5 %
Material	5,7 %	7,1 %
Kontanta medel	2,6 %	0,0 %
Energi	1,8 %	3,4 %
Telekomoperatörer	1,0 %	3,2 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,3 %
Fastighet	0,0 %	3,1 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

Addlife B	5,3 %
Sbanken	4,0 %
Addtech B	2,9 %
Instalco	2,5 %
Beijer Ref	2,3 %

5 svagaste bidragsgivarna

Neste	-0,8 %
Munters Group	-0,6 %
Simcorp	-0,5 %
Chr. Hansen Holding A/S	-0,2 %
Ossur	-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	
		2021	2020
A. Intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		-287	7
2.Utdelning		435 952	246 558
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		365 441	950 557
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		4 520 380	3 683 547
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-10 216	16 259
I.Resultat		5 311 269	4 896 928
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	-288 080	-229 432
9.Andra intäkter	8	3 627	2 040
10.Andra kostnader	8	-1 343	-308
II.Förvaltningsresultat		-285 796	-227 700
III.Resultat före skatt		5 025 474	4 669 228
11.Skatt	12	-7 792	-7 640
IV.Årets resultat		5 017 682	4 661 588
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		5 017 682	4 661 588

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	23 540 187	19 228 973
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1.Upplupna, icke mottagna intäkter		21 950	34 823
2.Andra fordringar		2 744	1 745
III. Bankmedel			
Summa tillgångar		24 227 054	19 422 766
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		5 636 852	1 186 560
2.Överkurs/underkurs		-8 968 396	-4 298 511
II.Ackumulerat eget kapital			
Summa eget kapital	9,10	24 192 675	19 394 586
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		34 379	28 180
III. Skatteskuld			
		0	0
Summa skulder		34 379	28 180
Summa skulder och eget kapital		24 227 054	19 422 766

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2020-12-31	19 394 585 523
Köp under 2021	11 006 340 882
Inlöseningar under 2021	-11 225 933 217
Årets resultat 2021	5 017 681 834
Utdelning 2021	0
2021 års resultat överfört till eget kapital	5 017 681 834
Eget kapital per 2021-12-31	24 192 675 022

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Norden A EUR	45	-	-	22,77	-	-
ODIN Norden A NOK	12 429 259	12 222 796	16 139 320	226,98	179,23	134,87
ODIN Norden A SEK	44	-	-	233,47	-	-
ODIN Norden B EUR	570 571	-	-	22,48	-	-
ODIN Norden B NOK	2 297 881	2 641 995	2 104 948	224,02	177,33	133,77
ODIN Norden B SEK	196 237	-	-	230,45	-	-
ODIN Norden C EUR	136 006	-	-	479,43	-	-
ODIN Norden C NOK	2 211 127	4 402 901	4 518 290	4 778,14	3 800,95	2 881,37
ODIN Norden C SEK	130 388	-	-	4 914,57	-	-
ODIN Norden D EUR	45	-	-	22,52	-	-
ODIN Norden D NOK	39 413 606	1 101	21 014	224,46	177,38	133,76
ODIN Norden D SEK	1 331	-	-	230,88	-	-

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

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

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond- förmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta					
Material									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 101 309	38,98	142 807	427 856	226 771	1,8	1,02
SP Group	DKK	København	1 159 307	439,00	338 720	682 228	334 933	2,8	9,28
Totalt Material					745 885	1 365 777	554 547	5,6	
Telekomoperatörer									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	2 485 953	96,78	221 742	233 902	28 885	1,0	0,23
Totalt Telekomoperatörer					221 742	233 902	28 885	1,0	
Summa värdepapper					10 173 529	23 540 187	12 880 381	97,3	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

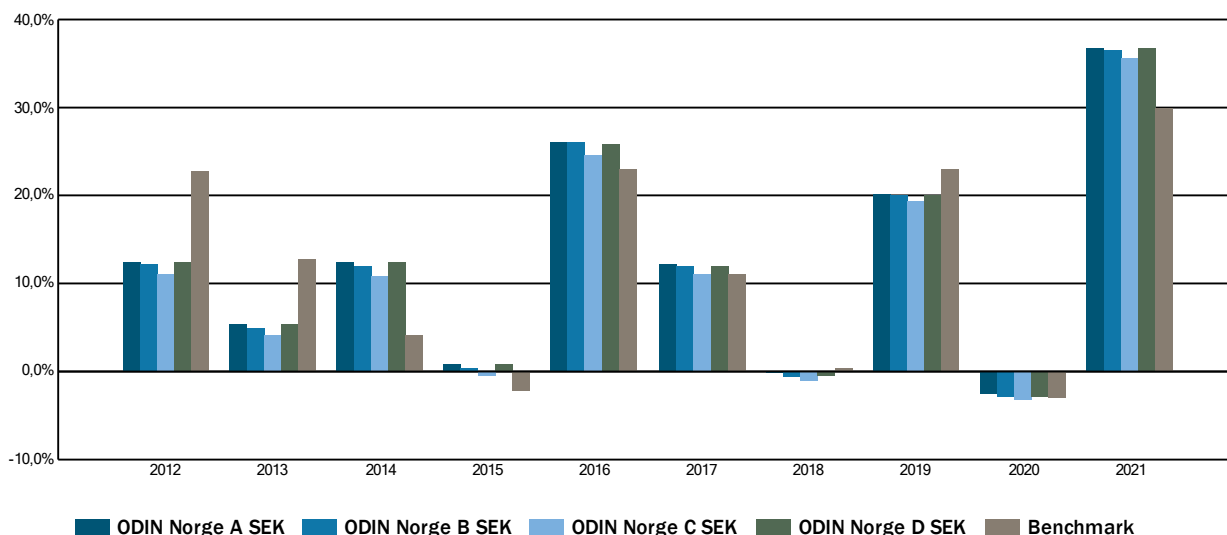
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Vigdis Almestad, Atle Hauge
Fondens startdatum	1992-06-26
Jämförelseindex	OSEFX
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja
Fondförmögenhet NOK mill.	10 334

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 - SEK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Norge A SEK	N00010924004	217,58	50	0	0,75%
ODIN Norge B SEK	N00010924020	214,11	11 052	2	1,00%
ODIN Norge C SEK	N00010924046	5 134,73	43 041	215	1,50%
ODIN Norge D SEK	N00010924061	214,65	45 038	9	0,75%

Årlig avkastning % - SEK

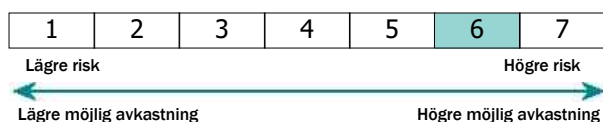


Historisk avkastning % - SEK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Norge A SEK	5,40	36,82	17,01	12,41	11,76	15,92
ODIN Norge B SEK	5,38	36,48	16,71	12,12	11,47	15,63
ODIN Norge C SEK	5,34	35,82	16,14	11,50	10,62	14,57
ODIN Norge D SEK	5,40	36,73	16,79	12,17	11,61	15,87
Index	4,88	30,06	15,73	11,62	11,63	11,35

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

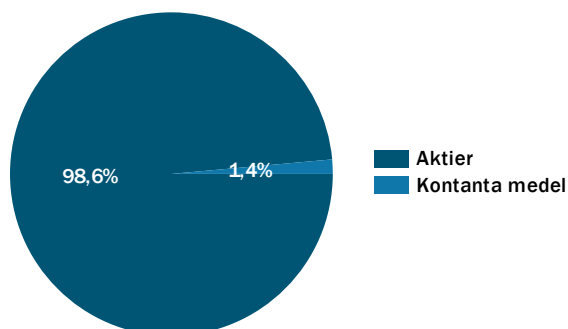
Riskmätning 2021-12-31



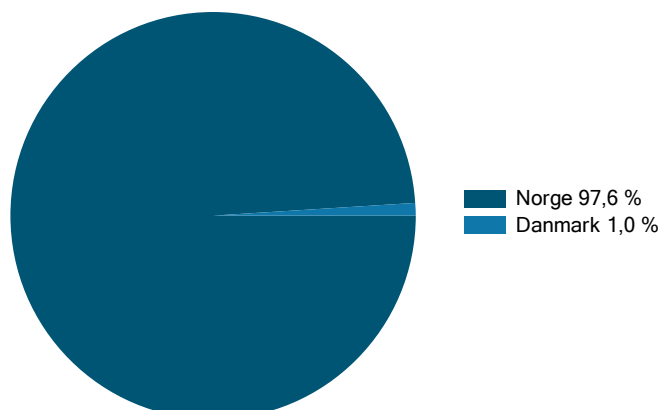
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	24,27	23,73
Aktiv andel	47,63	

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. 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
Industrivaror och tjänster	20,4 %	13,0 %
Finans	19,7 %	18,5 %
Dagligvaror	19,1 %	14,8 %
Energi	12,2 %	14,5 %
Material	12,2 %	13,0 %
Telekomoperatörer	7,5 %	13,2 %
Informationsteknik	5,1 %	6,9 %
Kontanta medel	1,4 %	0,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	1,0 %	1,5 %
Fastighet	0,7 %	1,4 %
Kraftförsörjning	0,6 %	1,9 %
Hälsovård	0,0 %	1,1 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

Borregaard	4,4 %
Kongsberg Gruppen	3,9 %
Equinor	3,1 %
Yara International	2,7 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	2,6 %

5 svagaste bidragsgivarna

Subsea 7	-0,8 %
Fjordkraft	-0,5 %
Akastor	-0,2 %
XXL	-0,2 %
Schibsted B	-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	
		2021	2020
A. Intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		116	364
2.Utdelning		359 757	291 616
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		290 944	167 106
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		1 645 989	226 343
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	141	-76
I.Resultat		2 296 947	685 353
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	-116 516	-92 707
9.Andra intäkter	8	385	387
10.Andra kostnader	8	-30	-89
II.Förvaltningsresultat		-116 161	-92 409
III.Resultat före skatt		2 180 785	592 944
11.Skatt	12	-130	0
IV.Årets resultat		2 180 656	592 944
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		2 180 656	592 944

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	10 187 156	7 802 045
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		0	0
2. Andra fordringar		850	431
III. Bankmedel		160 360	234 890
Summa tillgångar		10 348 365	8 037 366
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		3 242 622	1 393 264
2.Överkurs/underkurs		-4 764 167	-3 047 194
II.Ackumulerat eget kapital		11 855 689	9 675 033
Summa eget kapital	9,10	10 334 143	8 021 104
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		14 222	16 263
III. Skatteskuld		0	0
Summa skulder		14 222	16 263
Summa skulder och eget kapital		10 348 365	8 037 366

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2020-12-31	8 021 103 553
Köp under 2021	5 002 833 402
Inlöseningar under 2021	-4 870 449 091
Årets resultat 2021	2 180 655 501
Utdelning 2021	0
2021 års resultat överfört till eget kapital	2 180 655 501
Eget kapital per 2021-12-31	10 334 143 365

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Norge A EUR	51	-	-	21,22	-	-
ODIN Norge A NOK	11 671 223	11 303 552	9 376 930	211,53	165,99	153,83
ODIN Norge A SEK	50	-	-	217,58	-	-
ODIN Norge B EUR	31 609	-	-	20,89	-	-
ODIN Norge B NOK	1 080 573	1 084 453	717 636	208,16	163,75	152,18
ODIN Norge B SEK	11 052	-	-	214,11	-	-
ODIN Norge C EUR	13 007	-	-	500,88	-	-
ODIN Norge C NOK	772 873	1 510 749	1 602 318	4 991,68	3 946,17	3 684,59
ODIN Norge C SEK	43 041	-	-	5 134,73	-	-
ODIN Norge D EUR	52	-	-	20,94	-	-
ODIN Norge D NOK	16 697 923	33 929	1 352	208,67	163,87	152,25
ODIN Norge D SEK	45 038	-	-	214,65	-	-

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

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	14,03	309 039	108 337	-200 702	1,0	3,06
Totalt Sällanköpsvaror och					309 039	108 337	-200 702	1,0	
Dagligvaror									
Bakkafrost	NOK	Oslo	174 561	583,60	96 157	101 874	5 717	1,0	0,30
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	4 263 903	68,96	231 831	294 039	62 208	2,8	0,72
Måsøval	NOK	Oslo	9 467 218	40,25	326 065	381 056	54 991	3,7	7,73
Mowi	NOK	Oslo	1 755 381	208,70	190 478	366 348	175 870	3,5	0,34
Orkla A	NOK	Oslo	6 621 102	88,36	552 981	585 041	32 060	5,7	0,66
SalMar	NOK	Oslo	403 965	608,00	174 906	245 611	70 705	2,4	0,34
Totalt Dagligvaror					1 572 417	1 973 967	401 550	19,1	
Energi									
Akastor	NOK	Oslo	10 575 925	5,34	144 530	56 475	-88 055	0,5	3,86
Aker BP	NOK	Oslo	1 412 758	271,60	302 279	383 705	81 426	3,7	0,39
Equinor	NOK	Oslo	2 123 107	235,90	292 662	500 841	208 179	4,8	0,07
Subsea 7	NOK	Oslo	5 106 442	63,18	514 838	322 625	-192 213	3,1	1,70
Totalt Energi					1 254 309	1 263 646	9 337	12,2	
Finans									
DNB	NOK	Oslo	2 189 415	202,00	249 761	442 262	192 500	4,3	0,14
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 400 972	214,00	158 164	299 808	141 644	2,9	0,28
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 621 218	145,60	129 308	236 049	106 742	2,3	1,40
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 342 919	149,00	139 554	498 095	358 541	4,8	2,57
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 423 133	133,20	169 936	455 961	286 025	4,4	1,34
Sparebanken Vest,	NOK	Oslo	1 008 521	100,20	55 362	101 054	45 691	1,0	0,94
Totalt Finans					902 086	2 033 229	1 131 143	19,7	
Industrivaror och tjänster									
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 409 485	286,00	215 634	689 113	473 479	6,7	1,35
Multiconsult	NOK	Oslo	2 621 242	156,00	230 024	408 914	178 890	4,0	9,56
Tomra Systems	NOK	Oslo	843 266	631,00	51 750	532 101	480 351	5,1	0,57
Veidekke	NOK	Oslo	3 641 958	132,40	290 506	482 195	191 689	4,7	2,70
Totalt Industrivaror och tjänster					787 914	2 112 323	1 324 409	20,4	
Informationsteknik									
Atea	NOK	Oslo	2 272 692	164,00	157 579	372 721	215 142	3,6	2,03
Bouvet	NOK	Oslo	1 270 570	75,50	44 970	95 928	50 958	0,9	1,22
Kitron	NOK	Oslo	2 325 000	23,60	45 542	54 870	9 328	0,5	1,18
Totalt Informationsteknik					248 090	523 520	275 429	5,1	
Material									
Borregaard	NOK	Oslo	3 443 341	222,00	164 582	764 422	599 839	7,4	3,44
Yara International	NOK	Oslo	1 121 130	445,00	353 112	498 903	145 791	4,8	0,44
Totalt Material					517 694	1 263 325	745 630	12,2	
Fastighet									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	386 241	195,60	41 356	75 549	34 192	0,7	0,37
Totalt Fastighet					41 356	75 549	34 192	0,7	
Telekomoperatörer									
Schibsted	NOK	Oslo	646 459	340,10	65 848	219 861	154 012	2,1	0,28
Schibsted B	NOK	Oslo	582 787	297,00	160 753	173 088	12 335	1,7	0,25
Telenor	NOK	Oslo	2 744 954	138,60	396 111	380 451	-15 660	3,7	0,20
Totalt Telekomoperatörer					622 712	773 399	150 687	7,5	
Kraftförsörjning									
Fjordkraft	NOK	Oslo	1 256 000	47,66	95 879	59 861	-36 018	0,6	1,10
Totalt Kraftförsörjning					95 879	59 861	-36 018	0,6	
Summa värdepapper					6 351 498	10 187 156	3 835 658	98,6	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

