

ÅRSRAPPORT 2024

Odin Forvaltnings värdepappersfonder



ODIN SKAPAR VÄRDE
FÖR FRAMTIDEN

ODIN

8 av de 11 fonderna och Odin Forvaltning AS är registrerade i Norge och står under tillsyn av Finanstilsynet. Fonderna ODIN Small Cap, ODIN Micro Cap och ODIN Sustainable Corporate Bond 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

Utgivning april 2025

VDs årskommentar	4
Marknadskommentar aktiefond	6
Marknadskommentar räntefond	8
Årskommentar Hållbarhet	10
Vårt förvaltarteam	12

Styrelsens årsberättelse för Odins värdepappersfonder 14

Årsrapporter Odins aktiefonder

Bokslut norskregistrerad aktiefond	20
Notinformation norskregistrerad aktiefond	23
ODIN Bærekraft	31
ODIN Eiendom	37
ODIN Emerging Markets	43
ODIN Global	49
ODIN Norden	55
ODIN Norge	61
ODIN Sverige	67
ODIN USA	73
Revisionsberättelse norskregistrerad aktiefond	79
ODIN Small Cap	80
Revisionsberättelse ODIN Small Cap	100
ODIN Micro Cap	103
Revisionsberättelse ODIN Micro Cap	119
ODIN Sustainable Corporate Bond	122
Revisionsberättelse ODIN Sustainable Corporate Bond	143

De fonder som presenteras i denna årsrapport är de fonder som marknadsförs inom Sverige. Denna rapport är baserad på och är en översatt version av den norska årsredovisningen undertecknad den 21 mars 2025. Uppgifter i rapporten som inte avser de 11 fonder som marknadsförs i Sverige är undantagna från rapporten.

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. Det anges ändå att inga siffror i rapporten har ändrats i samband med översättningen av rapporten. 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.

Aldrig tidigare har så många sparat så mycket i fonder

ÅRSKOMMENTAR FRÅN
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR
BJØRN EDVART KRISTIANSEN

2024 går till historien som ett rekordår för fondsparande. Aldrig tidigare har så många norrmän placerat pengar i fonder. Detta vittnar om en ökad medvetenhet om vikten av att spara. I Norge gick vi in i året med klart högre räntor än vi har varit vana vid, och förväntningarna var att hög ränta och dyra levnadskostnader i kombination med hög inflation skulle leda till att folk hade mindre pengar att spara. Så blev det inte. Att många har upplevt att de fått en sämre ekonomi har i stället lett till att de velat spara mer. Det är en intressant reflektion att även om förmågan att spara för många har minskat, har det mer än kompensats av viljan att spara. Samtidigt vet vi att Norge fortfarande ligger långt efter våra grannar i Sverige när det gäller fondsparande.

Det finns många anledningar till varför sparande är viktigt, och de flesta skulle nog lyfta fram att det ger ekonomisk trygghet, samtidigt som det också möjliggör drömmar och skapar en stabilare framtid som pensionär. Vi anser att långsiktigt sparande aldrig har varit viktigare än idag. Vi vet att välfärdsstaten är under press. Vi blir äldre, vi blir fler, och vi har sett hur pensionssystem reformeras eftersom de gemensamma resurserna inte räcker till.

På Odin har vi förvaltat fonder i nästan 35 år. Bland våra egna kunder ser vi många exempel på hur långsiktigt sparande har gjort skillnad mellan att kunna hjälpa sina barn in på bostadsmarknaden eller inte och skillnaden mellan en sparsam eller bekväm pensionstillvaro. Det är just långsiktighet som är avgörande – eller effekten av ränta på ränta över tid.



Låt mig illustrera detta med ett exempel. Om du som 35-åring 1992 startade ett månatligt sparande på 1 000 kronor i Odin Norge, skulle du idag som 67-åring ha ungefär 3 miljoner kronor. Hade du däremot börjat spara för 10 år sedan, vid 57 års ålder, hade du behövt spara nästan 14 000 kronor i månaden för att nå samma belopp som den som började för 32 år sedan. Effekten av ränta på ränta vid långsiktigt sparande gör att den som började 1992 totalt har investerat 391 000 kronor, medan den som började för 10 år sedan har behövt investera 1 650 000 kronor. Siffrorna tar inte hänsyn till inflation, och vi vill påminna om att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning.

En annan trend vi har sett de senaste åren, och som har förstärkts ytterligare under 2024, är att investerare – både privatpersoner och institutioner – investerar mer och mer i globala fonder, särskilt globala indexfonder. Ett viktigt argument för att köpa globala indexfonder är att de ger en bred exponering mot marknaden. Men det är en utveckling som är värd att uppmärksamma.

De globala indexen har blivit alltmer koncentrerade, där ett fåtal mycket högt värderade amerikanska teknikbolag utgör en allt större andel av indexen. De tio största företagen i världen är nu alla amerikanska och utgör 27 procent av världsindex. Dessa tio företag är i genomsnitt värderade till 46 gånger föregående års vinst. Bland dessa finns Tesla, som värderas till 164 gånger föregående års vinst, men även om vi exkluderar Tesla ligger de andra företagen i snitt på 33 gånger föregående års vinst. Som jämförelse utgjorde de tio största företagen i världen för tio år sedan 9,6 procent av världsindex, och de var i genomsnitt värderade till 17,6 gånger föregående års vinst. Det var också en större variation bland de tio största företagen 2014. Då fanns företag från branscher som teknologi, bank/finans, hälsa, industri och konsumtion. Till och med ett par schweiziska företag fanns med på topp 10-listan.

Odin Förvaltning är en aktiv förvaltare, så ni tänker säkert att jag nu talar i egen sak, och det kan det finnas en viss sanning i. Vi anser dock att det är viktigt att påpeka att det vi ser på aktiemarknaden just nu är mycket speciellt, och att risken för kraftiga kursfall är mycket hög bland de företag som i dagsläget är mest högt värderade.

På Odin lägger vi bakom oss ett starkt år, med kraftig tillväxt i förvaltad kapital. Våra norska och nordiska fonder har, tillsammans med vår Emerging Markets-fond, haft en god utveckling under 2024 jämfört med sina respektive referensindex.

“

2024 går till historien som ett rekordår för fondsparande.

Aldrig tidigare har så många norrmän satt pengar i fonder.

När det gäller våra globala fonder och USA-fonden har vi, liksom många andra aktiva förvaltare, haft en svagare utveckling än referensindex. Anledningen är att vi varit underviktade i de stora teknikaktierna i USA. Som aktiv förvaltare måste vi kunna "räkna hem" våra investeringar, och det har vi inte kunnat göra med flera av de bolag som har stigit mest under 2024.

Vi kommer inte att ändra vår förvaltningsfilosofi. Vi kommer även under 2025 att investera långsiktigt i bolag med starka resultat, en stabil konkurrensposition och en ledning som prioriterar långsiktigt värdeskapande – när marknaden erbjuder sådana bolag till ett attraktivt pris.

Med önskan om ett framgångsrikt investeringsår!

2024 – Börsen klättrar på en vägg av oro

MARKNADSKOMMENTAR FRÅN
INVESTERINGSDIREKTÖR AKTIER, ALEXANDER MILLER

2024 blev ännu ett starkt år för de flesta börserna. Framför allt de globala börserna levererade en bra avkastning, ledda av amerikanska IT-bolag, som hade ett mycket starkt år. I norska kronor steg världsindex med hela 32 procent. På Oslobörsen var uppgången mer måttlig med en ökning på 11 procent.

För ett år sedan var vi optimistiska inför en fortsatt börsuppgång. Vi pekade på fortsatt höga räntor och en svagare ekonomi som de största riskerna under 2024. På vår önskelista stod lägre räntor och fortsatt god ekonomisk tillväxt. Dessa önskningar infriades mer eller mindre. De flesta centralbanker, med undantag av Norges Bank, har börjat sänka räntorna. Räntesänkningarna har skett eftersom inflationen har fallit, inte för att ekonomin har försvagats. Detta har varit ett drömscenario för marknaden och en av de viktigaste orsakerna till att börserna utvecklats så starkt under 2024. Trots högre räntor och inflation har den privata konsumtionen hållit sig stark under året. Detta hänger troligen samman med att arbetslösheten fortfarande är låg. Privat konsumtion utgör 50–70 procent av BNP i de flesta ekonomier. Så länge arbetslösheten är låg finns det anledning att tro att ekonomierna kommer att fortsätta växa.

Ökad riskvilja

Även om ekonomin och bolagens vinster har vuxit under 2024, beror en stor del av börsuppgången också på ökad riskvilja bland investerare. Vi ser flera exempel på detta. För det första har aktiemarknaden blivit betydligt dyrare i förhållande till bolagens vinster under året. Kurserna har stigit mer än vinsterna, och stora delar av aktiemarknaden är nu dyrare än på flera decennier. Vi har också sett en kraftig uppgång i de flesta kryptovalutor, lägre volatilitet på börserna och en markant nedgång i riskpremier på obligationsmarknaden. Alla dessa faktorer indikerar att rädslan på marknaden är låg och att riskaptiten är hög.

I november såldes en banan fasttejp på en duk för över 60 miljoner kronor på en konstauktion. Detta kan kanske ses som symboliskt för den förändrade riskaptiten under 2024. Köparen kunde för övrigt meddela att bananen blev uppäten bara några dagar efter köpet – så helt värdelös var den trots allt inte. När optimismen är hög är man ofta som mest sårbar för besvikelser.

En stor del av börsuppgången kan också tillskrivas en kraftig uppgång i ett fåtal stora bolag. I USA har optimismen kring AI lett till att bolag som Nvidia, Meta, Tesla, Amazon, Alphabet och Apple fått en helt ny värdering, och dessa sex bolag ensamma har stått för nästan hälften av uppgången på de amerikanska börserna. Det faktum att ett fåtal bolag driver en så stor del av avkastningen är inte unikt för USA. I Tyskland kom hela 41 procent av börsuppgången från ett enda bolag. IT-bolaget SAP steg med 69 procent under året och aktien är nu värderad till nästan 100 gånger bolagets vinst. Här i Norge har Kongsberg Gruppen ensamt stått för ungefär hälften av uppgången på Oslobörsen. Det är ovanligt att så mycket av börsuppgången beror på så få bolag. Den goda nyheten är att det fortfarande finns många bolag och sektorer där optimismen och värderingarna inte är lika höga som inom vissa IT-bolag.

Våra fonder

2024 blev ett mycket bra år för våra svenska, norska och nordiska fonder. Uppgången i svenska bolag som Dynavox, Medcap, Bergman&Beving, Nordnet, Lagercrantz och finska Harvia har bidrag till överavkastningen i de svenska fonderna. Likaså har de norska bolagen Kongsberg Gruppen, DOF, Norconsult och Sats bidragit till en stor del av överavkastningen i de norska fonderna.

Våra internationella fonder låg, med undantag för ODIN Emerging Markets, långt efter sina jämförelseindex under 2024. Uppgången på de internationella börserna berodde i stor ut-





sträckning på avkastningen i några få stora IT-bolag som våra fonder inte var investerade i. Det var därför många aktivt förvaltade fonder inte slog index under 2024. Kort sagt kan man säga att 2024 var året då man borde ha ägt Kongsberg Gruppen på den norska marknaden och Nvidia på den globala marknaden. Utan dessa aktier var det en utmaning att leverera överavkastning.

2025 – Kommer marknaden att fortsätta klättra på en vägg av oro?

Det är en paradox att aktiemarknaden ofta utvecklas starkt när det finns mycket att oroa sig för. "Bull markets climb a wall of worry" är ett välkänt talesätt. 2024 har definitivt haft sin beskärda del av oro. Vi har fortfarande ett storkrig i Europa och Mellanöstern med ofattbara mänskliga lidanden. Det finns en berättigad oro för en eventuell eskalering av dessa konflikter. I USA är Donald Trump på väg att tillträda sin andra mandatperiod som president. Hittills har marknaden sett positivt på detta, men Trump II innebär ökad osäkerhet och mindre förutsägbarhet från USA.

Trumps ekonomiska politik, med ett möjligt handelskrig, kan leda världen in i en ny inflationsspiral med högre räntor och fallande börser som konsekvens. Trumps "löften" om att införa tullar och massdeportationer kan leda till högre inflation. Priset på importerade varor kommer att stiga, och lönerna kan pressas upp om arbetskraften minskar på grund av deportationer. Skattesänkningar däremot skulle vara positivt för aktiemarknaden. Oavsett vad, representerar Trump en osäkerhet och en risk för börserna. 2025 kommer också att präglas av geopolitik. Det pågår två fruktansvärda krig, mitt i Europa och

i Mellanöstern. Hur dessa konflikter utvecklas kan bli helt avgörande för marknaden.

Under det senaste året har en eventuell recession varit den största och mest sannolika risken för aktiemarknaden. Den risken har minskat avsevärt under 2024. Men det finns fortfarande mycket att oroa sig för, så toppen på "väggen av oro" är sannolikt inte nådd ännu. Som vi ser det är kanske den största risken för marknaden att inflationen åter tar fart.

Trots detta är utsikterna för 2025 sannolikt ännu bättre än de var för 2024. Sannolikheten för svag tillväxt och hög inflation är lägre nu än för ett år sedan. Även om sannolikheten har minskat, har dock konsekvenserna av en sådan utveckling ökat. Det som marknaden förväntar sig har sällan någon större betydelse för börserna om det skulle inträffa. Det är överraskningarna som får konsekvenser. Vi är spända på vad det nya året kommer att föra med sig, och vi kan vara säkra på att vi kommer att bli överraskade även i år.

I Odin ska vi vara långsiktiga ägare i kvalitetsbolag som bidrar till en hållbar omställning. Hållbarhet och kvalitet är likvärdiga kriterier som vi tar på största allvar. För oss är det både nödvändigt och självklart att integrera hållbarhet i våra analyser. Vi är övertygade om att bolag som prioriterar hållbarhet kommer att vara mer lönsamma och mindre riskfyllda än de som inte gör det. Vår förvaltningsfilosofi går ut på att hitta dessa bolag och äga dem länge.

Vi tackar våra andelsägare för förtroendet 2024 och ser fram emot ett spännande aktieår i 2025.

Ett bra 2024 för räntefonderna

MARKNADSKOMMENTAR FRÅN
INVESTERINGSDIREKTÖR RÄNTOR, NILS HAST



Vi lägger bakom oss ett mycket bra år för våra ränte- och kreditfonder. Avkastningen kommer både från att kreditpåslagen har minskat och att räntorna har varit på högre nivåer än vad vi har sett de senaste decennierna. Även om sänkningar i den korta änden av räntekurvan har börjat, har de skett långsammare än förväntat för ett år sedan. På motsvarande sätt har räntorna i den långa änden ökat mer än tidigare antagits. Vi opererar med låg ränterisk i våra fonder, så vi har gynnats av denna kombination.

Pris från Morningstar

Vi är glada över att vår förvaltning har erkänts av fondratinginstitutet Morningstar, som tilldelade ODIN Europeisk Obligasjon priset för "Bästa NOK Räntefond". I sin motivering skriver Morningstar-juryn: "Förvaltarteamet har lyckats navigera genom en turbulent obligationsmarknad efter den markanta ränteökningen och har en betydligt högre expone-

ring mot företagsobligationer och är underviktade i statsobligationer jämfört med genomsnittet i kategorin. Även om det mesta av fondens innehav är i norska företag, har fonden också innehav utanför Norden. Fonden har en Morningstar Medalist Rating på guld."

Räntesänkingscykeln har börjat

Under 2024 sänkte flera stora centralbanker styrräntorna i takt med att inflationen kom bättre under kontroll. Ekonomiska utsikter skickade dock förväntningarna på framtida styrränta på en berg-och-dalbana. Europeiska centralbanken (ECB) och amerikanska Federal Reserve (Fed) genomförde sina första räntesänkningar sent på året, med totalt fyra sänkningar vardera. Den amerikanska ekonomin var stark genom hela 2024, medan Europa hade en mer blandad bild med utmaningar i Tyskland och Frankrike. Räntorna sänktes dock mindre än förväntat.

Svenska Riksbanken och Norges Bank

Svenska Riksbanken började sänka räntan vid sitt möte i maj och hann sänka med 1,5 procentenheter innan året var slut. Även det var under förväntningarna vid årets början. Norges Bank är en av få västerländska centralbanker som inte sänkte räntan 2024. Här har räntesänkningarna låtit vänta på sig.

Aktiviteten på obligationsmarknaden

Aktiviteten på obligationsmarknaden var hög 2024 med betydande volymer av nya obligationer som kom till marknaden. Detta gäller både inom "investment grade" och på högräntemarknaden. Normalt skulle det sätta press på kreditspreadarna uppåt. Givet mycket tillgängligt kapital på investerarsidan föll kreditpremierna trots den stora volymen av nya obligationer. Riskpremierna för kreditobligationer har varit volatila under året, men slutade på lägre nivåer än vid årets början över ratingkategorier.

Utsikter

Vi går in i 2025 med hög löpande avkastning i våra räntefonder. Men det är en marknad som är uppdelad. I Norge och USA har vi högre räntenivåer – över hela kurvan – än vad vi ser i Eurozonen och Sverige. Detsamma gäller inflationen, där den verkar vara lite svårare att få under kontroll i USA och Norge än i Sverige och Eurozonen. Till detta kommer maktskifte i världens största ekonomi, och det är klart att finansmarknaden kommer att reagera på vad som kommer från den nya Trump-administrationen.

Vi vill tacka våra andelsägare för förtroendet 2024 och ser fram emot ett spännande ränteår i 2025.

“

*ODIN Europeisk
Obligation blev
2024 korad till
“Bästa NOK
Räntefond” i
Morningstar
Awards 2024.*

Ansvarsfull förvaltning i oroliga tider

ÅRSKOMMENTAR FRÅN CHEFEN FÖR
ESG-AVDELNINGEN, MARTE STORAKER

Som förvaltare av ett betydande kapital på uppdrag av våra kunder har Odin ett ansvar att säkerställa att fonderna förvaltas på ett ansvarsfullt sätt. Förtroendet från våra kunder är avgörande. För att bygga förtroende måste vi vara öppna och transparenta om hur fonderna förvaltas, även när det gäller etik och hållbarhet. Under 2024 har Odin tagit fram en ny hållbarhetsstrategi som betonar kunskapsbyggande och transparens i arbetet med ansvarsfulla investeringar.

Odins övergripande ambition för hållbarhetsarbetet är att "använda Odins position som en långsiktig, aktiv förvaltare och ansvarsfull ägare för att skapa värde för våra kunder i enlighet med principer om hållbarhet och socialt ansvar."

I hållbarhetsstrategin har vi därför lagt fokus på kunskap om risker i fonderna. Vi ska kartlägga klimatrelaterade risker och naturrelaterade risker i våra fonder samt utveckla en riskmatris för att lättare identifiera bolag med hög ESG-risk. Arbetet med ESG och hållbarhet handlar inte om att utesluta bolag eller enbart investera i "gröna" bolag, utan om att ha en bred förståelse för vad som kan skapa risker i fonderna.

Bättre insikt och kunskap om effekterna av klimatförändringar och förlust av biologisk mångfald gör oss till en bättre förvaltare genom att ge oss en djupare riskförståelse. De första resultaten från analyserna under 2024 kommer att publiceras på Odins webbplats. Detta arbete kommer att uppdateras i takt med att kunskap och förståelse för konsekvenserna ökar.

Aktivt ägarskap och ansvarsfull förvaltning

I hållbarhetsstrategin betonar vi även vikten av att utöva ägarskap. En god förvaltning av ägarrollen bidrar till att säkra aktieägarnas värden. Odin är ägare i flera hundra bolag genom våra fonder, och vi utövar detta ägarskap på uppdrag av an-

delsägarna. Under 2024 röstade Odin på 98 procent av bolagsstämmorna.

Utöandet av ägarskapet är förankrat i Odins riktlinjer för röstning och riktlinjer för ansvarsfull förvaltning, som båda finns tillgängliga på vår hemsida. Under 2024 har vi utökat beskrivningen av vårt arbete med aktivt ägarskap i riktlinjerna för att ge bättre insikt i hur vi arbetar med detta.

En viktig del av arbetet med ansvarsfulla investeringar är att säkerställa att de bolag våra kunder är investerade i genom våra fonder uppfyller förväntningarna på samhällsansvar. Detta gör vi genom att utesluta bolag som inte följer Odins riktlinjer.

Odins riktlinjer speglar de normer och värderingar som gäller i samhället och är förankrade i internationella standarder och avtal med bred uppslutning.

Under 2024 har vi inte uteslutit några bolag från våra fonder, men vi har haft dialog med flera bolag om hur de säkerställer att de följer internationell lagstiftning och affärsstandarder. Du kan läsa mer om Odins arbete med aktivt ägarskap i vår hållbarhetsrapport och på Odins hemsida.

Transparens och dialog är avgörande i en tid då debatten är intensiv kring värdet av ESG och finansbranschens roll är transparens kring arbetet med ansvarsfulla investeringar helt nöd-

vändig. På Odin välkomnar vi inspel och debatt. Genom konstruktiv feedback kan vi bli bättre på hur vi utövar vår roll som investerare och ägare.

Genom att vara öppna med våra analyser och arbetsmetoder bjuder vi in både ris och ros från kunder och andra intressenter. Vi tror att detta kommer att göra oss ännu bättre. Jag ser fram emot att höra från dig.

“

*En god förvaltning
av ägarrollen
bidrar till att säkra
aktieägarnas
värden.*





ALEXANDER MILLER
Investeringsdirektör aktier



NILS HAST
Investeringsdirektör räntor
ODIN Fastighet
Odins räntefonder



VIGDIS M. ALMESTAD
Senior portföljförvaltare:
ODIN Norden
ODIN Norge



HARALD NISSEN
Senior portföljförvaltare:
ODIN Global
ODIN Bærekraft
ODIN USA



HÅVARD OPLAND
Senior portföljförvaltare:
ODIN Global
ODIN Emerging Markets



ATLE HAUGE
Senior portföljförvaltare:
ODIN Norge
ODIN Norden



JONATHAN SCHÖNBÄCK
Senior portföljförvaltare:
ODIN Small Cap
ODIN Sverige
ODIN Micro Cap



DAN ERIK GLOVER
Senior portföljförvaltare:
ODIN Emerging Markets



ROBIN ØVREBØ
Portföljförvaltare
ODIN USA



ALEXANDER LØES NILSSON
Portföljförvaltare
ODIN Bærekraft



PETER NYGREN
Portföljförvaltare
ODIN Sverige



CAROLINA AHNEMARK
Portföljförvaltare
ODIN Micro Cap
ODIN Small Cap

“Vi investerar i företag som har en tydlig företagskultur med en kompetent företagsledning, en lönsam tillväxt och en stark konkurrenskraft – till ett attraktivt pris.”



PHILIP MESCH
Portföljförvaltare
ODIN Sverige
ODIN Small Cap
ODIN Micro Cap



MARIANN STOLTENBERG LIND
Senior portföljförvaltare:
ODIN Sustainable Corporate Bond



CHRISTIAN MALDE
Senior portföljförvaltare:
ODIN Sustainable Corporate Bond

ANALYTIKER-TEAM



**LINUS BERGLUND
ØSTERUD**



ROLF BRAATHU



THEA KLEIVE TOBIASSEN



SONDRE SKÅR

ESG-TEAM



MARTE STORAKER



EIVOR K. OELLINGRATH



NIKOLAY BURDAKOV

2024 blev ännu ett starkt år på de flesta börser. Särskilt de globala börserna levererade god avkastning, ledda av amerikanska IT-bolag som hade ett mycket starkt år.

Våra andelsägare i aktiefonderna uppnådde en avkastning för som är betydligt bättre än vad som kan betraktas som ett normalår för de flesta fonderna.

Våra nordiska fonder har, tillsammans med vår Emerging Markets-fond, haft en god utveckling under 2024 jämfört med sina respektive referensindex. När det gäller våra globala fonder och USA-fonden har vi, liksom många andra aktiva förvaltare, haft en svagare utveckling än referensindex. Anledningen är att vi varit underviktade i de stora teknikaktierna i USA.

2024 blev även ett bra år för Odins räntefonder. Avkastningen kom både från minskade kreditpåslag och från att räntorna legat på högre nivåer än vad vi sett de senaste decennierna. Räntesänkningarna från centralbankerna har gått långsammare än vad som förväntades för ett år sedan, samtidigt som de långa räntorna har blivit högre än förväntat. Eftersom Odin arbetar med låg ränterisk (duration) i fonderna har detta haft en positiv effekt på avkastningen. Alla Odins räntefonder hade positiv avkastning under 2024.

Alla fonder hos Odin har olika andelsklasser, och förvaltningsavgiften varierar mellan dem (se not 7). Andelsklasserna har olika krav på minsta investeringsbelopp och särskilda kriterier för köp. Vissa klasser är så kallade nettoandelsklasser, avsedda för andelsägare som investerar genom distributörer som enligt avtal med Odin inte får ta emot returprovision. Odins svenska fonder har en andelsklass D för de kunder som investerar direkt i Odins investeringssparkonto (ISK). I ODIN Micro Cap finns andelsklasser med prestationsbaserad avgift.

Fondförändringar

Två av Odins fonder fusionerades under 2024, där Odin Europa slogs samman med ODIN Global. Under året genomfördes också ändringar i fondstadgarna, där swing pricing infördes i samtliga rena aktie- och räntefonder. Dessutom gjordes mindre justeringar i regelverket för fonder som tidigare haft styrelsebeslut för utdelning – detta sker nu via ett administrativt beslut.

DNB Bank ASA (org.nr. 984 851 006) är depåförvaltare för alla fonder utom ODIN Small Cap, ODIN Sustainable Corporate Bond och ODIN Micro Cap, där DNB Bank ASA, filial Sverige (org.nr. 516406-0161) är depåförvaltare.

Ansvarig och hållbar förvaltning

Odins hållbarhetsstrategi fastställer att Odin ska vara en aktiv ägare som följer företagen noga och påverkar ledningen i de företag man investerar i. Odin ska erbjuda ansvarsfulla produkter till kunderna, kommunicera och rapportera klart och tydligt, bygga kunskap och göra fler hållbara val internt.

Odin har två fonder, ODIN Sustainable Equities och ODIN Sustainable Corporate Bond, där hållbarhet är ett av investeringsmålen. Alla andra fonder främjar miljömässiga eller sociala egenskaper enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (Förordning (EU) 2019/2088).

Hållbarhet handlar om hur bolag tar hänsyn till miljömässiga och sociala faktorer i sin verksamhet, samt hur de leds, organiseras och administreras. I Odins 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 aktiviteter, t.ex. kontroversiella vapen, eller som bryter mot internationella normer utesluts. Detta omfattar bland annat bolag med stor negativ klimat- och miljöpåverkan, bolag som

Vid utgången av år 2024 förvaltade Odin Förvaltning AS:

Odin - Aktiefonder	Andelsklass	Förvaltningskapital per 2024.12.31
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	1 431 848 540
ODIN Eiendom	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	3 465 945 863
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	3 773 816 961
ODIN Global	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	22 990 615 216
ODIN Norden	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	24 169 426 615
ODIN Norge	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	13 124 615 620
ODIN Sverige	A/B/C/D/G/H/I/J	14 849 534 412
ODIN USA	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	9 635 362 022
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	4 732 341 756
ODIN Micro Cap (SEK)	A/B	318 598 167

Odin - Räntefonder	Andelsklass	Förvaltningskapital per 2024.12.31
ODIN Sustainable Corp Bond (SEK)	A/B/C/D/E	2 222 101 317

bryter mot de mänskliga rättigheterna eller bolag där det förekommer korruption och/eller ekonomisk brottslighet.

Finansiell risk och riskhantering

Investeringar i aktiefonder innebär alltid en risk. Finansiell risk i samband med investeringar i aktiefonder mäts traditionellt som kursvolatilitet eller fluktuationer i fondens andelsvärde. Mätt på detta sätt innebär investeringar i aktier och aktiefonder alltid en viss risk, eftersom värdet på andelarna kommer att variera från dag till dag och över tid. Aktiefonder bör vara ett långsiktigt investeringsalternativ.

Den norska föreningen Verdipapirfondenes forening och svenska Fondbolagens förening rekommenderar en investeringshorisont på minst fem år.

För räntefonder mäts risk kopplad till förändringar i räntenivån och motpartsrisk, som kan uppstå om utgivaren av en obligation inte kan fullgöra sina åtaganden när obligationen förfaller. För den förstnämnda risken används modifierad duration, vilket uttrycker den procentuella förändringen i fondens värde som en följd av en ränteförändring på en procentenhet. Högre duration innebär en högre risk för svängningar i fondens värde och avkastning. Förvaltarna övervakar löpande portföljernas duration.

Kreditrisken bedöms genom löpande analys av emittenterna. Dagliga rapporter till administrationen och förvaltaren övervakar att portföljerna följer interna och externa ramar. Fonderna har enligt stadgarna rätt att ingå avtal om derivat.

Portföljdata:

ODIN Sustainable Corporate Bond	
Räntekänslighet 31.12.2024	1,93
Räntekänslighet 30.06.2024	2,06
Yield 31.12.2024*	3,76
Yield 30.06.2024*	4,30

**) Yield: uppskattad förväntad avkastning på fondens portfölj, minus förvaltningsarvode, förutsatt oförändrade räntor och marknadsvillkor i övrigt. Den faktiska avkastningen kan vara både högre och lägre än yelden.*

För samtliga fonder jämförs fondens utveckling med dess referensindex. Odins förvaltare har frihet att sätta samman fondernas portföljer oberoende av referensindexen som fonderna jämförs med. Eftersom fonderna förvaltas enligt en indexoberoende investeringsfilosofi kommer utvecklingen att skilja sig från referensindexen. På längre sikt kan resultatet innebära att fonderna presterar lika bra, sämre eller bättre än referensindexen.

Fondernas indexoberoende strategi, i kombination med förvaltarens kunskap och erfarenhet, är viktiga faktorer för välgrundade investeringsbeslut. Dessa beslut grundar sig på fundamental analys och genomförs utifrån egna bolagsanalyser. Dagliga rapporter till administrationen och förvaltaren säkerställer att portföljerna följer både interna och externa riktlinjer.

Odin har en obligatorisk funktion med ansvar för riskhantering. Det har upprättats en riskhanteringsstrategi som omfattar allmänna riktlinjer för riskhantering i värdepappersfonderna och riskprofiler för varje enskild fond. Riskhanteringsfunktionen övervakar och mäter risken i enlighet med fondernas riskprofiler.

Genom året har fondens duration varit:

ODIN Sustainable Corporate Bond	
Lägsta nivå	1,93
Högsta nivå	2,11
Genomsnitt	2,03
31.12.2024	1,93

2024-12-31 hade fonderna följande jämförelseindex:

Fond	Jämförelseindex
Odin - Aktiefonder	
ODIN Bærekraft	Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD
ODIN Eiendom	VINX Real Estate Index
ODIN Emerging Markets	Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD
ODIN Global	Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR US
ODIN Norden	VINX Benchmark Cap NOK NI
ODIN Norge	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
ODIN Sverige	OMXSB Cap GI
ODIN USA	Morningstar US Large-Mid Cap NR USD
ODIN Small Cap	Carnegie Small Cap Return Index
ODIN Micro Cap	Carnegie Micro Cap Sweden Index
Odin - Råntefond	
ODIN Sustainable Corporate Bond	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR

Historisk avkastning i Odins olika värdepappersfonder finns i tabellen nedan:*

Avkastningshistorik, anualliserad	Startdatum	Senaste året		Senaste 3 år		Senaste 5 år		Senaste 10 år		Sedan start	
		Fond	Index	Fond	Index	Fond	Index	Fond	Index	Fond	Index
Odin - Aktiefonder											
ODIN Bærekraft C SEK	29.11.2021	10,83%	30,07%	0,72%	13,23%	-	-	-	-	1,62%	13,64%
ODIN Eiendom C NOK	24.08.2000	-0,29%	-1,66%	-15,44%	-12,17%	-1,15%	-1,43%	9,59%	9,53%	13,65%	11,70%
ODIN Emerging Markets C SEK	15.11.1999	19,93%	18,07%	4,75%	5,92%	6,25%	6,31%	6,01%	8,11%	5,81%	7,79%
ODIN Global C SEK	15.11.1999	16,36%	30,07%	3,95%	13,23%	11,11%	14,55%	12,06%	13,64%	6,92%	7,22%
ODIN Norden C SEK	01.06.1990	10,56%	5,43%	0,25%	2,18%	10,08%	9,89%	10,57%	10,38%	12,12%	10,20%
ODIN Norge C SEK	26.06.1992	17,98%	9,28%	5,93%	2,83%	9,28%	6,48%	9,78%	8,51%	13,76%	10,54%
ODIN Sverige C SEK	31.10.1994	7,87%	8,04%	-7,33%	0,64%	8,94%	9,42%	13,32%	9,67%	15,99%	11,38%
ODIN USA C SEK	31.10.2016	18,62%	36,93%	7,78%	15,32%	12,61%	17,67%	-	-	14,72%	17,41%
ODIN Small Cap C SEK	28.01.2020	12,52%	8,83%	-7,67%	-5,05%	-	-	-	-	12,59%	7,45%
ODIN Micro Cap B SEK	31.10.2023	12,35%	7,90%	-	-	-	-	-	-	24,84%	26,52%
Odin - Råntefond											
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	31.05.2022	3,76%	4,27%	-	-	-	-	-	-	3,20%	2,59%

* Historiskt värde för alla andelsklasser framgår av not 10.