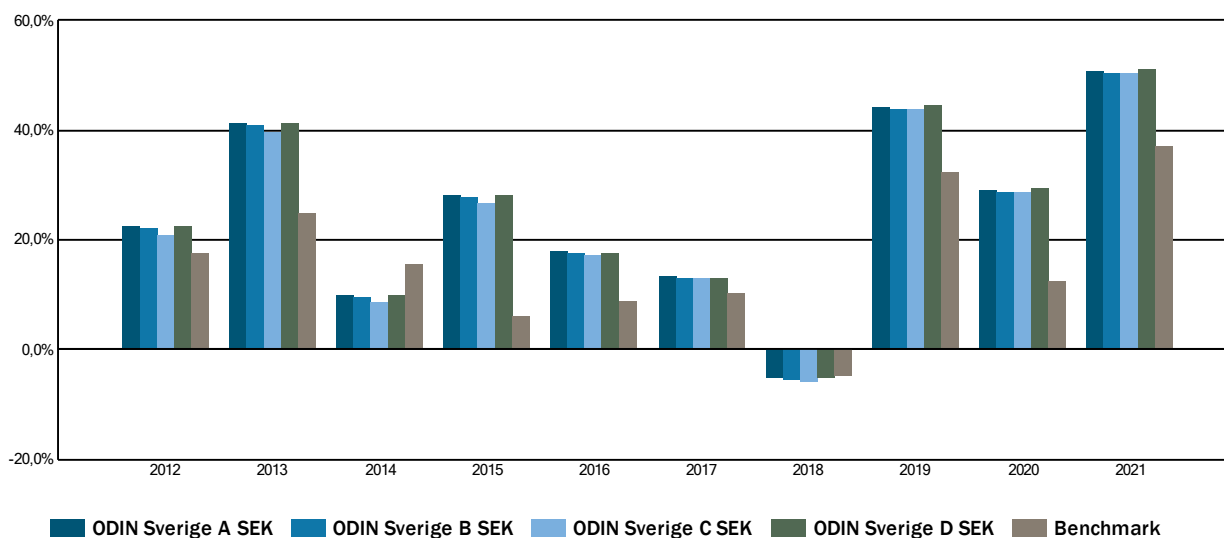
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Jonathan Schönbäck, Hans Christian Bratterud
Fondens startdatum	1994-10-31
Jämförelseindex	SBXCAP
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja
Fondförmögenhet NOK mill.	26 086

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 - SEK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Sverige A SEK	N00010924723	359,54	18 721 999	6 544	0,75%
ODIN Sverige B SEK	N00010924749	354,08	149 822	52	1,00%
ODIN Sverige C SEK	N00010924764	12 136,83	766 792	9 048	1,20%
ODIN Sverige D SEK	N00010924780	358,96	178 101	62	0,75%

Årlig avkastning % - SEK

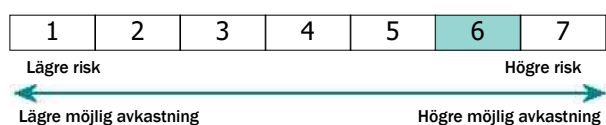


Historisk avkastning % - SEK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Sverige A SEK	3,96	50,86	41,12	24,80	24,09	20,17
ODIN Sverige B SEK	3,94	50,49	40,77	24,49	23,79	19,87
ODIN Sverige C SEK	3,92	50,19	40,50	24,24	23,16	18,90
ODIN Sverige D SEK	3,96	50,91	41,23	24,83	24,07	20,17
Index	5,25	36,96	26,71	16,36	15,43	12,63

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

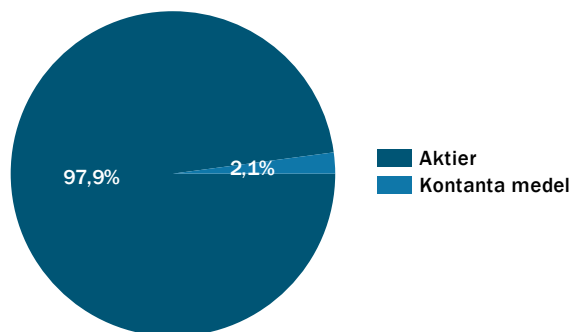
Riskmätning 2021-12-31



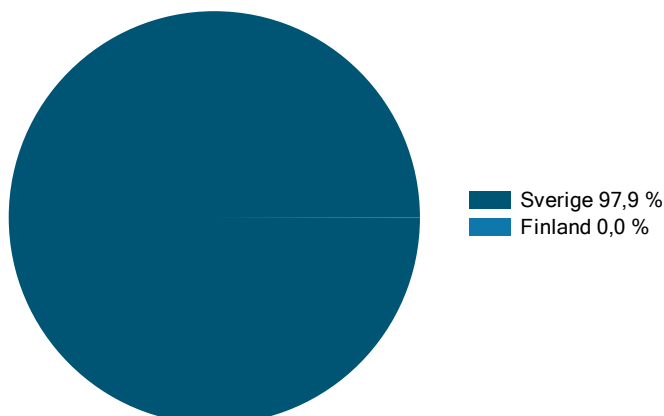
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	22,53	16,88
Aktiv andel	79,02	

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. 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
Industrivaror och tjänster	37,2 %	37,4 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	19,2 %	8,2 %
Informationsteknik	15,3 %	9,6 %
Telekomoperatörer	8,9 %	2,7 %
Hälsovård	7,9 %	6,3 %
Dagligvaror	6,6 %	4,2 %
Fastighet	2,7 %	5,7 %
Kontanta medel	2,1 %	0,0 %
Material	0,0 %	4,2 %
Energi	0,0 %	0,8 %
Finans	0,0 %	20,9 %
Kraftförsörjning	0,0 %	0,0 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

Addlife B	7,5 %
Beijer Alma B	3,6 %
Sagax B	3,6 %
Biotage AB	3,0 %
Lifco	2,9 %

5 svagaste bidragsgivarna

Munters Group	-0,6 %
Sinch	-0,1 %
Securitas B	0,0 %
Hemnet	0,1 %
Duni	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. Faktablåd 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	
		2021	2020
A. Intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteutgifter		-163	249
2.Utdelning		243 711	129 659
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		3 581 855	887 222
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		3 586 010	3 860 501
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-48 284	2 074
I.Resultat		7 363 130	4 879 705
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	-225 527	-134 907
9.Andra intäkter	8	2 191	1 148
10.Andra kostnader	8	-96	-299
II.Förvaltningsresultat		-223 433	-134 058
III.Resultat före skatt		7 139 698	4 745 646
11.Skatt	12	0	-295
IV.Årets resultat		7 139 698	4 745 352
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		7 139 698	4 745 352

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	25 528 995	16 476 226
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		6 105	9 319
2. Andra fordringar		25 977	17 556
III. Bankmedel		558 151	149 026
Summa tillgångar		26 119 228	16 652 127
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		16 535 788	2 453 220
2.Överkurs/underkurs		-12 748 941	-980 909
II.Ackumulerat eget kapital		22 299 120	15 159 423
Summa eget kapital	9,10	26 085 967	16 631 734
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		33 261	20 393
III. Skatteskuld			
		0	0
Summa skulder		33 261	20 393
Summa skulder och eget kapital		26 119 228	16 652 127

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2020-12-31	16 631 733 960
Köp under 2021	25 802 130 512
Inlösen under 2021	-23 487 595 003
Årets resultat 2021	7 139 697 678
Utdelning 2021	0
2021 års resultat överfört till eget kapital	7 139 697 678
Eget kapital per 2021-12-31	26 085 967 148

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Sverige A EUR	61 591	-	-	35,07	-	-
ODIN Sverige A NOK	2 838 925	21 570 786	26 961 702	349,46	248,77	173,82
ODIN Sverige A SEK	18 721 999	-	-	359,54	-	-
ODIN Sverige B EUR	234 892	-	-	34,54	-	-
ODIN Sverige B NOK	1 542 116	1 514 528	1 246 733	344,22	245,59	172,03
ODIN Sverige B SEK	149 822	-	-	354,08	-	-
ODIN Sverige C EUR	38 462	-	-	1 183,90	-	-
ODIN Sverige C NOK	500 014	1 286 779	1 208 247	11 797,39	8 434,83	5 919,47
ODIN Sverige C SEK	766 792	-	-	12 136,83	-	-
ODIN Sverige D EUR	30	-	-	35,02	-	-
ODIN Sverige D NOK	6 884 192	160 107	198 594	348,98	248,29	173,30
ODIN Sverige D SEK	178 101	-	-	358,96	-	-

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

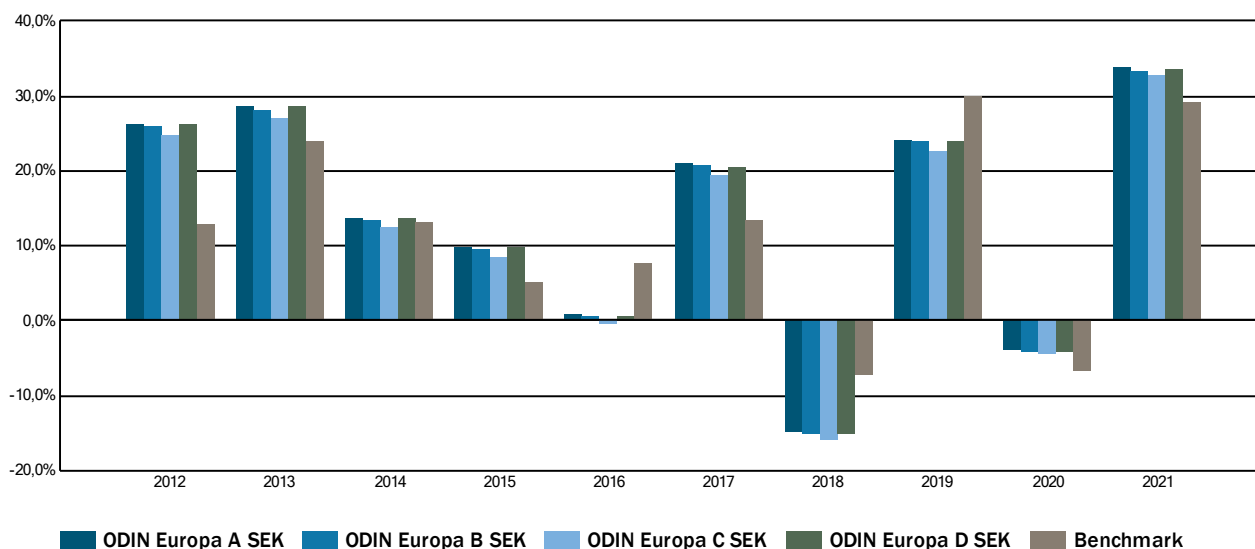
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Håvard Opland, Robin Øvrebø
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MSEGDENU
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja
Fondförmögenhet NOK mill.	6 102

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 - SEK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Europa A SEK	N00010923667	160,96	66	0	0,75%
ODIN Europa B SEK	N00010923683	158,58	104 085	16	1,00%
ODIN Europa C SEK	N00010923709	263,12	547 101	140	1,50%
ODIN Europa D SEK	N00010923725	158,87	946	0	0,75%

Årlig avkastning % - SEK

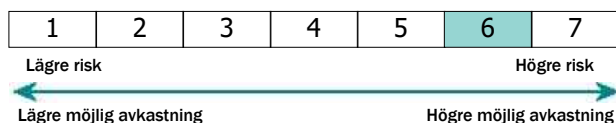


Historisk avkastning % - SEK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Europa A SEK	4,31	33,72	16,91	10,46	12,85	5,47
ODIN Europa B SEK	4,29	33,39	16,62	10,19	12,57	5,21
ODIN Europa C SEK	4,25	32,73	15,85	9,31	11,57	4,22
ODIN Europa D SEK	4,31	33,66	16,69	10,23	12,70	5,41
Index	6,99	29,13	16,12	10,48	11,41	5,05

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

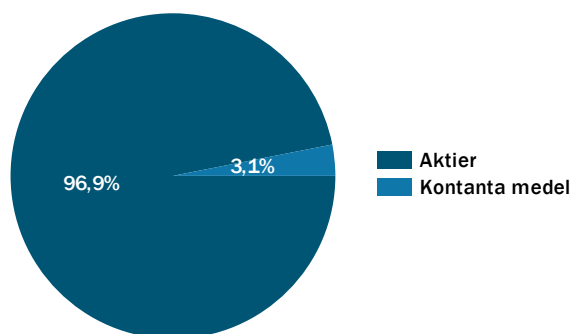
Riskmätning 2021-12-31



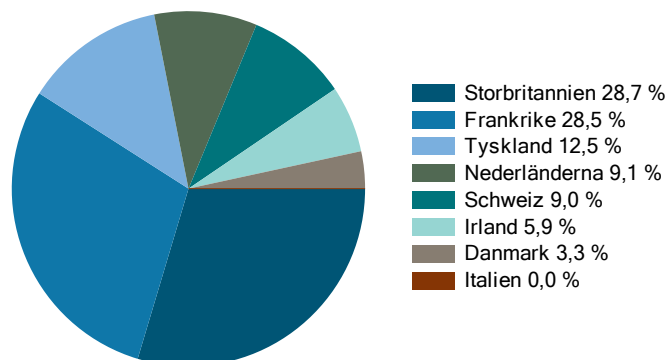
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	17,68	16,17
Aktiv andel	91,50	

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. 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.

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	35,0 %	16,5 %
Informationsteknik	23,6 %	9,2 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	11,9 %	9,5 %
Dagligvaror	10,8 %	11,8 %
Hälsovård	8,8 %	14,8 %
Finans	6,9 %	16,2 %
Kontanta medel	3,1 %	0,0 %
Energi	0,0 %	4,2 %
Material	0,0 %	8,2 %
Telekomoperatörer	0,0 %	3,5 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,8 %
Fastighet	0,0 %	2,3 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

IMCD Group	5,2 %
Teleperformance	3,0 %
Novo Nordisk B	2,2 %
Richemont	2,2 %
Dassault Systemes	2,0 %

5 svagaste bidragsgivarna

Continental	-0,4 %
Kerry Group	-0,3 %
Henkel	-0,2 %
Fresenius	0,0 %
Unilever Plc	0,0 %

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 respektivet.

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

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020
A. Intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		-164	23
2. Utdelning		78 657	80 768
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		306 567	115 210
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		908 894	183 524
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	2 582	-4 018
I. Resultat		1 296 536	375 507
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	-65 981	-67 814
9. Andra intäkter	8	1	135
10. Andra kostnader	8	-9	-53
II. Förvaltningsresultat		-65 988	-67 732
III. Resultat före skatt		1 230 548	307 776
11. Skatt	12	-3 851	-4 237
IV. Årets resultat		1 226 697	303 538
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		1 226 697	303 538

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	5 903 657	5 140 078
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		10 814	9 065
2. Andra fordringar		1 142	174
III. Bankmedel		195 593	51 524
Summa tillgångar		6 111 206	5 200 840
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		3 408 078	2 980 930
2. Överkurs/underkurs		-1 800 606	-1 057 455
II. Ackumulerat eget kapital		4 494 295	3 267 598
Summa eget kapital	9,10	6 101 767	5 191 073
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		9 439	9 767
III. Skatteskuld		0	0
Summa skulder		9 439	9 767
Summa skulder och eget kapital		6 111 206	5 200 840

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2020-12-31	5 191 073 090
Köp under 2021	2 757 951 248
Inlösningar under 2021	-3 073 954 069
Årets resultat 2021	1 226 696 819
Utdelning 2021	0
2021 års resultat överfört till eget kapital	1 226 696 819
Eget kapital per 2021-12-31	6 101 767 088

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Europa A EUR	105 931	-	-	15,70	-	-
ODIN Europa A NOK	10 697 266	11 120 401	12 830 606	156,48	125,64	117,83
ODIN Europa A SEK	66	-	-	160,96	-	-
ODIN Europa B EUR	159 903	-	-	15,47	-	-
ODIN Europa B NOK	502 102	876 812	1 140 696	154,16	124,09	116,66
ODIN Europa B SEK	104 085	-	-	158,58	-	-
ODIN Europa C EUR	451 494	-	-	25,67	-	-
ODIN Europa C NOK	7 497 511	17 804 571	20 735 730	255,78	206,91	195,50
ODIN Europa C SEK	547 101	-	-	263,12	-	-
ODIN Europa D EUR	68	-	-	15,49	-	-
ODIN Europa D NOK	13 728 482	8 314	7 204	154,41	124,07	116,65
ODIN Europa D SEK	946	-	-	158,87	-	-

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta					
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Continental	EUR	Frankfurt	112 121	93,14	154 326	104 081	-59 153	1,7	0,06
EssilorLuxottica	EUR	Paris	115 000	186,60	144 542	213 873	72 664	3,5	0,03
Richemont	CHF	Zürich Six	169 727	137,70	108 938	225 067	88 674	3,7	0,03
SEB	EUR	Paris	131 926	138,80	71 993	182 502	81 034	3,0	0,24
Totalt Sällanköpsvaror och					479 799	725 522	183 219	11,9	
Dagligvaror									
Henkel	EUR	Frankfurt	156 108	68,85	120 769	107 121	-20 395	1,8	0,06
Kerry Group	EUR	Dublin	199 678	113,25	133 631	225 380	74 155	3,7	0,11
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	236 149	6 350,00	169 968	178 359	-3 581	2,9	0,03
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	308 187	47,30	81 407	145 270	42 352	2,4	0,01
Totalt Dagligvaror					505 774	656 131	92 530	10,8	
Finans									
Beazley	GBP	London	2 950 000	464,80	161 596	163 089	-45	2,7	0,48
Burford Capital (US)	USD	New York	1 478 259	10,20	174 268	132 851	-48 548	2,2	0,67
Close Brothers Group	GBP	London	743 892	1 414,00	119 922	125 111	-7 922	2,1	0,49
Totalt Finans					455 787	421 051	-56 515	6,9	
Hälsovård									
Fresenius	EUR	Frankfurt	514 987	35,38	216 683	181 594	-46 424	3,0	0,09
Novo Nordisk B	DKK	København	200 444	734,00	56 821	197 222	112 761	3,2	0,01
Roche Holding	CHF	Zürich Six	41 507	380,30	90 692	152 011	42 710	2,5	0,01
Totalt Hälsovård					364 196	530 827	109 046	8,7	
Industrivaror och tjänster									
Bossard Holding	CHF	Zürich Se	52 000	327,50	141 696	163 999	17 383	2,7	0,78
Bunzl	GBP	London	851 612	2 935,00	163 296	297 293	112 755	4,9	0,25
Bureau Veritas	EUR	Paris	862 577	29,26	139 838	251 547	70 841	4,1	0,19
DCC (GB)	GBP	London	185 000	6 102,00	141 045	134 270	-10 886	2,2	0,19
Howden Joinery Group	GBP	London	1 707 750	917,40	78 207	186 345	95 612	3,1	0,29
IMCD Group	EUR	Amsterdam	208 752	196,65	83 641	409 140	296 207	6,7	0,37
Porvair	GBP	London	1 552 993	740,00	100 448	136 690	34 517	2,2	3,36
Teleperformance	EUR	Paris	109 599	397,20	27 280	433 873	338 176	7,1	0,19
Volution Group	GBP	London	1 800 000	556,00	105 236	119 037	10 674	2,0	0,91
Totalt Industrivaror och tjänster					980 688	2 132 195	965 279	34,9	
Informationsteknik									
Alten	EUR	Paris	125 000	155,90	117 924	194 224	79 141	3,2	0,36
Cancom	EUR	Frankfurt	260 000	59,34	130 592	153 769	38 252	2,5	0,67
Dassault Systemes	EUR	Paris	464 940	52,61	152 544	243 788	109 084	4,0	0,03
Keywords Studios	GBP	London	515 000	2 970,00	94 733	181 928	95 331	3,0	0,68
Lectra	EUR	Paris	532 360	41,15	116 012	218 334	95 146	3,6	1,41
SAP SE	EUR	Frankfurt	173 119	124,36	81 392	214 572	98 929	3,5	0,01
Spectris	GBP	London	526 616	3 693,00	113 411	231 318	85 880	3,8	0,48
Totalt Informationsteknik					806 609	1 437 932	601 763	23,6	
Summa värdepapper					3 592 853	5 903 657	1 895 322	96,8	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

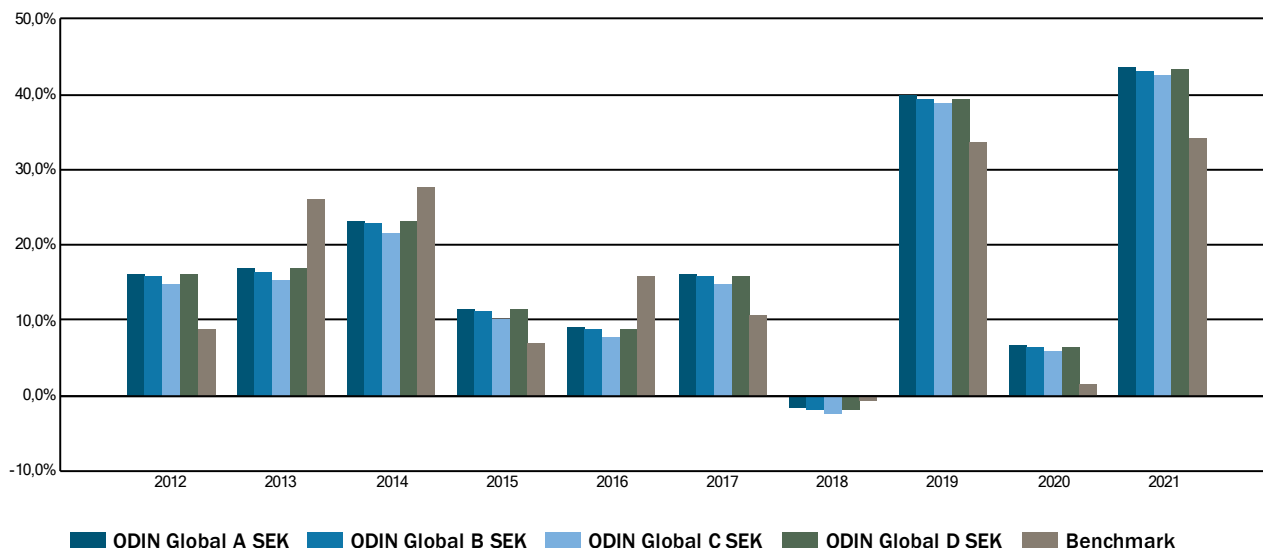
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Harald Nissen, Håvard Opland
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MSEGLMNU
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja
Fondförmögenhet NOK mill.	12 675

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 - SEK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Global A SEK	N00010923782	280,29	2 666 699	727	0,75%
ODIN Global B SEK	N00010923808	275,78	132 614	36	1,00%
ODIN Global C SEK	N00010923824	503,55	1 452 908	711	1,50%
ODIN Global D SEK	N00010923840	276,25	35 927	10	0,75%

Årlig avkastning % - SEK



Historisk avkastning % - SEK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Global A SEK	4,48	43,51	28,89	19,62	17,36	8,57
ODIN Global B SEK	4,46	43,16	28,57	19,32	17,07	8,30
ODIN Global C SEK	4,41	42,43	27,93	18,65	16,17	7,34
ODIN Global D SEK	4,48	43,42	28,65	19,36	17,20	8,50
Index	4,40	34,03	22,02	14,85	15,79	6,43

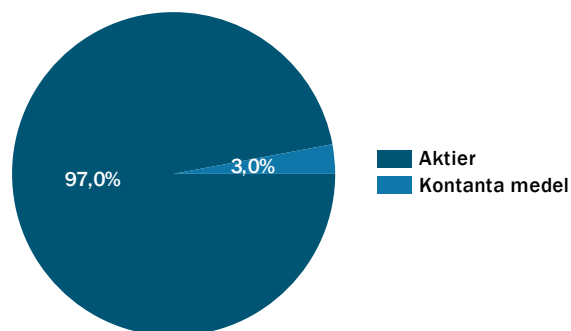
Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift.

Riskmätning 2021-12-31

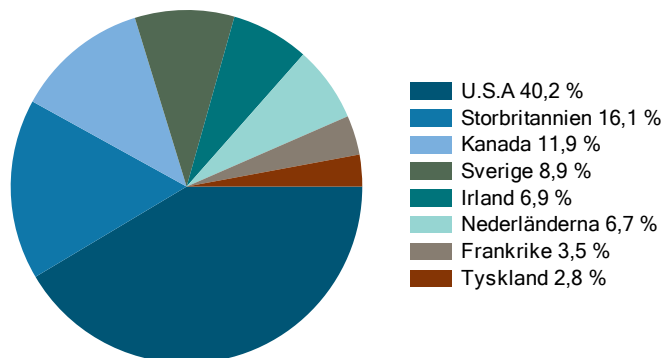
1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index	
Lägre risk						Högre risk			
Lägre möjlig avkastning						Högre möjlig avkastning			
Volatilitet (3 år)								16,98	15,04
Aktiv andel								91,12	

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. 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. 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.

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	39,3 %	11,0 %
Informationsteknik	30,4 %	23,7 %
Finans	9,1 %	13,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	5,5 %	11,6 %
Hälsovård	3,6 %	12,7 %
Telekomoperatörer	3,5 %	7,8 %
Kontanta medel	3,0 %	0,0 %
Material	2,8 %	4,5 %
Dagligvaror	2,7 %	6,4 %
Energi	0,0 %	3,1 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,7 %
Fastighet	0,0 %	3,4 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

Bidragsgivare	Procent
IMCD Group	5,4 %
Constellation Software	4,5 %
Lifco	3,2 %
Accenture A	2,6 %
Alphabet C	2,5 %

5 svagaste bidragsgivarna

Bidragsgivare	Procent
Kerry Group	-0,2 %
HDFC Bank - ADR	0,2 %
Ball Corp	0,3 %
Burford Capital (US)	0,3 %
Visa A	0,5 %

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		Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
A. Intäkter och portföljens kostnader				A. TILLGÅNGAR			
1. Ränteintäkter		-125	247	1. Fondens värdepapperstillgångar		12 297 022	8 133 394
2. Utdelning		68 742	64 442	1. Aktier	11	0	0
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		456 596	593 110	2. Konvertibler	11	0	0
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		2 539 507	651 022	3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	694	1 507	II. Fordringar		4 832	8 268
I. Resultat		3 065 414	1 310 328	1. Upplupna, icke mottagna intäkter		134	169
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader				III. Bankmedel		390 279	240 883
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0	Summa tillgångar		12 692 267	8 382 714
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0	B. Eget kapital			
8. Förvaltningsarvode	7	-118 702	-91 589	I. Insatt eget kapital		4 665 328	2 587 440
9. Andra intäkter	8	163	64	1. Andelsägarkapital, nominellt värde		-1 206 447	-500 422
10. Andra kostnader	8	-512	-131	2. Överkurs/underkurs		9 216 314	6 274 938
II. Förvaltningsresultat		-119 051	-91 656	II. Ackumulerat eget kapital		12 675 195	8 361 956
III. Resultat före skatt		2 946 362	1 218 672	Summa eget kapital	9,10		
11. Skatt	12	-4 986	-3 322	C. Skulder			
IV. Årets resultat		2 941 376	1 215 350	I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
Disposition av årets resultat				II. Andra skulder		17 072	20 757
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0	III. Skatteskuld		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0	Summa skulder		17 072	20 757
3. Överfört till/från eget kapital		2 941 376	1 215 350	Summa skulder och eget kapital		12 692 267	8 382 714