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.

Största inlösen under 2024 uppgick till:

Fond	i % av förvaltningskapital
Odin - Aktiefonder	
ODIN Bærekraft	0,48 %
ODIN Eiendom	4,24 %
ODIN Emerging Markets	1,45 %
ODIN Global	0,50 %
ODIN Norden	0,16 %
ODIN Norge	0,75 %
ODIN Sverige	1,42 %
ODIN USA	0,90 %
ODIN Small Cap (SEK)	11,27 %
ODIN Micro Cap (SEK)	7,89 %
Odin - Räntefond	
ODIN Sustainable Corporate Bond (SEK)	1,12 %

Mer information om fonderna:

Fond	Portföljförvaltare	Fondtyp	Förvaringsmottagare
Odin - Aktiefonder			
ODIN Bærekraft	Alexander Løes Nilsson, Harald Nissen	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Eiendom	Nils Hast	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Emerging Markets	Dan Erik Glover, Håvard Opland	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Norden	Vigdis M. Almestad, Atle Hauge	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Norge	Atle Hauge, Vigdis M. Almestad	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Global	Harald Nissen, Håvard Opland	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Sverige	Peter Nygren, Jonathan Schönbäck, Philip Mesch	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN USA	Robin Øvrebø, Harald Nissen	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Small Cap	Jonathan Schönbäck, Philip Mesch, Carolina Ahnemark	UCITS	DNB Bank ASA, filial Sverige
ODIN Micro Cap	Jonathan Schönbäck, Carolina Ahnemark, Philip Mesch	UCITS	DNB Bank ASA, filial Sverige
Odin - Räntefond			
ODIN Sustainable Corporate Bond	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast, Christian Malde	UCITS	DNB Bank ASA, filial Sverige

Fortsatt verksamhet

All verksamhet som rör fonderna utförs av Odin Forvaltning AS. De olika fonderna har därför inga anställda. Räkenskaperna för fonderna har upprättats med utgångspunkt i fortsatt verksamhet.

Förvaltningsbolaget Odin Forvaltning AS har god ekonomisk och finansiell ställning och en stark ägare i SpareBank 1 Forvaltning.

Årsöverskott och disponering

Avkastningen från värdepappersfonderna varierar från år till år. Även om många av fonderna hade svagare avkastning jämfört med respektive jämförelseindex är styrelsen övertygad om att fonderna kommer att uppnå god avkastning både i absoluta tal och jämfört med sina respektive jämförelseindex över tid.

Fondernas årsresultat för 2024 fördelar sig enligt följande:

Fond	Andelsklass	Årsresultat	Utdelad till andelsägarna	Överförd från egenkapital
Odin - Aktiefonder				
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	126 211 735	0	126 211 735
ODIN Eiendom	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	29 548 888	0	29 548 888
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	584 228 920	0	584 228 920
ODIN Global	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	3 135 224 075	0	3 135 224 075
ODIN Norden	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	2 809 842 362	0	2 809 842 362
ODIN Norge	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	2 065 965 605	0	2 065 965 605
ODIN Sverige	A/B/C/D/G/H/I/J	1 552 005 530	0	1 552 005 530
ODIN USA	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	1 213 055 192	0	1 213 055 192
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	523 354 975	1 848 778	521 506 196
ODIN Micro Cap (SEK)	A/B	35 827 806	0	35 827 806

Fond	Andelsklasser	Årsresultat	Utdelad till andelsägarna	Överförd från egenkapital
Odin - Råntefond				
ODIN Sustainable Corp Bond (SEK)	A/B/C/D/E	66 374 235	0	66 374 235

Oslo, 21 Mars 2025

Styrelsen i Odin Forvaltning AS

Inge Reinertsen
Styrelsesordförande, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Gisnås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
VD, sign.

ÅRSRAPPORTER

Odins värdepappersfonder
som marknadsförs i Sverige

ODIN Bærekraft (ODIN Sustainable Equities)

ODIN Eiendom (ODIN Fastighet)

ODIN Emerging Markets

ODIN Global

ODIN Norden

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN USA

ODIN Small Cap

ODIN Micro Cap

– ODIN Sustainable Corporate Bond

Resultaträkning	Not	ODIN Bærekraft - NOK 1000		ODIN Eiendom - NOK 1000		ODIN Emerging Markets - NOK 1000	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
A. INTÅKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER							
1. Ränteintäkter		1 236	1 216	1 802	2 089	2 519	2 326
2. Utdelning		14 574	14 703	23 141	53 117	68 917	54 941
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		81 513	-924	-264 650	-74 059	96 666	27 195
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		36 928	118 576	304 797	646 640	450 642	189 461
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	1 728	542	802	-700	166	675
I. RESULTAT		135 979	134 114	65 891	627 086	618 910	274 598

B. FÖRVALTNINGSINTÅKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER							
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0	0	0	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-9 148	-7 679	-36 478	-34 329	-25 921	-19 404
9. Andra intäkter	8	169	3	187	0	31	-1
10. Andra kostnader	8	-42	-11	-51	-29	-113	-56
II. FÖRVALTNINGSRESULTAT		-9 020	-7 688	-36 343	-34 358	-26 003	-19 461
III. RESULTAT FÖRE SKATT		126 959	126 426	29 549	592 728	592 908	255 137
11. Skatt	12	-747	-878	0	0	-8 679	-6 657
IV. ÅRETS RESULTAT		126 212	125 548	29 549	592 728	584 229	248 480

Disposition av årets resultat:

1. Utdelat till andelsägare under året, netto	0	0	0	0	0	0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare	0	0	0	0	0	0	0
3. Överfört till/från eget kapital		126 212	125 548	29 549	592 728	584 229	248 480

Balansräkning	2024		2023		2024		2023	
A. TILLGÅNGAR								
I. Fondens värdepapperstillgångar								
1. Aktier	11	1 405 305	944 415	3 444 445	3 760 530	3 703 502	2 324 479	
2. Konvertibler	11	0	0	0	0	0	0	
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0	0	0	0	0	
II. Fordringer						0	0	
1. Upplumna, icke mottagna intäkter		1 511	1 064	305	3 480	5 319	4 122	
2. Andra fordringar		5	277	119	1 498	51	244	
III. Bankmedel		26 292	41 653	30 876	85 557	68 849	54 819	
SUMMA TILGÅNGAR		1 433 113	987 409	3 475 744	3 851 065	3 777 721	2 383 663	

B. EGET KAPITAL							
I. Insatt eget kapital							
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 290 636	1 007 687	1 576 086	1 633 376	1 781 980	1 450 798
2. Överkurs/underkurs		-15 420	-51 408	832 036	1 164 340	567 552	88 691
II. Ackumulerat eget kapital		156 633	30 422	1 057 824	1 028 275	1 424 285	840 056
SUMMA EGET KAPITAL	9,10	1 431 849	986 700	3 465 946	3 825 990	3 773 817	2 379 545

C. SKULDER							
I. Avsatt för utdelning till andelsägare							
II. Skatteskuld	12	0	0	0	0	492	1 634
III. Andra skulder		1 265	709	9 798	25 074	3 412	2 485
SUMMA SKULDER		1 265	709	9 798	25 074	3 904	4 118
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 433 113	987 409	3 475 744	3 851 065	3 777 721	2 383 663

Resultaträkning	Not	ODIN Global* - NOK 1000		ODIN Norden - NOK 1000		ODIN Norge - NOK 1000	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
A. INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER							
1. Ränteintäkter		13 514	9 499	26 637	21 771	11 344	5 996
2. Utdelning		229 532	146 229	587 654	470 823	685 200	523 205
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		1 748 164	458 034	644 060	1 079 852	627 372	832 159
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		1 318 192	1 956 256	1 781 854	2 508 186	851 673	-47 667
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	25 584	15 008	21 653	20 199	300	114
I. RESULTAT		3 334 985	2 585 025	3 061 858	4 100 830	2 175 889	1 313 807

B. FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER							
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0	0	0	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-181 518	-112 155	-240 112	-214 552	-109 712	-98 491
9. Andra intäkter	8	1 401	2 683	354	5	159	1 859
10. Andra kostnader	8	-60	-18	-17	-15	-24	-17
II. FÖRVALTNINGSRESULTAT		-180 177	-109 490	-239 775	-214 561	-109 577	-96 649
III. RESULTAT FÖRE SKATT		3 154 808	2 475 535	2 822 083	3 886 269	2 066 313	1 217 158
11. Skatt	12	-19 584	-12 129	-12 241	-9 806	-347	-409
IV. ÅRETS RESULTAT		3 135 224	2 463 407	2 809 842	3 876 463	2 065 966	1 216 748

Disposition av årets resultat:

1. Utdelat till andelsägare under året, netto	0	0	0	0	0	0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare	0	0	0	0	0	0	0
3. Överfört till/från eget kapital	3 135 224	2 463 407	2 809 842	3 876 463	2 065 966	1 216 748	

Balansräkning	2024		2023		2024		2023	
A. TILLGÅNGAR								
I. Fondens värdepapperstillgångar								
1. Aktier	11	22 786 050	12 092 604	23 583 191	20 801 834	12 832 590	9 893 083	
2. Konvertibler	11	0	0	0	0	0	0	
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0	0	0	0	0	
II. Fordringar						0	0	
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		31 750	7 616	33 436	31 678	18	5	
2. Andra fordringar		643	8 436	4 530	3 041	106	10 106	
III. Bankmedel		201 515	247 851	582 558	801 970	355 612	165 206	
SUMMA TILGÅNGAR		23 019 958	12 356 508	24 203 715	21 638 523	13 188 326	10 068 400	

B. EGET KAPITAL							
I. Insatt eget kapital							
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		7 921 615	4 862 575	8 173 268	8 142 464	4 297 686	4 288 764
2. Överkurs/underkurs		-1 596 118	-1 837 562	-13 029 860	-12 744 162	-5 618 043	-6 616 113
II. Ackumulerat eget kapital		16 665 118	9 315 967	29 026 019	26 216 176	14 444 973	12 379 007
SUMMA EGET KAPITAL	9,10	22 990 615	12 340 981	24 169 427	21 614 478	13 124 616	10 051 658

C. SKULDER							
I. Avsatt för utdelning till andelsägare							
II. Skatteskuld	12	0	0	0	0	0	0
III. Andra skulder		29 342	15 527	34 289	24 045	63 711	16 742
SUMMA SKULDER		29 342	15 527	34 289	24 045	63 711	16 742
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		23 019 958	12 356 508	24 203 715	21 638 523	13 188 326	10 068 400

*ODIN Europa fusionerades in i ODIN Global under 2024. Vid tidpunkten för fusionen den 2024.03.15 överfördes allt intjänat eget kapital, upplupna intäkter, kostnader, fordringar och skulder från ODIN Europa till ODIN Global. Effekten av fusionen återspeglas i egetkapitalnoten samt i fondens årsredovisning.

Resultaträkning	Not	ODIN Sverige - NOK 1000		ODIN USA - NOK 1000	
		2024	2023	2024	2023
A. INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER					
1. Ränteutgifter		9 622	10 489	6 953	8 401
2. Utdelning		270 994	238 650	74 745	42 776
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		1 368 557	272 075	426 603	508 952
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/ kursförluster		70 102	2 495 092	747 524	563 216
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	1 087	13 824	20 111	2 054
I. RESULTAT		1 720 361	3 030 131	1 275 937	1 125 400

B. FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER					
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-162 345	-167 424	-52 870	-34 834
9. Andra intäkter	8	266	63	2 164	330
10. Andra kostnader	8	-24	-38	-40	-13
II. FÖRVALTNINGSRESULTAT		-162 103	-167 400	-50 745	-34 517
III. RESULTAT FÖRE SKATT		1 558 258	2 862 731	1 225 191	1 090 883
11. Skatt	12	-6 252	0	-12 136	-7 012
IV. ÅRETS RESULTAT		1 552 006	2 862 731	1 213 055	1 083 871

Disposition av årets resultat:

1. Utdelat till andelsägare under året, netto	0	0	0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare	0	0	0	0
3. Överfört till/från eget kapital	1 552 006	2 862 731	1 213 055	1 083 871

Balansräkning		2024	2023	2024	2023
A. TILLGÅNGAR					
I. Fondens värdepapperstillgångar					
1. Aktier	11	14 698 213	16 399 349	9 407 938	4 556 589
2. Konvertibler	11	0	0	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0	0	0
II. Fordringar		0	0	0	0
1. Upplumna, icke mottagna intäkter		3 559	6 349	5 795	2 185
2. Andra fordringar		245	163 386	115	811
III. Bankmedel		186 396	398 134	231 173	191 873
SUMMA TILGÅNGAR		14 888 413	16 967 218	9 645 021	4 751 459

B. EGET KAPITAL					
I. Insatt eget kapital					
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		10 810 468	13 806 343	2 698 332	1 576 067
2. Överkurs/underkurs		-13 507 328	-12 882 635	3 265 064	703 109
II. Ackumulerat eget kapital		17 546 395	15 994 389	3 671 966	2 458 911
SUMMA EGET KAPITAL		14 849 534	16 918 097	9 635 362	4 738 086

C. SKULDER					
I. Avsatt för utdelning till andelsägare					
II. Skatteskuld	12	0	0	0	0
III. Andra skulder		38 878	49 121	9 659	13 372
SUMMA SKULDER		38 878	49 121	9 659	13 372
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		14 888 413	16 967 218	9 645 021	4 751 459

Not 1 - Principnot

- **Redovisningsprinciper**
Fondernas årsredovisning har upprättats i enlighet med den norska «Lov om årsregnskap m.v. (LOV-1998-07-17-56)» och «Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond (FOR-1999-05-28-654)»
- **Finansiella instrument**
Alla finansiella instrument, som omfattar aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).
- **Fastställande av verkligt värde**
Det verkliga värdet på värdepapper i fondens portfölj bestäms utifrån stängningskurser från Bloomberg. Om det inte har förekommit någon registrerad börshandel med värdepapper den dagen ligger ett antaget omsättningsvärde till grund.
- **Utländsk valuta**
Värdepapper och banktillgodohavanden i utländsk valuta är värderat till senaste marknads- och växelkurs vid tidpunkten för kursbestämning 2024-12-31.
- **Behandling av transaktionskostnader**
Transaktionskostnader vid köp av värdepapper (courtage till mäklare) är inkluderade i anskaffningskostnaden.
- **Utdelning till andelsägare**
Aktiefonden ODIN Small Cap har andelsklasser som delar ut en årlig utdelning. Storleken på utdelningen bestäms varje år av förvaltningsbolaget. Betalningen sker i form av en kontant utbetalning och betalas ut i juni till de andelsägare som innehar andelar vid utdelningstillfället.
Övriga fonder har inte delat ut utdelning under 2024.
- **Anskaffningskostnad**
Vid försäljning av värdepapper i fonderna beräknas reavinst/-förluster på genomsnittlig anskaffningskostnad på sålda värdepapper.

Följande utdelningar delades ut under 2024:

Fond	Klass	Valuta	Utbetalningsbelopp,	Utdelning per andel, andelsklassvaluta	Utdelning per andel, SEK	Utbetalningsdatum
ODIN Small Cap	U SEK	SEK	1 848 241,91	2,5	2,5	07.06.2024
ODIN Small Cap	U NOK	NOK	275,31	2,5	2,5	07.06.2024
ODIN Small Cap	U EUR	EUR	23,25	0,2	2,5	07.06.2024

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 2024:

Fond	Andelsklass	Omsättningshastighet
ODIN Aksje	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	6,66 %
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	61,53 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	30,23 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	21,94 %
ODIN Global	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	37,02 %
ODIN Norden	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	6,87 %
ODIN Norge	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	25,24 %
ODIN Sverige	A/B/C/D/G/H/I/J	33,42 %
ODIN USA	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	53,30 %
ODIN Small Cap (SEK) *	A/B/C/D/E/U	52,73 %
ODIN Micro Cap (SEK) *	A/B	34,20 %

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

Not 5/6 - Provisionsintäkter/kostnader

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonderna. För alla Odins aktiefonder utövas swing pricing. För ytterligare information om swing pricing hänvisas till fondernas prospekt på www.odinfonder.se

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas dagligen med utgångspunkt från fondklassernas förvaltningskapital enligt för dagen aktuell värdering av fondernas tillgångar.

Avgifterna utbetalas månadsvis till förvaltningsbolaget. Se *fondklassernas förvaltningsavgift på nästa sida*.

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 leveranskostnader i fonderna som faktureras av förvaringsinstitutet.

Not 7 - Fondklassernas förvaltningsavgift

Fond	Förvaltningsavgift p.a.
ODIN Bærekraft A NOK	0,75 %
ODIN Bærekraft B NOK	1,00 %
ODIN Bærekraft C NOK	1,50 %
ODIN Bærekraft D NOK	0,75 %
ODIN Bærekraft F NOK	1,05 %
ODIN Bærekraft G NOK	0,70 %
ODIN Bærekraft H NOK	0,60 %
ODIN Bærekraft I NOK	0,55 %
ODIN Bærekraft J NOK	0,50 %
ODIN Bærekraft D2 NOK	0,50 %
ODIN Eiendom A NOK	0,75 %
ODIN Eiendom B NOK	1,00 %
ODIN Eiendom C NOK	1,50 %
ODIN Eiendom D NOK	0,75 %
ODIN Eiendom F NOK	1,05 %
ODIN Eiendom G NOK	0,70 %
ODIN Eiendom H NOK	0,60 %
ODIN Eiendom I NOK	0,55 %
ODIN Eiendom J NOK	0,50 %
ODIN Eiendom D2 NOK	0,50 %
ODIN Emerging Markets A NOK	0,75 %
ODIN Emerging Markets B NOK	1,00 %
ODIN Emerging Markets C NOK	1,50 %
ODIN Emerging Markets D NOK	0,75 %
ODIN Emerging Markets F NOK	1,05 %
ODIN Emerging Markets G NOK	0,70 %
ODIN Emerging Markets H NOK	0,60 %
ODIN Emerging Markets I NOK	0,55 %
ODIN Emerging Markets J NOK	0,50 %
ODIN Emerging Markets D2 NOK	0,50 %
ODIN Global A NOK	0,75 %
ODIN Global B NOK	1,00 %
ODIN Global C NOK	1,50 %
ODIN Global D NOK	0,75 %
ODIN Global F NOK	1,05 %
ODIN Global G NOK	0,65 %
ODIN Global H NOK	0,55 %
ODIN Global I NOK	0,50 %
ODIN Global J NOK	0,45 %
ODIN Global D2 NOK	0,50 %
ODIN Norden A NOK	0,75 %
ODIN Norden B NOK	1,00 %
ODIN Norden C NOK	1,50 %
ODIN Norden D NOK	0,75 %

Fond	Förvaltningsavgift p.a.
ODIN Norden F NOK	1,05 %
ODIN Norden G NOK	0,65 %
ODIN Norden H NOK	0,55 %
ODIN Norden I NOK	0,50 %
ODIN Norden J NOK	0,45 %
ODIN Norden D2 NOK	0,50 %
ODIN Norge A NOK	0,75 %
ODIN Norge B NOK	1,00 %
ODIN Norge C NOK	1,50 %
ODIN Norge D NOK	0,75 %
ODIN Norge F NOK	1,05 %
ODIN Norge G NOK	0,65 %
ODIN Norge H NOK	0,55 %
ODIN Norge I NOK	0,50 %
ODIN Norge J NOK	0,45 %
ODIN Norge D2 NOK	0,50 %
ODIN Sverige A NOK	0,75 %
ODIN Sverige B NOK	1,00 %
ODIN Sverige C NOK	1,20 %
ODIN Sverige D NOK	0,75 %
ODIN Sverige G NOK	0,65 %
ODIN Sverige H NOK	0,55 %
ODIN Sverige I NOK	0,50 %
ODIN Sverige J NOK	0,45 %
ODIN USA A NOK	0,75 %
ODIN USA B NOK	1,00 %
ODIN USA C NOK	1,50 %
ODIN USA D NOK	0,75 %
ODIN USA F NOK	1,05 %
ODIN USA G NOK	0,65 %
ODIN USA H NOK	0,55 %
ODIN USA I NOK	0,50 %
ODIN USA J NOK	0,45 %
ODIN USA D2 NOK	0,50 %
ODIN Small Cap B NOK	1,00 %
ODIN Small Cap C NOK	1,50 %
ODIN Small Cap D NOK	0,75 %
ODIN Small Cap E NOK	0,60 %
ODIN Small Cap U NOK	0,75 %
ODIN Micro Cap A NOK	1,00 %
ODIN Micro Cap B NOK	1,85 %

Not 9 - Eget kapital

	ODIN Bærekraft	ODIN Eiendom	ODIN Emerging Markets	ODIN Global*	ODIN Norden
Eget kapital per 2023-12-31	986 700 494	3 825 990 342	2 379 544 909	17 273 490 892	21 614 477 961
Köp under 2024	418 278 541	1 687 776 565	1 078 439 349	6 995 289 072	2 296 665 874
Inlösningar under 2024	-99 342 231	-2 077 369 931	-268 396 217	-4 413 388 823	-2 551 559 583
Årets resultat 2024	126 211 735	29 548 888	584 228 920	3 135 224 075	2 809 842 362
Utdelning 2024	0	0	0	0	0
2024 års resultat överfört från/till eget kapital	126 211 735	29 548 888	584 228 920	3 135 224 075	2 809 842 362
Eget kapital per 2024.12.31	1 431 848 540	3 465 945 864	3 773 816 961	22 990 615 216	24 169 426 615

*ODIN Europa fusionerades in i ODIN Global under 2024. Vid tidpunkten för fusionen den 2024.03.15 överfördes allt intjänat eget kapital, upplupna intäkter, kostnader, fordringar och skulder från ODIN Europa till ODIN Global. Effekten av fusionen återspeglas i egetkapitalnoten samt i fondens årsredovisning.

	ODIN Norge	ODIN Sverige	ODIN USA	ODIN Small Cap	ODIN Micro Cap
Eget kapital per 2023-12-31	10 051 658 433	16 918 097 330	4 738 086 426	3 882 103 101	206 019 477
Köp under 2024	2 605 447 222	1 493 542 931	4 231 361 521	2 953 550 800	105 232 234
Inlösningar under 2024	-1 598 455 639	-5 114 111 378	-547 141 118	-2 624 818 341	-28 481 350
Årets resultat 2024	2 065 965 605	1 552 005 530	1 213 055 192	523 354 975	35 827 806
Utdelning 2024	0	0	0	-1 848 778	0
2024 års resultat överfört från/till eget kapital	2 065 965 605	1 552 005 530	1 213 055 192	521 506 196	35 827 806
Eget kapital per 2024.12.31	13 124 615 620	14 849 534 412	9 635 362 022	4 732 341 756	318 598 167

Not 10 - Andelar och NAV

Fond	Antal andelar			NAV 31.12		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
ODIN Bærekraft A EUR	102	102	102	9,43	8,69	8,10
ODIN Bærekraft A NOK	9 197 530	8 881 918	8 225 171	110,88	97,51	85,22
ODIN Bærekraft A SEK	100	307	549 684	107,87	96,60	89,99
ODIN Bærekraft B EUR	102	102	102	9,36	8,65	8,07
ODIN Bærekraft B NOK	75 415	239 240	415 926	110,02	97,00	84,98
ODIN Bærekraft B SEK	100	100	100	107,04	96,10	89,75
ODIN Bærekraft C EUR	102	102	102	9,21	8,56	8,03
ODIN Bærekraft C NOK	2 359 993	1 721	40 529	108,46	96,10	84,61
ODIN Bærekraft C SEK	6 902	3 327	1 520	105,47	95,16	89,25
ODIN Bærekraft D EUR	102	102	102	9,43	8,69	8,09
ODIN Bærekraft D NOK	885 664	840 186	736 586	110,89	97,51	85,22
ODIN Bærekraft D SEK	1 540	1 266	108	107,84	96,57	89,97
ODIN Bærekraft D2 NOK	52 067	64 061		118,00	103,51	-
ODIN Bærekraft F EUR	5 708	3 347	2 147	9,35	8,63	8,06
ODIN Bærekraft F NOK	79 540	79 939	66 927	109,93	96,97	85,01
ODIN Bærekraft F SEK	844	634	1 712	106,83	95,96	89,70
ODIN Bærekraft G NOK	279 833	100		117,74	103,49	-
ODIN Bærekraft H NOK	100	100		117,87	103,50	-
ODIN Bærekraft I NOK	100	100		117,94	103,51	-
ODIN Bærekraft J NOK	100	100		118,00	103,51	-
ODIN Eiendom A EUR	30	30	30	20,63	21,14	18,64
ODIN Eiendom A NOK	390 330	1 880 620	2 367 184	242,58	237,13	196,17
ODIN Eiendom A SEK	30	38 434	38 434	235,34	234,94	207,19
ODIN Eiendom B EUR	101 194	119 891	146 147	20,17	20,73	18,32
ODIN Eiendom B NOK	1 776 673	1 497 292	2 526 357	237,24	232,47	192,80
ODIN Eiendom B SEK	141 727	144 329	297 375	230,81	230,33	203,64
ODIN Eiendom C EUR	35 534	28 634	31 096	132,00	136,32	121,09
ODIN Eiendom C NOK	483 718	621 888	899 612	1 552,31	1 528,82	1 274,34
ODIN Eiendom C SEK	78 614	89 035	96 040	1 510,19	1 514,57	1 345,83
ODIN Eiendom D EUR	30	30	30	20,43	20,94	18,46
ODIN Eiendom D NOK	6 397 760	6 384 314	4 667 487	240,25	234,84	194,29
ODIN Eiendom D SEK	7 212	9 479	9 651	233,74	232,67	205,19
ODIN Eiendom D2 NOK	1 695 272	1 744 488		118,55	115,60	-
ODIN Eiendom F NOK	1 607 554	1 699 358	1 460 690	76,55	75,05	62,26
ODIN Eiendom G NOK	845 566	100		119,68	115,58	-
ODIN Eiendom H NOK	100	100		118,42	115,59	-
ODIN Eiendom I NOK	100	100		118,49	115,59	-
ODIN Eiendom J NOK	100	100		118,55	115,60	-
ODIN Emerging Markets A EUR	65	65	65	16,52	14,09	13,27
ODIN Emerging Markets A NOK	10 535 467	9 911 253	9 067 906	194,23	158,01	139,66
ODIN Emerging Markets A SEK	1 476 418	586 818	64	189,08	156,64	147,49
ODIN Emerging Markets B EUR	8 924	8 924	8 924	16,18	13,83	13,06
ODIN Emerging Markets B NOK	190 608	154 782	258 682	190,25	155,11	137,44
ODIN Emerging Markets B SEK	65	65	65	185,16	153,72	145,14
ODIN Emerging Markets C EUR	11 720	11 132	12 181	38,10	32,71	31,01
ODIN Emerging Markets C NOK	2 073 819	850 342	930 001	448,08	366,90	326,42
ODIN Emerging Markets C SEK	90 669	88 056	77 780	435,77	363,35	344,60
ODIN Emerging Markets D EUR	66	66	66	16,31	13,92	13,11
ODIN Emerging Markets D NOK	1 906 086	1 907 611	1 896 612	191,92	156,13	138,01
ODIN Emerging Markets D SEK	6 397	5 940	1 353	186,87	154,80	145,74
ODIN Emerging Markets D2 NOK	106 084	121 584		120,71	97,99	-
ODIN Emerging Markets F NOK	338 055	315 216	166 939	140,70	114,77	101,67

Not 10 - Andelar och NAV

Fond	Antal andelar			NAV 31.12		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
ODIN Emerging Markets G NOK	100	100	-	119,97	97,97	-
ODIN Emerging Markets H NOK	100	100	-	120,60	97,98	-
ODIN Emerging Markets I NOK	100	100	-	120,66	97,99	-
ODIN Emerging Markets J NOK	100	100	--	120,72	97,99	-
ODIN Norden A EUR	45	45	45	21,02	19,44	17,02
ODIN Norden A NOK	12 514 745	13 092 433	13 306 731	247,24	217,99	179,16
ODIN Norden A SEK	47 462	44	44	240,53	215,96	189,20
ODIN Norden B EUR	524 396	545 274	583 003	20,60	19,09	16,76
ODIN Norden B NOK	1 107 802	1 187 601	2 155 198	242,23	214,11	176,40
ODIN Norden B SEK	169 563	189 498	198 624	235,65	212,10	186,29
ODIN Norden C EUR	123 641	127 768	131 412	432,75	403,08	355,63
ODIN Norden C NOK	1 139 644	1 200 661	1 674 993	5 089,45	4 520,67	3 742,76
ODIN Norden C SEK	113 574	120 125	123 398	4 950,98	4 478,46	3 952,83
ODIN Norden D EUR	45	45	45	20,79	19,22	16,83
ODIN Norden D NOK	41 149 028	41 020 662	40 331 835	244,49	215,57	177,16
ODIN Norden D SEK	3 244	3 149	2 903	237,85	213,56	187,10
ODIN Norden D2 NOK	1 668 529	1 608 404		117,23	103,11	-
ODIN Norden F NOK	24 650 996	23 987 322	12 576 520	131,58	116,36	95,92
ODIN Norden G NOK	1 018 120	100	-	117,04	103,09	-
ODIN Norden H NOK	100	100	-	117,17	103,10	-
ODIN Norden I NOK	100	100	-	117,23	103,11	-
ODIN Norden J NOK	100	100	-	117,29	103,11	-
ODIN Norge A EUR	51	51	51	23,12	20,03	18,82
ODIN Norge A NOK	9 294 890	10 718 284	11 781 514	271,92	224,64	198,13
ODIN Norge A SEK	50	50	50	264,52	222,54	209,23
ODIN Norge B EUR	57 473	36 869	31 609	22,58	19,61	18,48
ODIN Norge B NOK	597 396	544 939	1 118 783	265,59	219,96	194,48
ODIN Norge B SEK	46	11 052	11 052	259,08	217,91	205,39
ODIN Norge C EUR	12 856	13 256	13 607	533,50	465,61	440,86
ODIN Norge C NOK	561 185	403 501	578 362	6 274,32	5 222,32	4 640,34
ODIN Norge C SEK	37 614	38 543	41 464	6 104,55	5 174,05	4 900,91
ODIN Norge D EUR	416	416	52	22,81	19,76	18,57
ODIN Norge D NOK	17 467 040	17 365 335	17 156 190	268,23	221,60	195,44
ODIN Norge D SEK	16 030	17 132	21 418	260,96	219,54	206,41
ODIN Norge D2 NOK	880 613	841 121		122,39	100,85	-
ODIN Norge F NOK	11 230 593	11 082 725	5 927 745	130,54	108,17	95,68
ODIN Norge G NOK	1 161 801	100	-	122,18	100,84	-
ODIN Norge H NOK	690 711	100	-	122,31	100,85	-
ODIN Norge I NOK	781 154	100	-	122,37	100,85	-
ODIN Norge J NOK	100	100	-	122,44	100,86	-
ODIN Global A EUR	36	40	40	28,14	24,72	21,19
ODIN Global A NOK	10 261 279	9 727 086	10 198 940	330,98	277,24	223,01
ODIN Global A SEK	949 265	1 040 142	2 402 637	322,02	274,67	235,53
ODIN Global B EUR	273 702	165 027	167 186	27,48	24,20	20,79
ODIN Global B NOK	995 207	1 259 042	3 807 973	323,24	271,42	218,87
ODIN Global B SEK	136 103	106 460	117 146	314,48	268,90	231,16
ODIN Global C EUR	462 938	291 567	302 261	49,45	43,76	37,79
ODIN Global C NOK	10 761 576	3 811 144	4 825 231	581,49	490,73	397,69
ODIN Global C SEK	1 032 790	1 179 514	1 228 300	565,69	486,14	419,97
ODIN Global D EUR	36	40	40	27,72	24,36	20,88
ODIN Global D NOK	29 126 450	19 631 054	17 479 321	326,19	273,22	219,78
ODIN Global D SEK	24 069	39 122	34 292	317,38	270,71	232,14