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2020-12-31	8 361 956 329
Köp under 2021	8 016 750 284
Inlösningsar under 2021	-6 644 887 744
Årets resultat 2021	2 941 376 118
Utdelning 2021	0
2021 års resultat överfört till eget kapital	2 941 376 118
Eget kapital per 2021-12-31	12 675 194 987

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Global A EUR	40	-	-	27,34	-	-
ODIN Global A NOK	10 015 040	11 612 689	11 157 373	272,48	203,86	172,34
ODIN Global A SEK	2 666 699	-	-	280,29	-	-
ODIN Global B EUR	170 897	-	-	26,90	-	-
ODIN Global B NOK	3 539 975	3 107 180	2 318 469	268,10	201,08	170,42
ODIN Global B SEK	132 614	-	-	275,78	-	-
ODIN Global C EUR	306 386	-	-	49,13	-	-
ODIN Global C NOK	5 998 302	14 529 068	14 139 590	489,57	369,01	314,28
ODIN Global C SEK	1 452 908	-	-	503,55	-	-
ODIN Global D EUR	40	-	-	26,94	-	-
ODIN Global D NOK	16 317 059	42 345	36 184	268,53	201,06	170,39
ODIN Global D SEK	35 927	-	-	276,25	-	-

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

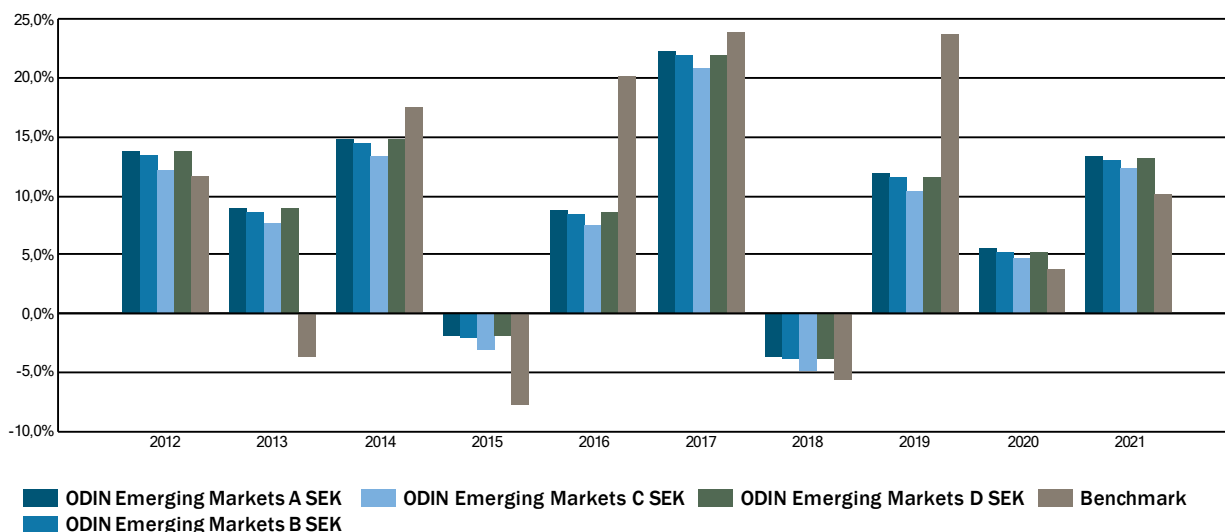
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Dan Erik Glover
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MSEGEMUN
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja
Fondförmögenhet NOK mill.	2 100

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 - SEK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Emerging Markets A	N00010923543	161,01	64	0	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010923568	158,84	65	0	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010923584	379,02	75 877	28	1,50%
ODIN Emerging Markets D	N00010923618	159,09	412	0	0,75%

Årlig avkastning %-SEK

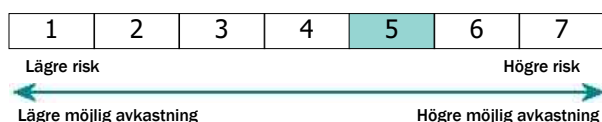


Historisk avkastning %-SEK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Emerging Markets A SEK	1,96	13,34	10,18	9,54	9,12	7,24
ODIN Emerging Markets B SEK	1,94	13,05	9,90	9,26	8,85	6,98
ODIN Emerging Markets C SEK	1,89	12,45	9,19	8,41	7,88	5,97
ODIN Emerging Markets D SEK	1,96	13,20	9,96	9,30	8,99	7,18
Index	2,71	10,18	12,28	10,62	8,80	8,05

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

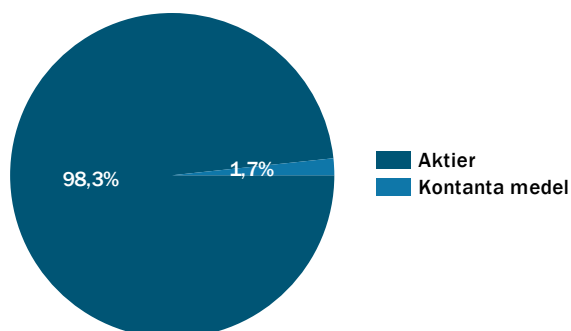
Riskmätning 2021-12-31



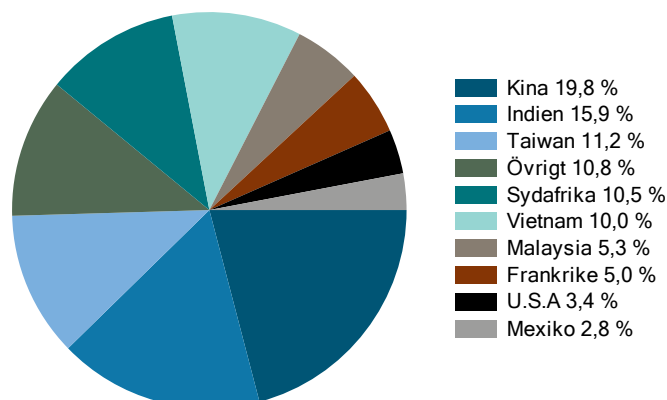
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	13,41	15,21
Aktiv andel	90,10	

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
Informationsteknik	20,9 %	25,9 %
Finans	17,7 %	20,7 %
Industrivaror och tjänster	14,1 %	5,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	11,6 %	13,8 %
Dagligvaror	11,1 %	4,3 %
Material	7,1 %	8,7 %
Hälsovård	5,7 %	3,3 %
Telekomoperatörer	5,5 %	10,2 %
Kontanta medel	1,7 %	0,0 %
Kraftförsörjning	1,1 %	1,9 %
Fastighet	0,0 %	1,5 %
Energi	0,0 %	4,7 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

Digiworld	4,2 %
Mold-Tek Packaging	3,9 %
Garware Technical Fibres	2,5 %
Teleperformance	1,8 %
Crisil	1,7 %

5 svagaste bidragsgivarna

Alibaba	-3,0 %
Hartalega Holdings	-1,3 %
Soltec Power Holdings	-1,2 %
Ping An Insurance H	-1,1 %
Travelsky Technology H	-0,8 %

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	
		2021	2020
A. Intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		-30	257
2. Utdelning		36 372	23 546
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		71 467	107 560
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		18 241	113 063
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-5 425	455
I. Resultat		120 625	244 881
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	-18 927	-15 230
9. Andra intäkter	8	0	0
10. Andra kostnader	8	-48	-189
II. Förvaltningsresultat		-18 975	-15 419
III. Resultat före skatt		101 650	229 462
11. Skatt	12	-3 289	-2 353
IV. Årets resultat		98 361	227 110
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		98 361	227 110

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	2 064 166	1 630 281
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		1 055	841
2. Andra fordringar		36	119
III. Bankmedel		36 887	73 816
Summa tillgångar		2 102 144	1 705 056
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 210 424	892 976
2. Överkurs/underkurs		63 849	81 558
II. Ackumulerat eget kapital		825 673	727 312
Summa eget kapital	9,10	2 099 946	1 701 846
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		2 199	3 211
III. Skatteskuld		0	0
Summa skulder		2 199	3 211
Summa skulder och eget kapital		2 102 144	1 705 056

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2020-12-31	1 701 845 630
Köp under 2021	807 212 114
Inlösen under 2021	-507 473 314
Årets resultat 2021	98 361 173
Utdelning 2021	0
2021 års resultat överfört till eget kapital	98 361 173
Eget kapital per 2021-12-31	2 099 945 603

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Emerging Markets A	65	-	-	15,71	-	-
ODIN Emerging Markets A	8 642 899	6 651 535	6 301 511	156,53	148,28	126,77
ODIN Emerging Markets A	64	-	-	161,01	-	-
ODIN Emerging Markets B	8 924	-	-	15,49	-	-
ODIN Emerging Markets B	348 260	413 537	293 873	154,43	146,65	125,71
ODIN Emerging Markets B	65	-	-	158,84	-	-
ODIN Emerging Markets C	11 480	-	-	36,98	-	-
ODIN Emerging Markets C	1 038 236	1 859 352	1 840 891	368,61	351,80	303,05
ODIN Emerging Markets C	75 877	-	-	379,02	-	-
ODIN Emerging Markets D	66	-	-	15,52	-	-
ODIN Emerging Markets D	1 790 264	5 331	2 646	154,68	146,69	125,78
ODIN Emerging Markets D	412	-	-	159,09	-	-

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

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

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

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		
Kraftförsörjning									
Soitec Power Holdings	EUR	Madrid	375 000	6,19	21 001	23 135	3 767	1,1	0,41
Totalt Kraftförsörjning					21 001	23 135	3 767	1,1	
Summa värdepapper					1 705 620	2 064 166	364 241	98,3	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

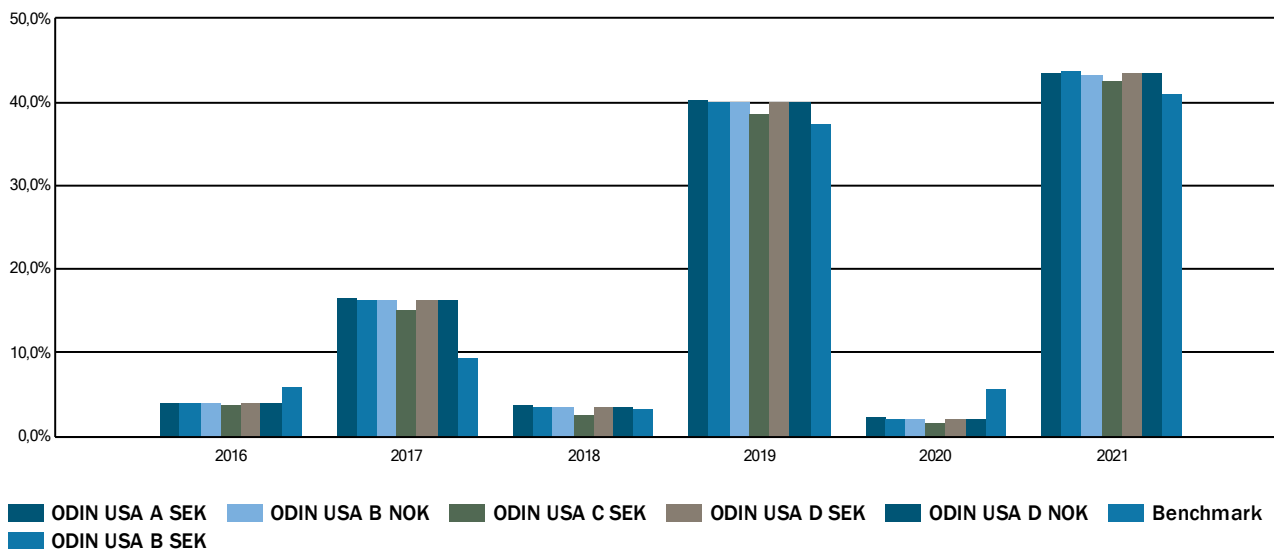
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Robin Øvrebø, Harald Nissen
Fondens startdatum	2016-10-31
Jämförelseindex	MSEGUSUN
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja
Fondförmögenhet NOK mill.	4 715

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 - SEK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN USA A SEK	N00010924806	282,75	40	0	0,75%
ODIN USA B SEK	N00010924822	279,95	41	0	1,00%
ODIN USA C SEK	N00010924848	267,88	93 795	24	1,50%
ODIN USA D SEK	N00010924863	279,63	2 282	1	0,75%

Årlig avkastning % - SEK

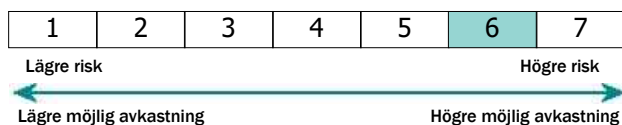


Historisk avkastning % - SEK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN USA A SEK	3,33	43,57	27,24	20,05		20,20
ODIN USA B SEK	3,31	43,60	27,05	19,82		19,97
ODIN USA C SEK	3,27	42,50	26,08	18,81		18,95
ODIN USA D SEK	3,33	43,45	27,00	19,79		19,94
Index	4,45	40,87	26,88	18,24		18,87

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

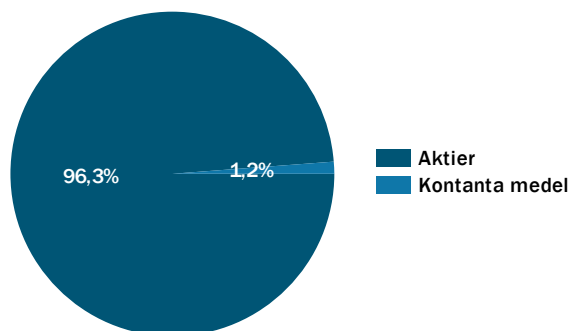
Riskmätning 2021-12-31



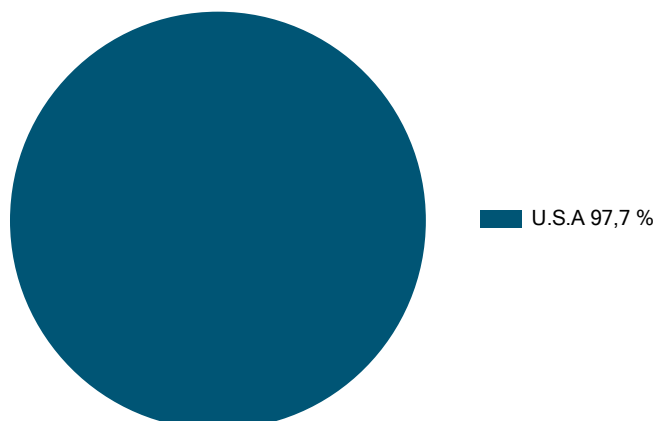
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	15,14	15,69
Aktiv andel	81,88	

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. 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. 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.

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Informationsteknik	22,6 %	29,9 %
Finans	22,3 %	10,5 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	14,4 %	12,1 %
Industrivaror och tjänster	12,7 %	8,3 %
Hälsovård	12,4 %	13,3 %
Telekomoperatörer	8,3 %	9,7 %
Material	5,1 %	2,6 %
Kontanta medel	0,9 %	0,0 %
Dagligvaror	0,0 %	5,3 %
Energi	0,0 %	2,6 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,5 %
Fastighet	0,0 %	3,2 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

Alphabet C	4,1 %
Thermo Fisher Scientific	2,8 %
Accenture A	2,7 %
CDW Corp	2,5 %
S&P Global Inc	2,5 %

5 svagaste bidragsgivarna

Frontdoor	-0,5 %
Medtronic	0,2 %
Transcat	0,3 %
Ball Corp	0,3 %
Mastercard A	0,5 %

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	
		2021	2020
A. Intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		67	77
2. Utdelning		28 723	20 398
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		49 811	34 632
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		1 102 681	219 807
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-898	-12 644
I. Resultat		1 180 385	262 270
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	-29 845	-17 447
9. Andra intäkter	8	0	0
10. Andra kostnader	8	-11	-90
II. Förvaltningsresultat		-29 856	-17 537
III. Resultat före skatt		1 150 529	244 733
11. Skatt	12	-4 600	-2 593
IV. Årets resultat		1 145 929	242 140
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		1 145 929	242 140

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	4 659 057	3 022 075
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		1 696	1 166
2. Andra fordringar		421	23
III. Bankmedel		57 195	27 922
Summa tillgångar		4 718 369	3 051 187
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 727 703	1 485 296
2. Överkurs/underkurs		989 262	710 892
II. Ackumulerat eget kapital		1 998 159	852 230
Summa eget kapital	9,10	4 715 124	3 048 418
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		3 245	2 769
III. Skatteskuld			
		0	0
Summa skulder		3 245	2 769
Summa skulder och eget kapital		4 718 369	3 051 187

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2020-12-31	3 048 417 607
Köp under 2021	730 576 305
Inlösningar under 2021	-209 799 291
Årets resultat 2021	1 145 929 073
Utdelning 2021	0
2021 års resultat överfört till eget kapital	1 145 929 073
Eget kapital per 2021-12-31	4 715 123 694

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN USA A EUR	41	-	-	27,58	-	-
ODIN USA A NOK	16 373 093	14 262 332	9 509 565	274,88	205,57	181,20
ODIN USA A SEK	40	-	-	282,75	-	-
ODIN USA B EUR	22 326	-	-	27,23	-	-
ODIN USA B NOK	63 127	90 129	83 405	271,43	203,49	179,80
ODIN USA B SEK	41	-	-	279,95	-	-
ODIN USA C EUR	17 882	-	-	26,13	-	-
ODIN USA C NOK	256 703	498 848	450 034	260,46	196,21	174,27
ODIN USA C SEK	93 795	-	-	267,88	-	-
ODIN USA D EUR	42	-	-	27,28	-	-
ODIN USA D NOK	348 310	1 648	1 306	271,85	203,48	179,81
ODIN USA D SEK	2 282	-	-	279,63	-	-

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta					
Transcat	USD	New York	64 722	94,56	43 500	53 920	10 637	1,1	0,86
Totalt					43 500	53 920	10 637	1,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	4 250	3 408,35	119 185	127 629	9 615	2,7	0,00
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	4 387	2 412,19	68 651	93 238	21 663	2,0	0,01
Dollar General Corp	USD	New York	51 953	235,06	53 421	107 600	52 560	2,3	0,02
Etsy Inc	USD	Nasdaq Ngs	60 000	223,77	87 650	118 296	24 963	2,5	0,05
Frontdoor	USD	Nasdaq Ngs	348 128	36,80	136 933	112 876	-25 485	2,4	0,41
Home Depot	USD	New York	32 451	410,23	53 652	117 291	59 662	2,5	0,00
Totalt Sällanköpsvaror och					519 490	676 930	142 980	14,4	
Finans									
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	New York	73 199	301,31	150 834	194 327	56 832	4,1	0,01
First Republic Bank	USD	New York	75 159	208,39	64 594	137 998	68 162	2,9	0,04
Hingham Institution for Savings	USD	New York	26 272	424,50	73 802	98 262	23 280	2,1	1,23
Intercontinental Exchange	USD	New York	123 023	137,29	111 506	148 807	43 873	3,2	0,02
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	101 041	174,28	76 496	155 153	73 299	3,3	0,02
OTC Market Group	USD	New York	232 647	58,10	76 219	119 094	43 083	2,5	2,10
S&P Global Inc	USD	New York	47 425	474,33	85 786	198 201	107 539	4,2	0,02
Totalt Finans					639 237	1 051 843	416 067	22,3	
Hälsovård									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	108 811	77,94	55 840	74 722	15 855	1,6	0,08
Medtronic	USD	New York	101 774	104,85	77 567	94 020	13 533	2,0	0,01
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	41 049	664,15	90 552	240 204	144 337	5,1	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	39 453	506,43	80 695	176 041	91 857	3,7	0,00
Totalt Hälsovård					304 654	584 988	265 582	12,4	
Industrivaror och tjänster									
HEICO Corp A	USD	New York	111 526	129,66	97 856	127 408	34 080	2,7	0,08
IDEX Corp	USD	New York	49 782	235,81	84 575	103 431	17 007	2,2	0,07
Roper Technologies	USD	New York	31 526	492,12	77 152	136 696	55 413	2,9	0,03
Siteone Landscape Supply	USD	New York	43 831	238,59	28 545	92 138	62 167	2,0	0,10
W.W. Grainger	USD	New York	30 000	520,90	115 606	137 686	13 099	2,9	0,06
Totalt Industrivaror och tjänster					403 733	597 359	181 767	12,7	
Informationsteknik									
Accenture A	USD	New York	56 570	413,62	80 872	206 157	118 541	4,4	0,01
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	37 758	408,57	60 634	135 921	72 396	2,9	0,04
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	73 113	183,44	78 699	118 169	40 781	2,5	0,06
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	93 130	205,35	82 062	168 500	82 782	3,6	0,07
Mastercard A	USD	New York	37 321	363,53	108 343	119 537	15 597	2,5	0,00
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	57 737	342,60	87 806	174 284	92 783	3,7	0,00
Visa A	USD	New York	73 227	218,65	84 526	141 070	53 182	3,0	0,00
Totalt Informationsteknik					582 941	1 063 638	476 062	22,6	
Material									
Ball Corp	USD	New York	129 460	95,82	58 044	109 291	48 228	2,3	0,04
Sherwin-Williams Co	USD	New York	41 865	351,08	52 613	129 502	73 097	2,7	0,02
Totalt Material					110 657	238 793	121 325	5,1	
Telekomoperatörer									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	9 444	2 937,51	94 956	244 428	142 266	5,2	0,00
Meta Platforms A	USD	Nasdaq Ngs	48 251	346,15	84 227	147 159	61 112	3,1	0,00
Totalt Telekomoperatörer					179 183	391 587	203 378	8,3	
Summa värdepapper					2 783 396	4 659 057	1 817 798	98,8	

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

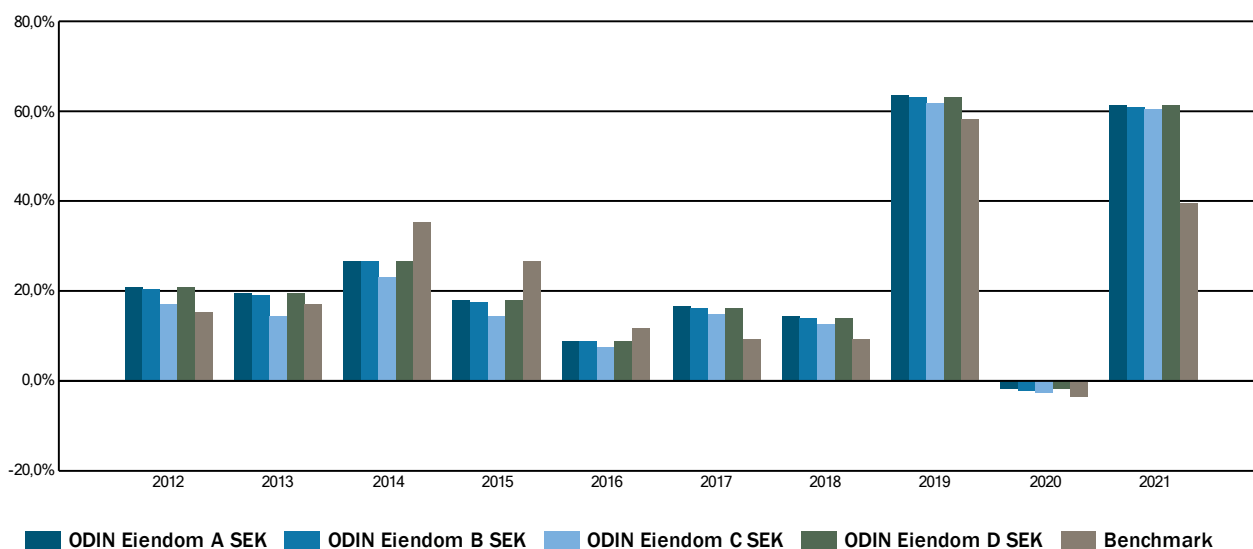
ODIN Eiendom (Fastighet)

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Nils Hast
Fondens startdatum	2000-08-24
Jämförelseindex	VINX8600NO*
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja
Fondförmögenhet NOK mill.	7 113

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 - SEK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Eiendom A SEK	N00010923436	381,80	30	0	0,75%
ODIN Eiendom B SEK	N00010923451	376,24	313 369	115	1,00%
ODIN Eiendom C SEK	N00010923477	2 499,42	152 653	371	1,50%
ODIN Eiendom D SEK	N00010923493	378,13	14 551	5	0,75%

Årlig avkastning % - SEK



Historisk avkastning % - SEK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Eiendom A SEK	-3,16	61,53	37,39	28,11	23,23	19,04
ODIN Eiendom B SEK	-3,18	61,14	37,04	27,80	22,93	18,75
ODIN Eiendom C SEK	-3,22	60,35	36,22	26,82	20,86	16,10
ODIN Eiendom D SEK	-3,16	61,53	37,30	27,93	23,11	18,99
Index	-1,66	39,77	28,86	20,62	20,70	15,44

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

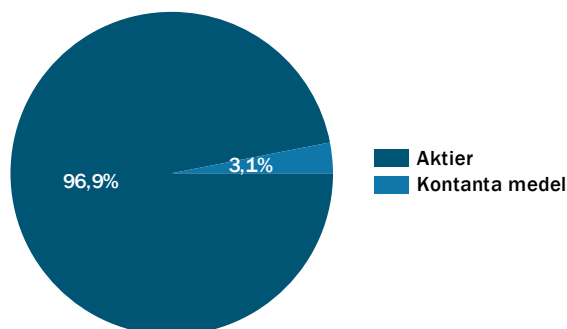
Riskmätning 2021-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index	
Lägre risk						Högre risk			
Lägre möjlig avkastning						Högre möjlig avkastning			
								Volatilitet (3 år)	25,15
								Aktiv andel	41,26

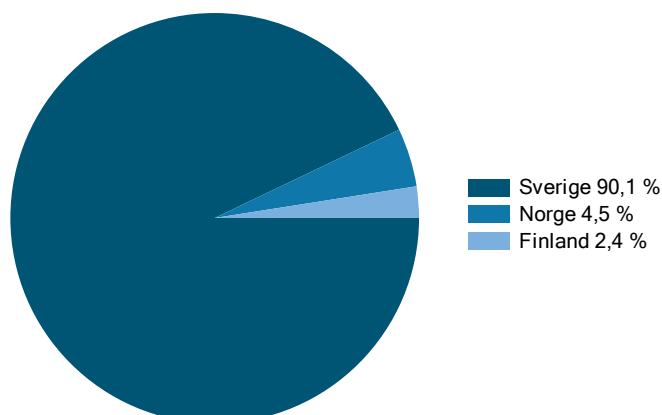
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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.