Not 10 - Andelar och NAV

Fond	Antal Andelar			NAV 31.12		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
ODIN Global D2 NOK	4 894 344	5 298 060		119,87	100,15	-
ODIN Global F NOK	6 611 224	3 749 000	1 702 183	140,79	118,28	95,42
ODIN Global G NOK	1 125 713	100		119,67	100,14	-
ODIN Global H NOK	1 308 669	100		119,80	100,15	-
ODIN Global I NOK	3 177 862	100		119,86	100,15	-
ODIN Global J NOK	100	100		119,92	100,16	-
ODIN Sverige A EUR	61 157	61 591	61 591	25,34	24,08	21,53
ODIN Sverige A NOK	1 176 492	3 423 939	4 027 081	297,95	270,07	226,60
ODIN Sverige A SEK	11 053 803	15 682 371	16 642 589	289,92	267,57	239,32
ODIN Sverige B EUR	213 985	226 095	212 085	24,77	23,60	21,15
ODIN Sverige B NOK	959 981	1 171 730	1 491 041	291,28	264,65	222,60
ODIN Sverige B SEK	132 051	127 237	147 530	283,41	262,22	235,11
ODIN Sverige C EUR	31 930	34 113	36 604	843,98	805,65	723,50
ODIN Sverige C NOK	338 934	391 618	444 830	9 923,72	9 034,42	7 613,92
ODIN Sverige C SEK	507 838	625 800	700 785	9 656,49	8 952,14	8 042,57
ODIN Sverige D EUR	30	30	30	25,30	24,04	21,50
ODIN Sverige D NOK	6 125 396	6 673 969	7 076 427	297,55	269,67	226,26
ODIN Sverige D SEK	89 402	135 297	148 482	289,50	267,19	238,97
ODIN Sverige G NOK	100	100		117,31	106,22	-
ODIN Sverige H NOK	100	100		117,44	106,22	-
ODIN Sverige I NOK	2 008 569	100		117,50	106,23	-
ODIN Sverige J NOK	100	100		116,77	106,23	-
ODIN USA A EUR	41	41	41	31,65	27,27	22,67
ODIN USA A NOK	14 610 769	14 672 306	15 866 304	372,28	305,90	238,63
ODIN USA A SEK	40	40	40	362,18	303,06	252,02
ODIN USA B EUR	11 908	4 060	40	30,80	26,60	22,17
ODIN USA B NOK	25 651	48 786	46 271	364,87	300,56	235,04
ODIN USA B SEK	41	41	41	355,92	298,57	248,90
ODIN USA C EUR	29 178	23 154	21 067	29,33	25,46	21,32
ODIN USA C NOK	11 456 364	176 149	211 087	344,90	285,54	224,41
ODIN USA C SEK	53 975	79 738	75 194	335,55	282,89	236,99
ODIN USA D EUR	42	42	42	31,30	26,97	22,42
ODIN USA D NOK	449 575	417 040	352 680	368,18	302,54	236,00
ODIN USA D SEK	1 058	2 152	2 600	358,20	299,72	249,24
ODIN USA D2 NOK	62 964	63 041		121,17	99,32	-
ODIN USA F NOK	189 538	168 452	123 554	152,00	125,32	98,04
ODIN USA G NOK	100	100		120,97	99,31	-
ODIN USA H NOK	100	100		121,11	99,32	-
ODIN USA I NOK	100	100		121,17	99,32	-
ODIN USA J NOK	100	100		121,24	99,32	-
ODIN Small Cap A EUR	100	100	100	7,64	6,94	6,14
ODIN Small Cap A NOK	1 984 008	2 043 302	2 822 689	191,52	165,90	137,80
ODIN Small Cap A SEK	7 177 645	12 215 333	13 175 094	186,30	164,34	145,51
ODIN Small Cap B EUR	5 653	100	100	7,45	6,91	6,13
ODIN Small Cap B NOK	805 016	1 120 447	1 324 879	189,21	164,30	136,78
ODIN Small Cap B SEK	159 716	65 587	67 586	184,02	162,73	144,46
ODIN Small Cap C EUR	40 585	25 485	16 644	7,46	6,83	6,09
ODIN Small Cap C NOK	812 741	1 121 222	1 901 617	184,46	160,98	134,70
ODIN Small Cap C SEK	12 997 009	5 285 026	3 802 163	179,56	159,58	142,34
ODIN Small Cap D EUR	100	100	100	7,64	6,94	6,14

Not 10 - Andelar och NAV

Fond	Antal Andelar			NAV 31.12		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
ODIN Small Cap D NOK	1 497 565	1 771 481	1 543 940	191,50	165,89	137,78
ODIN Small Cap D SEK	140 587	143 277	118 106	186,28	164,32	145,49
ODIN Small Cap E EUR	100	100	100	7,67	6,96	6,15
ODIN Small Cap E NOK	105	105	105	192,92	166,87	138,39
ODIN Small Cap E SEK	100	100	100	187,68	165,31	146,15
ODIN Small Cap U EUR	109	106	103	6,98	6,54	5,96
ODIN Small Cap U NOK	112	109	105	82,13	73,37	62,76
ODIN Small Cap U SEK	740 662	94 632	33 586	79,76	72,54	66,21
ODIN Micro CAP A NOK	250 100	250 100		134,34	116,44	-
ODIN Micro Cap A SEK	2 121 530	1 507 007		130,58	115,36	-
ODIN Micro Cap B NOK	35 172	15 792		133,03	116,28	-
ODIN Micro Cap B SEK	33 395	13 098		129,42	115,20	-

Ersättningsmodell

Odin Forvaltning omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns vissa kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för Odin Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av 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 nettoförsäljning av Odins olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. Den rörliga ersättningen skal även beaktas utifrån bidragen till fondbolagets mål och åtagande avseende hållbarhetsrisker, inklusive integration av hållbarhetsrisker inom förvaltningen av fonderna och inom investeringsrådgivningen. 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 överens-

stämmer med ersättningspolicyn. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningspolicyn i 2024.

Alla anställda inom Odin Forvaltning får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom Förvaltning/ESG, Försäljning, Distribution och Marknad rörlig ersättning. Totalt 45 av bolagets anställda ingick i detta system under 2024, varav 24 inom Förvaltning/ESG och 20 inom Försäljning, Distribution och Marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Fyra anställda på ledande befattningar och 16 förvaltare omfattades under 2024 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. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt över en treårsperiod. Vid varje utbetalning, vare sig den som betalas ut direkt eller den som betalas ut under en treårsperiod, ska betalningen bestå av minst 50 procent fondandelar med en bindningstid på 6 månader. Resterande betalas ut kontant.

Den totala ersättningen under 2024 var 148,1 miljoner NOK, där 106,5 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 42,0 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 80,7 miljoner, varav 21,7 miljoner NOK för anställda i ledningsposition och 59,0 miljoner NOK för förvaltare. Av total ersättning var 49,0 miljoner NOK fast ersättning och 31,7 miljoner NOK total rörlig ersättning.

Anställda inom Försäljning, Distribution och Marknad: Den totala löneutbetalningen var 32,3 miljoner NOK, där 25,3 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 7,0 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var 12,1 miljoner NOK.

Not 12 - Skatt

ODIN Emerging Markets	
Bokfört resultat före skatt	592 907 709
+/- Bestående skillnader	-553 394 742
+/- Ändringar i tillfälliga skillnader	0
- Skattemässigt uppskjutet underskott i ingående balans	0
= Underlag för beräknad skatt	39 512 967

Orealiserad vinst/förlust räntepapper	0
Orealiserad vinst/förlust derivat	
- Outnyttjat uppskjutet underskott (uppskjuten skattefördel*)	0
= Underlag för uppskjutet skatt	0

*) Uppskjuten skattefordran redovisas inte i värdepappersfonder.

I de fonder som inte beskattas i Norge utgörs skattekostnaden av inbetald källskatt (netto). Skattenoteringar presenteras endast för de fonder som har betalbar skatt per 31.12.

ODIN Emerging Markets	
Årets skattekostnad:	
Beräknad skatt	8 692 853
Kreditavdrag	-8 200 660
Uppskjuten skatt i balansräkningen	0
Total skatt i balansräkningen	492 193
=Uppskjuten skatt i ingående balans	0
För lite/för mycket avsatt skatt tidigare år	916 441
Källkatt efter återbetalning	7 270 154
Total skattekostnad i resultaträkningen	8 678 788

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024.12.31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<u>Sällanköpsvaror och -tjänster</u>									
Ariston Holding N.V.	EUR	Milano	0,51	643 026	3,45	37 822	26 105	-11 717	1,8
Totalt Sällanköpsvaror och						37 822	26 105	-11 717	1,8
<u>Hälsovård</u>									
Danaher Corp	USD	New York	0,00	14 104	229,55	34 462	36 770	2 308	2,6
Diasorin	EUR	Milano	0,09	48 554	99,56	51 797	56 851	5 054	4,0
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	0,01	59 600	74,03	52 172	50 111	-2 062	3,5
Hologic Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,02	47 145	72,09	33 172	38 600	5 429	2,7
Molina Healthcare	USD	New York	0,03	19 260	291,05	68 826	63 665	-5 161	4,4
Novo Nordisk B	DKK	København	0,00	71 273	624,20	87 790	70 161	-17 629	4,9
ResMed Inc Common Stock	USD	New York	0,02	22 148	228,69	47 235	57 525	10 291	4,0
Revenio Group	EUR	Helsinki	0,33	88 957	26,58	33 459	27 808	-5 652	1,9
Totalt Hälsovård						408 913	401 491	-7 422	28,0
<u>Industrivaror och tjänster</u>									
A.O. Smith Corporation	USD	New York	0,07	84 524	68,21	74 037	65 479	-8 557	4,6
Aalberts N.V.	EUR	Amsterdam	0,12	135 619	34,34	63 561	54 771	-8 790	3,8
Andritz	EUR	Wien	0,11	117 219	48,98	73 484	67 522	-5 962	4,7
Bravida Holding	SEK	Stockholm	0,30	611 636	80,10	60 618	50 358	-10 260	3,5
Carlisle Companies, Inc.	USD	New York	0,02	11 114	368,84	50 959	46 557	-4 402	3,3
Core & Main, Inc.	USD	New York	0,06	105 340	50,91	52 236	60 908	8 672	4,3
Deere & Company	USD	New York	0,00	11 110	423,70	48 155	53 463	5 307	3,7
Nexans	EUR	Paris	0,09	38 104	104,20	48 071	46 694	-1 377	3,3
Prysmian	EUR	Milano	0,02	47 860	61,66	20 924	34 706	13 782	2,4
Sensata Technologies Holding plc	USD	New York	0,04	61 879	27,40	27 636	19 256	-8 380	1,3
Sweco B	SEK	Stockholm	0,05	187 055	164,70	26 794	31 667	4 873	2,2
Tetra Tech Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,04	95 184	39,84	30 673	43 069	12 396	3,0
Trane Technologies PLC	USD	New York	0,00	2 891	369,35	6 103	12 127	6 025	0,8
Veralto Corp	USD	New York	0,02	48 941	101,85	39 034	56 612	17 579	4,0
Volvation Group	GBP	London	0,38	750 000	560,00	45 665	59 741	14 076	4,2
Totalt Industrivaror och tjänster						667 950	702 930	34 979	49,1
<u>Informationsteknik</u>									
Autodesk, Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0,00	6 555	295,57	14 777	22 004	7 227	1,5
Enphase Energy Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,03	38 213	68,68	48 578	29 807	-18 771	2,1
Halma	GBP	London	0,03	105 976	2 689,00	31 040	40 534	9 494	2,8
IVU Traffic Technologies AG	EUR	Frankfurt	0,79	139 500	14,90	24 808	24 445	-363	1,7
Nemetschek	EUR	Frankfurt	0,02	26 794	93,60	14 583	29 494	14 912	2,1
Totalt Informationsteknik						133 786	146 285	12 499	10,2
<u>Material</u>									
Borregaard	NOK	Oslo	0,23	225 000	182,40	40 507	41 040	533	2,9
Smurfit Westrock	USD	New York	0,02	108 034	53,86	49 019	66 085	17 066	4,6
Totalt Material						89 526	107 125	17 599	7,5
<u>Kraftförsörjning</u>									
EDP Renovaveis	EUR	Lisboa	0,02	180 976	10,04	33 195	21 369	-11 826	1,5
Totalt Kraftförsörjning						33 195	21 369	-11 826	1,5
Summa värdepapper						1 371 192	1 405 305	34 112	98,1

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



ODIN

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och i artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: **ODIN Sustainable Equities**

Identifieringskod för juridiska personer: 213800DJ5REVELQCD535

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst ___% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fondens hållbara investeringsmål är att investera i bolag som i hög grad bidrar till en mer hållbar framtid inom följande områden:

• Förnybar energi och energiomställning • Hållbara byggnader och infrastruktur • Hållbara transporter • Cirkulär ekonomi och effektivt resursutnyttjande • Hälsa, livskvalitet och social inkludering

2023 var 72 % av fondens investeringar i bolag som bidrog till miljömålen och 27 % av fondens investeringar bidrog till sociala mål.

Fondens investeringar bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet, bland annat mål nummer 7 "Hållbar energi för alla", samt mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden har hållbara investeringar som bidragit till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risiko – Medel

Under 2022 var fondens ESG-risk *Låg*

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk. Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av produktkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar i år eller 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av kriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 27,41 tCO₂-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 24.83 tCO₂eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 100%

Under 2023 var användning av rösträtt 97%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 6

Under 2023 var antalet dialoger 9.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Andel av fondens investeringar i vart och ett av hållbarhetsområdena:

	2023	2024
Förnybar energi och energiomställning	16%	14 %
Hållbara byggnader och infrastruktur	41%	28 %
Hållbara transporter	13%	3 %
Cirkulär ekonomi och effektivt resursutnyttjande	13%	26 %
Hälsa, livskvalitet och social inkludering	17 %	29 %
Summa	100 %	100 %

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i ODINs riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagets påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer

förmultinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	134,3
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	168,0
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	49340,6
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	302,3
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	49642,8
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	456,8
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	477,0
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0,8
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	16,6
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0,0
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0,0

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	0,0
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0,0
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	-
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	-
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0,0
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	-
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,1
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,2
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0,2
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	8,9
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	9,3
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0,0
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0,0



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Novo Nordisk B	Hälsa	5 %	Danmark
Andritz	Industri	5 %	Österrike
Smurfit Westrock	Material	5 %	USA
A.O. Smith Corporation	Industri	5 %	USA
Molina Healthcare	Hälsa	4 %	USA
Core & Main, Inc.	Industri	4 %	USA
Volution Group	Industri	4 %	Storbritannien
Resmed Inc Common Stock	Hälsa	4 %	USA
Diasorin	Hälsa	4 %	Italien
Veralto Corp	Industri	4 %	USA
Aalberts N.V.	Industri	4 %	Nederländerna
Deere & Company	Industri	4 %	USA
Bravida Holding	Industri	4 %	Sverige
Edwards Lifesciences Corp	Hälsa	4 %	USA
Nexans	Industri	3 %	Frankrike
15 största investeringarna totalt		61 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
01.01.2024 - 31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

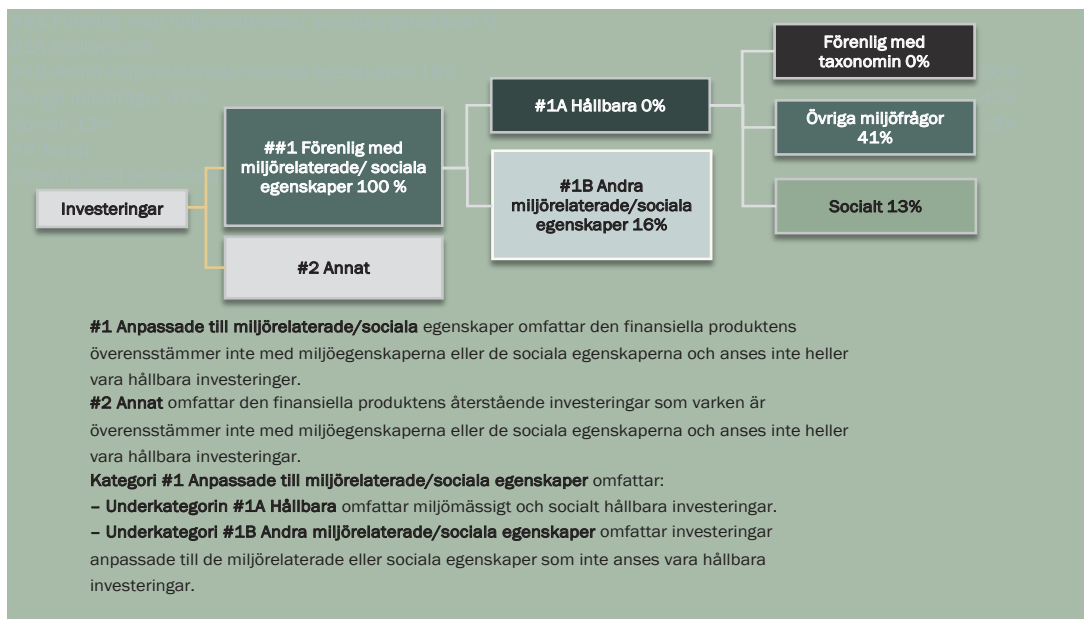
● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.

För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnkraft** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.



● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränslen
Industri	49 %	N
Hälsa	28 %	N
IT	10 %	N
Material	7 %	N
Kapitalvaror och tjänster	2 %	N
Allmännyttiga företag	1 %	N
Sum sektorer inta kopplade till fossila bränselen	98 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		0 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



● **I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?**

Fonden har inte förbundit sig till en minimiandel av hållbara investeringar med ett miljömål i enlighet med EU:s taxonomi.

● **Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi*?**

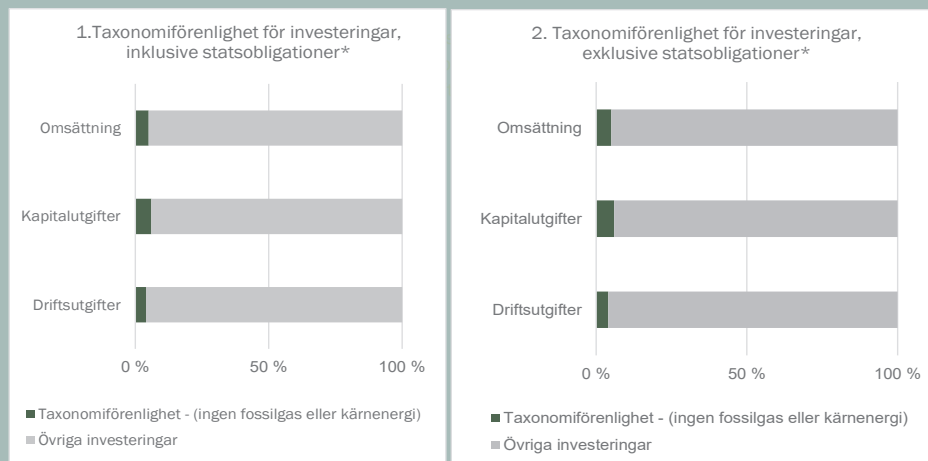
- Ja
- I fossil gas I kärnkraft
- Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten , t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligasjoner" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

● Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024
Omsättning	14 %	5 %
CapEx	7 %	6 %
OpEx	7 %	4 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fondens andel hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin var 72 procent. Dessa investeringar var i linje med den definition av hållbara investeringar som ursprungligen gavs.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fondens andel av socialt hållbara investeringar var 27 procent. Dessa investeringar var i linje med den definition av hållbara investeringar som ursprungligen gavs.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden hade inga investeringar under "Inte hållbara". Fonden innehar en liten andel kontanter, men detta räknas inte som en investering för detta rapporteringsändamål.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden hade inga investeringar under "Inte hållbara". Fonden innehar en liten andel kontanter, men detta räknas inte som en investering för detta rapporteringsändamål.



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024.12.31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Fastighet									
Alm Equity	SEK	Stockholm	1,17	387 688	156,00	111 842	62 166	-49 676	1,8
Annehem Fastigheter B	SEK	Stockholm	3,14	2 781 076	15,85	77 984	45 309	-32 675	1,3
Balder B	SEK	Stockholm	0,30	3 563 545	76,80	266 501	281 312	14 811	8,1
Brinova B	SEK	Stockholm	2,75	2 688 408	20,00	77 742	55 267	-22 475	1,6
Castellum	SEK	Stockholm	0,28	1 403 114	120,55	200 195	173 862	-26 333	5,0
Catena	SEK	Stockholm	0,47	284 006	473,00	126 934	138 081	11 147	4,0
Corem Property B	SEK	Stockholm	0,81	9 858 241	6,69	132 966	67 791	-65 176	2,0
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	0,41	584 834	79,20	47 665	47 610	-54	1,4
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	0,26	87 034	405,00	30 811	35 249	4 437	1,0
Entra	NOK	Oslo	0,12	213 473	115,60	28 993	24 677	-4 315	0,7
Fabege	SEK	Stockholm	0,19	630 956	82,80	76 230	53 700	-22 530	1,5
Fastighets AB Trianon ser. B	SEK	Stockholm	1,87	3 743 366	20,60	147 103	79 264	-67 840	2,3
Fastighetsbolaget Emilshus B	SEK	Stockholm	2,82	3 804 003	43,50	114 228	170 088	55 861	4,9
FastPartner A	SEK	Stockholm	0,59	1 173 022	64,00	108 992	77 167	-31 826	2,2
Fortinova Fastigheter B	SEK	Stockholm	7,31	3 750 445	27,40	169 864	105 628	-64 236	3,0
Intea Fastigheter B	SEK	Stockholm	0,23	600 000	44,60	24 331	27 506	3 175	0,8
K2A Knaust & Andersson B	SEK	Stockholm	3,63	3 185 379	8,40	81 017	27 503	-53 514	0,8
K-Fast Holding AB ser. B	SEK	Stockholm	2,37	5 831 620	17,02	111 992	102 022	-9 970	2,9
Klarabo Sverige B	SEK	Stockholm	2,66	4 196 911	16,40	128 476	70 749	-57 728	2,0
Klarabo Sverige BTA	SEK	Stockholm	0,62	973 519	16,45	14 974	16 461	1 487	0,5
Kojamo	EUR	Helsinki	0,19	474 967	9,39	57 238	52 451	-4 787	1,5
Neobo Fastigheter	SEK	Stockholm	1,66	2 413 988	20,95	62 576	51 983	-10 593	1,5
Nivika Fastigheter B	SEK	Stockholm	1,63	1 564 994	40,30	102 908	64 828	-38 080	1,9
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	0,59	587 759	250,00	100 396	151 037	50 641	4,4
Nyfosa	SEK	Stockholm	0,98	2 042 343	107,90	188 239	226 514	38 275	6,5
Pandox	SEK	Stockholm	0,39	756 429	191,80	121 464	149 129	27 665	4,3
Platzer Fastigheter	SEK	Stockholm	0,70	843 929	85,70	86 912	74 341	-12 571	2,1
Prisma Properties	SEK	Stockholm	2,04	3 361 098	23,80	94 072	82 225	-11 848	2,4
Sagax B	SEK	Stockholm	0,23	1 091 884	226,20	212 003	253 871	41 868	7,3
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	2,43	756 060	210,50	106 375	163 588	57 213	4,7
Sveafastigheter	SEK	Stockholm	0,74	1 471 357	35,92	60 095	54 325	-5 770	1,6
Swedish Logistic Property B	SEK	Stockholm	1,85	4 805 003	39,00	137 658	192 620	54 962	5,6
Wallenstam B	SEK	Stockholm	0,35	2 287 222	47,80	140 956	112 378	-28 579	3,2
Wihlborgs	SEK	Stockholm	0,46	1 427 220	104,80	137 595	153 743	16 148	4,4
Totalt Fastighet						3 687 329	3 444 445	-242 884	99,4
Summa värdepapper						3 687 329	3 444 445	-242 884	99,4

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



Hållbar Investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Fastighet
Identifieringskod för juridiska personer: 213800Y6Y2C6NW2HB829

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

<input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 42% hållbarinvesteringar. <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input checked="" type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> ett socialt mål <input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljöegenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till miljö. Fonden exkluderar även bolag med intäkter från fossil energi och bolag med oacceptabelt höga utsläpp av växthusgaser. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer) relaterade till miljö och klimat i sin analys av enskilda bolag.

Fonden främjade sociala egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, samt bolag där risken att bidra till korruption och mutor är hög. Fonden exkluderar även bolag som producerar vapen, tobak, alkohol, cannabis, pornografi och spel. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer relaterade till sociala frågor.

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar miljö. Detta inkluderar mål nummer 11 "Hållbara städer och samhällen" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna".

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risk – Låg

I 2023 var fondets ESG-risko - Låg

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk.

Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg:

<https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av produktkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av normkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 25,14 tCO₂-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 24,8 tCO₂eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 97%

Under 2023 var användning av rösträtt 97%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 23

Under 2023 var antalet dialoger 15.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling, bland annat mål nummer 11 "Hållbara städer och samhällen" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna".

● **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i Odins riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagens påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är

investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	45,9
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	509,5
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	1388,5
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	555,4
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	1943,9
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	6,8
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	116,1
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0,0
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	40,9
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0,0
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
			-

6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	-
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	0,6
		Transport och lager (GWh/EURm)	-
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	-
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0,0
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	-
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,0
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,9
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0,9
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	33,3
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	52,1
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	18,8
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	3,0



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Balder B	Eiendom	8,12 %	Sverige
Sagax B	Eiendom	7,33 %	Sverige
Nyfosa	Eiendom	6,54 %	Sverige
Swedish Logistic Property B	Eiendom	5,56 %	Sverige
Castellum	Eiendom	5,02 %	Sverige
Fastighetsbolaget Emilshus B	Eiendom	4,91 %	Sverige
Stendorren Fastigheter B	Eiendom	4,72 %	Sverige
Wihlborgs	Eiendom	4,44 %	Sverige
Np3 Fastigheter	Eiendom	4,36 %	Sverige
Pandox	Eiendom	4,30 %	Sverige
Catena	Eiendom	3,98 %	Sverige
Wallenstam B	Eiendom	3,24 %	Sverige
Fortinova Fastigheter B	Eiendom	3,05 %	Sverige
K-Fast Holding Ab Ser. B	Eiendom	2,94 %	Sverige
Prisma Properties	Eiendom	2,37 %	Sverige
15 största investeringarna totalt		70,86 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2024 - 31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

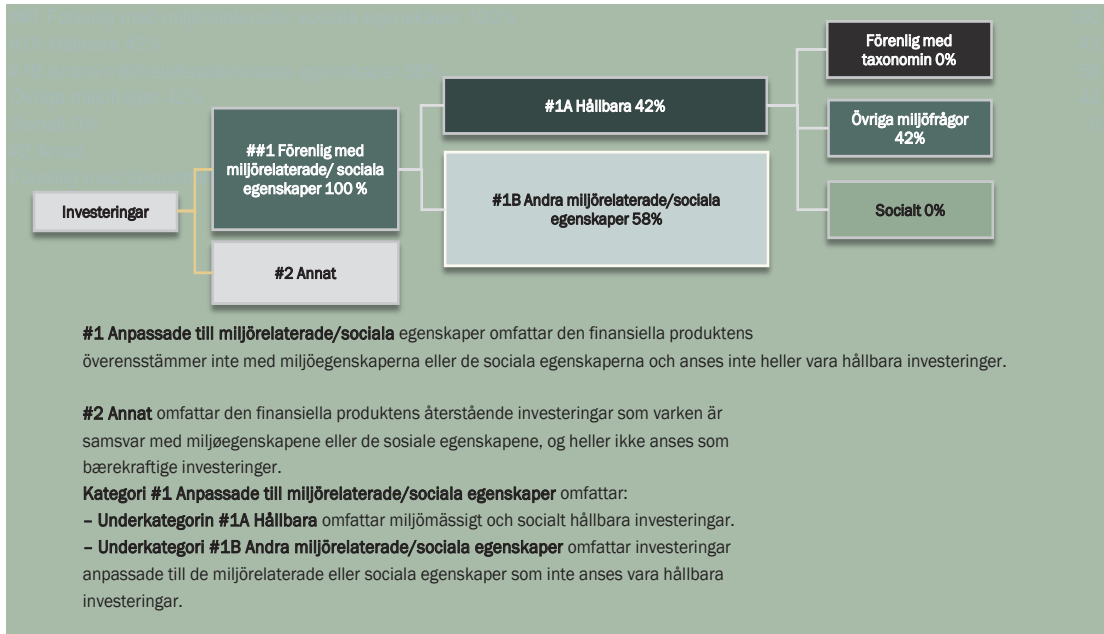
För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Eiendom	99 %	N
Sum sektorer in ta kopplade till fossila bränselen	99 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		0 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel hållbara investeringar med ett miljömål som är förenligt med EU-taxonomin.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi?

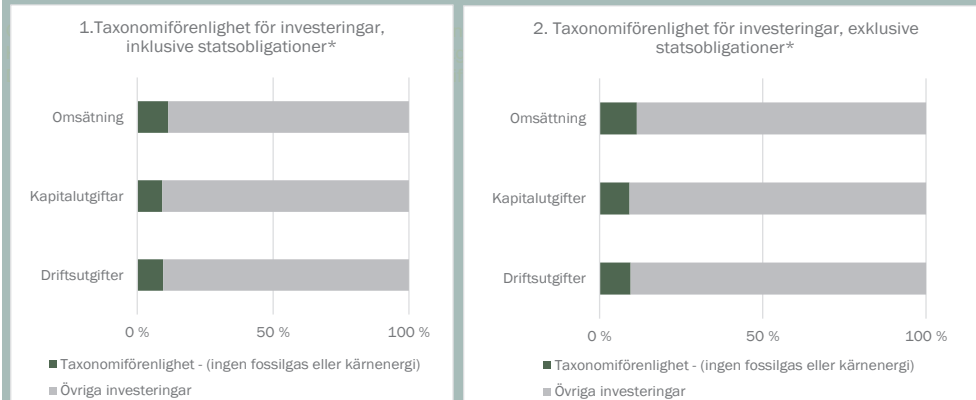
- Ja
- I fossil gas I kärnkraft
- Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater.

¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

● **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	19 %	11 %
CapEx	16 %	9 %
OpEx	14 %	10 %



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter eller annan verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling, bland annat mål nummer 11 "Hållbara städer och samhällen" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Andelen är 42 procent.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden hade inte hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltaren gör en ESG-analys för alla bolag man investerar i, och utövar ett aktivt ägande genom dialog och röstning med bolagen i fonden. Investeringar screenas också kvartalsvis för överrädelser av Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data), och bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024.12.31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikationstjänster									
TIME dotCom Berhad	MYR	Kuala Lumpur	0,41	7 500 000	4,69	85 926	89 342	3 417	2,4
Totalt Kommunikationstjänster						85 926	89 342	3 417	2,4
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Alibaba	HKD	Hongkong	0,00	1 050 000	82,40	191 966	126 499	-65 467	3,4
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	0,26	263 000	4 757,60	45 150	165 988	120 838	4,4
Naspers N	ZAR	Johannesburg	0,04	78 000	417 322,00	153 525	195 916	42 392	5,2
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	0,62	5 750 000	10,40	111 593	87 432	-24 161	2,3
Wonderla Holidays Ltd	INR	Mumbai	1,66	1 050 000	730,80	113 684	101 794	-11 890	2,7
Zhejiang Supor A	CNY	Shanghai	0,14	1 159 986	53,21	96 283	96 038	-245	2,5
Totalt Sällanköpsvaror och						712 201	773 668	61 467	20,5
Dagligvaror									
Alicorp	PEN	Lima	0,22	1 650 000	6,90	26 058	34 418	8 359	0,9
Allday Marts Inc	PHP	Manilla	2,01	458 333 000	0,13	45 072	11 966	-33 106	0,3
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	0,11	385 000	43 057,00	65 488	99 772	34 285	2,6
Dino Polska	PLN	Warsawa	0,10	97 000	389,80	95 020	103 964	8 944	2,8
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	0,05	1 000 000	63 400,00	28 180	28 276	96	0,7
Totalt Dagligvaror						259 819	278 396	18 577	7,4
Finans									
Asia Commercial Joint Stock Bank	VND	Ho Chi Minh	0,16	6 981 131	25 800,00	40 631	80 330	39 699	2,1
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesburg	0,04	41 500	313 434,00	28 757	78 289	49 532	2,1
Crisil	INR	Mumbai	0,20	147 000	6 653,10	40 979	129 740	88 761	3,4
HDFC Bank - ADR	USD	New York	0,01	193 000	63,86	85 061	139 979	54 918	3,7
MCB Group	MUR	Mauritius	0,34	860 000	446,00	68 355	92 528	24 173	2,5
Ping An Insurance H	HKD	Hongkong	0,02	1 450 000	46,05	120 004	97 627	-22 378	2,6
Totalt Finans						383 787	618 493	234 706	16,4
Hälsovård									
Bioteque Corp	TWD	Taipei Se	1,38	953 000	123,50	40 303	40 773	469	1,1
Vijaya Diagnostic Centre	INR	Mumbai	0,71	725 000	1 056,85	43 654	101 645	57 991	2,7
Totalt Hälsovård						83 957	142 417	58 460	3,8
Industrivaror och tjänster									
Bidvest	ZAR	Johannesburg	0,23	785 000	26 367,00	96 106	124 576	28 470	3,3
Humanica Public Company	THB	Bangkok	2,72	23 619 400	8,40	75 967	65 810	-10 156	1,7
ICTSI Intl Container	PHP	Manilla	0,07	1 525 000	386,00	94 744	115 552	20 808	3,1
Shanghai M&G Stationary	CNY	Shanghai	0,21	1 949 925	30,25	102 056	91 779	-10 277	2,4
Teleperformance	EUR	Paris	0,12	73 000	83,12	133 769	71 360	-62 409	1,9
Valmet	EUR	Helsinki	0,18	340 000	23,33	96 235	93 287	-2 948	2,5
Totalt Industrivaror och tjänster						598 876	562 364	-36 512	14,9
Informationsteknik									
ASPEED Tehnology	TWD	Taipei Se	0,19	71 000	3 325,00	61 133	81 782	20 649	2,2
Chroma Ate INC	TWD	Taipei Se	0,22	950 000	409,00	60 920	134 603	73 683	3,6
Digiworld	VND	Ho Chi Minh	2,24	4 900 000	40 200,00	39 812	87 853	48 041	2,3
Metrodata Electronics PT	IDR	Jakarta	1,52	186 778 900	620,00	71 349	81 711	10 362	2,2
Samsung Electronics Co Pref	KRW	Seoul Se	0,00	310 000	44 200,00	142 982	105 708	-37 274	2,8
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	0,00	160 000	197,49	157 683	358 874	201 191	9,5
Vitrox Corp	MYR	Kuala Lumpur	0,48	9 000 000	4,01	51 009	91 667	40 658	2,4
Wise Itech	KRW	Seoul Se	1,36	100 725	5 590,00	11 053	4 344	-6 709	0,1
Totalt Informationsteknik						595 941	946 541	350 600	25,1
Material									
Avia Avian PT	IDR	Jakarta	0,52	320 000 000	400,00	118 233	90 317	-27 917	2,4
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	0,25	2 200 000	74,85	54 018	89 946	35 928	2,4
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	3,50	1 162 995	665,15	57 370	102 620	45 250	2,7
Totalt Material						229 621	282 882	53 261	7,5
Kraftförsörjning									
Soltec Power Holdings	EUR	Madrid	0,55	500 000	1,60	24 973	9 397	-15 577	0,2
Totalt Kraftförsörjning						24 973	9 397	-15 577	0,2
Summa värdepapper						2 975 102	3 703 502	728 400	98,1

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Emerging Markets
Identifieringskod för juridiska personer: 213800E57T6PA97W9F14

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja **Nej**

<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 18% hållbarinvesteringar.
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input checked="" type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:	<input type="checkbox"/> ett socialt mål
	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljöegenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelser av internationella normer och konventioner relaterade till miljö. Fonden exkluderar även bolag med intäkter från fossil energi och bolag med oacceptabelt höga utsläpp av växthusgaser. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer) relaterade till miljö och klimat i sin analys av enskilda bolag.

Fonden främjade sociala egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelser av internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, samt bolag där risken att bidra till korruption och mutor är hög. Fonden exkluderar även bolag som producerar vapen, tobak, alkohol, cannabis, pornografi och spel. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer relaterade till sociala frågor.

Fonden hade en andel hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risk – Medel

I 2023 var fondets ESG-risko - Medel

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk.

Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelser av produktkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelser av normkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 60,32 tCO2-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 46,67 tCO2eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 100%

Under 2023 var användning av rösträtt 94%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 6

Under 2023 var antalet dialoger 6.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



- **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**
Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden hade också hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

- **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i Odins riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagens påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	1165,4
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	3130,3
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	107652,4
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	4295,8
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	111948,1
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	503,7
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	606,3
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	7,0
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	88,7
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0,0
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-

6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	1,6
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	0,4
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	-
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0,0
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	0,0
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,5
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,8
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0,8
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	24,1
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	72,6
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	13,4
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	9,9



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Taiwan Semiconductor Adr	IT	9,51 %	USA
Naspers N	Kapitalvaror och tjänster	5,19 %	Sydafrika
Garware Technical Fibres	Kapitalvaror och tjänster	4,40 %	Indien
Hdfc Bank - Adr	Finans	3,71 %	USA
Chroma Ate Inc	IT	3,57 %	Taiwan
Crisil	Finans	3,44 %	Indien
Alibaba	Kapitalvaror och tjänster	3,35 %	Hongkong
Bidvest	Industri	3,30 %	Sydafrika
Ictsi Intl Container	Industri	3,06 %	Filippinerna
Samsung Electronics Co Pref	IT	2,80 %	Sydkorea
Dino Polska	Livsmedel	2,76 %	Polen
Mold-Tek Packaging	Material	2,72 %	Indien
Wonderla Holidays Ltd	Kapitalvaror och tjänster	2,70 %	Indien
Vijaya Diagnostic Centre	Hälsa	2,69 %	Indien
Bid Corp	Livsmedel	2,64 %	Sydafrika
15 största investeringarna totalt		55,84 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
01.01.2024 - 31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

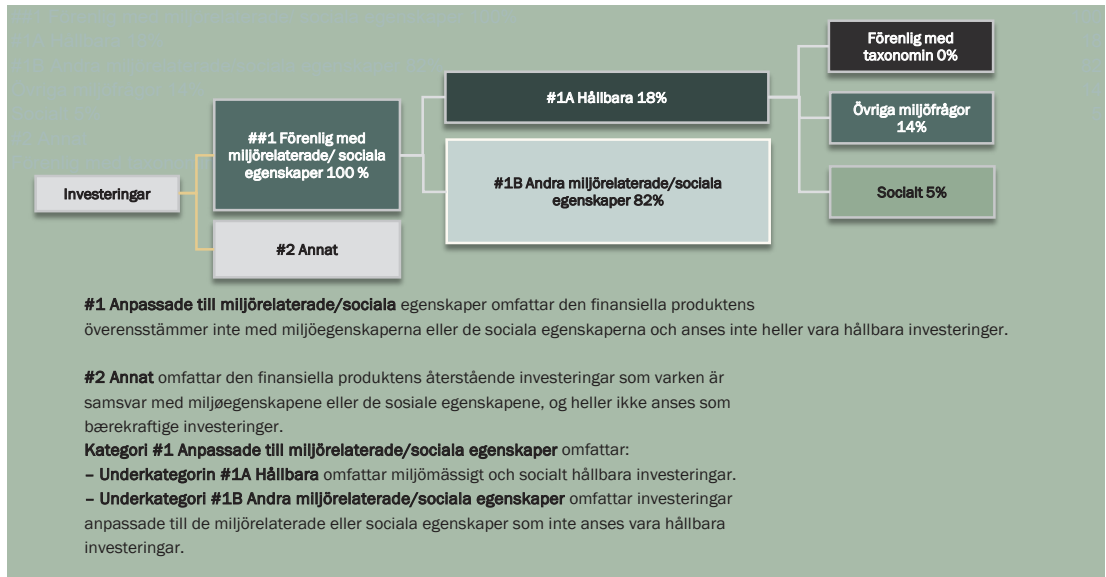
För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränslen
IT	25 %	N
Kapitalvaror och tjänster	20 %	N
Finans	16 %	N
Industri	15 %	N
Material	7 %	N
Livsmedel	7 %	N
Hälsa	4 %	N
Kommunikationstjänster	2 %	N
Allmännyttiga företag	0 %	N
Sum sektorer inte kopplade till fossila bränselen	98 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		0 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel hållbara investeringar med ett miljömål som är förenligt med EU-taxonomin.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomin¹?

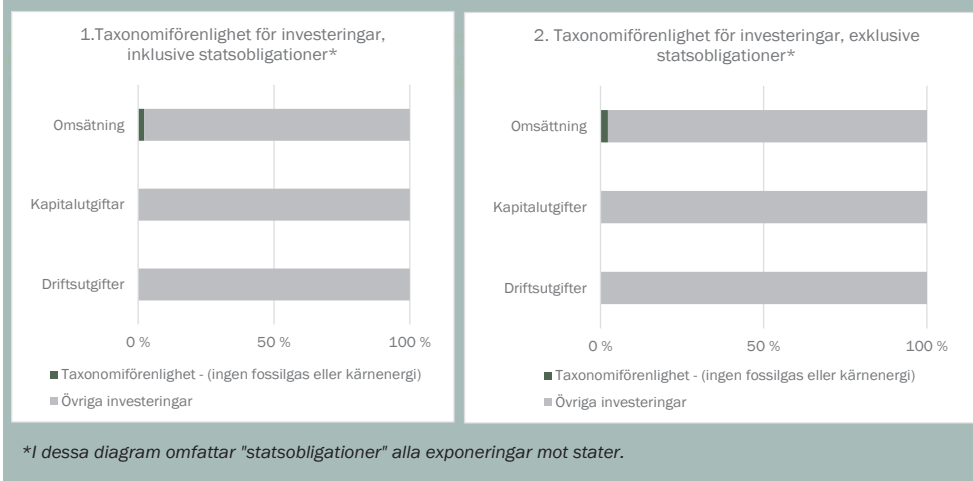
- Ja
- I fossil gas I kärnkraft
- Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



¹ Fossilas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**
Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.
- **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	8 %	2 %
CapEx	8 %	0 %
OpEx	1 %	0 %



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Andelen är 14 procent.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande" på 5 procent.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltaren gör en ESG-analys för alla bolag man investerar i, och utövar ett aktivt ägande genom dialog och röstning med bolagen i fonden. Investeringar screenas också kvartalsvis för överträdelse av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data), och bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024.12.31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffnings-*		Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
						Lokal Valuta	NOK 1000			
Kommunikationstjänster										
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	0,01	580 222	190,44	500 931		1 254 959	754 028	5,5
Totalt Kommunikationstjänster						500 931		1 254 959	754 028	5,5
Sällanköpsvaror och -tjänster										
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	0,00	246 431	219,39	538 319		614 029	75 710	2,7
Etsy Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,27	300 000	52,89	253 117		180 207	-72 910	0,8
Totalt Sällanköpsvaror och						791 436		794 236	2 800	3,5
Finans										
Beazley	GBP	London	1,44	9 206 164	816,50	497 701		1 069 190	571 489	4,7
Burford Capital (US)	USD	New York	1,87	4 097 048	12,75	470 641		593 278	122 637	2,6
HDFC Bank - ADR	USD	New York	0,04	1 058 349	63,86	579 126		767 600	188 473	3,3
Visa A	USD	New York	0,02	340 912	316,04	756 908		1 223 662	466 754	5,3
Totalt Finans						2 304 376		3 653 730	1 349 354	15,9
Hälsovård										
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	0,14	805 919	74,03	669 181		677 604	8 423	2,9
Elevance Health Inc	USD	New York	0,06	138 085	368,90	739 617		578 538	-161 079	2,5
Novo Nordisk B	DKK	København	0,01	534 175	624,20	572 687		525 842	-46 845	2,3
Roche Holding	CHF	Zürich Six	0,03	203 902	255,50	622 278		652 892	30 614	2,8
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	0,04	138 004	520,23	709 958		815 388	105 430	3,5
Totalt Hälsovård						3 313 721		3 250 264	-63 457	14,1
Industrivaror och tjänster										
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,08	3 699 538	149,45	336 622		568 313	231 691	2,5
Bunzl	GBP	London	0,46	1 524 298	3 296,00	487 401		714 623	227 222	3,1
DCC (GB)	GBP	London	0,41	410 000	5 140,00	284 900		299 755	14 856	1,3
Diploma	GBP	London	1,03	1 378 920	4 250,00	355 092		833 581	478 490	3,6
Ferguson Enterprises Inc	USD	New York	0,09	175 000	173,57	366 937		344 977	-21 960	1,5
IMCD Group	EUR	Amsterdam	0,99	586 493	143,50	485 477		989 787	504 311	4,3
Interpump Group	EUR	Milano	1,00	1 090 000	42,66	548 654		546 858	-1 796	2,4
Judges Scientific	GBP	London	8,77	582 426	8 450,00	400 808		700 031	299 223	3,0
Lifco	SEK	Stockholm	0,15	619 063	320,60	49 186		204 006	154 819	0,9
Volution Group	GBP	London	4,10	8 122 500	560,00	443 071		646 990	203 919	2,8
Wolters Kluwer	EUR	Amsterdam	0,18	432 158	160,40	542 041		815 219	273 177	3,5
Totalt Industrivaror och tjänster						4 300 189		6 664 141	2 363 952	29,0
Informationsteknik										
Accenture A	USD	New York	0,04	235 648	351,79	509 973		941 509	431 535	4,1
Constellation Software	CAD	Toronto	0,06	27 509	4 444,91	292 310		965 596	673 286	4,2
Constellation Software Wts	CAD	Toronto (U)	0,09	37 000	0,00	0		0	0	0,0
Dassault Systemes	EUR	Paris	0,09	1 226 172	33,50	419 035		483 085	64 050	2,1
Halma	GBP	London	0,49	1 864 437	2 689,00	376 548		713 113	336 565	3,1
Keysight Technologies Inc	USD	New York	0,22	385 000	160,63	595 441		702 367	106 927	3,1
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,00	177 468	421,50	479 012		849 561	370 549	3,7
Roper Technologies	USD	New York	0,10	105 337	519,85	366 161		621 922	255 761	2,7
SAP SE	EUR	Frankfurt	0,03	371 914	236,30	363 257		1 033 554	670 298	4,5
Topicus	CAD	Toronto	0,31	253 879	121,54	126 700		243 671	116 971	1,1
VeriSign	USD	Nasdaq Ngs	0,27	261 364	206,96	478 828		614 341	135 512	2,7
Totalt Informationsteknik						4 007 266		7 168 720	3 161 454	31,2
Summa värdepapper						15 217 919		22 786 050	7 568 131	99,1

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Global
Identifieringskod för juridiska personer: 213800MQPQ279J6NBS95

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 23% hållbarinvesteringar.



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde **inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljöegenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till miljö. Fonden exkluderar även bolag med intäkter från fossil energi och bolag med oacceptabelt höga utsläpp av växthusgaser. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer) relaterade till miljö och klimat i sin analys av enskilda bolag.

Fonden främjade sociala egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, samt bolag där risken att bidra till korruption och mutor är hög. Fonden exkluderar även bolag som producerar vapen, tobak, alkohol, cannabis, pornografi och spel. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer relaterade till sociala frågor.

Fonden hade en andel hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risk – Låg

I 2023 var fondets ESG-risko - Medel

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk.

Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg:

<https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av produktkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av normkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 10,76 tCO2-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 8,93 tCO2eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 100%

Under 2023 var användning av rösträtt 91%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 7

Under 2023 var antalet dialoger 9.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalförhållanden, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



- Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden hade också hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

- På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i Odin:s riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagens påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	1951,1
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	2559,0
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	199271,1
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	4510,1
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	203781,2
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	125,0
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	627,5
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	2,6
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	58,4
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	27,9
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-

6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0,0
		Gruvdrift (GWh/EURm)	0,0
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	-
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0,0
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	2,8
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	0,0
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,0
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,9
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0,9
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	38,5
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	28,0
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	5,9
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	3,4



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Alphabet C	Kommunikationstjänster	5,46 %	USA
Visa A	Finans	5,32 %	USA
Beazley	Finans	4,65 %	Storbritannien
Sap Se	IT	4,50 %	Tyskland
Imcd Group	Industri	4,31 %	Nederländerna
Constellation Software	IT	4,20 %	Canada
Accenture A	IT	4,10 %	USA
Microsoft Corp	IT	3,70 %	USA
Diploma	Industri	3,63 %	Storbritannien
Thermo Fisher Scientific	Hälsa	3,55 %	USA
Wolters Kluwer	Industri	3,55 %	Nederländerna
Hdfc Bank - Adr	Finans	3,34 %	USA
Bunzl	Industri	3,11 %	Storbritannien
Halma	IT	3,10 %	Storbritannien
Keysight Technologies Inc	IT	3,06 %	USA
15 största investeringarna totalt		59,55 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2024 -
31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

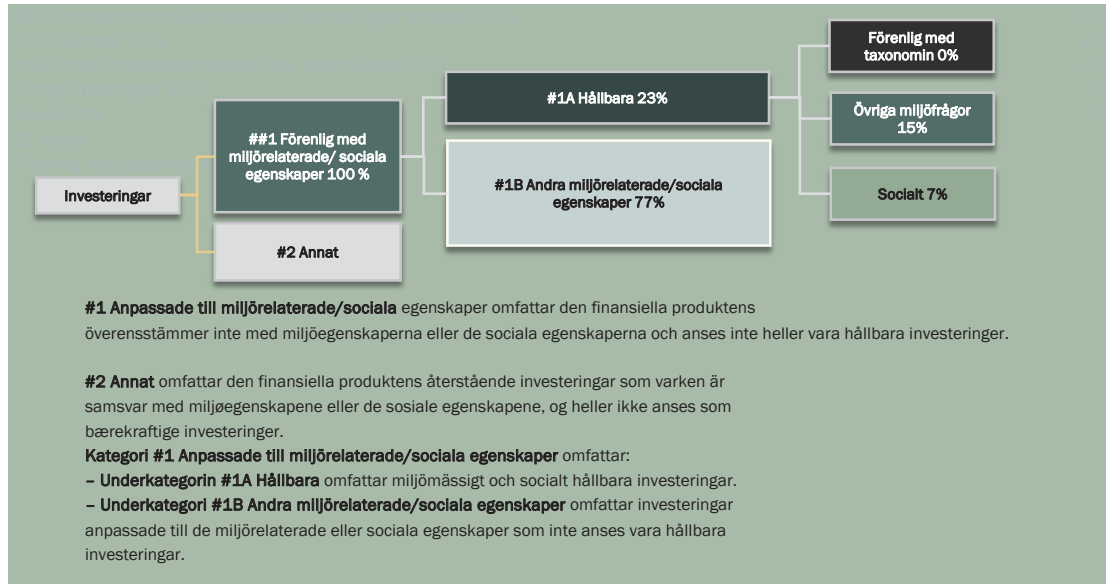
För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidmåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
IT	31 %	N
Industri	29 %	N
Finans	16 %	N
Hälsa	14 %	N
Telekommunikationstjänster	5 %	N
Kapitalvaror och tjänster	3 %	N
Livsmedel	0 %	N
Sum sektorer inra kopplade till fossila bränselen	99 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		0 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel hållbara investeringar med ett miljömål som är förenligt med EU-taxonomin.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi¹?

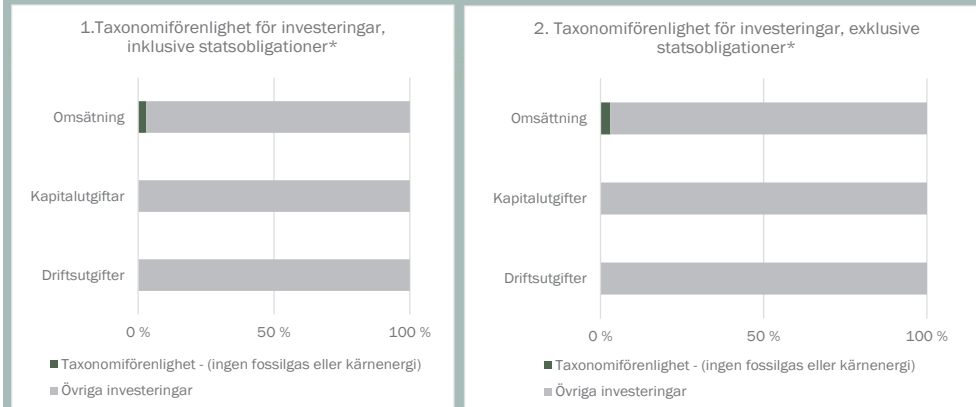
- Ja
- I fossil gas I kärnkraft
- Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater.

¹ Fossilgas och/eller kärnkraftrelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

● **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	2 %	3 %
CapEx	0 %	0 %
OpEx	0 %	0 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Andelen är 15 procent.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande" på 7 procent.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltaren gör en ESG-analys för alla bolag man investerar i, och utövar ett aktivt ägande genom dialog och röstning med bolagen i fonden. Investeringar screenas också kvartalsvis för överträdelser av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data), och bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling.



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris		Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000			
Kommunikationstjänster									
Schibsted B	NOK	Oslo	0,39	921 275	334,20	281 760	307 890	26 130	1,3
Totalt Kommunikationstjänster						281 760	307 890	26 130	1,3
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Dometic Group	SEK	Stockholm	1,26	4 040 837	52,00	301 420	215 983	-85 438	0,9
Thule Group	SEK	Stockholm	1,60	1 722 024	341,60	186 564	604 646	418 082	2,5
Totalt Sällanköpsvaror och						487 984	820 629	332 644	3,4
Dagligvaror									
Axfood	SEK	Stockholm	0,78	1 680 602	234,00	237 632	404 227	166 595	1,7
Essity B	SEK	Stockholm	0,24	1 711 274	295,70	242 311	520 134	277 822	2,2
Mowi	NOK	Oslo	0,64	3 335 286	194,75	640 385	649 547	9 162	2,7
Olvi A	EUR	Helsinki	3,39	701 878	29,20	244 481	241 030	-3 450	1,0
SailMar	NOK	Oslo	0,84	1 106 813	540,50	563 005	598 232	35 227	2,5
Schouw & Co	DKK	København	1,76	440 776	538,00	333 081	373 980	40 898	1,5
Totalt Dagligvaror						2 260 895	2 787 150	526 255	11,5
Energi									
Neste	EUR	Helsinki	0,13	984 557	12,13	299 258	140 394	-158 864	0,6
Totalt Energi						299 258	140 394	-158 864	0,6
Finans									
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	0,16	800 117	201,00	156 508	160 824	4 316	0,7
Protector Forsikring	NOK	Oslo	3,83	3 156 885	285,00	62 273	899 712	837 439	3,7
Ringkjøbing Landbobank	DKK	København	1,78	476 293	1 204,00	298 791	904 375	605 584	3,7
Sampo A	EUR	Helsinki	0,12	1 337 371	39,38	276 877	619 377	342 500	2,6
Tryg	DKK	København	0,38	2 350 833	151,50	482 775	561 671	78 897	2,3
Totalt Finans						1 277 223	3 145 959	1 868 735	13,0
Hälsovård									
Addlife B	SEK	Stockholm	4,03	4 930 008	137,30	307 535	695 765	388 230	2,9
Coloplast B	DKK	København	0,03	77 679	786,20	51 588	96 313	44 725	0,4
Embla Medical	DKK	København	1,16	4 975 000	35,60	268 245	279 313	11 068	1,2
Medistim	NOK	Oslo	6,43	1 180 000	149,50	195 187	176 410	-18 777	0,7
Novo Nordisk B	DKK	København	0,04	1 620 726	624,20	609 667	1 595 443	985 776	6,6
Totalt Hälsovård						1 432 222	2 843 244	1 411 022	11,8
Industrivaror och tjänster									
Addtech B	SEK	Stockholm	1,28	3 485 769	301,20	132 418	1 079 190	946 772	4,5
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	0,16	1 766 529	326,80	207 759	593 399	385 640	2,5
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,12	5 861 760	149,45	241 610	900 468	658 857	3,7
Beijer Ref	SEK	Stockholm	0,96	4 886 367	163,10	208 196	819 189	610 994	3,4
DSV	DKK	København	0,21	493 073	1 529,00	447 684	1 188 958	741 274	4,9
Indutrade	SEK	Stockholm	0,71	2 584 955	277,00	77 856	735 999	658 142	3,0
Instalco	SEK	Stockholm	4,45	11 755 515	32,96	237 674	398 266	160 591	1,6
Munters Group	SEK	Stockholm	2,60	4 794 326	186,00	212 474	916 610	704 136	3,8
NCC B	SEK	Stockholm	2,92	2 917 681	162,40	403 297	487 044	83 746	2,0
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	0,41	8 201 728	43,24	214 916	364 532	149 615	1,5
Securitas B	SEK	Stockholm	1,26	7 206 227	136,90	562 835	1 014 041	451 206	4,2
Sweco B	SEK	Stockholm	0,99	3 609 849	164,70	129 468	611 120	481 653	2,5
Valmet	EUR	Helsinki	0,93	1 719 551	23,33	460 201	471 799	11 598	2,0
Totalt Industrivaror och tjänster						3 536 389	9 580 615	6 044 226	39,6
Informationsteknik									
Atea	NOK	Oslo	3,25	3 656 029	141,40	383 547	516 963	133 416	2,1
Bouvet	NOK	Oslo	5,59	5 807 586	76,50	233 103	444 280	211 177	1,8
Hexagon B	SEK	Stockholm	0,24	6 560 267	105,60	274 711	712 081	437 370	2,9
Netcompany Group	DKK	København	1,36	682 384	339,00	247 554	364 818	117 264	1,5
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	2,59	944 055	48,40	248 143	537 365	289 223	2,2
Totalt Informationsteknik						1 387 058	2 575 508	1 188 450	10,7
Material									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1,53	1 643 678	34,18	320 870	660 718	339 847	2,7
Novonesis B	DKK	København	0,06	247 110	407,70	116 947	158 884	41 936	0,7
SP Group	DKK	København	9,28	1 159 307	307,50	338 720	562 201	223 481	2,3
Totalt Material						776 538	1 381 802	605 264	5,7
Summa värdepapper						11 739 328	23 583 191	11 843 863	97,6

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



ODIN

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Norden

Identifieringskod för juridiska personer: 2138009E4AS8VKZTUC69

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 51% hållbarinvesteringar.



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde **inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljöegenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelser av internationella normer och konventioner relaterade till miljö. Fonden exkluderar även bolag med intäkter från fossil energi och bolag med oacceptabelt höga utsläpp av växthusgaser. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer) relaterade till miljö och klimat i sin analys av enskilda bolag.

Fonden främjade sociala egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelser av internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, samt bolag där risken att bidra till korruption och mutor är hög. Fonden exkluderar även bolag som producerar vapen, tobak, alkohol, cannabis, pornografi och spel. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer relaterade till sociala frågor.

Fonden hade en andel hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risk – Medel

I 2023 var fondets ESG-risko - Medel

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk.

Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg:

<https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelser av produktkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelser av normkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 19,86 tCO₂-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 20,33 tCO₂eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 100%

Under 2023 var användning av rösträtt 100%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 37

Under 2023 var antalet dialoger 47.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



- Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden hade också hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

- På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i Odin:s riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagets påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	17253,4
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	13756,8
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	1449467,5
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	31010,2
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	1480477,8
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	759,0
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1831,6
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0,9
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	58,8
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	8,3
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0,1

6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0,2
		Gruvdrift (GWh/EURm)	0,5
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	0,1
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0,0
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0,0
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	0,2
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,4
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	1,0
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	1,0
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	38,8
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	42,7
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0,0
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0,0



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Novo Nordisk B	Hälsa	6,60 %	Danmark
Dsv	Industri	4,92 %	Danmark
Addtech B	Industri	4,47 %	Sverige
Securitas B	Industri	4,20 %	Sverige
Munters Group	Industri	3,79 %	Sverige
Ringkjøbing Landbobank	Finans	3,74 %	Danmark
Atlas Copco Ab Ser. B	Industri	3,73 %	Sverige
Protector Forsikring	Finans	3,72 %	Norge
Beijer Ref	Industri	3,39 %	Sverige
Indutrade	Industri	3,05 %	Sverige
Hexagon B	IT	2,95 %	Sverige
Addlife B	Hälsa	2,88 %	Sverige
Huhtamäki	Material	2,73 %	Finland
Mowi	Livsmedel	2,69 %	Norge
Sampo A	Finans	2,56 %	Finland
15 största investeringarna totalt		55,41 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2024 - 31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

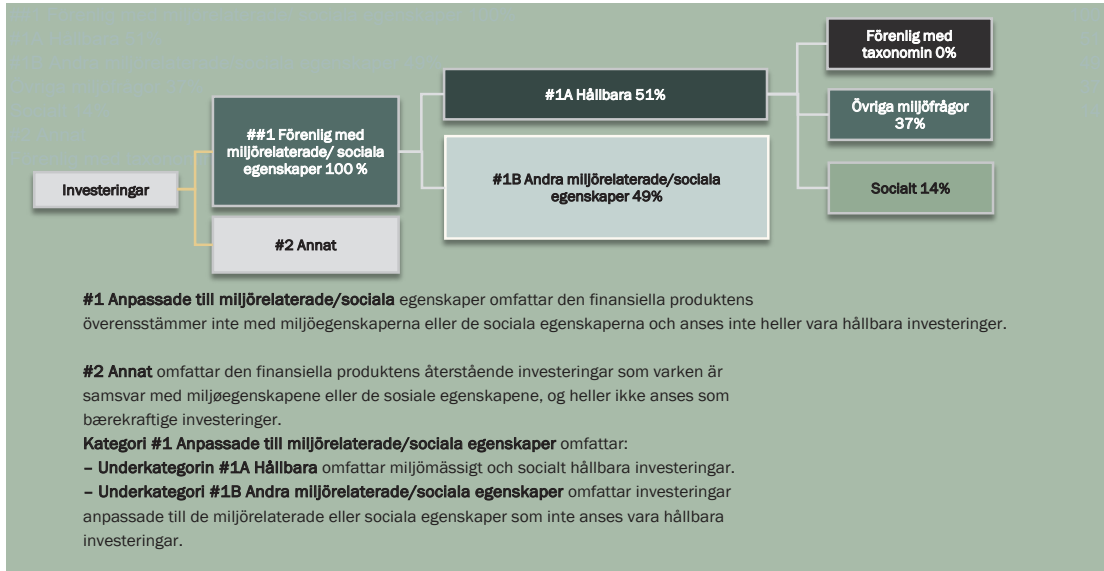
För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidnära bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Industri	40 %	N
Finans	13 %	N
Hälsa	12 %	N
Livsmedel	12 %	N
IT	11 %	N
Material	6 %	N
Kapitalvaror och tjänster	3 %	N
Telekommunikationstjänster	1 %	N
Energi	1 %	J
Sum sektorer innta kopplade till fossila bränselen	98 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		1 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel hållbara investeringar med ett miljömål som är förenligt med EU-taxonomin.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi¹?

Ja

I fossil gas

I kärnkraft

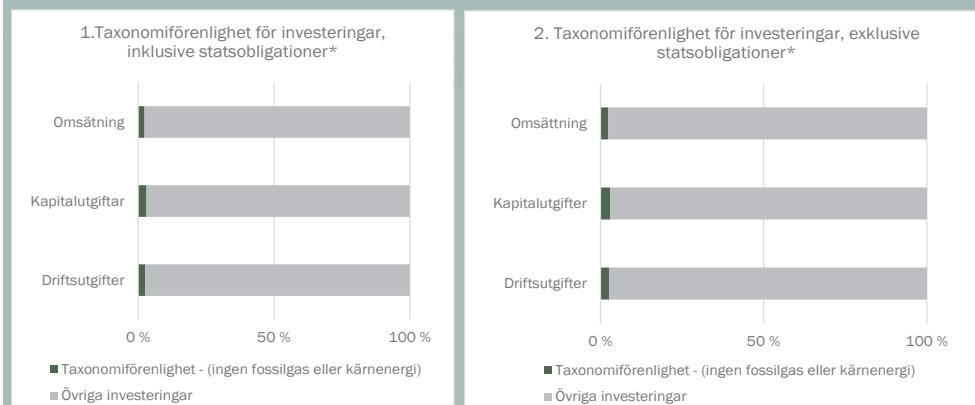
Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater.