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

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Fastighet	93,7 %	93,4 %
Industrivaror och tjänster	3,2 %	0,0 %
Kontanta medel	3,1 %	0,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	0,0 %	2,7 %
Hälsovård	0,0 %	0,3 %
Finans	0,0 %	2,1 %
Telekomoperatörer	0,0 %	1,5 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	7,2 %
Nyfosa	6,7 %
Sagax B	6,6 %
NP3 Fastigheter	6,2 %
Stendorren Fastigheter B	4,1 %

5 svagaste bidragsgivarna

Pandox	0,0 %
Nivika Fastigheter B	0,1 %
Annhem Fastigheter B	0,1 %
Eiendomsspar	0,2 %
Entra	0,3 %

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		Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
A. Intäkter och portföljens kostnader				A. TILLGÅNGAR			
1. Ränteutgifter		76	756	I. Fondens värdepapperstillgångar			
2. Utdelning		67 298	55 734	1. Aktier	11	6 895 872	3 487 878
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		483 300	348 215	2. Konvertibler	11	0	0
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		1 186 377	-303 486	3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-2 111	4 391	II. Fordringar			
I. Resultat		1 734 940	105 610	1. Upplupna, icke mottagna intäkter		4 729	396
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader				2. Andra fordringar		10 793	4 229
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0	III. Bankmedel		216 237	46 876
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0	Summa tillgångar		7 127 631	3 539 380
8. Förvaltningsarvode	7	-58 408	-43 360	B. Eget kapital			
9. Andra intäkter	8	745	165	I. Insatt eget kapital			
10. Andra kostnader	8	-54	-127	1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 532 230	739 444
II. Förvaltningsresultat		-57 717	-43 321	2. Överkurs/underkurs		1 892 642	763 468
III. Resultat före skatt		1 677 222	62 288	II. Ackumulerat eget kapital		3 687 978	2 010 756
11. Skatt	12	0	0	Summa eget kapital	9,10	7 112 851	3 513 667
IV. Årets resultat		1 677 222	62 288	C. Skulder			
Disposition av årets resultat				I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0	II. Andra skulder		14 781	25 712
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0	III. Skatteskuld		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		1 677 222	62 288	Summa skulder		14 781	25 712
				Summa skulder och eget kapital		7 127 631	3 539 380

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2020-12-31	3 513 667 366
Köp under 2021	7 191 929 463
Inlösen under 2021	-5 269 968 423
Årets resultat 2021	1 677 222 371
Utdelning 2021	0
2021 års resultat överfört till eget kapital	1 677 222 371
Eget kapital per 2021-12-31	7 112 850 777

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Eiendom A EUR	30	-	-	37,24	-	-
ODIN Eiendom A NOK	2 594 164	2 904 784	4 164 487	371,18	246,71	226,81
ODIN Eiendom A SEK	30	-	-	381,80	-	-
ODIN Eiendom B EUR	147 795	-	-	36,70	-	-
ODIN Eiendom B NOK	2 654 896	3 251 331	3 736 780	365,73	243,71	224,62
ODIN Eiendom B SEK	313 369	-	-	376,24	-	-
ODIN Eiendom C EUR	40 868	-	-	243,85	-	-
ODIN Eiendom C NOK	1 223 733	1 230 986	1 283 363	2 429,77	1 627,04	1 507,27
ODIN Eiendom C SEK	152 653	-	-	2 499,42	-	-
ODIN Eiendom D EUR	30	-	-	36,88	-	-
ODIN Eiendom D NOK	4 247 009	7 336	40 106	367,61	244,34	224,63
ODIN Eiendom D SEK	14 551	-	-	378,13	-	-

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

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

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

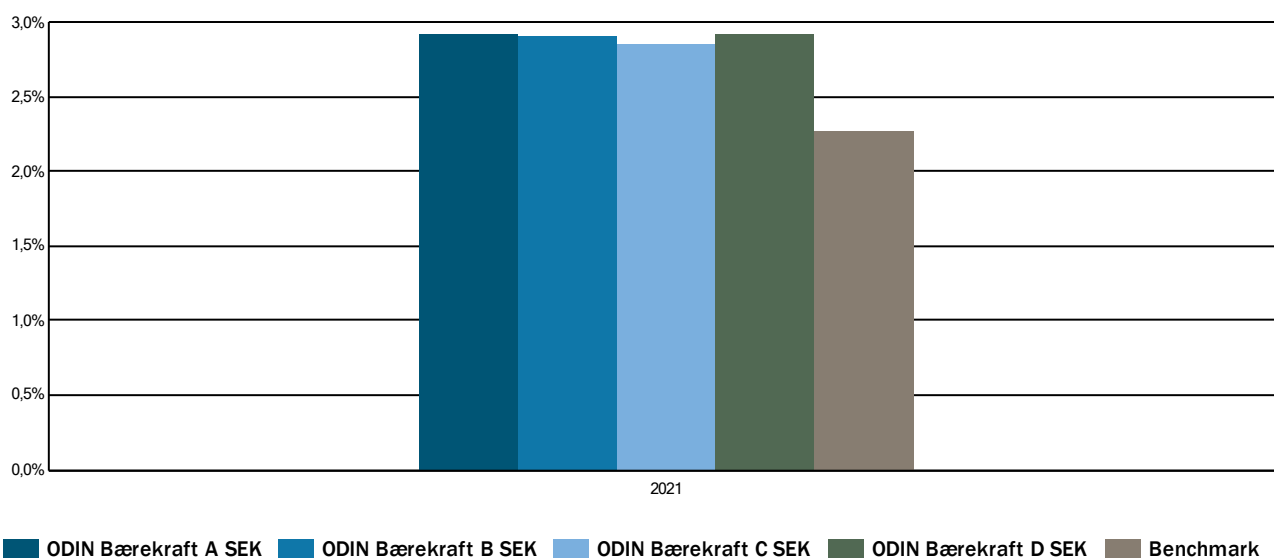
ODIN Bærekraft (ODIN Sustainable Equities)

Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Harald Nissen
Fondens startdatum	2021-11-29
Jämförelseindex	Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja
Fondförmögenhet NOK mill.	481

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 - SEK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill.	Förvaltningsavgift
ODIN Bærekraft A SEK	NO0011151714	103,33	100	0	0,75%
ODIN Bærekraft B SEK	NO0011151748	103,31	100	0	1,00%
ODIN Bærekraft C SEK	NO0011151789	103,26	100	0	1,50%
ODIN Bærekraft D SEK	NO0011151813	103,31	100	0	0,75%
ODIN Bærekraft F SEK	NO0011151847	103,30	100	0	1,05%

Årlig avkastning % - SEK

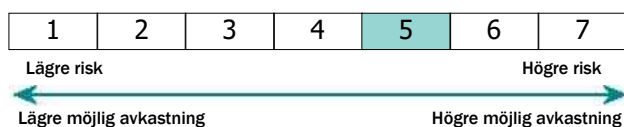


Historisk avkastning % - SEK

	Siste mnd	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Bærekraft A SEK	3,13	0,00				2,93
ODIN Bærekraft B SEK	3,11	0,00				2,91
ODIN Bærekraft C SEK	3,06	0,00				2,86
ODIN Bærekraft D SEK	3,11	0,00				2,91
ODIN Bærekraft F SEK	3,10	0,00				2,90
Index	4,40	0,00				2,27

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

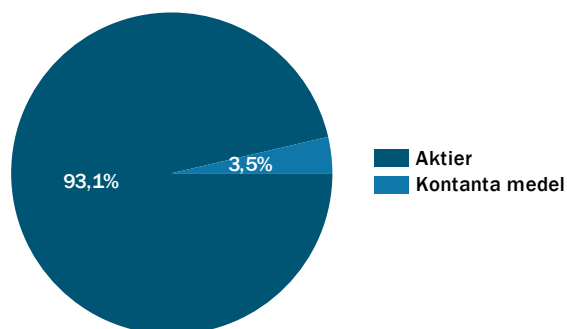
Riskmätning 2021-12-31



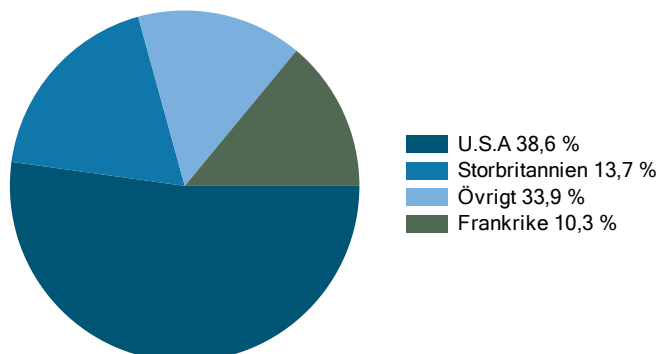
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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 Bærekraft (ODIN Sustainable Equities)

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	40,7 %	11,0 %
Informationsteknik	18,8 %	23,7 %
Hälsovård	12,8 %	12,7 %
Material	9,2 %	4,5 %
Dagligvaror	5,9 %	6,4 %
Kraftförsörjning	5,5 %	2,7 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	3,5 %	11,6 %
Kontanta medel	0,4 %	0,0 %
Fastighet	0,0 %	3,4 %
Energi	0,0 %	3,1 %
Finans	0,0 %	13,1 %
Telekomoperatörer	0,0 %	7,8 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

Accell Group	0,8 %
Edwards Lifesciences Corp	0,7 %
Schneider Electric	0,6 %
Sweco B	0,4 %
Autodesk	0,4 %

5 svagaste bidragsgivarna

Enphase Energy Inc	-1,0 %
Tetra Tech Inc	-0,2 %
EDP Renovaveis	-0,1 %
Xylem Inc	-0,1 %
Brookfield Renewable Partners	-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		Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
A. Intäkter och portföljens kostnader				A. TILLGÅNGAR			
1.Ränteintäkter		11	0	I. Fondens värdepapperstillgångar			
2.Utdelning		170	0	1.Aktier	11	463 767	0
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		0	0	2.Konvertibler	11	0	0
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		4 302	0	3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-203	0	II. Fordringar			
I.Resultat		4 280	0	1. Upplypna, icke mottagna intäkter		121	0
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader				2. Andra fordringar		19	0
6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0	III. Bankmedel		17 110	0
7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0	Summa tillgångar		481 016	0
8.Förvaltningsarvode	7	-285	0	B. Eget kapital			
9.Andra intäkter	8	0	0	I. Insatt eget kapital			
10.Andra kostnader	8	0	0	1.Andelsägarkapital, nominellt värde		478 366	0
II.Förvaltningsresultat		-285	0	2.Överkurs/underkurs		-1 722	0
III.Resultat före skatt		3 995	0	II.Ackumulerat eget kapital		3 976	0
11.Skatt	12	-19	0	Summa eget kapital	9,10	480 620	0
IV.Årets resultat		3 976	0	C. Skulder			
Disposition av årets resultat				I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0	II. Andra skulder		396	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0	III. Skatteskuld		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		3 976	0	Summa skulder		396	0
				Summa skulder och eget kapital		481 016	0

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2020-12-31	0
Köp under 2021	477 412 408
Inlösningar under 2021	-768 221
Årets resultat 2021	3 975 785
Utdelning 2021	0
2021 års resultat överfört till eget kapital	3 975 785
Eget kapital per 2021-12-31	480 619 972

Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Bærekraft A EUR	102	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft A NOK	4 060 919	-	-	100,46	-	-
ODIN Bærekraft A SEK	100	-	-	103,33	-	-
ODIN Bærekraft B EUR	102	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft B NOK	297 478	-	-	100,44	-	-
ODIN Bærekraft B SEK	100	-	-	103,31	-	-
ODIN Bærekraft C EUR	102	-	-	10,07	-	-
ODIN Bærekraft C NOK	7 299	-	-	100,39	-	-
ODIN Bærekraft C SEK	100	-	-	103,26	-	-
ODIN Bærekraft D EUR	102	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft D NOK	338 194	-	-	100,45	-	-
ODIN Bærekraft D SEK	100	-	-	103,31	-	-
ODIN Bærekraft F EUR	163	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft F NOK	79 216	-	-	100,49	-	-
ODIN Bærekraft F SEK	100	-	-	103,30	-	-

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

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									
Accell Group	EUR	Amsterdam	35 984	47,35	14 258	16 982	3 199	3,5	0,13
Totalt Sällanköpsvaror och					14 258	16 982	3 199	3,5	
Dagligvaror									
Danone	EUR	Paris	25 725	54,90	14 260	14 076	143	2,9	0,00
L'Oreal	EUR	Paris	3 435	419,90	14 366	14 375	344	3,0	0,00
Totalt Dagligvaror					28 626	28 451	487	5,9	
Hälsovård									
Danaher Corp	USD	New York	5 645	327,65	16 556	16 296	179	3,4	0,00
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	15 837	131,23	16 247	18 311	2 555	3,8	0,00
Hologic Inc	USD	Nasdaq Ngs	19 066	75,91	13 170	12 752	-81	2,7	0,01
Sonova Holding	CHF	Zürich Six	4 153	358,91	14 090	14 354	504	3,0	0,01
Totalt Hälsovård					60 062	61 714	3 156	12,8	
Industrivaror och tjänster									
Aalberts N.V.	EUR	Amsterdam	28 305	58,14	15 570	16 402	1 213	3,4	0,03
Bravida Holding	SEK	Stockholm	122 425	127,10	14 699	15 128	753	3,1	0,06
Construcc y Auxiliar Ferrocarr	EUR	Madrid	35 004	36,55	12 580	12 751	478	2,7	0,10
discoverIE Group	GBP	London	144 038	1 014,00	17 449	17 372	120	3,6	0,15
Johnson Controls International plc	USD	New York	26 807	81,06	19 051	19 146	608	4,0	0,00
Prysmian	EUR	Milano	42 398	33,15	14 332	14 008	2	2,9	0,02
Schneider Electric	EUR	Paris	12 286	172,82	19 701	21 162	1 954	4,4	0,00
Sensata Technologies Holding plc	USD	New York	25 292	62,10	13 298	13 839	906	2,9	0,02
Sweco B	SEK	Stockholm	110 930	169,40	16 779	18 269	1 934	3,8	0,03
Tetra Tech Inc	USD	Nasdaq Ngs	9 326	171,09	15 217	14 058	-784	2,9	0,02
Volusion Group	GBP	London	321 852	556,00	19 962	21 285	1 568	4,4	0,16
Xylem Inc	USD	New York	11 674	119,80	12 941	12 322	-293	2,6	0,01
Totalt Industrivaror och tjänster					191 579	195 741	8 460	40,7	
Informationsteknik									
Autodesk	USD	Nasdaq Ngs	6 863	284,08	16 328	17 178	1 311	3,6	0,00
Enphase Energy Inc	USD	Nasdaq Ngs	9 097	186,84	19 283	14 976	-3 902	3,1	0,01
FDM Group Holdings	GBP	London	83 548	1 282,00	11 610	12 740	1 282	2,7	0,08
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	5 245	342,60	15 905	15 832	353	3,3	0,00
Tracsis	GBP	London	122 500	985,00	14 712	14 352	-169	3,0	0,42
Trimble	USD	Nasdaq Ngs	19 550	88,35	15 192	15 218	435	3,2	0,01
Totalt Informationsteknik					93 029	90 296	-689	18,8	
Material									
Ball Corp	USD	New York	18 262	95,82	15 641	15 417	191	3,2	0,01
Koninklijke DSM	EUR	Amsterdam	7 198	198,60	14 260	14 247	319	3,0	0,00
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	30 162	48,80	14 343	14 670	668	3,1	0,01
Totalt Material					44 245	44 334	1 177	9,2	
Kraftförsörjning									
Brookfield Renewable Partners	USD	New York	41 826	35,07	13 486	12 924	-221	2,7	0,02
EDP Renovaveis	EUR	Lisboa	61 669	21,68	14 178	13 325	-542	2,8	0,01
Totalt Kraftförsörjning					27 664	26 249	-763	5,5	
Summa värdepapper					459 463	463 767	15 028	96,5	

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



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Box 7000 Majorstuen
0306 Oslo, Norge

Telefon +47 45 40 40 63
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Till styrelsen för ODIN Forvaltning AS

Oberoende revisionsberättelse

Slutsats

Vi har reviderat årsredovisningen för de värdepappersfonder som anges nedan, som består av balansräkningen per december 2021 och resultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades detta datum samt noter till årsredovisningen, däribland en sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper.