¹ Fossilgas och/eller kärnkraftrelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

● **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	3 %	2 %
CapEx	4 %	3 %
OpEx	3 %	3 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Andelen är 37 procent.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande" på 14 procent.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltaren gör en ESG-analys för alla bolag man investerar i, och utövar ett aktivt ägande genom dialog och röstning med bolagen i fonden. Investeringar screenas också kvartalsvis för överträdelser av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data), och bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling.



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad	% av fond
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	vinst/förlust	förmögenhet
Kommunikationstjänster									
Schibsted	NOK	Oslo	0,18	419 302	352,00	57 137	147 594	90 457	1,1
Schibsted B	NOK	Oslo	0,37	854 787	334,20	230 317	285 670	55 353	2,2
Telenor	NOK	Oslo	0,13	1 808 838	126,90	261 025	229 542	-31 483	1,7
Totalt Kommunikationstjänster						548 479	662 806	114 327	5,1
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Elektroimportøren	NOK	Oslo	8,49	4 312 782	12,30	175 338	53 047	-122 291	0,4
Totalt Sällanköpsvaror och						175 338	53 047	-122 291	0,4
Dagligvaror									
Bakkafrost	NOK	Oslo	1,22	721 360	634,00	451 851	457 342	5 492	3,5
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	0,72	4 263 903	49,16	231 831	209 613	-22 217	1,6
Måsøval	NOK	Oslo	8,39	10 282 434	27,60	354 218	283 795	-70 423	2,2
Mowi	NOK	Oslo	0,37	1 905 381	194,75	217 977	371 073	153 096	2,8
Orkla A	NOK	Oslo	0,57	5 675 902	98,35	474 039	558 225	84 186	4,3
SailMar	NOK	Oslo	0,39	512 783	540,50	232 420	277 159	44 740	2,1
Totalt Dagligvaror						1 962 336	2 157 208	194 872	16,4
Energi									
Aker BP	NOK	Oslo	0,37	2 360 974	221,70	576 964	523 428	-53 536	4,0
DOF Group	NOK	Oslo	3,43	8 445 431	84,50	487 613	713 639	226 026	5,4
Equinor	NOK	Oslo	0,05	1 477 607	265,40	268 565	392 157	123 592	3,0
Subsea 7	NOK	Oslo	1,05	3 135 871	180,10	319 891	564 770	244 880	4,3
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	0,84	1 645 039	113,40	218 452	186 547	-31 905	1,4
Vår Energi	NOK	Oslo	0,63	15 652 773	35,29	463 172	552 386	89 215	4,2
Totalt Energi						2 334 656	2 932 928	598 272	22,3
Finans									
DNB	NOK	Oslo	0,18	2 705 535	226,90	482 095	613 886	131 790	4,7
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	0,71	3 568 428	201,00	557 493	717 254	159 761	5,5
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	1,38	1 997 177	171,32	123 856	342 156	218 300	2,6
Sparebank 1 Sør-Norge	NOK	Oslo	0,99	3 735 571	146,60	275 328	547 635	272 307	4,2
Sparebanken Vest,	NOK	Oslo	0,92	1 008 521	141,70	55 362	142 907	87 545	1,1
Totalt Finans						1 494 135	2 363 838	869 704	18,0
Industrivaror och tjänster									
AutoStore Holdings Ltd.	NOK	Oslo	1,33	45 692 608	11,11	579 028	507 645	-71 383	3,9
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	0,41	725 661	1 280,00	337 414	928 846	591 432	7,1
Multiconsult	NOK	Oslo	8,68	2 400 871	199,00	213 889	477 773	263 885	3,6
Tomra Systems	NOK	Oslo	0,26	763 238	146,60	23 419	111 891	88 471	0,9
Veidekke	NOK	Oslo	2,42	3 264 015	142,20	289 619	464 143	174 523	3,5
Totalt Industrivaror och tjänster						1 443 369	2 490 298	1 046 929	19,0
Informationsteknik									
Atea	NOK	Oslo	2,04	2 287 192	141,40	163 656	323 409	159 752	2,5
Bouvet	NOK	Oslo	1,22	1 270 570	76,50	44 970	97 199	52 229	0,7
Kitron	NOK	Oslo	7,16	14 238 775	33,82	314 608	481 555	166 948	3,7
Nordic Semiconductor	NOK	Oslo	0,85	1 639 548	100,45	168 317	164 693	-3 625	1,3
Totalt Informationsteknik						691 551	1 066 856	375 304	8,1
Material									
Borregaard	NOK	Oslo	2,42	2 416 451	182,40	204 524	440 761	236 237	3,4
Yara International	NOK	Oslo	0,87	2 210 269	300,80	757 022	664 849	-92 174	5,1
Totalt Material						961 546	1 105 610	144 063	8,4
Summa värdepapper						9 611 411	12 832 590	3 221 179	97,8

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



ODIN

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Norge

Identifieringskod för juridiska personer: 213800L4RT4K0HQJVM12

Miljörörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:

Den främjade miljörörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 20% hållbarinvesteringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

ett socialt mål

Den främjade miljörörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde **inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljörörelaterade egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till miljö. Fonden exkluderar även bolag med intäkter från fossil energi och bolag med oacceptabelt höga utsläpp av växthusgaser. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer) relaterade till miljö och klimat i sin analys av enskilda bolag.

Fonden främjade sociala egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, samt bolag där risken att bidra till korruption och mutor är hög. Fonden exkluderar även bolag som producerar vapen, tobak, alkohol, cannabis, pornografi och spel. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer relaterade till sociala frågor.

Fonden hade en andel hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna".

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risk – Medel

I 2023 var fondets ESG-risko - Medel

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk.

Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av produktkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 128,09 tCO2-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 93 tCO2eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 100%

Under 2023 var användning av rösträtt 100%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 70

Under 2023 var antalet dialoger 77.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är

investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



- **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna".

- **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i Odin:s riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagets påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	104807,1
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	7247,0
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	725827,8
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	112054,1
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	837881,9
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	902,2
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1120,8
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	13,6
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	64,3
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	26,8
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0,1

6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	1,2
		Gruvdrift (GWh/EURm)	0,6
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	-
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	-
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	2,5
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	0,5
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,7
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,9
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0,9
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	43,4
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	24,9
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0,0
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0,0



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Kongsberg Gruppen	Industri	7,08 %	Norge
Gjensidige Forsikring	Finans	5,47 %	Norge
Dof Group	Energi	5,44 %	Norge
Yara International	Material	5,07 %	Norge
Dnb	Finans	4,68 %	Norge
Subsea 7	Energi	4,30 %	Norge
Orkla A	Livsmedel	4,25 %	Norge
Vår Energi	Energi	4,21 %	Norge
Sparebank 1 Sør-Norge	Finans	4,17 %	Norge
Aker Bp	Energi	3,99 %	Norge
Autostore Holdings Ltd.	Industri	3,87 %	Norge
Kitron	IT	3,67 %	Norge
Multiconsult	Industri	3,64 %	Norge
Veidekke	Industri	3,54 %	Norge
Bakkafrost	Livsmedel	3,49 %	Norge
15 största investeringarna totalt		66,85 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2024 -
31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

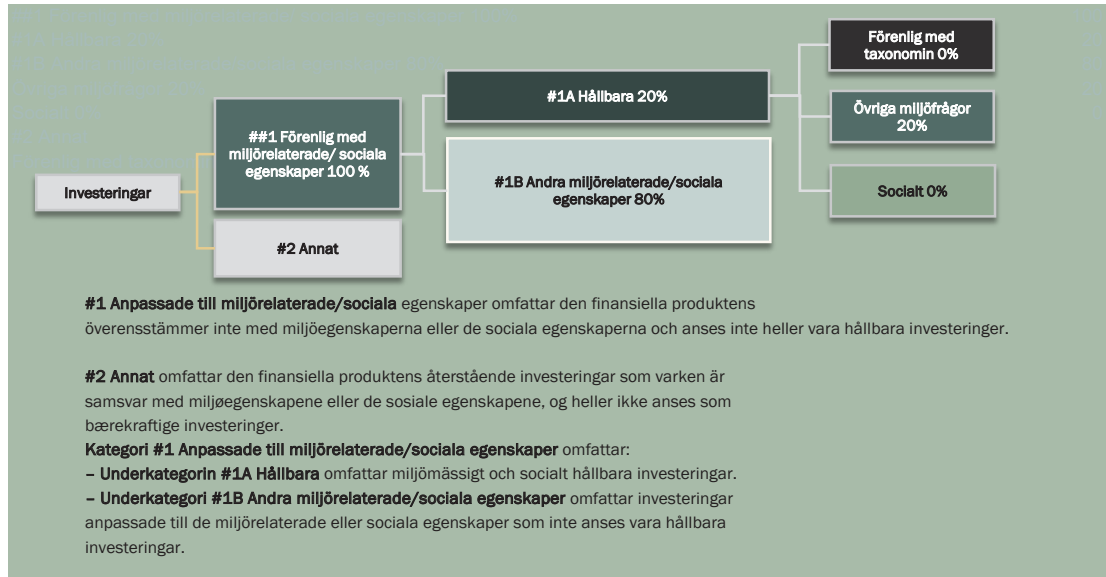
För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Energj	22 %	J
Industri	19 %	N
Finans	18 %	N
Livsmedel	16 %	N
Material	8 %	N
IT	8 %	N
Kommunikationstjänster	5 %	N
Kapitalvaror och tjänster	0 %	N
Sum sektorer inra kopplade till fossila bränselen	98 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		22 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel hållbara investeringar med ett miljömål som är förenligt med EU-taxonomin.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi?

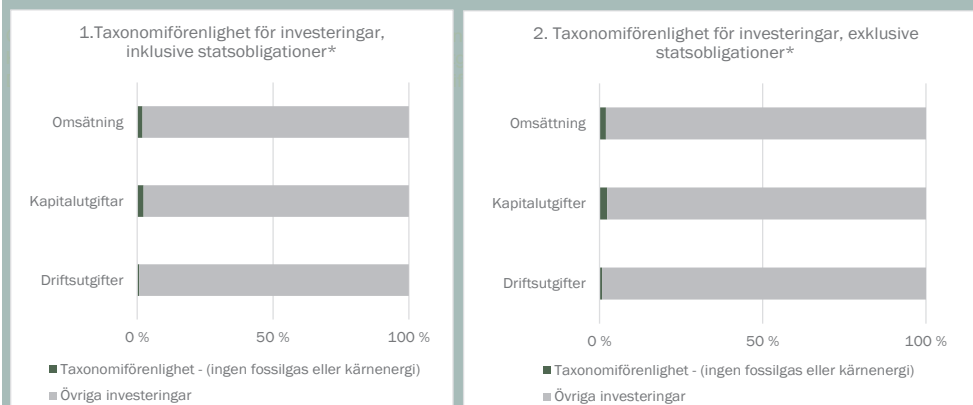
- Ja
- I fossil gas I kärnkraft
- Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater.

¹ Fossilgas och/eller kärnkraftrelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

● **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	2 %	2 %
CapEx	3 %	2 %
OpEx	1 %	1 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Andelen är 20 procent.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden hade inte hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltaren gör en ESG-analys för alla bolag man investerar i, och utövar ett aktivt ägande genom dialog och röstning med bolagen i fonden. Investeringar screenas också kvartalsvis för överrädelser av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data), och bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling.



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikationstjänster									
Hemnet	SEK	Stockholm	0,52	500 000	336,00	73 005	172 685	99 680	1,2
Totalt Kommunikationstjänster						73 005	172 685	99 680	1,2
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Byggmax Group	SEK	Stockholm	9,89	5 800 000	44,92	333 983	267 801	-66 182	1,8
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	1,00	350 000	703,00	294 803	252 911	-41 892	1,7
Thule Group	SEK	Stockholm	1,76	1 900 000	341,60	499 115	667 138	168 023	4,5
Totalt Sällanköpsvaror och						1 127 901	1 187 850	59 949	8,0
Dagligvaror									
Axfood	SEK	Stockholm	0,95	2 050 000	234,00	505 252	493 076	-12 176	3,3
Essity B	SEK	Stockholm	0,41	2 900 000	295,70	803 366	881 442	78 076	5,9
Totalt Dagligvaror						1 308 618	1 374 518	65 900	9,3
Finans									
Avanza Bank Holding	SEK	Stockholm	1,14	1 800 000	272,90	370 371	504 917	134 546	3,4
EQT	SEK	Stockholm	0,04	450 000	306,10	147 708	141 586	-6 123	1,0
Nordnet	SEK	Stockholm	0,99	2 500 000	234,80	379 433	603 368	223 935	4,1
Totalt Finans						897 513	1 249 871	352 358	8,4
Hälsovård									
Addlife B	SEK	Stockholm	2,86	3 500 000	137,30	136 821	493 950	357 129	3,3
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0,02	670 000	1 446,50	950 455	996 179	45 725	6,7
Totalt Hälsovård						1 087 276	1 490 129	402 853	10,0
Industrivaror och tjänster									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	0,04	1 550 000	595,40	769 953	948 604	178 650	6,4
Addtech B	SEK	Stockholm	0,55	1 500 000	301,20	179 354	464 398	285 044	3,1
AQ Group	SEK	Stockholm	2,19	2 000 000	140,00	88 427	287 808	199 381	1,9
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	0,18	2 000 000	326,80	475 201	671 825	196 624	4,5
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,14	7 000 000	149,45	661 758	1 075 321	413 563	7,2
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	3,32	2 000 000	164,20	168 031	337 557	169 526	2,3
Beijer Ref	SEK	Stockholm	0,43	2 200 000	163,10	120 583	368 825	248 243	2,5
Epiroc A	SEK	Stockholm	0,24	2 900 000	192,55	606 873	573 965	-32 907	3,9
Indutrade	SEK	Stockholm	0,21	750 000	277,00	125 249	213 543	88 294	1,4
Lifco	SEK	Stockholm	0,26	1 100 000	320,60	147 129	362 494	215 365	2,4
Munters Group	SEK	Stockholm	1,08	2 000 000	186,00	150 672	382 373	231 701	2,6
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	0,20	4 000 000	43,24	174 396	177 783	3 387	1,2
Sweco B	SEK	Stockholm	0,74	2 700 000	164,70	151 501	457 090	305 588	3,1
Totalt Industrivaror och tjänster						3 819 128	6 321 586	2 502 458	42,6
Informationsteknik									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	3,16	4 250 000	103,80	124 702	453 451	328 749	3,1
Fortnox	SEK	Stockholm	1,48	9 000 000	72,10	501 010	666 994	165 984	4,5
Hexagon B	SEK	Stockholm	0,25	6 800 000	105,60	530 760	738 103	207 343	5,0
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	0,84	1 750 000	207,60	78 042	373 430	295 388	2,5
Mycronic	SEK	Stockholm	0,41	400 000	399,40	161 578	164 215	2 637	1,1
Vitec Software Group B	SEK	Stockholm	1,22	488 000	544,00	111 626	272 874	161 249	1,8
Totalt Informationsteknik						1 507 717	2 669 068	1 161 351	18,0
Fastighet									
Sagax B	SEK	Stockholm	0,21	1 000 000	226,20	159 684	232 507	72 824	1,6
Totalt Fastighet						159 684	232 507	72 824	1,6
Summa värdepapper						9 980 841	14 698 213	4 717 372	99,0

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



ODIN

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Sverige

Identifieringskod för juridiska personer: 213800F110744UHCWX43

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

<input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 53% hållbarinvesteringar. <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input checked="" type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> ett socialt mål <input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljöegenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till miljö. Fonden exkluderar även bolag med intäkter från fossil energi och bolag med oacceptabelt höga utsläpp av växthusgaser. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer) relaterade till miljö och klimat i sin analys av enskilda bolag.

Fonden främjade sociala egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, samt bolag där risken att bidra till korruption och mutor är hög. Fonden exkluderar även bolag som producerar vapen, tobak, alkohol, cannabis, pornografi och spel. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer relaterade till sociala frågor.

Fonden hade en andel hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risk – Medel

I 2023 var fondets ESG-risko - Medel

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk.

Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av produktkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 16,36 tCO2-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 15,83 tCO2eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 100%

Under 2023 var användning av rösträtt 100%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 44

Under 2023 var antalet dialoger 77.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



- **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**
Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden hade också hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

- **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i Odin:s riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagens påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	6453,7
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	6605,5
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	771167,7
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	13059,2
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	784226,9
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	586,4
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	2391,1
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0,0
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	60,1
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	37,7
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0,0

6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0,1
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	0,6
		Transport och lager (GWh/EURm)	-
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0,0
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0,0
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	0,2
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,1
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	1,0
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	1,0
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	37,6
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	39,6
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	3,9
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0,7



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Atlas Copco Ab Ser. B	Industri	7,24 %	Sverige
Astra Zeneca (Sek)	Hälsa	6,71 %	Sverige
Abb (Sek)	Industri	6,39 %	Sverige
Essity B	Livsmedel	5,94 %	Sverige
Hexagon B	IT	4,97 %	Sverige
Assa Abloy Ab Ser. B	Industri	4,52 %	Sverige
Thule Group	Kapitalvaror och tjänster	4,49 %	Sverige
Fortnox	IT	4,49 %	Sverige
Nordnet	Finans	4,06 %	Sverige
Epiroc A	Industri	3,87 %	Sverige
Avanza Bank Holding	Finans	3,40 %	Sverige
Addlife B	Hälsa	3,33 %	Sverige
Axfood	Livsmedel	3,32 %	Sverige
Addtech B	Industri	3,13 %	Sverige
Sweco B	Industri	3,08 %	Sverige
15 största investeringarna totalt		68,93 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2024 - 31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

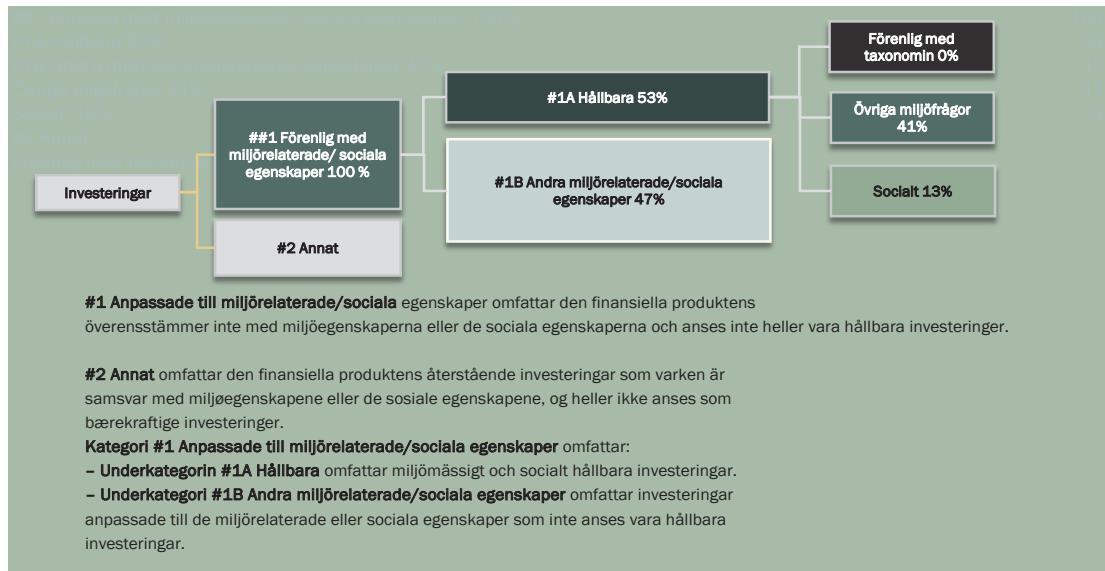
För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Industri	43 %	N
IT	18 %	N
Hälsa	10 %	N
Livsmedel	9 %	N
Finans	8 %	N
Kapitalvaror och tjänster	8 %	N
Eiendom	2 %	N
Telekommunikationstjänster	1 %	N
Material	0 %	N
Sum sektorer inka kopplade till fossila bränselen	99 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		0 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel hållbara investeringar med ett miljömål som är förenligt med EU-taxonomin.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi?*

Ja

I fossil gas

I kärnkraft

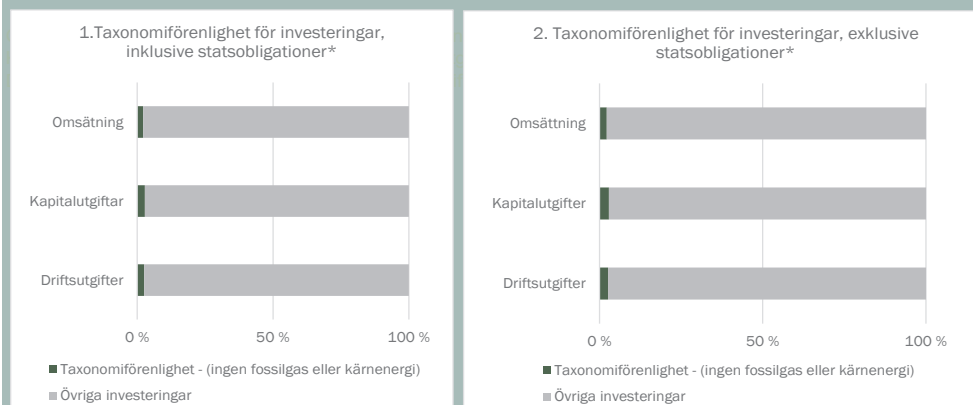
Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten , t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater.

¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

● **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	2 %	2 %
CapEx	3 %	3 %
OpEx	2 %	3 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Andelen är 41 procent.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande" på 13 procent.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltaren gör en ESG-analys för alla bolag man investerar i, och utövar ett aktivt ägande genom dialog och röstning med bolagen i fonden. Investeringar screenas också kvartalsvis för överrädelser av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data), och bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling.



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris		Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000			
Kommunikationstjänster									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	0,00	269 793	190,44	306 414	583 534	277 120	6,1
Electronic Arts	USD	Nasdaq Ngs	0,07	185 421	146,30	275 052	308 092	33 040	3,2
Meta Platforms A	USD	Nasdaq Ngs	0,00	43 762	585,51	153 745	291 010	137 266	3,0
Totalt Kommunikationstjänster						735 211	1 182 636	447 425	12,3
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	0,00	145 794	219,39	314 459	363 273	48 815	3,8
AutoZone Inc	USD	New York	0,02	3 927	3 202,00	139 780	142 810	3 030	1,5
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	0,01	4 716	4 968,42	122 569	266 115	143 546	2,8
Etsy Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,13	149 949	52,89	144 807	90 073	-54 734	0,9
Frontdoor	USD	Nasdaq Ngs	0,51	387 044	54,67	159 388	240 318	80 930	2,5
Totalt Sällanköpsvaror och						881 002	1 102 589	221 587	11,4
Dagligvaror									
PepsiCo	USD	Nasdaq Ngs	0,01	202 162	152,06	367 246	349 133	-18 112	3,6
The Hershey Company	USD	New York	0,10	146 063	169,35	294 093	280 933	-13 160	2,9
Totalt Dagligvaror						661 338	630 066	-31 272	6,5
Finans									
Berkshire Hathaway B	USD	New York	0,00	52 260	453,28	177 849	269 038	91 189	2,8
Cullen/Frost Bankers	USD	New York	0,25	159 874	134,25	195 304	243 764	48 459	2,5
First American Financial	USD	New York	0,29	293 654	62,44	191 920	208 246	16 326	2,2
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	0,02	105 231	212,41	144 910	253 861	108 951	2,6
Mastercard A	USD	New York	0,00	43 992	526,57	169 003	263 092	94 089	2,7
OTC Market Group	USD	New York	3,32	366 944	51,21	151 668	213 429	61 760	2,2
S&P Global Inc	USD	New York	0,01	37 291	498,03	119 057	210 929	91 872	2,2
Visa A	USD	New York	0,01	100 755	316,04	221 791	361 648	139 857	3,8
Totalt Finans						1 371 501	2 024 005	652 503	21,0
Hälsovård									
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	0,05	314 119	74,03	224 883	264 106	39 223	2,7
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	0,21	259 148	69,20	175 540	203 672	28 132	2,1
Medtronic	USD	New York	0,02	307 201	79,88	273 570	278 700	5 130	2,9
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	0,01	43 025	520,23	164 485	254 210	89 726	2,6
UnitedHealth Group	USD	New York	0,00	44 055	505,86	161 584	253 106	91 523	2,6
Totalt Hälsovård						1 000 062	1 253 795	253 733	13,0
Industrivaror och tjänster									
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	0,10	116 222	226,09	187 477	298 433	110 956	3,1
Copart	USD	Nasdaq Ngs	0,04	376 801	57,39	148 759	245 598	96 839	2,5
MSC Industrial Direct Co.	USD	New York	0,45	250 041	74,69	252 593	212 105	-40 488	2,2
Otis Worldwide Corp	USD	New York	0,08	338 305	92,61	318 310	355 831	37 521	3,7
W.W. Grainger	USD	New York	0,04	17 478	1 054,05	105 223	209 233	104 010	2,2
Totalt Industrivaror och tjänster						1 012 361	1 321 200	308 839	13,7
Informationsteknik									
Accenture A	USD	New York	0,01	69 446	351,79	168 590	277 465	108 875	2,9
Apple Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0,00	131 186	250,42	320 630	373 107	52 477	3,9
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,08	109 941	174,04	161 079	217 313	56 234	2,3
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,00	102 101	421,50	353 266	488 770	135 504	5,1
Roper Technologies	USD	New York	0,04	39 268	519,85	147 344	231 843	84 499	2,4
VeriSign	USD	Nasdaq Ngs	0,12	115 723	206,96	220 049	272 009	51 960	2,8
Totalt Informationsteknik						1 370 958	1 860 507	489 549	19,3
Material									
Sherwin-Williams Co	USD	New York	0,00	8 584	339,93	18 145	33 140	14 995	0,3
Totalt Material						18 145	33 140	14 995	0,3
Summa värdepapper						7 050 579	9 407 938	2 357 358	97,6

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



ODIN

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljöörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN USA

Identifieringskod för juridiska personer: 213800Y4N89P1LB7HI72

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

<input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Ja	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/>	Nej
<input type="checkbox"/>	Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 16% hållbarinvesteringar.
<input type="checkbox"/>	i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input type="checkbox"/>	med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/>	i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input checked="" type="checkbox"/>	med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/>	Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:	<input type="checkbox"/>	ett socialt mål
		<input type="checkbox"/>	Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljöegenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till miljö. Fonden exkluderar även bolag med intäkter från fossil energi och bolag med oacceptabelt höga utsläpp av växthusgaser. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer) relaterade till miljö och klimat i sin analys av enskilda bolag.

Fonden främjade sociala egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, samt bolag där risken att bidra till korruption och mutor är hög. Fonden exkluderar även bolag som producerar vapen, tobak, alkohol, cannabis, pornografi och spel. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer relaterade till sociala frågor.

Fonden hade en andel hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risk – Låg

I 2023 var fondets ESG-risko - Låg

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk.

Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av produktkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 15,18 tCO2-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 20 tCO2eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 100%

Under 2023 var användning av rösträtt 100%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 6

Under 2023 var antalet dialoger 10.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



- **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**
Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden hade också hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

- **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i Odin:s riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagets påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	1641,3
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	862,1
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	24059,1
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	2503,3
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	26562,4
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	55,5
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	183,5
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	7,0
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	57,4
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	26,8
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-

6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0,1
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	-
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0,0
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0,0
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	-
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,0
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,8
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0,8
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	34,8
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	36,0
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	16,8
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0,0



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Alphabet C	Kommunikationstjänster	6,06 %	USA
Microsoft Corp	IT	5,07 %	USA
Apple Inc.	IT	3,87 %	USA
Amazon.Com	Kapitalvaror och tjänster	3,77 %	USA
Visa A	Finans	3,75 %	USA
Otis Worldwide Corp	Industri	3,69 %	USA
Pepsico	Livsmedel	3,62 %	USA
Electronic Arts	Kommunikationstjänster	3,20 %	USA
Broadridge Financial Solutions	Industri	3,10 %	USA
Meta Platforms A	Kommunikationstjänster	3,02 %	USA
The Hershey Company	Livsmedel	2,92 %	USA
Medtronic	Hälsa	2,89 %	USA
Accenture A	IT	2,88 %	USA
Verisign	IT	2,82 %	USA
Berkshire Hathaway B	Finans	2,79 %	USA
15 största investeringarna totalt		53,46 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2024 -
31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

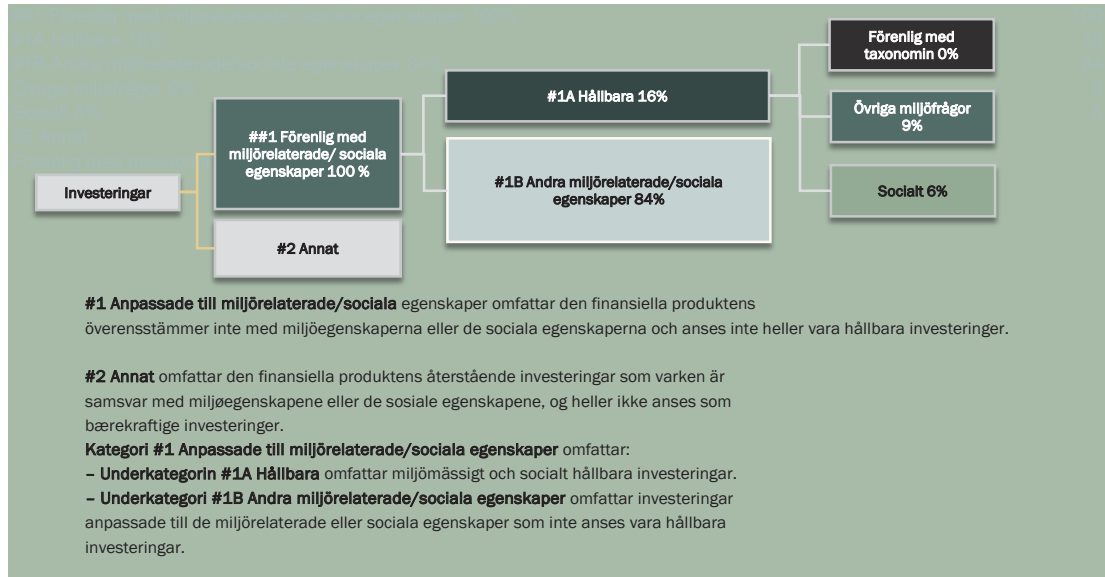
För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränslen
Finans	21 %	N
IT	19 %	N
Industri	14 %	N
Hälsa	13 %	N
Telekommunikationstjänster	12 %	N
Kapitalvaror och tjänster	11 %	N
Livsmedel	7 %	N
Material	0 %	N
Sum sektorer inka kopplade till fossila bränselen	98 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		0 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel hållbara investeringar med ett miljömål som är förenligt med EU-taxonomin.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi?*

Ja

I fossil gas

I kärnkraft

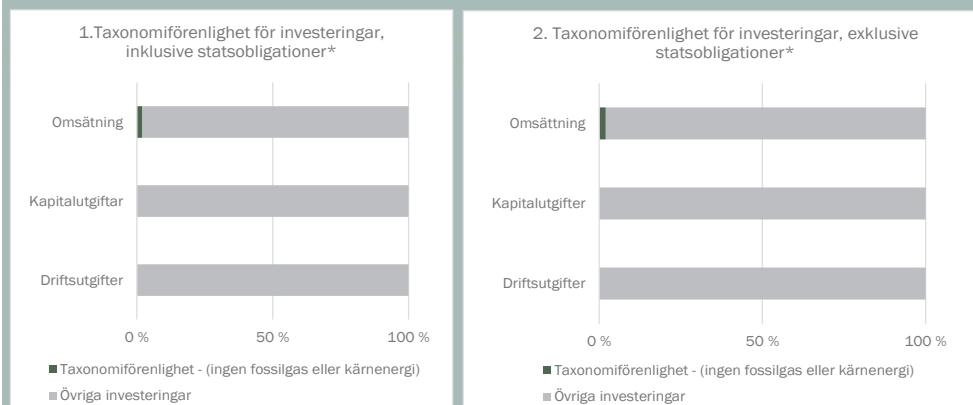
Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater.

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

● **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	3 %	2 %
CapEx	0 %	0 %
OpEx	0 %	0 %



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Andelen är 9 procent.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande" på 6 procent.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltaren gör en ESG-analys för alla bolag man investerar i, och utövar ett aktivt ägande genom dialog och röstning med bolagen i fonden. Investeringar screenas också kvartalsvis för överrädelser av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data), och bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Revisionsberättelse för norskregistrerade aktiefonder finns endast på norska och kan beställas hos
Odin Fonder telefon +46 8 407 14 00 eller e-mail: kontakt@odinfonder.se.

Styrelsen och verkställande direktören för
Odin Forvaltning AS (org nr: 957 486 657)
får härmed avge årsberättelse år 2024 för

Aktiefonden ODIN Small Cap

Aktiefonden ODIN Small Cap är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.odinfonder.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

Fondfakta

Startdatum:	2020.01.28
Fondtyp:	Aktiefond
Jämförelsesindex:	Carnegie Small Cap Return Index
Ansvarig förvaltare:	Jonathan Schönbäck
Handelsfrekvens:	Dagligen
Tillsynsmyndighet:	Svenske Finansinspektionen

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 3.882 MSEK till 4.732 MSEK från 01.01. til 2024.12.31. Nettot av in- och utflöden i fonden var 329 MSEK.

ODIN Small Cap steg med 12,52 procent (andelsklass C SEK) under 2024. Under samma period steg jämförelseindexet med 8,83 procent.

Förvaltarteam



JONATHAN
SCHÖNBÄCK



PHILIP MESCH



CAROLINA
AHNEMARK

2024 blev ett bra år för fonden och småbolag som helhet.

Våra bolag fortsätter att utvecklas väl även om vi sett en avtagande organisk tillväxt bland annat driven av mindre möjligheter för prishöjningar på grund av lägre inflation. Det har varit rätt många vinstvarningar i marknaden under året men vi har varit relativt förskonade, och bolagen fortsätter att bevisa sina starka positioner i respektive nischer.

Fondens aktivitetsgrad

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.

Investeringsfilosofi

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 upp komma som ett resultat av brister i den bolagsspecifika investeringsanalysen.

Vesentliga händelser

I början av året så utvecklades fonden väl både i absoluta tal

och relativt småbolagsindex. Fokus i marknaden var på den avtagande inflationen och förväntningarna på hur Riksbankens räntesänkningar skulle ske under året. Under hösten var det stort fokus på valet i USA och även på hur den globala tillväxten utvecklades. Fonden höll emot i den bredare nedgången och slutade året betydligt bättre än småbolagsindex. December blev en positiv månad för fonden och betydligt bättre än underliggande index.

Förvaltarkommentar

Vårt fokus är alltid på de enskilda bolagen och deras möjligheter till långsiktigt värdeskapande. Således lägger vi inte så mycket tid på att försöka förstå och förutspå makrofaktorer och centralbankers agerande. Vi vill äga de bästa bolagen över tid och många av våra innehav har gjort det fantastiskt bra under dessa enormt utmanande förutsättningar. Givetvis kommer vi att göra misstag och investera i ett antal bolag som inte levererar som förväntat men det hör till och är den främsta anledningen till att investera i en fond. Diversifieringen i en fond minimerar påverkan från enskilda felbeslut och skapar en grund för långsiktig stabil utveckling.

Vi fortsätter således med att fokusera på att hitta fantastiska bolagskulturer som skapar värden som marknaden underskattar på sikt.

När det gäller vårt hållbarhetsarbete har vi i våra samtal med de bolag vi investerar i fokuserat på att säkerställa att deras affärsmodeller inte bara främjar lönsam tillväxt utan också anpassas till de krav som den pågående klimatomställningen ställer. En central del av vårt hållbarhetsarbete är att anpassa våra portföljer till målen i Parisavtalet. I takt med att vi närmar oss avtalets målår 2030 blir det allt tydligare att hållbarhetsarbete är en kärnkomponent för långsiktigt värdeskapande.

Vi vet inte hur börsen kommer att utvecklas under 2025. Vi anser däremot att vi har en robust portfölj med många alternativa drivkrafter som tillsammans skapar goda förutsättningar för långsiktig, hållbar och lönsam tillväxt. Det gör att vi är trygga med att värdeskapandet i bolagen kommer att

fortsätta framöver men hur aktierna rör sig på kort sikt är desto svårare att sia om. Det är en konstant evolution och aldrig någon revolution, helt i linje med Odin-modellen, som är vårt fokus för långsiktigt värdeskapande och en bättre framtid för oss alla.

Positiva bidragsgivare

MedCap (+78%) blev fondens bästa bidragsgivare under året. Bolaget levererade fina rapporter med god underliggande tillväxt inom områdena assistive technologies och medtech. Bolaget har även en stark finansiell position med nettokassa och goda möjligheter till fortsatta förvärv utöver Picomed och Alert-IT som man genomförde under 2024.

Lagercrantz (+55%) har även i år utvecklats mycket bra med en totalavkastning som vida överstigit den breda marknaden. Det matchas inte riktigt av årets förväntade vinsttillväxt (EPS). Därmed har vi minskat innehavet något under hösten eftersom det även vuxit till att bli ett av fondens största innehav.

Sectra (+54%) har under 2024 tagit hem ett antal stora ordrar för sin mjukvara inom bildiagnostik i vården. Bland annat en order på 3,1 miljarder kronor i Québec i Kanada för en molnlösning till sjukhusen i regionen som möjliggör för dem att dela resurser och effektivisera arbetet inom radiologi, bröstdiagnostik och ortopedi. Bolaget har således fortsatt att stärka sin position i denna nisch globalt under 2024.

Negativa bidragsgivare

Absolent (-35%) var den sämsta bidragsgivaren till portföljen. Under sommaren meddelade bolagets långväga VD att han avser att sluta för att anta utmaningar i ett annat börsnoterat bolag. Under hösten kom bolaget med en svag rapport och detta i kombination med att bolaget genomgår VD-byte gjorde att aktien utvecklades svagt. Under november annonserade bolaget att man hittat en ny VD med bakgrund från Latoursfären som börjar under nästa år.

Medistim (-28%) fortsatte att tyngas av sin omställning mot att gå mer direkt mot slutkund genom att bygga upp lokala försäljningsstyrkor vilket kostar initialt men på lång sikt förväntas ge en god utveckling. Bland annat i Canada och Kina där man valt att gå direkt så hade man tuffa jämförelsetal och lite svagare försäljning under 2024 än 2023.

Trox (-7%) har fortsatt att ha det utmanande sedan Covid och de stora volymer nätgaller som man tidigare sålde till lageranläggningar och även nybyggnation av produktionslinor till bilindustrin har uteblivit. Man har börjat se tecken på vändning men den har inte materialiserats än. Bolaget är välkapitaliserat och har en lång lista av kandidater som de kan förvärva ifall den möjligheten skulle materialiseras framöver.

Endringer

Som alltid så är vår förhoppning och ambition att äga bolagen som vi köper in i evigheten. Tyvärr inträffar det ibland saker i bolagen eller i den marknad som de är verksamma

inom som gör att vi måste förändra vår syn på bolaget och antingen minska eller sälja ut det helt. Som alltid jobbar vi med en rejäl avbytarbänk som hela tiden utmanar de befintliga innehaven och som därmed kan ersätta de som inte utvecklas som tänkt.

Under året har vi köpt in sju nya innehav i Tomra, Wallenstam, BTS, Inwido, Harvia, SLP och Alimak Group.

Vi har sålt de sista aktierna i Admicom, Bravida, Chemometec, Lemonsoft, Hemnet, ALM Equity och Vitec under 2024.

Det har således varit ett år med ovanligt många förändringar som inleddes med att vi sålde ut de sista aktierna i Admicom till förmån för Tomra. Tomra har under en längre tid haft en utmanande marknad och aktien hade kommit ner en hel del från toppen. Vi har följt bolaget länge och besökt plaståtervinningscentraler och träffat bolaget ett antal gånger och ser goda möjligheter till att man börjar lägga det värsta bakom sig och har därför valt att öka kontinuerligt under hela 2024.

Fastighetsbolaget **Wallenstam** har ett tydligt långsiktigt fokus och vi ansåg att det kompletterade portföljen väl med alternativa drivkrafter och ett tydligt hållbarhetstänk.

Den globala konsulten **BTS** adderar något unikt till portföljen och efter en lite utmanande period sedan Covid så ser vi att bolaget är på en förbättringsresa framöver.

Lemonsoft som säljer en mjukvara för effektiv administration till byggare i Finland har haft en utmanande tid när byggmarknaden varit svag och vi såg därför bättre möjligheter i andra bolag.

Bravida hade varit en liten position i fonden under en tid när fakturaskandalen i södra Sverige briserade och eftersom vi länge följt Inwido som förbättrats kontinuerligt så valde vi att byta ut Bravida till förmån för fönstermarknaden som är en viktig pusselbit till energieffektivitet i byggnader.

Danska **Chemometec** genomgick lite för mycket turbulens på ledningssidan så vi valde att sälja ut det och senare ta in det globala bastubolaget Harvia som gynnas mycket av hälsotrenden i den amerikanska marknaden som fått upp ögonen för fördelarna med bastu.

Vi var med i **Hemnet** vid börsnoteringen och har haft en fantastisk utveckling sedan dess och valde därför att sälja ut bolaget på grund av dess storlek till förmån för mindre bolag.

Under december så bytte vi vårt minsta innehav **ALM Equity** till **Swedish Logistic Properties** som vi följt under en lång tid och där vi ser fortsatt goda tillväxtpotentialer framöver. Vi sålde även ut **Vitec** till förmån för **Alimak Group** som har varit på en förbättringsresa sedan Latour kom in som huvudägare och tillsatte en ny VD som har stort fokus på decentralisering och ansvarstagande ute i organisationen vilket börjar synas alltmer i siffrorna.

Väsentliga risker

Att köpa andelar i en fond är alltid förenat med risk. Med risk i placeringsssammanhang avses osäker avkastning. Aktier är generellt sett förknippade med en högre risk än obligationer och valutor. Risk och möjlighet till högre avkastning är normalt sett kopplade till varandra och investeraren behöver ta någon form av risk för att kunna få ersättning i form av högre avkastning. Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom delar av fondens tillgångar kan placeras utanför Sverige påverkas fondens avkastning av ändrade valutakurser (valutarisk). Fonden får inte handla med derivatinstrument.

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 följer som ett resultat av brister i den bolagsspecifika investeringsanalysen. Aktier i småföretag har generellt lägre likviditet än stora företag, något som ökar risken för att ett värdepapper inte kan omsättas utan ökade kostnader eller prisreduktion. Fonden ska ha en mix av innehav för att kunna hantera denna likviditetsrisk.

Värdet på en fond bestäms av värdeförändringarna på de tillgångar som fonden placerat i. Det innebär att fonden kan både öka och minska i värde och en investerare kan inte vara säker på att få tillbaka hela det insatta kapitalet.

Derivatinstrument

Fonden får inte handla med derivatinstrument.

Värdepapperslån

Utlåning av finansiella instrument (värdepapperslån) får ske från fonden. Värdepapperslån får inte ges ut i större omfattning än vad som motsvarar högst 20 procent av fondförmögenheten.

Fonden har inte lånat ut värdepapper under 2024.

Riskbedömningsmetod

Fondens medel får inte placeras i derivatinstrument, vilket även avser OTC-derivat, och någon riskbedömningsmetod tillämpas därför inte av förvaltaren.

Utdelning till andelsägare

ODIN Small Cap har aktieklasser som delar ut årlig utdelning. Storleken på utdelningen bestäms varje år av fondbolaget. Betalningen sker i form av kontant betalning och betalas i juni till de andelsägare som innehar andelar på betalningsdagen.

Aktieägarengagemang

Vårt aktieägarengagemang omfattar bland annat röstning på bolagsstämmor och dialoger med portföljbolagen. Dialogarbetet skall ske i egen regi eller i samarbete med andre aktörer. Arbetet syftar till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i bolagen som fonden investerar i, vilket i sin tur främjar en positiv långsiktig värdeutveckling.

Följande utdelningar betalades ut under 2024:

Fond	Klass	Valuta	Utbetalningsbelopp, andelsklassvaluta	Utdelning per andel, andelsklassvaluta	Utdelning per andel, SEK	Utbetalningsdatum
ODIN Small Cap	U SEK	SEK	1 848 241,91	2,5	2,5	07.06.2024
ODIN Small Cap	U NOK	NOK	275,31	2,5	2,5	07.06.2024
ODIN Small Cap	U EUR	EUR	23,25	0,2	2,5	07.06.2024

Annan information

Organisationsnummer: 515603-0735

Styrelse

Inge Reinertsen, CEO SpareBank 1 Sør-Norge ASA

Sigurd Aune, VD, SpareBank 1 Gruppen AS

Kari Elise Gisnås, Koncernchef personmarknad SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad, Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelsägarrepresentant)

Christian Severin Jansen, VD, CSJ International AS (andelsägarrepresentant)

Marianne Stoltenberg Lind, Senior Portföljförvaltar, Odin Forvaltning (anställdas representant)

Andreas Holmen, Suppleant

Unni Strand, Suppleant

Håvard Kr. Nilsen, Suppleant

Dan Hänninen, Suppleant anställdas representant

Verkställande direktör

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig revisor Jan Peter Nilsson
Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

Förvaringsinstitut

DNB Bank ASA, Filial Sverige

Ersättningsmodell

Odin Forvaltning AS omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns vissa kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för Odin Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av 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 nettoförsäljning av Odins olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. Den rörliga ersättningen skall även beaktas utifrån bidragen till fondbolagets mål och åtagande avseende hållbarhetsrisker, inklusive integration av hållbarhetsrisker inom förvaltningen av fonderna och inom investeringsrådgivningen. 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 under 2024.

Alla anställda inom Odin Forvaltning AS får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt 45 av bolagets anställda ingick i detta system under 2024, varav 24 inom förvaltning och 20 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Fyra anställda på ledande befattningar och 16 förvaltare omfattades under 2024 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. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt över en treårsperiod. Vid varje utbetalning, vare sig den som betalas ut direkt eller den som betalas ut under en treårsperiod, ska betalningen bestå av minst 50 procent fondandelar med en bindningstid på 6 månader. Resterande betalas ut kontant.

Den totala ersättningen under 2024 var 148,1 miljoner NOK, där 106,5 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 42,0 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 80,7 miljoner varav NOK 21,7 miljoner för anställda i ledningsposition och NOK 59,0 mill. till förvaltare. Av total ersättning var NOK 49,0 miljoner fast ersättning och NOK 31,7 miljoner rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning, distribution och marknad: Den totala löneutbetalningen var NOK 32,3 miljoner varav NOK 25,3 miljoner utgjorde fast ersättning och NOK 7,0 miljoner var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var NOK 12,1 miljoner.

Hantering av intressekonflikter

Företaget ska vidta alla lämpliga åtgärder för att identifiera och för att förhindra eller hantera intressekonflikter, inklusive konflikter som följd av ersättning från andra än kunden eller av företagets ersättningssystem. Företaget ska vara organiserat och uppbyggt på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter begränsas till ett minimum. Det ska som ett minimum övervägas om företaget, anknuten personal eller person som är anknuten till företaget genom direkt eller indirekt ägarskap:

- kommer att kunna uppnå ekonomisk vinning eller undvika ekonomisk förlust på bekostnad av kunden,
- har ett annat intresse än kunden när det gäller resultatet av utförandet av investeringstjänsten eller genomförandet av transaktionen,
- har ekonomiska eller andra skäl att prioritera en annan kunds eller andra gruppers intressen framför kundens intressen,
- driver samma typ av verksamhet som kunden,
- kommer att erhålla ersättning för utförandet av investeringstjänsten gentemot kunden från annan person än kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovision för tjänsten.

Att företaget ingår i en koncern ska beaktas vid bedömning av intressekonflikter. I händelse av intressekonflikt mellan företaget och kunden ska företaget se till att kundens intresse går före företagets intressen, samt att vissa kunder inte obefogat gynnas på bekostnad av andra kunder.

Företaget ska se till att ersättning från andra än kunden, inklusive betalning för analys, hanteras i enlighet med de för tillfället gällande kraven. Företagets huvudprincip är att företaget endast tar betalt av egen kund, och att analyser som inte anses vara "mindre icke-penningmässiga fördelar", och som därmed representerar ett verkligt värde, betalas av företagets egna medel.

Redovisningsprinciper

Fondernas årsberättelse är upprättad enligt god redovisningssed. Till grund för värdepappersfondernas redovisning ligger lagen (2004:46) om värdepappersfonder, för våra specialfonder lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, EMSAs riktlinjer, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal anseende svenska värdepappersfonder och specialfonder samt Finansinspek-

tionens föreskrifter (FFFS 2014:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivainstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Swing pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings- och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing.

Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettoutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. courtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter.

Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget.

Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan fondets oppstart. Tillämpad swingfaktorn har varit som högst 0,20% i 2024.

Skatt

Fondens skatt och källskatt på utdelning från utländska bolag

Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Fonden startade 2020-01-28

Fondförmögenhet, SEK 1000	4 732 342	3 882 103	3 585 971	6 812 168	2 892 991					
ODIN Small Cap A EUR	9	8	7	11	-					
ODIN Small Cap A NOK	369 668	335 836	410 766	880 224	630 178					
ODIN Small Cap A SEK	1 337 226	2 007 491	1 917 073	3 560 938	1 829 883					
ODIN Small Cap B EUR	482	8	7	11	-					
ODIN Small Cap B NOK	148 183	182 370	191 382	335 310	130 976					
ODIN Small Cap B SEK	29 391	10 673	9 764	20 503	5 674					
ODIN Small Cap C EUR	3 466	1 934	1 127	1 201	-					
ODIN Small Cap C NOK	145 848	178 812	270 514	586 651	194 315					
ODIN Small Cap C SEK	2 333 736	843 371	541 210	1 010 914	92 874					
ODIN Small Cap D EUR	9	8	7	11	-					
ODIN Small Cap D NOK	278 998	291 129	224 659	382 372	15					
ODIN Small Cap D SEK	26 189	23 543	17 183	30 296	9 047					
ODIN Small Cap E EUR	9	8	7	11	-					
ODIN Small Cap E NOK	20	17	15	24	15					
ODIN Small Cap E SEK	19	17	15	23	14					
ODIN Small Cap U EUR	9	8	7	11	-					
ODIN Small Cap U NOK	9	8	7	11	-					
ODIN Small Cap U SEK	59 074	6 864	2 224	3 647	-					

Andelsvärde, lokal valuta

ODIN Small Cap A EUR	7,64	6,94	6,14	10,60	-					
ODIN Small Cap A NOK	191,52	165,90	137,80	225,10	150,04					
ODIN Small Cap A SEK	186,30	164,34	145,51	231,54	143,74					
ODIN Small Cap B EUR	7,45	6,91	6,13	10,59	-					
ODIN Small Cap B NOK	189,21	164,30	136,78	224,07	149,71					
ODIN Small Cap B SEK	184,02	162,73	144,46	230,45	143,42					
ODIN Small Cap C EUR	7,46	6,83	6,09	10,58	-					
ODIN Small Cap C NOK	184,46	160,98	134,70	221,75	148,87					
ODIN Small Cap C SEK	179,56	159,58	142,34	228,23	142,73					
ODIN Small Cap D EUR	7,64	6,94	6,14	10,60	-					
ODIN Small Cap D NOK	191,50	165,89	137,78	225,11	150,04					
ODIN Small Cap D SEK	186,28	164,32	145,49	231,51	143,73					
ODIN Small Cap E EUR	7,67	6,96	6,15	10,60	-					
ODIN Small Cap E NOK	192,92	166,87	138,39	225,76	150,25					
ODIN Small Cap E SEK	187,68	165,31	146,15	232,20	143,94					
ODIN Small Cap U EUR	6,98	6,54	5,96	10,60	-					
ODIN Small Cap U NOK	82,13	73,37	62,76	105,57	-					
ODIN Small Cap U SEK	79,76	72,54	66,21	108,59	-					

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Antal utestående andelar

ODIN Small Cap A EUR	100	100	100	100	-					
ODIN Small Cap A NOK	1 984 008	2 043 302	2 822 689	3 801 669	4 384 000					
ODIN Small Cap A SEK	7 177 645	12 215 333	13 175 094	15 379 349	12 730 000					
ODIN Small Cap B EUR	5 653	100	100	100	-					
ODIN Small Cap B NOK	805 016	1 120 447	1 324 879	1 454 841	913 000					
ODIN Small Cap B SEK	159 716	65 587	67 586	88 969	40 000					
ODIN Small Cap C EUR	40 585	25 485	16 644	11 075	-					
ODIN Small Cap C NOK	812 741	1 121 222	1 901 617	2 571 970	1 362 000					
ODIN Small Cap C SEK	12 997 009	5 285 026	3 802 163	4 429 379	651 000					
ODIN Small Cap D EUR	100	100	100	100	-					
ODIN Small Cap D NOK	1 497 565	1 771 481	1 543 940	1 651 350	-					
ODIN Small Cap D SEK	140 587	143 277	118 106	130 860	63 000					
ODIN Small Cap E EUR	100	100	100	100	-					
ODIN Small Cap E NOK	105	105	105	105	-					
ODIN Small Cap E SEK	100	100	100	100	-					
ODIN Small Cap U EUR	109	106	103	100	-					
ODIN Small Cap U NOK	112	109	105	102	-					
ODIN Small Cap U SEK	740 662	94 632	33 586	33 583	-					

Utdeling per andel, SEK

ODIN Small Cap A EUR	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap A NOK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap A SEK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap B EUR	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap B NOK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap B SEK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap C EUR	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap C NOK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap C SEK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap D EUR	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap D NOK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap D SEK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap E EUR	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap E NOK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap E SEK	-	-	-	-	-					
ODIN Small Cap U EUR	2,50	2,30	2,39	-	-					
ODIN Small Cap U NOK	2,50	2,30	2,39	-	-					
ODIN Small Cap U SEK	2,50	2,30	2,39	-	-					

RISK- OCH AVKASTNINGSBERÄKNINGAR	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
----------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Totalavkastning, %

ODIN Small Cap A EUR	10,04	13,01	-42,04	5,60	0,00					
ODIN Small Cap A NOK	15,44	20,40	-38,79	50,00	58,10					
ODIN Small Cap A SEK	13,36	12,94	-37,16	61,10	43,70					
ODIN Small Cap B EUR	7,88	12,73	-42,13	5,60	0,00					
ODIN Small Cap B NOK	15,16	20,11	-38,96	49,70	57,70					
ODIN Small Cap B SEK	13,08	12,64	-37,31	60,70	43,40					
ODIN Small Cap C EUR	9,23	12,18	-42,44	5,50	0,00					
ODIN Small Cap C NOK	14,58	19,51	-39,26	49,00	56,80					
ODIN Small Cap C SEK	12,52	12,11	-37,63	60,00	42,70					
ODIN Small Cap D EUR	10,04	13,01	-42,04	5,60	0,00					
ODIN Small Cap D NOK	15,44	20,40	-38,79	50,00	58,10					
ODIN Small Cap D SEK	13,36	12,94	-37,16	61,10	43,70					
ODIN Small Cap E EUR	10,20	13,18	-41,96	5,70	0,00					
ODIN Small Cap E NOK	15,61	20,58	-38,70	50,30	58,30					
ODIN Small Cap E SEK	13,53	13,11	-37,06	61,30	43,90					
ODIN Small Cap U EUR	10,02	12,99	-43,70	5,60	0,00					
ODIN Small Cap U NOK	15,40	20,55	-40,55	7,90	0,00					
ODIN Small Cap U SEK	13,36	12,93	-39,03	8,60	0,00					
Indeks EUR	5,64	14,76	-36,77	3,40	0,00					
Indeks NOK	10,82	22,26	-33,23	27,70	33,60					
Indeks SEK	8,83	14,69	-31,44	37,10	21,50					

Genomsnittlig årsavkastning 2 år,%

ODIN Small Cap A EUR	10,84	-18,97	-							
ODIN Small Cap A NOK	16,92	-14,07	-4,00							
ODIN Small Cap A SEK	12,40	-15,67	0,80							
ODIN Small Cap B EUR	9,66	-19,13	-							
ODIN Small Cap B NOK	16,65	-14,29	-4,20							
ODIN Small Cap B SEK	12,12	-15,88	0,50							
ODIN Small Cap C EUR	10,05	-19,54	-							
ODIN Small Cap C NOK	16,08	-14,72	-4,70							
ODIN Small Cap C SEK	11,60	-16,30	0,00							
ODIN Small Cap D EUR	10,84	-18,97	-							
ODIN Small Cap D NOK	16,91	-14,08	-4,00							
ODIN Small Cap D SEK	12,40	-15,67	0,80							
ODIN Small Cap E EUR	11,00	-18,85	-							
ODIN Small Cap E NOK	17,09	-13,95	-3,90							
ODIN Small Cap E SEK	12,56	-15,54	0,90							
ODIN Small Cap U EUR	10,82	-18,92	-							
ODIN Small Cap U NOK	16,97	-13,97	-							
ODIN Small Cap U SEK	12,39	-15,66	-							

RISK- OCH AVKASTNINGSBERÄKNINGAR	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
----------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Totalrisk, %

ODIN Small Cap A EUR	12,51	30,92	-							
ODIN Small Cap A NOK	10,77	27,19	21,30							
ODIN Small Cap A SEK	10,39	26,51	21,30							
ODIN Small Cap B EUR	13,20	30,90	-							
ODIN Small Cap B NOK	10,77	27,19	21,30							
ODIN Small Cap B SEK	10,39	26,51	21,30							
ODIN Small Cap C EUR	12,50	30,94	-							
ODIN Small Cap C NOK	10,77	27,20	21,30							
ODIN Small Cap C SEK	10,38	26,52	21,30							
ODIN Small Cap D EUR	12,51	30,92	-							
ODIN Small Cap D NOK	10,77	27,19	21,30							
ODIN Small Cap D SEK	10,39	26,51	21,30							
ODIN Small Cap E EUR	12,51	30,92	-							
ODIN Small Cap E NOK	10,77	27,19	21,30							
ODIN Small Cap E SEK	10,39	26,51	21,30							
ODIN Small Cap U EUR	12,51	30,90	-							
ODIN Small Cap U NOK	10,78	27,21	-							
ODIN Small Cap U SEK	10,39	26,50	-							
Index EUR	13,99	30,46	-							
Index NOK	12,87	25,87	-							
Index SEK	12,23	25,64	-							

Aktiv risk (Tracking Error 24 månader, %)

ODIN Small Cap A EUR	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap A NOK	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap A SEK	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap B EUR	9,17	9,19	7,70							
ODIN Small Cap B NOK	9,02	9,21	7,70							
ODIN Small Cap B SEK	9,01	9,20	7,70							
ODIN Small Cap C EUR	9,02	9,21	7,70							
ODIN Small Cap C NOK	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap C SEK	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap D EUR	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap D NOK	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap D SEK	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap E EUR++	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap E NOK	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap E SEK	9,02	9,20	7,70							
ODIN Small Cap U EUR	9,02	9,23	7,70							
ODIN Small Cap U NOK	9,01	9,21	7,70							
ODIN Small Cap U SEK	9,02	9,21	7,70							

FONDFAKTA 2024

Förvaltningsavgifter, %

ODIN Small Cap A EUR	0,75 %
ODIN Small Cap A NOK	0,75 %
ODIN Small Cap A SEK	0,75 %
ODIN Small Cap B EUR	1,00 %
ODIN Small Cap B NOK	1,00 %
ODIN Small Cap B SEK	1,00 %
ODIN Small Cap C EUR	1,50 %
ODIN Small Cap C NOK	1,50 %
ODIN Small Cap C SEK	1,50 %
ODIN Small Cap D EUR	0,75 %
ODIN Small Cap D NOK	0,75 %
ODIN Small Cap D SEK	0,75 %
ODIN Small Cap E EUR	0,60 %
ODIN Small Cap E NOK	0,60 %
ODIN Small Cap E SEK	0,60 %
ODIN Small Cap U EUR	0,75 %
ODIN Small Cap U NOK	0,75 %
ODIN Small Cap U SEK	0,75 %
Godtgjøreelse til depotbank	-
Transaktionskostnader, tkr	6 014
Transaktionskostnader, %	0,11

Förvaltningsavgift, fast, %

ODIN Small Cap A EUR	0,75 %
ODIN Small Cap A NOK	0,75 %
ODIN Small Cap A SEK	0,75 %
ODIN Small Cap B EUR	1,00 %
ODIN Small Cap B NOK	1,00 %
ODIN Small Cap B SEK	1,00 %
ODIN Small Cap C EUR	1,50 %
ODIN Small Cap C NOK	1,50 %
ODIN Small Cap C SEK	1,50 %
ODIN Small Cap D EUR	0,75 %
ODIN Small Cap D NOK	0,75 %
ODIN Small Cap D SEK	0,75 %
ODIN Small Cap E EUR	0,60 %
ODIN Small Cap E NOK	0,60 %
ODIN Small Cap E SEK	0,60 %
ODIN Small Cap U EUR	0,75 %
ODIN Small Cap U NOK	0,75 %
ODIN Small Cap U SEK	0,75 %

FONDFAKTA 2024

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

ODIN Small Cap A EUR	75
ODIN Small Cap A NOK	75
ODIN Small Cap A SEK	75
ODIN Small Cap B EUR	100
ODIN Small Cap B NOK	100
ODIN Small Cap B SEK	100
ODIN Small Cap C EUR	150
ODIN Small Cap C NOK	150
ODIN Small Cap C SEK	150
ODIN Small Cap D EUR	75
ODIN Small Cap D NOK	75
ODIN Small Cap D SEK	75
ODIN Small Cap E EUR	60
ODIN Small Cap E NOK	60
ODIN Small Cap E SEK	60
ODIN Small Cap U EUR	75
ODIN Small Cap U NOK	75
ODIN Small Cap U SEK	75

Förvaltningskostnad ved månadssparande 100 kr

ODIN Small Cap A EUR	9
ODIN Small Cap A NOK	9
ODIN Small Cap A SEK	9
ODIN Small Cap B EUR	12
ODIN Small Cap B NOK	12
ODIN Small Cap B SEK	12
ODIN Small Cap C EUR	18
ODIN Small Cap C NOK	18
ODIN Small Cap C SEK	18
ODIN Small Cap D EUR	9
ODIN Small Cap D NOK	9
ODIN Small Cap D SEK	9
ODIN Small Cap E EUR	7,2
ODIN Small Cap E NOK	7,2
ODIN Small Cap E SEK	7,2
ODIN Small Cap U EUR	9
ODIN Small Cap U NOK	9
ODIN Small Cap U SEK	9

FONDFAKTA		2024
Insättnings- och uttagsavgifter, %		
ODIN Small Cap A EUR		0,00 %
ODIN Small Cap A NOK		0,00 %
ODIN Small Cap A SEK		0,00 %
ODIN Small Cap B EUR		0,00 %
ODIN Small Cap B NOK		0,00 %
ODIN Small Cap B SEK		0,00 %
ODIN Small Cap C EUR		0,00 %
ODIN Small Cap C NOK		0,00 %
ODIN Small Cap C SEK		0,00 %
ODIN Small Cap D EUR		0,00 %
ODIN Small Cap D NOK		0,00 %
ODIN Small Cap D SEK		0,00 %
ODIN Small Cap E EUR		0,00 %
ODIN Small Cap E NOK		0,00 %
ODIN Small Cap E SEK		0,00 %
ODIN Small Cap U EUR		0,00 %
ODIN Small Cap U NOK		0,00 %
ODIN Small Cap U SEK		0,00 %

Omsättningshastighet

Fond	Andelsklass	
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	52,73 %

HANDEL MED NÄRSTÄENDE FÖRETAG	
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	0,02 %
Omsättning genom Odin Forvaltning AS	0,00 %