Värdepappersfonder:

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

Enligt vår mening

- uppfyller årsredovisningen gällande lagkrav för värdepappersfonder,
- ger årsredovisningen en korrekt bild av bolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess resultat för räkenskapsåret som avslutades detta datum i enlighet med bokföringslagen och god redovisningssed i Norge.

Underlag för våra slutsatser

Vi har genomfört revisionen i enlighet med de internationella revisionsstandarderna International Standards on Audit (ISA). Våra uppgifter och skyldigheter enligt dessa standarder beskrivs nedan under *Revisorns uppgifter och plikter vid granskning av årsredovisningen*. Vi är fristående från bolaget i enlighet med krav i lagar, förordningar och International Code of Ethics for Professional Accountants (inklusive internationella oberoendestandarder) utfärdade av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglerna) och vi har uppfyllt våra övriga etiska skyldigheter i enlighet med dessa krav. Vår bedömning är att inhämtat revisionsbevis är tillräckligt för att ligga till grund för våra slutsatser.

Övrig information

Styrelsen och vd för förvaltningsbolaget ODIN Forvaltning AS ansvarar för informationen i verksamhetsberättelsen. Övriga upplysningar omfattar information i årsrapporten vid sidan av årsredovisningen och den tillhörande revisionsberättelsen. Vår slutsats om årsredovisningen ovan omfattar inte informationen i verksamhetsberättelsen.

I samband med revisionen av årsredovisningen är det vår uppgift att läsa verksamhetsberättelsen. Syftet är att bedöma om det finns väsentliga skillnader mellan verksamhetsberättelsen och årsredovisningen och de kunskaper vi fått under revisionen av årsredovisningen, eller om informationen i verksamhetsberättelsen på annat sätt innehåller väsentliga felaktigheter. Vi är skyldiga att rapportera om verksamhetsberättelsen verkar vara väsentligt felaktig. Vi har i detta avseende ingenting att rapportera.

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

Statsautoriserade revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

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

Penneo dokumentnyckel: K6M2Y-UPBE7-L8158-B3UQG-X7Z5-MJEP0



Baserat på den kunskap vi har fått under revisionen anser vi att verksamhetsberättelsen

- överensstämmer med årsredovisningen och
- innehåller de upplysningar som ska lämnas i enlighet med gällande lagkrav.

Ledningens ansvar för årsredovisningen

Ledningen ansvarar för att ta fram årsredovisningen och för att ge en rättvisande bild i enlighet med bokföringslagen och god redovisningssed i Norge. Ledningen är också ansvarig för den internkontroll som krävs för att man ska kunna utarbeta en årsredovisning utan väsentlig felinformation, oavsett om den beror på oegentligheter eller oavsiktliga fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen har ledningen att ta ställning till bolagets 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 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. Betyggande säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförts i enlighet med ISA alltid kommer att upptäcka väsentlig felaktig information som finns. 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.

Som en del av en revision i enlighet med ISA tillämpar vi sunt förnuft och ifrågasättande under hela revisionen. Därtill gör vi följande:

- 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 internkontroll.
- 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 bolagets interna kontroll.
- bedömer om tillämpade redovisningsprinciper är ändamålsenliga samt om de redovisningsmässiga bedömningar och tillhörande noter som ledningen tagit fram är rimliga.
- 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 bolagets 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. Våra slutsatser bygger på revisionsbevis som inhämtats fram till datumet för avläggande av revisionsberättelsen. Senare händelser eller förutsättningar kan emellertid innebära att bolaget inte driver verksamheten vidare.
- utvärderar vi det samlade materialet, strukturen och innehållet samt tilläggsupplysningar samt huruvida årsredovisningen ger uttryck för 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.

Oslo, den 16 februari
2022 KPMG AS

Geir Moen,
auktorerad revisor
(digital signering)

Penneo dokumentnyckel: KGM2Y-LJPBE7-L8158-83UQG-X7ZZ5-MJEP0

Förvaltarkommentar

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 procent av fonden. De innehav som har en vikt över 5 procent får ej tillsammans väga mer än 40 procent.

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

ODIN Small Cap steg med 49,9 procent (andelsklass C) under 2021. Under samma period steg jämförelseindexet med 37,1 procent.

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

Vår övertygelse är att den långsiktiga avkastningen på en investering styrs av det fundamentala värdeskapandet som sker i de bolag vi väljer att investera i. Dessa fundamentala värden skapas inte av aktiekurserna utan av de människor som jobbar inne i bolagen. Det är deras hårda arbete, och förmåga att se och ta de möjligheter som uppstår, även i tuffa perioder, som skapar värde.

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

Positiva bidragsgivare

NCAB (+234%) har accelererat sin tillväxt och förbättrat sina marginaler avsevärt och dessutom fått en rejäl multipelexpansion på köpet, inte minst drivet av fyra förvärv som befäster bolagets position. Vi har minskat vår position något under året men har behållit en hög portföljvikt.

Sdiptech (+105%), som varit det största innehavet under stora delar av året, har fortsatt sin resa med hög tillväxt med god lönsamhet och gjort flera lovande förvärv, samtidigt som man också avyttrat ett par verksamheter som man haft problem med, under året. Detta har resulterat i att aktiemarknaden har värderat upp bolaget, från en relativt hög rabatt, till att nästan handlas i linje med övriga serieförvärvare (som också värderats upp under året).

Troax (+141%) har fått rejäl omsättningstillväxt under 2021 efter ett pandemirabbat 2020. Bolagets beroende av bilindustrin har också minskat till fördel för lager och logistik som driver en allt större andel av omsättningen, vilket också båda gott för framtiden. Vi har behållit en relativt hög portföljvikt under året.

NP3 (+199%), har också varit mycket aktiva på förvärvsmarknaden under året och därmed accelererat sin tillväxt vilket aktiemarknaden belönat med en högre värdering.

CTEK (+193%), som bör noterades under det tredje kvartalet, fick en extremt stark kursutveckling redan den första dagen. Kvartalsrapporten för det tredje kvartalet blev en besvikelse men eftersom det främst berodde på att en stor order försenats, varför en del av omsättningen inte kan bokas förrän nästa kvartal, blev inte konsekvenserna på aktiekursen så dramatiska. Efter att ha köpt mycket aktier i samband med noteringen har vi minskat vår position något, men behållit en hög portföljvikt.

Negativa bidragsgivare

Eolus (-48%) är den aktie som haft den svagaste utvecklingen under 2021, främst på grund av flera förseningar i pågående vindkraftsprojekt. Det har förstås inte varit positivt, och vi följer utvecklingen noga. Eftersom portföljvikten minskades på relativt höga kursnivåer förra året, och varit låg hela året, har dock effekten på portföljens avkastning varit begränsad.

MedCap (-23%) har haft en svag utveckling då årets samtliga tre kvartalsrapporter varit något svagare än marknadens förväntningar, och i samtliga fall har det berott på olika negativa effekter från pandemin. Bolaget, som leds av en ny VD sedan ca. ett år tillbaka, har också sysselsatt betydligt mindre kapital i förvärv än tidigare år, vilket troligen också bidragit till den svaga kursutvecklingen. Vi följer utvecklingen noga men har än så länge inte hittat några tecken på allvarliga försämringar varför vi behållit vår position. Positionen är dock relativt liten (strax under 1 procent av portföljen) varför den negativa effekten också varit begränsad.

Lime Technologies (-16%) har också haft en svag kursutveckling under året, främst på grund av något lägre organisk tillväxt då det varit svårt för bolagets säljare att besöka kunder under pandemin. Även här har dock effekten på portföljen varit begränsad, eftersom vi justerade ned positionen något i mars, och har haft en relativt låg portföljvikt.

Admicom (-20%) sedan första investering 2021-02-23 har också haft en svag kursutveckling 2021. Bolaget har haft svårt att hitta en permanent ny VD, vilket troligen bidragit till att dämpa tillväxttakten. Förhoppningsvis hittar man snart en god långsiktig lösning så fokus återigen kan bli på den fina lönsamma tillväxten de uppvisat historiskt. Även här har dock effekten på portföljen varit begränsad, eftersom vi började köpa in aktierna i februari, vilket var efter det största kurstappet. Givet den svaga utvecklingen följer vi dock situationen extra noga.

Thunderful (-7%) sedan första investering 2021-11-16) har också haft en svag kursutveckling under 2021, men det stora tappet skedde i februari, medan vi började köpa in oss i november, varför effekten på portföljen varit minimal.

Ändringar

Under året har vi genomfört ett antal förändringar för att ta del av det långsiktiga värdeskapandet på ett diversifierat sätt. Första kvartalet sålde vi ut Duni och Loomis och nyinvesterade i Nimbus Group och Admicom. Andra kvartalet sålde vi ut Fast-Partner och CellaVision och nyinvesterade i ALM Equity och Hemnet. Tredje kvartalet sålde vi ut Self Storage Group och Beijer Ref och nyinvesterade i Cary Group och CTEK. Under fjärde kvartalet sålde vi ut SimCorp och Fjordkraft och nyinvesterade i Lemonssoft och Thunderful.

Omsättningshastighet

Fond	Andelsklass	
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	42,4 %

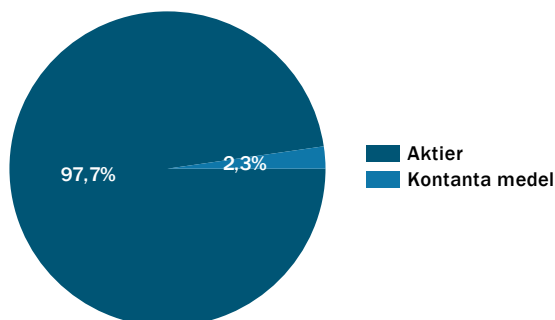
Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Jonathan Schönbäck, Hans Christian Bratterud
Fondens startdatum	2020-01-28
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap - SEK
Köp/säljavgift	0%
Andelsklasser	Ja

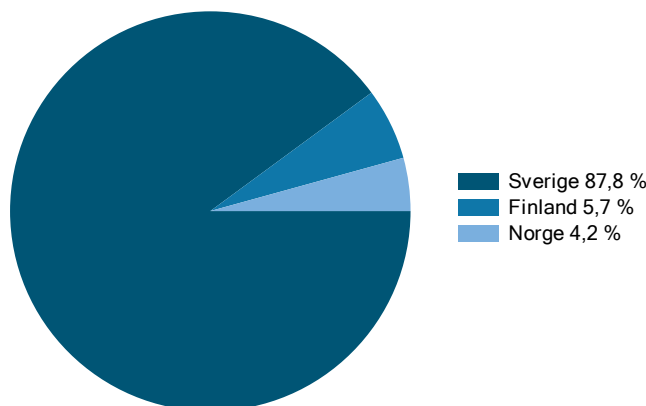
Fondförmögenhet, tkr	2021-12-31	2020-12-31	Antal andelar, tkr	2021-12-31	2020-12-31
ODIN Small Cap A EUR	10,83	-	ODIN Small Cap A EUR	0	-
ODIN Small Cap A NOK	880 223,50	630 177,71	ODIN Small Cap A NOK	3 802	4 384
ODIN Small Cap A SEK	3 560 938,41	1 829 882,80	ODIN Small Cap A SEK	15 379	12 730
ODIN Small Cap B EUR	10,82	-	ODIN Small Cap B EUR	0	-
ODIN Small Cap B NOK	335 310,44	130 976,06	ODIN Small Cap B NOK	1 455	913
ODIN Small Cap B SEK	20 502,94	5 674,16	ODIN Small Cap B SEK	89	40
ODIN Small Cap C EUR	1 201,21	-	ODIN Small Cap C EUR	11	-
ODIN Small Cap C NOK	586 650,54	194 314,97	ODIN Small Cap C NOK	2 572	1 362
ODIN Small Cap C SEK	1 010 914,02	92 874,18	ODIN Small Cap C SEK	4 429	651
ODIN Small Cap D EUR	10,83	-	ODIN Small Cap D EUR	0	-
ODIN Small Cap D NOK	382 371,65	15,14	ODIN Small Cap D NOK	1 651	0
ODIN Small Cap D SEK	30 295,55	9 046,65	ODIN Small Cap D SEK	131	63
ODIN Small Cap E EUR	10,83	-	ODIN Small Cap E EUR	0	-
ODIN Small Cap E NOK	24,46	15,16	ODIN Small Cap E NOK	0	0
ODIN Small Cap E SEK	23,22	14,39	ODIN Small Cap E SEK	0	0
ODIN Small Cap U EUR	10,83	-	ODIN Small Cap U EUR	0	-
ODIN Small Cap U NOK	11,10	-	ODIN Small Cap U NOK	0	-
ODIN Small Cap U SEK	3 646,78	-	ODIN Small Cap U SEK	34	-
Andelskurs	2021-12-31	2020-12-31	Utdelning per andel, kr	2021-12-31	2020-12-31
ODIN Small Cap A EUR	10,60	-	ODIN Small Cap A EUR	-	-
ODIN Small Cap A NOK	225,10	150,04	ODIN Small Cap A NOK	-	-
ODIN Small Cap A SEK	231,54	143,74	ODIN Small Cap A SEK	-	-
ODIN Small Cap B EUR	10,59	-	ODIN Small Cap B EUR	-	-
ODIN Small Cap B NOK	224,07	149,71	ODIN Small Cap B NOK	-	-
ODIN Small Cap B SEK	230,45	143,42	ODIN Small Cap B SEK	-	-
ODIN Small Cap C EUR	10,58	-	ODIN Small Cap C EUR	-	-
ODIN Small Cap C NOK	221,75	148,87	ODIN Small Cap C NOK	-	-
ODIN Small Cap C SEK	228,23	142,73	ODIN Small Cap C SEK	-	-
ODIN Small Cap D EUR	10,60	-	ODIN Small Cap D EUR	-	-
ODIN Small Cap D NOK	225,11	150,04	ODIN Small Cap D NOK	-	-
ODIN Small Cap D SEK	231,51	143,73	ODIN Small Cap D SEK	-	-
ODIN Small Cap E EUR	10,60	-	ODIN Small Cap E EUR	-	-
ODIN Small Cap E NOK	225,76	150,25	ODIN Small Cap E NOK	-	-
ODIN Small Cap E SEK	232,20	143,94	ODIN Small Cap E SEK	-	-
ODIN Small Cap U EUR	10,60	-	ODIN Small Cap U EUR	-	-
ODIN Small Cap U NOK	105,57	-	ODIN Small Cap U NOK	-	-
ODIN Small Cap U SEK	108,59	-	ODIN Small Cap U SEK	-	-
Totalavkastning, %	2021-12-31	2020-12-31	Genomsnittlig årsavkastning-2år,%*	2021-12-31	2020-12-31
ODIN Small Cap A EUR	5,6	-	ODIN Small Cap A EUR	-	-
ODIN Small Cap A NOK	50,0	58,1	ODIN Small Cap A NOK	-	-
ODIN Small Cap A SEK	61,1	43,7	ODIN Small Cap A SEK	-	-
ODIN Small Cap B EUR	5,6	-	ODIN Small Cap B EUR	-	-
ODIN Small Cap B NOK	49,7	57,7	ODIN Small Cap B NOK	-	-
ODIN Small Cap B SEK	60,7	43,4	ODIN Small Cap B SEK	-	-
ODIN Small Cap C EUR	5,5	-	ODIN Small Cap C EUR	-	-
ODIN Small Cap C NOK	49,0	56,8	ODIN Small Cap C NOK	-	-
ODIN Small Cap C SEK	128,2	42,7	ODIN Small Cap C SEK	-	-
ODIN Small Cap D EUR	5,6	-	ODIN Small Cap D EUR	-	-
ODIN Small Cap D NOK	50,0	58,1	ODIN Small Cap D NOK	-	-
ODIN Small Cap D SEK	61,1	43,7	ODIN Small Cap D SEK	-	-
ODIN Small Cap E EUR	5,7	-	ODIN Small Cap E EUR	-	-
ODIN Small Cap E NOK	50,3	58,3	ODIN Small Cap E NOK	-	-
ODIN Small Cap E SEK	61,3	43,9	ODIN Small Cap E SEK	-	-
ODIN Small Cap U EUR	5,6	-	ODIN Small Cap U EUR	-	-
ODIN Small Cap U NOK	7,9	-	ODIN Small Cap U NOK	-	-
ODIN Small Cap U SEK	8,6	-	ODIN Small Cap U SEK	-	-
Index EUR	3,4	-			
Index NOK	27,7	33,6			
Index SEK	37,1	21,5			

* 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 24 månader.

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %*



Sektorfördelning %*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	44,2 %	8,3 %
Informationsteknik	21,2 %	29,9 %
Hälsovård	10,3 %	13,3 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	8,3 %	12,1 %
Fastighet	5,8 %	3,2 %
Telekomoperatörer	3,8 %	9,7 %
Dagligvaror	3,3 %	5,3 %
Kontanta medel	2,3 %	0,0 %
Material	0,8 %	2,6 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,5 %
Finans	0,0 %	10,5 %
Energi	0,0 %	2,6 %

10 största innehaven

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

5 bästa bidragsgivarna

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

5 svagaste bidragsgivarna

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

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. Faktblad 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.

Bokslut

Resultaträkning	SEK 1000	
	2021	2020
Intäkter och portföljens kostnader		
Ränteutgifter	8	42
Utdelning	61 358	14 372
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper	2 147 198	697 181
Valutakursvinster och -förluster netto	-29	-932
Resultat	2 208 535	710 663
Kostnader		
Förvaltningsarvode- Ersättning till fondbolaget	-39 637	-12 237
Andra kostnader	-77	-90
Summa kostnader	-39 714	-12 327
Årets resultat	2 168 821	698 336

Balansräkning	SEK 1000	
	2021	2020
TILLGÅNGAR		
Fondens värdepapperstillgångar		
Aktier	6 654 044	2 856 585
Upplupna, icke mottagna intäkter	2 019	396
Andra fordringar	10 264	1 738
Bankmedel	159 077	92 018
Summa tillgångar	6 825 404	2 950 737
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13 236	57 746
Fondförmögenhet	6 812 168	2 892 991

Förändring av fondförmögenhet i SEK

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	2 892 991 234	0
Andelsutgivning	3 192 858 486	2 496 571 713
Andelsinlösen	-1 442 502 849	-301 916 804
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 168 821 086	698 336 325
Fondförmögenhet vid årets slut	6 812 167 958	2 892 991 234

Värdetförändring på överlåtbara värdepapper - SEK 1000

	2021	2020
Realisationsvinster	332 849	128 221
Realisationsförluster	-64 192	-43 942
Orealiserad vinst/förlust	1 878 541	612 902
Summa	2 147 198	697 181

Förvaltningsavgift	2021-12-31	2020-12-31
ODIN Small Cap A EUR	0,75	0,75
ODIN Small Cap A NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap A SEK	0,75	0,75
ODIN Small Cap B EUR	1,00	1,00
ODIN Small Cap B NOK	1,00	1,00
ODIN Small Cap B SEK	1,00	1,00
ODIN Small Cap C EUR	1,50	1,50
ODIN Small Cap C NOK	1,50	1,50
ODIN Small Cap C SEK	1,50	1,50
ODIN Small Cap D EUR	0,75	0,75
ODIN Small Cap D NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap D SEK	0,75	0,75
ODIN Small Cap E EUR	0,60	0,60
ODIN Small Cap E NOK	0,60	0,60
ODIN Small Cap E SEK	0,60	0,60
ODIN Small Cap U EUR	0,75	0,75
ODIN Small Cap U NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap U SEK	0,75	0,75
Ersättning till förvaltningsinstitutet	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	3597	2205
Transaktionskostnader %	0,09	0,09

Förvaltningskostnad för engångsansättning 10 000 kr	2021-12-31	2020-12-31
ODIN Small Cap A EUR	75,00	-
ODIN Small Cap A NOK	75,00	75,00
ODIN Small Cap A SEK	75,00	75,00
ODIN Small Cap B EUR	100,00	-
ODIN Small Cap B NOK	100,00	100,00
ODIN Small Cap B SEK	100,00	100,00
ODIN Small Cap C EUR	150,00	-
ODIN Small Cap C NOK	150,00	150,00
ODIN Small Cap C SEK	150,00	150,00
ODIN Small Cap D EUR	75,00	-
ODIN Small Cap D NOK	75,00	75,00
ODIN Small Cap D SEK	75,00	75,00
ODIN Small Cap E EUR	60,00	-
ODIN Small Cap E NOK	60,00	60,00
ODIN Small Cap E SEK	60,00	60,00
ODIN Small Cap U EUR	75,00	-
ODIN Small Cap U NOK	75,00	-
ODIN Small Cap U SEK	75,00	-

Årlig avgift	2021-12-31	2020-12-31
ODIN Small Cap A EUR	0,75	-
ODIN Small Cap A NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap A SEK	0,75	0,75
ODIN Small Cap B EUR	1,00	-
ODIN Small Cap B NOK	1,00	1,00
ODIN Small Cap B SEK	1,00	1,00
ODIN Small Cap C EUR	1,50	-
ODIN Small Cap C NOK	1,50	1,50
ODIN Small Cap C SEK	1,50	1,50
ODIN Small Cap D EUR	0,75	-
ODIN Small Cap D NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap D SEK	0,75	0,75
ODIN Small Cap E EUR	0,60	-
ODIN Small Cap E NOK	0,60	0,60
ODIN Small Cap E SEK	0,60	0,60
ODIN Small Cap U EUR	0,75	-
ODIN Small Cap U NOK	0,75	-
ODIN Small Cap U SEK	0,75	-

Löpande sparande 100 kr	2021-12-31	2020-12-31
ODIN Small Cap A EUR	9,00	-
ODIN Small Cap A NOK	9,00	9,00
ODIN Small Cap A SEK	9,00	9,00
ODIN Small Cap B EUR	12,00	-
ODIN Small Cap B NOK	12,00	12,00
ODIN Small Cap B SEK	12,00	12,00
ODIN Small Cap C EUR	18,00	-
ODIN Small Cap C NOK	18,00	18,00
ODIN Small Cap C SEK	18,00	18,00
ODIN Small Cap D EUR	9,00	-
ODIN Small Cap D NOK	9,00	9,00
ODIN Small Cap D SEK	9,00	9,00
ODIN Small Cap E EUR	7,20	-
ODIN Small Cap E NOK	7,20	7,20
ODIN Small Cap E SEK	7,20	7,20
ODIN Small Cap U EUR	9,00	-
ODIN Small Cap U NOK	9,00	-
ODIN Small Cap U SEK	9,00	-

Fondens värdepappersinnehav per 2021-12-31

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

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

Information om hållbarhet

1. Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering.

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

Fondbolagets kommentar: Hållbarhetsrisker påverkar bolagens värdeskapande över tid och bedömningar av hållbarhet är därför en viktig del i alla investeringsbeslut. Fonden väger in miljörelaterade och sociala faktorer vid bedömningen av respektive bolag. Bedömningen av bolagsstyrning är helt central i våra analyser.

Vi är aktiva ägare och försöker påverka bolagen i hållbar riktning. Vi tror att detta ger oss en bättre grund för att välja bra bolag som vi tror ska ge god riskjusterad avkastning över tid. Därför lägger vi tid på att analysera bolag innan vi investerar i dem. Vi väljer bort bolag som inte uppfyller våra krav på ansvarstagande.

2. Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Fondbolagets kommentar: Fonden prioriterar miljömässiga, sociala/samhälleliga faktorer och inte minst god bolagsstyrning då detta är viktiga aspekter i bedömningen av alla bolag som fonden investerar i. Vi väljer bort bolag med anknytning till branscher som inverkar negativt på miljömässiga och sociala förhållanden. Läs mer under "Metoder som används" och i våra riktlinjer för [ansvariga investeringar >>](#)

3. Referensvärden:

- Fonden har följande index som referensvärde
- Inget index har valts som referensvärde

Fondbolagets kommentar: Fonden tillämpar ett brett sammansatt index anpassat till fondens mandat men där miljömässiga och sociala faktorer inte nödvändigtvis vägs in.

Metoder som används:

- Fonden väljer in
- Fonden väljer bort

Produkter och tjänster:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. 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
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)

Fondbolagets kommentar: ODIN använder norska riksbankens Investment Managements (även kallad Oljefonden) uteslutningslista i vår verksamhet. Se länk för vilka bolag ODIN utesluter:

<https://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/>

Internationella normer

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer som FN Global Compact och OECDs riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fondbolagets kommentar: ODIN för en löpande dialog med de bolag vi äger. Detta ger goda möjligheter att påverka bolag genom dialog som skapar förbättringar. Det är förvaltaren som sköter påverkansarbetet. Förvaltaren bedömer först den materiella hållbarhetsrisken för bolaget samt identifierar risken för brott mot våra uteslutningskriterier. Om risk bedöms föreligga utvärderar förvaltaren sannolikheten för om vårt inflytande skulle kunna bidra till att leda bolaget i mer hållbar riktning.

Om sannolikheten bedöms vara låg lyfts bolaget ut ur portföljen. Om sannolikhet föreligger sätter förvaltaren upp mål och tar fram en plan för påverkansarbetet. Förvaltaren följer regelbundet upp utvecklingen och omvärderar sannolikheten för förändring.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar: Vi kontaktar bolag i portföljen både proaktivt och reaktivt med målsättningen att påverka bolagen i hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: Vi använder bland annat PRI Collaboration Platform för att medverka i bolagspåverkan tillsammans med andra investerare.

- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Används inte.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Vi röstar antingen genom eget deltagande eller via ombudstjänster från ISS där vi röstar enligt en hållbarhetsproxy.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar: ODIN deltar i valberedningar endast för nordiska bolag.

Ersättningsmodell

ODIN Forvaltning omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21. december 2011 nr 1467, och ESMA:s riktlinjer för försvarliga ersättningsmodeller enligt UCITS-direktivet (ESMA/2016/575). Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16. I enlighet med föreskriften har styrelsen för ODIN Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av tre 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. När det gäller kriterier av finansiell karaktär läggs tonvikten på uppnådda avkastningsresultat över tid, samt utveckling inom nettonyför försäljning av ODIN:s olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. För varje befattningskategori anges ett övre tak för rörlig ersättning. Den fasta och rörliga ersättningen är inte av en rent finansiell karaktär som kan hänvisas till en enda fond. Fast och rörlig ersättning fördelas därför inte mellan de olika fonderna.

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 2021.

Alla anställda inom ODIN Forvaltning får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt 38 av bolagets anställda ingick i detta system under 2021, varav 16 inom förvaltning och 18 inom försäljning och distribution. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Fyra anställda på ledande befattningar och 10 förvaltare omfattades under 2021 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 ersättningen under 2021 var 107,7 miljoner NOK, där 76,9 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 30,9 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 41,4 miljoner, varav 11,4 miljoner NOK för anställda i ledningsposition och 30,0 miljoner NOK för förvaltare. Av total ersättning var 19,9 miljoner NOK fast ersättning och 21,5 miljoner NOK total rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning och distribution: Den totala löneutbetalningen var 35,0 miljoner NOK, där 26,4 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 8,6 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var 9,5 miljoner NOK.

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.

Finansiella 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

Fonden har en utdelande andelsklass (U) som etablerades 27 oktober 2021. Det skedde ingen utdelning i andelsklassen 2021.

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 (42,4 %) 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 2021-12-31. 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, 15 februari 2022

Styrelsen och Verkställande direktören i ODIN Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styrelsesordförande, sign.

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn
Styrelsens viceordförande sign.

Sigurd Aune
Styrelseledamot sign.

Marianne Heien Blystad
Styrelseledamot sign.

Christian S. Jansen
Styrelseledamot, sign.

Ann-Elin Haavik
Styrelseledamot sign.

Bjørn Edvart Kristiansen
VD, sign



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 förvaltning AS, Norge, organisationsnummer 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Odin Small Cap för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 65-66.

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 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 65-66.

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 65-66. 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, förfalskning, 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, 2021



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

Document ID:
8C088B3EDC5241D08F8F611DDB055339



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformasjonen

Det er fondbolaget som har ansvaret for hållbarhetsinformasjonen på sidorna 65-66 og for at den er opprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformasjonen for 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 hållbarhetsinformasjonen 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 revisionsed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den

KPMG AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor
(digital signering)

Penneo Dokumentnøkkel: 5OSKW-26VEL-CSEEM-JM775-TVG88-CYYN7



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

Document ID:
8C088B3EDC5241D08F8F611DDB055339

Kallelse till andelsägarstämma

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

Tid: Torsdagen den 17 mars 2022 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) Val av medlemmar till valkommitte för andelsägarrepresentanter till styrelsen i ODIN Forvaltning AS
- 5) 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, 15 februari 2022

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 14 mars 2022 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 Vikta, 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 Glogatan 7, 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