Bokslut

Resultaträkning	Not	SEK	
		2024	2023
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		487 563 022	399 692 674
Ränteintäkter		4 522 288	2 818 333
Utdelningar		84 326 636	72 060 211
Valutakursvinster och -förluster netto		-1 022 986	-1 111 740
Summa intäkter och värdeförändring		575 388 961	473 459 477
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-52 006 778	-36 335 852
Övriga kostnader		-27 208	-247 056
Summa kostnader		-52 033 986	-36 582 908
Årets resultat		523 354 975	436 876 570

Balansräkning		SEK	
		2024	2023
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 650 825 087	3 832 013 523
Summa finansiella Instrument med positivt MV	11	4 650 825 087	3 832 013 523
Bankmedel och övriga likvida medel		95 344 280	43 569 975
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 095 476	1 649 161
Övriga tillgångar		17 706 872	9 904 989
Summa tillgångar		4 765 971 714	3 887 137 650
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33 629 959	5 034 547
Summa skulder		33 629 959	5 034 547
Fondförmögenhet		4 732 341 756	3 882 103 102

Förändring av fondförmögenhet - SEK		SEK	
		2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början		3 882 103 101	3 585 971 250
Andelsutgivning		2 953 550 800	1 278 682 068
Andelsinlösen		-2 624 818 341	-1 419 349 046
Utdelning till andelsägarna		-1 848 778	-77 740,63
Periodens resultat enligt resultaträkning		523 354 975	436 876 572
Fondförmögenhet vid årets slut		4 732 341 756	3 882 103 102

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper - SEK		SEK	
		2024	2023
Realisationsvinster		575 491 576	331 460 194
Realisationsförluster		-343 579 254	-335 603 618
Orealiserad vinst/förlust		255 650 700	403 836 098
Sum		487 563 022	399 692 674

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikationstjänster									
Bredband 2	SEK	Stockholm	8,36	80 000 000	1,96	133 065	157 120	24 055	3,3
Totalt Kommunikationstjänster						133 065	157 120	24 055	3,3
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Harvia	EUR	Helsinki	1,87	350 000	42,85	174 608	171 594	-3 014	3,6
MIPS	SEK	Stockholm	0,57	150 000	470,40	62 978	70 560	7 582	1,5
Nimbus Group	SEK	Stockholm	4,52	1 925 000	16,15	113 021	31 089	-81 933	0,7
Thule Group	SEK	Stockholm	0,23	250 000	341,60	74 706	85 400	10 694	1,8
Totalt Sällanköpsvaror och						425 314	358 643	-66 671	7,6
Finans									
Avanza Bank Holding	SEK	Stockholm	0,19	300 000	272,90	67 031	81 870	14 839	1,7
Nordnet	SEK	Stockholm	0,16	400 000	234,80	71 740	93 920	22 180	2,0
Totalt Finans						138 771	175 790	37 019	3,7
Hälsovård									
MedCap	SEK	Stockholm	1,67	250 000	601,00	52 707	150 250	97 543	3,2
Medistim	NOK	Oslo	3,27	600 000	149,50	211 685	87 267	-124 418	1,8
Sectra B	SEK	Stockholm	0,15	300 000	276,65	43 727	82 995	39 268	1,8
Totalt Hälsovård						308 119	320 512	12 393	6,8
Industrivaror och tjänster									
Absolent Group	SEK	Stockholm	2,33	264 300	259,00	105 259	68 454	-36 806	1,4
Alimak Group	SEK	Stockholm	0,19	199 562	117,40	23 042	23 429	386	0,5
Bergman & Beving B	SEK	Stockholm	1,09	300 000	311,00	47 407	93 300	45 893	2,0
BTS Group B	SEK	Stockholm	3,61	700 000	263,00	204 475	184 100	-20 375	3,9
Bufab	SEK	Stockholm	0,52	200 000	439,20	50 975	87 840	36 865	1,9
CTT Systems	SEK	Stockholm	6,38	800 000	281,00	166 473	224 800	58 327	4,8
Engcon B	SEK	Stockholm	0,40	600 000	104,60	27 833	62 760	34 927	1,3
Green Landscaping Group	SEK	Stockholm	3,35	1 900 000	70,40	121 667	133 760	12 093	2,8
Inwido	SEK	Stockholm	2,07	1 200 000	185,50	219 465	222 600	3 135	4,7
OEM Intl B	SEK	Stockholm	1,08	1 500 000	111,80	101 619	167 700	66 081	3,5
Tomra Systems	NOK	Oslo	0,44	1 300 000	146,60	193 815	185 410	-8 405	3,9
Trox Group A	SEK	Stockholm	0,83	500 000	225,00	93 362	112 500	19 138	2,4
Totalt Industrivaror och tjänster						1 355 393	1 566 652	211 260	33,1
Informationsteknik									
cBrain	DKK	København	1,75	350 000	179,40	109 216	96 337	-12 878	2,0
Fortnox	SEK	Stockholm	0,41	2 500 000	72,10	146 385	180 250	33 865	3,8
HANZA	SEK	Stockholm	4,01	1 750 849	76,70	140 354	134 290	-6 064	2,8
HMS Networks	SEK	Stockholm	0,40	200 000	433,80	76 426	86 760	10 334	1,8
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	0,43	900 000	207,60	97 334	186 840	89 506	3,9
Lime Technologies	SEK	Stockholm	4,82	640 000	368,50	151 218	235 840	84 622	5,0
Mycronic	SEK	Stockholm	0,51	500 000	399,40	167 044	199 700	32 656	4,2
NCAB Group	SEK	Stockholm	0,70	1 300 000	64,50	74 137	83 850	9 713	1,8
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	1,29	470 000	48,40	213 369	260 271	46 902	5,5
Totalt Informationsteknik						1 175 482	1 464 139	288 657	30,9
Fastighet									
Catena	SEK	Stockholm	0,75	450 000	473,00	211 267	212 850	1 583	4,5
Swedish Logistic Property B	SEK	Stockholm	0,93	2 400 000	39,00	92 561	93 600	1 039	2,0
Wallenstam B	SEK	Stockholm	0,42	2 800 000	47,80	143 902	133 840	-10 062	2,8
Wihlborgs	SEK	Stockholm	0,52	1 600 000	104,80	143 404	167 680	24 276	3,5
Totalt Fastighet						591 133	607 970	16 837	12,8
Summa värdepapper						4 127 277	4 650 825	523 548	98,3

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Small Cap
Identifieringskod för juridiska personer: 213800P566PM350G3440

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja		Nej	
<input type="checkbox"/>	Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 41% hållbarinvesteringar.
<input type="checkbox"/>	i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input type="checkbox"/>	med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/>	i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input checked="" type="checkbox"/>	med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/>	Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:	<input type="checkbox"/>	ett socialt mål
		<input type="checkbox"/>	Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljöegenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till miljö. Fonden exkluderar även bolag med intäkter från fossil energi och bolag med oacceptabelt höga utsläpp av växthusgaser. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer) relaterade till miljö och klimat i sin analys av enskilda bolag.

Fonden främjade sociala egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelse av internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, samt bolag där risken att bidra till korruption och mutor är hög. Fonden exkluderar även bolag som producerar vapen, tobak, alkohol, cannabis, pornografi och spel. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer relaterade till sociala frågor.

Fonden hade en andel hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 9 "Hållbar industri, innovationer och infrastruktur" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risk – Låg

I 2023 var fondets ESG-risko - Medel

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk.

Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av produktkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelse av normkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 12,09 tCO2-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 8,41 tCO2eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 97%

Under 2023 var användning av rösträtt 97%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 71

Under 2023 var antalet dialoger 82.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



- **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**
Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 9 "hållbar industri, innovationer och infrastruktur" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden hade också hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

- **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i Odin:s riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagets påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelse av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	174,7
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	236,6
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	3681,3
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	411,2
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	4092,5
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	10,8
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	41,4
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0,0
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	16,0
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0,0
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-

6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0,1
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	0,1
		Transport och lager (GWh/EURm)	-
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0,0
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0,0
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	-
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,0
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,2
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0,2
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	9,0
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	14,8
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0,3
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0,0



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Vaisala Corporation A	IT	5,50 %	Finland
Lime Technologies	IT	4,98 %	Sverige
Ctt Systems	Industri	4,75 %	Sverige
Inwido	Industri	4,70 %	Sverige
Catena	Eiendom	4,50 %	Sverige
Mycronic	IT	4,22 %	Sverige
Lagercrantz Group B	IT	3,95 %	Sverige
Tomra Systems	Industri	3,92 %	Norge
Bts Group B	Industri	3,89 %	Sverige
Fortnox	IT	3,81 %	Sverige
Harvia	Kapitalvaror och tjänster	3,63 %	Finland
Oem Intl B	Industri	3,54 %	Sverige
Wihlborgs	Eiendom	3,54 %	Sverige
Bredband 2	Kommunikationstjänster	3,32 %	Sverige
Medcap	Hälsa	3,18 %	Sverige
15 största investeringarna totalt		61,43 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2024 - 31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

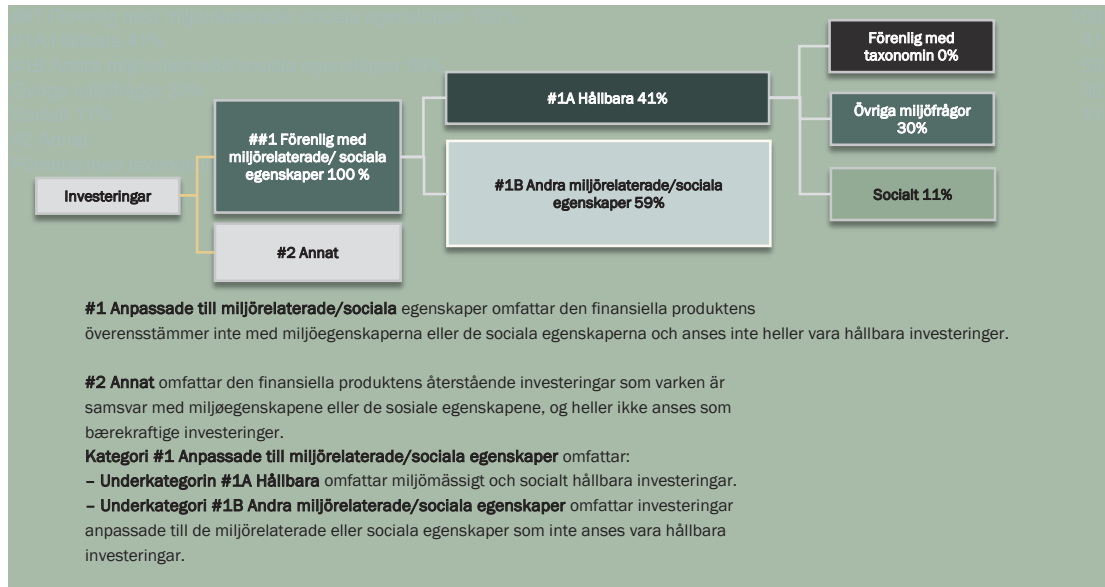
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnkraft** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Industri	33 %	N
IT	31 %	N
Eiendom	13 %	N
Kapitalvaror och tjänster	8 %	N
Hälsa	7 %	N
Finans	4 %	N
Kommunikationstjänster	3 %	N
Sum sektorer inte kopplade till fossila bränselen	98 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		0 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



● I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel hållbara investeringar med ett miljömål som är förenligt med EU-taxonomin.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi?*

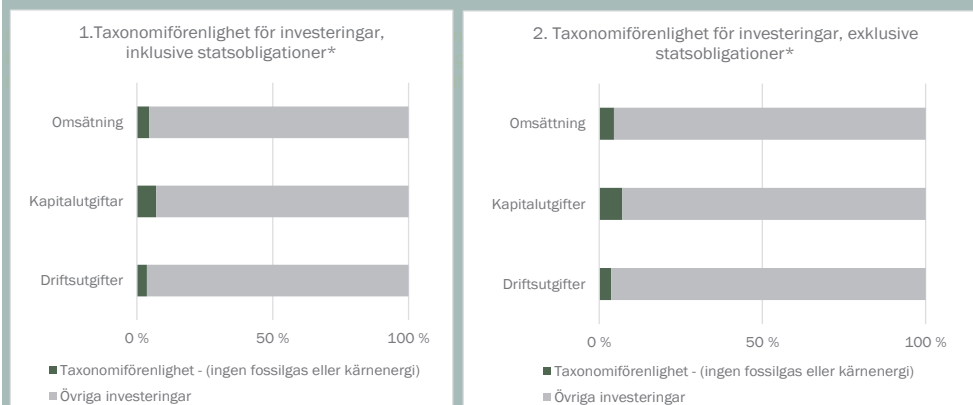
- Ja
- I fossil gas I kärnkraft
- Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater.

¹ Fossilgas och/eller kärnkraftrelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

● **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	3 %	5 %
CapEx	6 %	7 %
OpEx	2 %	4 %



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet. Detta inkluderar mål nummer 9 "Hållbar industri, innovationer och infrastruktur" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Andelen är 30 procent.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande" på 11 procent.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltaren gör en ESG-analys för alla bolag man investerar i, och utövar ett aktivt ägande genom dialog och röstning med bolagen i fonden. Investeringar screenas också kvartalsvis för överträdelser av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data), och bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Oslo, 21 mars 2025
Styrelsen och Verkställande direktören i Odin Forvaltning AS

Inge Reinertsen
Styrelsesordförande

Sigurd Aune
Styrelsens vice ordförande

Marianne Heien Blystad
Styrelseledamot

Christian S. Jansen
Styrelseledamot

Kari Gisnås
Styrelseledamot

Mariann Stoltenberg Lind
Styrelseledamot

Bjørn Edvart Kristiansen
VD



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond 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, org.nr 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden ODIN Small Cap för år 2024, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Small Cap" ('hållbarhetsinformationen').

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 Värdepappersfond ODIN Small Caps:s finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisionsred 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

Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Small Cap" ('hållbarhetsinformationen'). 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 identifierats 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 våra uttalanden. 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 våra uttalanden. Risker 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.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Small Cap" och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-28 14:26:29 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Peter Nilsson

Peter Nilsson

Auditor in Charge

Leveranskanal: E-post

Styrelsen och verkställande direktören för
Odin Forvaltning AS (org nr: 957 486 657)
får härmed avge årsberättelse år 2024 för

Specialfonden ODIN Micro Cap

Aktiefonden ODIN Micro Cap är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.odinfonder.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

Fondfakta

Startdatum:	2023.10.31
Fondstyp:	Specialfond
Jämförelsesindex:	Carnegie Micro Cap Return Sweden Index
Ansvarig förvaltare:	Jonathan Schönbäck
Handelsfrekvens:	Månatlig
Tillsynsmyndighet:	Svenska Finansinspektionen

Förvaltarteam



JONATHAN
SCHÖNBÄCK



PHILIP MESCH



CAROLINA
AHNEMARK

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 206 MSEK till 319 MSEK från 01.01. - 2024.12.31. Nettot av in- och utflöden i fonden var 77 MSEK.

ODIN Micro Cap steg med 12,35 procent (andelsklass B SEK) under 2024. Under samma period steg jämförelsesindexet med 7,90 procent.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som inriktar sig på placeringar i småbolag baserade i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Micro Cap Return Sweden Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis avseende bolagens storlek, tillgångsslag och marknad.

Aktiv risk beräknas på 24 månaders historik. Fonden har inte tillräckligt lång historik för att redovisa aktiv risk.

Investeringsfilosofi

Fonden är en specialfond och fondens medel ska placeras i ett urval av småbolag baserade i Norden med tonvikt på Sverige och vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats inom EES. Fondens mål är att på lång sikt överträffa sitt jämförelseindex som utgörs av Carnegie Micro Cap Return Sweden Index.

Väsentliga händelser

Året, som är fondens första helår, blev ett bra år för fonden som utvecklades väl i både absoluta tal och relativt mikrobolagsindex. Efter två utmanande år 2022 och större delen 2023, har mikrobolagsindex haft en god utveckling sedan fjärde kvartalet 2023. Börsåret 2024 var ett positivt år för mikrobolagsindex, även om någon större återhämtning i relativa termer mot större bolag inte har skett. I december utvecklades fonden något bättre än index.

De räntesänkningar som påbörjades under året har gynnat den svenska marknaden. I den negativa vågskålen ligger en sämre konjunktur särskilt i Europa. Mot slutet av året har

mycket fokus i marknaden legat på det amerikanska presidentvalet. Fonden utvecklades väl under början av året och har sedan hållit emot betydligt bättre än mikrobolagsindex under höstens nedgång.

Förvaltarkommentar

Vi jobbar hårt för att hitta bolag med högt långsiktigt värdeskapande, med blicken på horisonten och med olika drivkrafter inom ramen för Odin-modellen. Under 2024 sköt bolagen på tillväxtutsikterna till 2025. Bolagen i fonden är givetvis delvis beroende av både inhemsk och utländsk ekonomi, men vi försöker investera i bolag som har bolagsspecifika drivare och som kommer ut ur lågkonjunkturer som relativa vinnare. Utvecklingen på ett operationellt plan har varit stabil på de flesta håll i portföljen under året, men det är tydligt att vi befinner oss i en sämre konjunktur. Vårt fokus ligger som alltid på lång sikt men vi försöker också balansera risker som finns i portföljen på kort sikt.

Positiva bidragsgivare

Medcap (+78%) har levererat fina rapporter med god underliggande tillväxt inom områdena assistive technologies och medtech. Bolaget har även en stark finansiell position med nettokassa och goda möjligheter till fortsatta förvärv utöver Picomed och Alert-IT som man genomförde under 2024.

Harvia (+60%) har under året haft framgångar på den amerikanska marknaden och en mycket god lönsamhet, där bastu växer i popularitet snabbt. Vi lockas fortfarande av de tillväxtpotentialer som finns internationellt och imponeras av den starka lönsamheten. Det är ett exempel på bolag som har bolagsspecifika drivare och en god utveckling på gruppnivå trots att markandsklimatet på hemmaplan och i Europa har varit fortsatt trögt under året. Bolaget är fondens största innehav.

Dynavox (+49%) har uppvisat en mycket god tillväxt under året med ökad efterfrågan för deras hjälpmedel för personer med olika former av talsvårigheter och med en god lönsamhetsutveckling.

Negativa bidragsgivare

Genovis (-52%) är en av fondens minsta vikter då vi har tyckt att risken har varit något förhöjd. Biotechmarknaden har varit trög men Genovis utveckling har varit stabil i jämförelse. I mars avslutades dock ett licensavtal kring ett av bolagets enzymer som det fanns stora förhoppningar på i aktiekursen vilket blev en dålig kombination med hög värdering. Vi ser dock potential för bolaget att hitta nya försäljningsmöjligheter till enzymer med spännande applikationer inom genterapi, samtidigt som grundaffären inom enzymer för analys av biologiska läkemedel är en fortsatt fin affär.

Profoto (-35%) rapport som kom i oktober var åt det svagare hållet och även om bolaget har en rad produktlanseringar framför sig verkar ökningen i tillväxttakt dröja något kvartal ytterligare vilket verkar ha gjort marknaden besviken. Bolaget är en av de lägsta vikterna i portföljen och vi ser en del risker, men vi ser också fram emot befintliga och kommande produktlanseringar som har potential att accelerera tillväxten in i nästa år.

Talenom (-31%) har sett en förbättrad lönsamhet jämfört med tidigare år men lönsamheten är fortfarande en bra bit under långsiktig potential, då uttrullningen av mjukvaran i Sverige belastar resultatet. Samtidigt är marknaden fortsatt trög i Finland. Aktien har gått ner efter annonseringen av den nya strategin som även möjliggör försäljning av egen mjukvara utanför bolaget, och marknads förtroende har dalat. Vi ser att detta ger potential att på lång sikt synliggöra värden kopplade till dess välinvesterade mjukvara. Kommande år är det dock viktigare att uttrullningen av mjukvaran blir klar i Sverige och effektiviteten ökar som resultat, likt utvecklingen bolaget haft i Finland över ett par år. I Finland är bolaget en av de mest lönsamma redovisningsbyråerna med en EBIT marginal om nästan 20 procent hittills i år (9M 2024).

Ändringar

Under året har vi bytt ut ett par bolag i portföljen. I flera fall har bolag som vi har bevakat utvecklats åt rätt håll under året, vilket har gjort att vi vågat nyinvestera. Motsatt har flera bolag vuxit och blivit stora, och vi har därmed valt att allokera pengar till mindre innehav, och i några fall har andra orosmoment seglat upp. När vi köper in bolag är målet att ha en evig horisont, men vi behöver kontinuerligt ta ställning till ny information och ibland förändra vår vy. Antalet nya och sålda innehav under året är lite fler än vad vi ser framför oss långsiktigt, men är också en naturlig del av en ny portfölj.

Nya innehav under året är Novotek, Alligo, Idun Industri, Stendörren, Smartcraft och Embellence.

Sålda innehav under året är VBG, Cbrain, Inwido, Xano Industri och Lumenradio.

Väsentliga risker

Att köpa andelar i en fond är alltid förenat med risk. Med risk i placeringssammanhang avses osäker avkastning. Aktier är generellt sett förknippade med en högre risk än obligationer

och valutor. Risk och möjlighet till högre avkastning är normalt sett kopplade till varandra och investeraren behöver ta någon form av risk för att kunna få ersättning i form av högre avkastning. Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom delar av fondens tillgångar kan placeras utanför Sverige påverkas fondens avkastning av ändrade valutakurser (valutarisk). Fonden får inte handla med derivatinstrument.

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 följer som ett resultat av brister i den bolagsspecifika investeringsanalysen. Aktier i småföretag har generellt lägre likviditet än stora företag, något som ökar risken för att ett värdepapper inte kan omsättas utan ökade kostnader eller prisreduktion.

Fonden ska ha en mix av innehav för att kunna hantera denna likviditetsrisk. Värdet på en fond bestäms av värdeförändringarna på de tillgångar som fonden placerat i. Det innebär att fonden kan både öka och minska i värde och en investerare kan inte vara säker på att få tillbaka hela det insatta kapitalet.

Derivatinstrument

Fonden får inte handla med derivatinstrument.

Värdepapperslån

Utlåning av finansiella instrument (värdepapperslån) får ske från fonden. Värdepapperslån får inte ges ut i större omfattning än vad som motsvarar högst 20 procent av fondförmögenheten.

Fonden har inte lånat ut värdepapper under 2024.

Finansiell hävstång

Förvaltaren tillämpar inte finansiell hävstång i förvaltningen av fonden.

Riskbedömningsmetod

Fondens medel får inte placeras i derivatinstrument, vilket även avser OTC-derivat, och någon riskbedömningsmetod tillämpas därför inte av förvaltaren.

Utdelning till andelsägare

Andelsklasserna är inte utdelande.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten (34,20 %) 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.

Fond	Andelsklass	
ODIN Micro Cap (SEK)	A/B	34,20 %

Aktieägarengagemang

Vårt aktieägarengagemang omfattar bland annat röstning på bolagsstämmor och dialoger med portföljbolagen. Dialogarbetet skall ske i egen regi eller i samarbete med andra aktörer. Arbetet syftar till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i bolagen som fonden investerar i, vilket i sin tur främjar en positiv långsiktig värdeutveckling.

Ersättningsmodell

Odin Forvaltning AS omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns vissa kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för Odin Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av 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 nettoförsäljning av Odins olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål,

samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. Den rörliga ersättningen skall även beaktas utifrån bidragen till fondbolagets mål och åtagande avseende hållbarhetsrisker, inklusive integration av hållbarhetsrisker inom förvaltningen av fonderna och inom investeringsrådgivningen. 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 under 2024.

Alla anställda inom Odin Forvaltning AS får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt 45 av bolagets anställda ingick i detta system under 2024, varav 24 inom förvaltning och 20 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Fyra anställda på ledande befattningar och 16 förvaltare omfattades under 2024 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. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt över en treårsperiod. Vid varje utbetalning, vare sig den som betalas ut direkt eller den som betalas ut under en treårsperiod, ska betalningen bestå av minst 50 procent fondandelar med en bindningstid på 6 månader. Resterande betalas ut kontant.

Annan information

Organisationsnummer: 515603-2954

Styrelsen

Inge Reinertsen, CEO SpareBank 1 Sør-Norge ASA

Sigurd Aune, VD SpareBank 1 Gruppen AS

Kari Elise Gislås, Koncernchef personmarknad SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad, Advokat Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelsägarrepresentant)

Christian Severin Jansen, VD CSJ International AS (andelsägarrepresentant)

Marianne Stoltenberg Lind, Senior Portföljförvaltar Odin Forvaltning (anställdas representant)

Andreas Holmen, Suppleant

Unni Strand, Suppleant

Håvard Kr. Nilsen, Suppleant

Dan Hänninen, Suppleant, anställdas representant

Verkställande direktör

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig revisor Jan Peter Nilsson
Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

Förvaringsinstitut

DNB Bank ASA, Filial Sverige

Den totala ersättningen under 2024 var 148,1 miljoner NOK, där 106,5 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 42,0 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 80,7 miljoner varav NOK 21,7 miljoner för anställda i ledningsposition och NOK 59,0 mill. till förvaltare. Av total ersättning var NOK 49,0 miljoner. fast ersättning och NOK 31,7 miljoner rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning, distribution och marknad: Den totala löneutbetalningen var NOK 32,3 miljoner varav NOK 25,3 miljoner utgjorde fast ersättning och NOK 7,0 miljoner var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var NOK 12,1 miljoner.

Hantering av intressekonflikter

Företaget ska vidta alla lämpliga åtgärder för att identifiera och för att förhindra eller hantera intressekonflikter, inklusive konflikter som följd av ersättning från andra än kunden eller av företagets ersättningssystem. Företaget ska vara organiserat och uppbyggt på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter begränsas till ett minimum. Det ska som ett minimum övervägas om företaget, anknuten personal eller person som är anknuten till företaget genom direkt eller indirekt ägarskap:

- kommer att kunna uppnå ekonomisk vinning eller undvika ekonomisk förlust på bekostnad av kunden,
- har ett annat intresse än kunden när det gäller resultatet av utförandet av investeringstjänsten eller genomförandet av transaktionen,
- har ekonomiska eller andra skäl att prioritera en annan kunds eller andra gruppers intressen framför kundens intressen,
- driver samma typ av verksamhet som kunden,
- kommer att erhålla ersättning för utförandet av investeringstjänsten gentemot kunden från annan person än kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovision för tjänsten.

Att företaget ingår i en koncern ska beaktas vid bedömning av intressekonflikter. I händelse av intressekonflikt mellan företaget och kunden ska företaget se till att kundens intresse går före företagets intressen, samt att vissa kunder inte obefogat gynnas på bekostnad av andra kunder.

Företaget ska se till att ersättning från andra än kunden, inklusive betalning för analys, hanteras i enlighet med de för tillfället gällande kraven. Företagets huvudprincip är att företaget endast tar betalt av egen kund, och att analyser som inte anses vara "mindre icke-penningmässiga fördelar", och som därmed representerar ett verkligt värde, betalas av företagets egna medel.

Redovisningsprinciper

Fondernas årsberättelse är upprättad enligt god redovisningssed. Till grund för värdepappersfondernas redovisning

ligger lagen (2004:46) om värdepappersfonder, för våra specialfonder lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, EMSAs riktlinjer, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal anseende svenska värdepappersfonder och specialfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivainstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Swing pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings- och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing.

Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettoutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. courtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter.

Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget.

Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan fondets opptart. Tillämpad swingfaktorn har varit som högst 0,27% i 2024.

Prestationsbaserad avgift (rörlig avgift)

Utöver den fasta förvaltningsavgiften utgår, för andelsklasserna A SEK och A NOK, en prestationsbaserad avgift till förvaltaren om högst 15 procent av andelsklassens andel av totalavkastningen som överstiger avkastningströskeln Carnegie Micro Cap Return Sweden Index. Om andelsklassens utveckling är negativ, men ändå överstiger avkastningströskeln, kan en prestationsbaserad avgift utgå. Den prestationsbaserade avgiften betalas årligen i efterskott och beräknas dagligen. Om en andelsklass en viss dag uppnår en totalavkastning som understiger avkastningströskeln och om andelsklassen under en senare dag uppnår en totalavkastning som överstiger avkastningströskeln ska ingen prestationsbaserad avgift utgå förrän tidigare perioders underavkastning kompenseras. Således tillämpas det s.k. "high water mark" systemet vid uttagande av avgiften.

Den prestationsbaserade avgiften beräknas enligt en kollektiv modell. Detta betyder att samtliga andelsägare betalar lika mycket per fondandel i eventuell prestationsbaserad

avgift för en given dag och att alla andelsägares eventuella underavkastning måste kompenseras innan någon enskild andelsägare behöver erlägga avgift. Någon kompensation för eventuell underavkastning utgår dock inte för den andelsägare som säljer sina andelar. Rätten för kompensation gäller endast de andelsägare som är kvar i andelsklassen och tas från den eventuella överavkastning som uppstår i framtiden. Den underavkastning som ska kompenseras av framtida överavkastning innan prestationsbaserad avgift tas ut förändras med utvecklingen för avkastningströskeln.

Skatt

Fondens skatt och källskatt på utdelning från utländska bolag

Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Fonden etablerades 2023-10-31

Fondförmögenhet, SEK 1000	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
ODIN Micro Cap A NOK	32 687	28 850								
ODIN Micro Cap A SEK	277 037	173 841								
ODIN Micro Cap B NOK	4 552	1 819								
ODIN Micro Cap B SEK	4 322	1 509								

Andelsvärde, lokal valuta

ODIN Micro Cap A NOK	130,58	116,44								
ODIN Micro Cap A SEK	134,34	115,36								
ODIN Micro Cap B NOK	129,42	116,28								
ODIN Micro Cap B SEK	133,03	115,20								

Antal utestående andelar

ODIN Micro Cap A NOK	250 100	250 100								
ODIN Micro Cap A SEK	2 121 530	1 507 007								
ODIN Micro Cap B NOK	35 172	15 792								
ODIN Micro Cap B SEK	33 395	13 098								

Utdelning per andel, SEK

ODIN Micro Cap A NOK	-	-								
ODIN Micro Cap A SEK	-	-								
ODIN Micro Cap B NOK	-	-								
ODIN Micro Cap B SEK	-	-								

HANDEL MED NÄRSTÄENDE FÖRETAG

Omsättning genom närstående värdepappersbolag	0,00 %
Omsättning genom Odin Forvaltning AS	0,00 %

RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
---------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Totalavkastning, %

ODIN Micro Cap A NOK	15,37	16,44								
ODIN Micro Cap A SEK	13,20	15,36								
ODIN Micro Cap B NOK	14,40	16,28								
ODIN Micro Cap B SEK	12,35	15,20								
Indeks NOK	9,88	22,97								
Indeks SEK	7,90	21,83								

Gennemsnittlig årsavkastning 2 år, %

ODIN Micro Cap A NOK	n/a	n/a								
ODIN Micro Cap A SEK	n/a	n/a								
ODIN Micro Cap B NOK	n/a	n/a								
ODIN Micro Cap B SEK	n/a	n/a								

Totalrisk, %

ODIN Micro Cap A NOK	n/a	n/a								
ODIN Micro Cap A SEK	n/a	n/a								
ODIN Micro Cap B NOK	n/a	n/a								
ODIN Micro Cap B SEK	n/a	n/a								
Index NOK	n/a	n/a								
Index SEK	n/a	n/a								

Aktiv risk (Tracking Error 24 måneder, %)

ODIN Micro Cap A NOK	n/a	n/a								
ODIN Micro Cap A SEK	n/a	n/a								
ODIN Micro Cap B NOK	n/a	n/a								
ODIN Micro Cap B SEK	n/a	n/a								

FONDFAKTA

2024

Förvaltningsavgifter, %

ODIN Micro Cap A NOK	1,00 %
ODIN Micro Cap A SEK	1,00 %
ODIN Micro Cap B NOK	1,85 %
ODIN Micro Cap B SEK	1,85 %
Godtgjørelse til depotbank	-
Transaksjonskostnader, tkr	364
Transaksjonskostnader, %	0,12

Förvaltningsavgift, fast, %

ODIN Micro Cap A NOK	1,00 %
ODIN Micro Cap A SEK	1,00 %
ODIN Micro Cap B NOK	1,85 %
ODIN Micro Cap B SEK	1,85 %

Förvaltningsavgift, prestasjonsbaserad, %

ODIN Micro Cap A NOK	15,00 %
ODIN Micro Cap A SEK	15,00 %
ODIN Micro Cap B NOK	0,00 %
ODIN Micro Cap B SEK	0,00 %

FONDFAKTA

2024

Insättnings- og uttagsavgifter, %

ODIN Micro Cap A NOK	0,00 %
ODIN Micro Cap A SEK	0,00 %
ODIN Micro Cap B NOK	0,00 %
ODIN Micro Cap B SEK	0,00 %

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

ODIN Micro Cap A NOK	100
ODIN Micro Cap A SEK	100
ODIN Micro Cap B NOK	185
ODIN Micro Cap B SEK	185

Förvaltningskostnad ved månedssparande 100 kr

ODIN Micro Cap A NOK	12
ODIN Micro Cap A SEK	12
ODIN Micro Cap B NOK	22
ODIN Micro Cap B SEK	22

Bokslut

Resultatregnskap	Note	SEK	
		2024	2023
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		33 890 754	27 303 276
Ränteintäkter		448 877	166 047
Utdelningar		5 035 348	112 200
Valutakursvinster och -förluster netto		-24 292	-408 500
Summa intäkter och värdeförändring		39 350 687	27 173 023
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-3 352 229	-329 140
Övriga kostnader		-170 652	0
Summa kostnader		-3 522 881	-329 140
Årets resultat		35 827 806	26 843 883

Balansräkning		SEK	
		2024	2023
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		312 168 842	199 635 428
Summa finansiella Instrument med positivt MV	11	312 168 842	199 635 428
Bankmedel och övriga likvida medel		6 929 304	6 208 177
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	403
Övriga tillgångar		509	353 321
Summa tillgångar		319 098 655	206 197 329
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		500 488	177 852
Summa skulder		500 488	177 852

Fondförmögenhet		318 598 167	206 019 477
------------------------	--	--------------------	--------------------

Förändring av fondförmögenhet - SEK 1000		SEK	
		2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början		206 019 477	-
Andelsutgivning		105 232 234	179 175 593
Andelsinlösen		-28 481 350	-
Utdelning till andelsägarna		0	-
Periodens resultat enligt resultaträkning		35 827 806	26 843 883
Fondförmögenhet vid årets slut		318 598 167	206 019 477

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper - SEK 1000		SEK	
		2024	2023
Realisationsvinster		28 523 078	262 538
Realisationsförluster		-5 466 642	0
Orealiserad vinst/förlust		10 834 319	27 040 738
Summa		33 890 754	27 303 276

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad	% av fond
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	vinst/förlust	förmögenhet
							NOK 1000	NOK 1000	
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Embellence Group	SEK	Stockholm	0,47	110 000	29,50	3 375	3 245	-130	1,0
Harvia	EUR	Helsinki	0,19	36 000	42,85	11 227	17 650	6 422	5,5
Marimekko	EUR	Helsinki	0,14	55 000	12,12	7 408	7 627	219	2,4
Profoto Holding	SEK	Stockholm	0,30	120 000	44,00	8 414	5 280	-3 134	1,7
Totalt Sällanköpsvaror och						30 424	33 802	3 378	10,6
Hälsovård									
CellaVision AB	SEK	Stockholm	0,20	47 000	217,50	8 101	10 223	2 121	3,2
Genovis	SEK	Stockholm	0,32	210 000	24,70	8 183	5 187	-2 996	1,6
MedCap	SEK	Stockholm	0,09	13 000	601,00	3 869	7 813	3 944	2,5
Stille	SEK	Stockholm	0,72	65 000	208,00	7 636	13 520	5 884	4,2
Totalt Hälsovård						27 789	36 743	8 953	11,5
Industrivaror och tjänster									
Alligo B	SEK	Stockholm	0,15	75 000	123,20	10 340	9 240	-1 100	2,9
Bergman & Beving B	SEK	Stockholm	0,08	21 000	311,00	3 438	6 531	3 093	2,0
BTS Group B	SEK	Stockholm	0,31	60 000	263,00	17 017	15 780	-1 237	5,0
CTT Systems	SEK	Stockholm	0,20	25 000	281,00	7 016	7 025	9	2,2
Idun Industrier B	SEK	Stockholm	0,35	41 000	300,00	10 427	12 300	1 873	3,9
Momentum Group B	SEK	Stockholm	0,14	70 000	177,80	7 993	12 446	4 453	3,9
Nederman Holding	SEK	Stockholm	0,17	60 000	217,00	9 694	13 020	3 326	4,1
Rejlers B	SEK	Stockholm	0,47	105 000	141,80	13 546	14 889	1 343	4,7
Talenom	EUR	Helsinki	0,32	145 000	4,06	9 122	6 736	-2 386	2,1
Totalt Industrivaror och tjänster						88 592	97 967	9 375	30,7
Informationsteknik									
Dynavox Group	SEK	Stockholm	0,18	190 000	62,60	7 680	11 894	4 214	3,7
Ependion	SEK	Stockholm	0,36	105 000	97,10	11 476	10 196	-1 280	3,2
Exsitec	SEK	Stockholm	0,45	60 000	141,00	9 422	8 460	-962	2,7
Firefly	SEK	Stockholm	1,13	68 000	192,00	11 805	13 056	1 251	4,1
Gofore	EUR	Helsinki	0,32	50 000	22,20	12 796	12 700	-96	4,0
HANZA	SEK	Stockholm	0,22	95 000	76,70	6 813	7 287	474	2,3
Lime Technologies	SEK	Stockholm	0,24	32 000	368,50	8 995	11 792	2 797	3,7
Note	SEK	Stockholm	0,17	50 000	148,00	7 059	7 400	341	2,3
Novotek B	SEK	Stockholm	1,75	185 000	73,40	12 074	13 579	1 505	4,3
SmartCraft	NOK	Oslo	0,08	130 000	29,60	3 830	3 744	-86	1,2
Upsales Technology	SEK	Stockholm	1,07	180 000	29,80	6 582	5 364	-1 218	1,7
Totalt Informationsteknik						98 532	105 471	6 939	33,1
Fastighet									
Fastighetsbolaget Emilshus B	SEK	Stockholm	0,21	280 000	43,50	8 402	12 180	3 778	3,8
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	0,18	55 000	210,50	10 763	11 578	814	3,6
Swedish Logistic Property B	SEK	Stockholm	0,14	370 000	39,00	9 780	14 430	4 650	4,5
Totalt Fastighet						28 946	38 188	9 242	12,0
Summa värdepapper						274 282	312 169	37 887	98,0

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Micro Cap
Identifieringskod för juridiska personer: 213800QM930ANMAIKN43

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja **Nej**

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 32% hållbarinvesteringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde **inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljöegenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelser av internationella normer och konventioner relaterade till miljö. Fonden exkluderar även bolag med intäkter från fossil energi och bolag med oacceptabelt höga utsläpp av växthusgaser. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer (PAI-indikatorer) relaterade till miljö och klimat i sin analys av enskilda bolag.

Fonden främjade sociala egenskaper genom investeringar i bolag som anses bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor. Fonden exkluderar bolag som är kopplade till överträdelser av internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, samt bolag där risken att bidra till korruption och mutor är hög. Fonden exkluderar även bolag som producerar vapen, tobak, alkohol, cannabis, pornografi och spel. Fonden tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna av hållbarhetsfaktorer relaterade till sociala frågor.

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar miljö. Detta inkluderar mål nummer 11 "Hållbara städer och samhällen" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande".

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risk – Låg

I 2023 var fondets ESG-risko - Låg

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk.

Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelser av produktkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelser av normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller i 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 8,25 tCO₂-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 9,33 tCO₂eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Användning av rösträtt – 100%

Under 2023 var användning av rösträtt n/a%.

Siffrorna ovan visar den andel av bolagsstämmorna där fonden utövade sin rösträtt.

Bolagsdialog – 51

Under 2023 var antalet dialoger 11.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalförhållanden, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling, bland annat mål nummer 11 "Hållbara städer och samhällen" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden hade hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar uppfyllde kraven i Odin:s riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har exkluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer och konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydande negativ effekt på hållbarhetsfaktorerna (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer för varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltarens kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av bolagens påverkan på de relevanta och viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens investeringar.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. För övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga för bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 och 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	Resultat
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	37,5
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	66,9
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	903,3
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	104,4
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	1007,7
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	47,2
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	79,7
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0,0
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	49,8
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	12,1
		Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-

6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0,1
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	0,1
		Transport och lager (GWh/EURm)	-
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	-
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0,0
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0,0
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	-
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0,2
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,8
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0,0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0,8
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	37,8
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0,0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	97,1
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	10,8
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	13,6



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Harvia	Kapitalvaror och tjänster	5,54 %	Finland
Bts Group B	Industri	4,95 %	Sverige
Rejlers B	Industri	4,67 %	Sverige
Swedish Logistic Property B	Eiendom	4,53 %	Sverige
Novotek B	IT	4,26 %	Sverige
Stille	Hälsa	4,24 %	Sverige
Firefly	IT	4,10 %	Sverige
Nederman Holding	Industri	4,09 %	Sverige
Gofore	IT	3,99 %	Finland
Momentum Group B	Industri	3,91 %	Sverige
Idun Industrier B	Industri	3,86 %	Sverige
Fastighetsbolaget Emilshus B	Eiendom	3,82 %	Sverige
Dynavox Group	IT	3,73 %	Sverige
Lime Technologies	IT	3,70 %	Sverige
Stendorren Fastigheter B	Eiendom	3,63 %	Sverige
15 största investeringarna totalt		63,03 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2024 -
31.12.2024



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

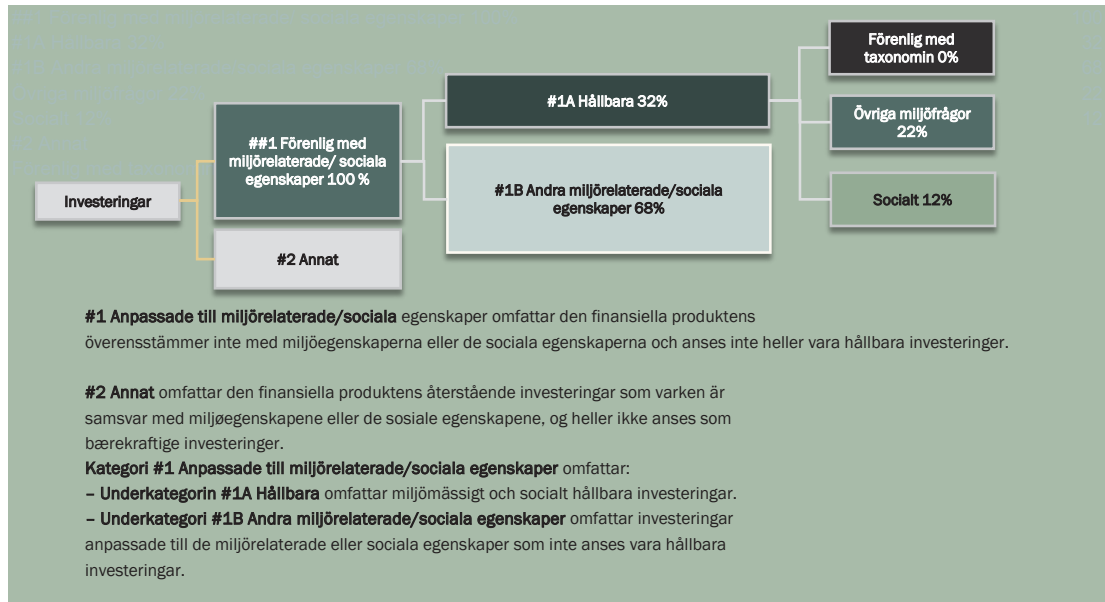
För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
IT	33 %	N
Industri	31 %	N
Eiendom	12 %	N
Hälsa	12 %	N
Kapitalvaror och tjänster	11 %	N
Sum sektorer inka kopplade till fossila bränselen	98 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		0 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel hållbara investeringar med ett miljömål som är förenligt med EU-taxonomin.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi¹?

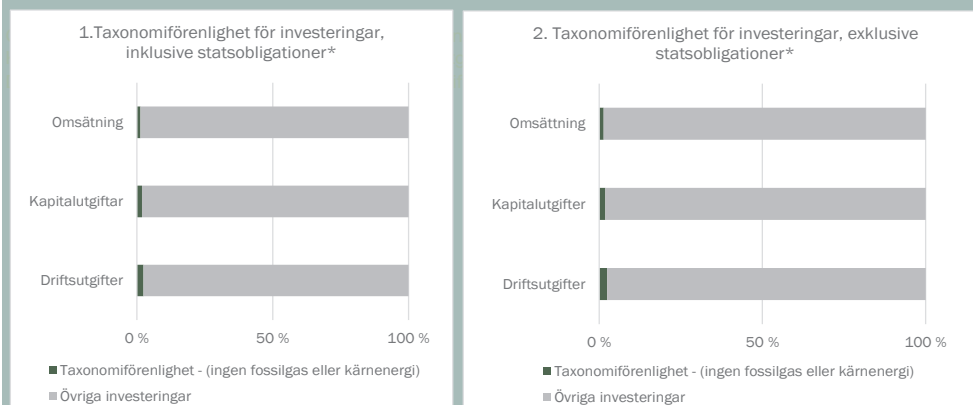
- Ja
- I fossil gas I kärnkraft
- Nej

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte är tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar de bästa prestationerna.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater.

¹ Fossilgas och/eller kärnkraftrelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

● **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	1 %	1 %
CapEx	2 %	2 %
OpEx	3 %	2 %



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



● **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?**

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter eller annan verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling, bland annat mål nummer 11 "Hållbara städer och samhällen" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Andelen är 22 procent.



● **Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

Fonden har hållbara investeringar i bolag med intäkter från verksamhet som bidrar till FN:s globala mål för sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och välbefinnande" på 12 procent.



● **Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



● **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Förvaltaren gör en ESG-analys för alla bolag man investerar i, och utövar ett aktivt ägande genom dialog och röstning med bolagen i fonden. Investeringar screenas också kvartalsvis för överträdelser av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data), och bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Oslo, 21 mars 2025
Styrelsen och Verkställande direktören i Odin Forvaltning AS

Inge Reinertsen
Styrelsesordförande

Sigurd Aune
Styrelsens vice ordförande

Marianne Heien Blystad
Styrelseledamot

Christian S. Jansen
Styrelseledamot

Kari Gislås
Styrelseledamot

Mariann Stoltenberg Lind
Styrelseledamot

Bjørn Edvart Kristiansen
VD



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Specialfond ODIN Micro Cap, org.nr 515603-2954

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i ODIN Fonder, filial till ODIN förvaltning AS, org.nr 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Specialfonden ODIN Micro Cap för år 2024, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Micro Cap" ('hållbarhetsinformationen').

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Specialfond ODIN Micro Cap:s finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Micro Cap" ('hållbarhetsinformationen'). 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 identifierats 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 förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. 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 våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed 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 våra uttalanden. 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.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Micro Cap" och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-28 14:25:43 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Peter Nilsson

Peter Nilsson

Auditor in Charge

Leveranskanal: E-post

Styrelsen och verkställande direktören för
Odin Forvaltning AS (org nr: 957 486 657)
får härmed avge årsberättelse år 2024 för

Räntefonden ODIN Sustainable Corporate Bond

Räntefonden ODIN Sustainable Corporate Bond är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.odinfonder.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

Fondfakta

Startdatum:	31.05.2022
Fondtyp:	Räntefond
Jämförelsesindex:	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond GR Hedged SEK
Ansvarig förvaltare:	Mariann Stoltenberg Lind och Nils Hast
Handelsfrekvens:	Dagligen
Tillsynsmyndighet:	Svenska Finansinspektionen

Förvaltarteam



MARIANN
STOLTENBERG LIND



NILS HAST



CHRISTIAN MALDE

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1.645 MSEK till 2.222 MSEK från 01.01. - 2024.12.31. Nettot av in- och utflöden i fonden var 511 MSEK.

ODIN Sustainable Corporate Bond steg med 3,76 procent (andelsklass C SEK) under 2024. Under samma period steg jämförelsesindexet med 4,27 procent.

Fondets aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond som inriktar sig på placeringar i nordiska och europeiska företagsobligationer. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier.

Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR. Indexet är relevant eftersom det ger en indikation på fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och valuta. Fondens utveckling kommer dock att avvika från jämförelseindexets utveckling på grund av olika urval och sammansättning av obligationer.

Investeringsfilosofi

ODIN Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltd företagsobligationsfond som syftar till att skapa god riskjusterad avkastning genom hållbara investeringar. Fonden investerar främst i obligationer utgivna av nordiska och europeiska företag som bidrar positivt till ett eller flera av sju utvalda hållbarhetsteman. Fonden investerar i medellånga räntebärande värdepapper och fondens duration kommer att vara mellan 0-5 år. Andelarnas värde kommer att fluktuera i värde, men förväntad avkastning och risk blir mindre än för kombinationsfonder och aktiefonder. ODIN Sustainable Corporate Bond är en räntefond som lämpar sig för en placeringshorisont på 2 år och uppåt.

Väsentliga händelser

De flesta av de stora centralbankerna sänkte sina styrräntor under 2024 i takt med att de fått inflationen under bättre kontroll. Räntorna sänktes dock mindre än marknadens förväntningar i början av året. Samtidigt som vi gick in i 2024 med marknadsförväntningar om sex till sju räntesänkningar på

25 punkter under året, både i eurozonen och i USA, blev resultatet fyra sänkningar på båda ställena. Styrräntorna ligger nu på 3 respektive 4,5 procent i eurozonen och i USA. Även om ytterligare räntesänkningar är att vänta under 2025 har de långsiktiga ränteförväntningarna stigit och centralbankerna har reviderat upp sina prognoser för den neutrala räntan i ekonomin, det vill säga den räntenivå som varken stimulerar eller dämpar den ekonomiska aktiviteten men som upprätthåller den ekonomiska jämvikten.

Sammantaget har bolagen på kreditmarknaden klarat sig bra, trots en lång period av hög inflation och höga räntor, dock med några undantag. Det har skett en ökad förekomst av kreditincidenter, men främst inom High Yield-segmentet. Riskpremierna på kreditmarknaden har fluktuerat under året, men mycket av marknadsturbulensen - till exempel relaterad till krig och geopolitisk oro och valdramatik som den i Frankrike - har varit tillfällig. Aktiviteten på marknaden har varit hög med rekordstora volymer för emissioner av nya obligationer på euromarknaden. Det har också skett en ökning av volymen av emitterade hållbara obligationer. Trots ett stort utbud av nya obligationer har kreditmarginalerna hållits på moderata nivåer samtidigt som Europeiska centralbanken har avslutat sina stödköp. Sammantaget har den europeiska kreditmarknaden levererat en god avkastning under 2024.

Fokus på avkastning och ansvariga investeringar

ODIN Sustainable Corporate Bond klassificeras som en artikel 9-fond enligt EU:s handlingsplan för hållbar finansiering (Sustainable Finance Disclosure Regulation). Det innebär att fonden, förutom att fokusera på att generera avkastning, har hållbara investeringar som syfte. Fondens mandat innebär att varje investering ska bidra till minst ett av fondens sju utvalda hållbarhetsteman, samtidigt som den inte orsakar väsentlig skada på övriga teman. Fondens sju utvalda hållbarhetsteman är:

- 1) Förnybar energi och energieffektivitet
- 2) Lågt koldioxidavtryck
- 3) Cirkulär ekonomi
- 4) Hållbara transporter och infrastruktur

- 5) Vattenförvaltning
- 6) Skydd av den biologiska mångfalden
- 7) Hälsa, livskvalitet och social delaktighet

Fondens största sektorexponeringar

ODIN Sustainable Corporate Bond var vid utgången av 2024 investerad i 79 obligationer, fördelade på 70 bolag. Fondens största sektorexponering är banksektorn som vid årsskiftet stod för 43,4 procent av portföljen. Banker spelar en avgörande roll för en hållbar utveckling genom sin finansieringsverksamhet, till exempel genom att allokera kapital till projekt som energieffektiva byggnader och förnybar energi. Genom att införa kriterier för hållbar utlåning kan banker begränsa finansieringen till förorenande projekt och i stället driva på miljöomställningen genom att kräva att låntagarna tillhandahåller hållbara lösningar.

Fondens näst största sektorexponering är samhällsinfrastruktur (utilities på engelska) som står för 19,6 procent av portföljen. Dessa företag producerar förnybar energi och utvecklar infrastruktur för elnät och är avgörande för övergången till en låg-koldioxid ekonomi. Genom att generera el från källor som vind, sol och vatten minskar utsläppen av växthusgaser och samhällets beroende av fossila bränslen. Utbyggnaden och moderniseringen av elnätet bidrar till att hantera den ökande efterfrågan på energi, samtidigt som det gör det möjligt att integrera en större andel förnybar energi i elnätet.

Investeringar i gröna obligationer

Vid utgången av året var 71,5 procent av fonden investerad i gröna obligationer – en typ av obligationer där lånebeloppet är örönmärkt för specificerade hållbara projekt eller tillgångar. Gröna obligationer har blivit en betydande del av obligationsmarknaden de senaste åren och det är en positiv utveckling att allt fler företag kanalisera kapital till ett mer hållbart samhälle. ODIN Sustainable Corporate Bond investerar i gröna obligationer som finansierar en rad olika projekt. De största kategorierna är förnybar energi och energieffektiva byggnader, men fonden investerar även i andra projekt, till exempel infrastruktur för elfordon, utveckling av järnvägar och elektrifiering av kollektivtrafiken, cirkulära lösningar samt hållbara skogs- och jordbruksmetoder.

Investeringar i sociala obligationer

Vid utgången av året var 5,3 procent av fonden investerad i sociala obligationer – en typ av obligationer som finansierar projekt med sociala syften. Sociala obligationer är mer utbredda på den europeiska obligationsmarknaden och mindre vanliga på den nordiska marknaden, bland annat på grund av välfärdsstaternas starka ställning i de nordiska länderna och därmed mindre vanligt med extern social finansiering. De sociala obligationer som ODIN Sustainable Corporate Bond har investerat i finansierar projekt som främjar tillgången till bostäder till överkomliga priser, stärker kvinnligt företagande och förbättrar hälso- och sjukvården genom sjukhusfinansiering.

Investeringar i hållbarhets-linkede obligationer

Vidare var 2,8 procent av fonden investerad i hållbarhetslinkade obligationer (SLB) vid årets slut. Medlen från en SLB är inte begränsade till att finansiera specifika projekt eller tillgångar, som är fallet med gröna och sociala obligationer, utan kan användas för allmänna ändamål i bolaget. Obligationens hållbarhetsvinkel kommer från definitionen och den uppmätta uppfyllelsen av utvalda nyckeltal för hållbarhet. SLB är en gynnsam typ av obligation för företag som inte har en stor andel finansieringsbara hållbara projekt mot vilka de kan allokera obligationens lånebelopp – men ändå har en plan för hållbar omställning. SLBarna som ODIN Sustainable Corporate Bond är investerad i är kopplade till bolagens mål om minskade utsläpp.

Investering i sustainability-linked loan obligationer

Fonden investerade i sin första sustainability-linked loan obligation (SLLB) under 2024. Vid utgången av 2024 utgör obligationen 1,3 procent av fonden. EN SLLB finansierar hållbarhetslinkade lån till företag som har åtagit sig att uppnå utvalda nyckeltal för att begränsa klimatförändringarna, till exempel genom att minska utsläppen av växthusgaser och energiförbrukningen. SLLB är ett ovanligt instrument på obligationsmarknaden, men ger investerare möjlighet att stödja ett bredare utbud av hållbar finansiering som annars inte skulle vara tillgänglig genom andra typer av obligationer.

Investeringar i konventionella obligationer

Fonden är även investerad i konventionella obligationer utgivna av bolag som vi anser har en ansvarsfull affärsprofil och bidrar till fondens utvalda hållbarhetsteman. Vid utgången av året var 11,3 procent av fonden investerad i konventionella obligationer.

Väsentliga risker

Att köpa andelar i en fond är alltid förenat med risk. Med risk i placeringssammanhang avses osäker avkastning. Risk och möjlighet till högre avkastning är normalt sett kopplade till varandra och investeraren behöver ta någon form av risk för att kunna få ersättning i form av högre avkastning.

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Fonden investerar i räntebärande värdepapper vilket innebär att fonden är exponerad för ränterisk. Det innebär att värdet av fondens tillgångar kan minska om underliggande marknadsräntor ökar. Fonden kan vidare vara exponerad mot marknadsrisk i form av att priset på ett värdepapper kan uppvisa svängningar.

Fonden har möjlighet att investera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med god kreditvärdighet, så kallad investment grade. Fonden minskar kreditrisken genom en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Fonden placerar i utländska finansiella instrument, som innebär en valutarisk. Fonden använder sig av valutasäkring för att minimera valutarisken. Fonden får handla med derivatinstru-

ment för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Syftet är framförallt att reducera fondens ränte- och valutarisk. Handel i derivatinstrument kan innebära en ökad marknadsrisk.

Förvaltarens investeringsfilosofi är indexoberoende och fonden investerar efter en fundamental analys. Fonden vill därför ha relativ risk till fondens jämförelseindex. Det är förvaltarens uppfattning att den största förlustrisken följer som ett resultat av brister i investeringsanalysen. Värdet på en fond bestäms av värdeförändringarna på de tillgångar som fonden placerat i. Det innebär att fonden kan både öka och minska i värde och en investerare kan inte vara säker på att få tillbaka hela det insatta kapitalet.

Derivatinstrument

Fondens medel får placeras i derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen genom att ändra risken i resten av portföljen, sänka valutarisken eller justera ränterisken. När fonden gör transaktioner med finansiella OTC derivat kan detta leda till motpartsrisk. För att hantera motpartsrisk har Odin riktlinjer som kräver att det finns ISDA-avtal med motparterna och att vi endast använder erkända motparter med lång erfarenhet och hög kreditvärdighet. Säkerheter tillhandahålls huvudsakligen med likvida medel, men positioner i portföljerna kan också användas om dessa har en risksammansättning som motparten accepterar.

Fondens portfölj av derivat per 2024-12-31 framgår av not 11 portföljöversikt.

Riskbedömningsmetod

Förvaltaren tillämpar åtagandemetoden för att beräkna fondens sammanlagda exponeringar.

Utdelning till andelsägare

Andelsklasserna är inte utdelande.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten (3,28 %) 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.

Fond	Andelsklasse	
ODIN Sustainable Corporate Bond	A/B/C/D/E/U	3,28 %

Aktieägarengagemang

Vårt aktieägarengagemang omfattar bland annat röstning på bolagsstämmor och dialoger med portföljbolagen. Dialogarbetet skall ske i egen regi eller i samarbete med andra aktörer. Arbetet syftar till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i bolagen som fonden investerar i, vilket i sin tur främjar en positiv långsiktig värdeutveckling.

Ersättningsmodell

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

Annan information

Organisationsnummer: 515603-1964

Styrelsen

Inge Reinertsen, CEO SpareBank 1 Sør-Norge ASA

Sigurd Aune, VD SpareBank 1 Gruppen AS

Kari Elise Gisnås, Koncernchef personmarknad SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad, Advokat Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelsägarrepresentant)

Christian Severin Jansen, VD CSJ International AS (andelsägarrepresentant)

Marianne Stoltenberg Lind, Senior Portföljförvaltar Odin Forvaltning (anställdas representant)

Andreas Holmen, Suppleant

Unni Strand, Suppleant

Håvard Kr. Nilsen, Suppleant

Dan Hänninen, Suppleant, anställdas representant

Verkställande direktör

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig revisor Jan Peter Nilsson
Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

Förvaringsinstitut

DNB Bank ASA, Filial Sverige

dellerna 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 nettoförsäljning av Odins olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. Den rörliga ersättningen skall även beaktas utifrån bidragen till fondbolagets mål och åtagande avseende hållbarhetsrisker, inklusive integration av hållbarhetsrisker inom förvaltningen av fonderna och inom investeringsrådgivningen. 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 under 2024.

Alla anställda inom Odin Forvaltning AS får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt 45 av bolagets anställda ingick i detta system under 2024, varav 24 inom förvaltning och 20 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Fyra anställda på ledande befattningar och 16 förvaltare omfattades under 2024 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. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt över en treårsperiod. Vid varje utbetalning, vare sig den som betalas ut direkt eller den som betalas ut under en treårsperiod, ska betalningen bestå av minst 50 procent fondandelar med en bindningstid på 6 månader. Resterande betalas ut kontant.

Den totala ersättningen under 2024 var 148,1 miljoner NOK, där 106,5 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 42,0 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 80,7 miljoner varav NOK 21,7 miljoner för anställda i ledningsposition och NOK 59,0 mill. till förvaltare. Av total ersättning var NOK 49,0 miljoner fast ersättning och NOK 31,7 miljoner rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning, distribution och marknad: Den totala löneutbetalningen var NOK 32,3 miljoner varav NOK 25,3 miljoner utgjorde fast ersättning och NOK 7,0 miljoner var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var NOK 12,1 miljoner.

Hantering av intressekonflikter

Företaget ska vidta alla lämpliga åtgärder för att identifiera och för att förhindra eller hantera intressekonflikter, inklusive konflikter som följd av ersättning från andra än kunden eller av företagets ersättningssystem. Företaget ska vara organiserat och uppbyggt på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter begränsas till ett minimum. Det ska som ett minimum övervägas om företaget, anknuten personal eller person som är anknuten till företaget genom direkt eller indirekt ägarskap:

- kommer att kunna uppnå ekonomisk vinning eller undvika ekonomisk förlust på bekostnad av kunden,
- har ett annat intresse än kunden när det gäller resultatet av utförandet av investeringstjänsten eller genomförandet av transaktionen,
- har ekonomiska eller andra skäl att prioritera en annan kunds eller andra gruppers intressen framför kundens intressen,
- driver samma typ av verksamhet som kunden,
- kommer att erhålla ersättning för utförandet av investeringstjänsten gentemot kunden från annan person än kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovision för tjänsten.

Att företaget ingår i en koncern ska beaktas vid bedömning av intressekonflikter. I händelse av intressekonflikt mellan företaget och kunden ska företaget se till att kundens intresse går före företagets intressen, samt att vissa kunder inte obefogat gynnas på bekostnad av andra kunder.

Företaget ska se till att ersättning från andra än kunden, inklusive betalning för analys, hanteras i enlighet med de för tillfället gällande kraven. Företagets huvudprincip är att företaget endast tar betalt av egen kund, och att analyser som inte anses vara "mindre icke-penningmässiga fördelar", och som därmed representerar ett verkligt värde, betalas av företagets egna medel.

Redovisningsprinciper

Fondernas årsberättelse är upprättad enligt god redovisningssed. Till grund för värdepappersfondernas redovisning ligger lagen (2004:46) om värdepappersfonder, för våra specialfonder lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, EMSAs riktlinjer, Fondbolagets Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal anseende svenska värdepappersfonder och specialfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Swing pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings- och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing.

Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses

i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettoutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. courtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter.

Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget.

Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan fondets uppstart. Tillämpad swingfaktorn har varit som högst 0,04% i perioden.

Skatt

Fondens skatt och källskatt på utdelning från utländska bolag

Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Fonden startade 2022-05-31

Fondförmögenhet, SEK 1000	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	12	12	11							
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	1 493 755	1 021 195	676 379							
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	685 569	598 621	370 871							
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	12	12	11							
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	11	10	10							
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	11	10	10							
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	2 325	1 518	121							
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	530	384	125							
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	2 262	2 825	943							
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	12	12	11							
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	37 324	20 095	10							
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	243	234	10							
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	12	12	11							
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	11	11	10							
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	11	11	10							

Andelsvärde, lokal valuta

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	10,36	9,96	9,34							
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	107,12	101,87	94,94							
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	109,11	104,95	98,35							
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	10,33	9,94	9,33							
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	106,74	101,62	94,83							
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	108,83	104,79	98,30							
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	10,31	9,92	9,32							
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	106,39	101,41	94,72							
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	108,54	104,61	98,23							
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	10,36	9,96	9,34							
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	107,03	101,75	94,88							
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	109,12	104,96	98,36							
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	10,37	9,96	9,34							
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	107,21	101,89	94,92							
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	109,28	105,04	98,38							

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Antal utestående andelar

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	105	105	105							
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	14 334 205	10 118 547	6 745 910							
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	6 283 325	5 703 962	3 770 807							
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	105	105	105							
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	104	104	104							
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	100	100	100							
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	19 707	13 780	1 168							
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	5 124	3 821	1 252							
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	20 843	27 001	9 604							
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	105	105	105							
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	358 434	199 353	104							
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	2 226	2 226	100							
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	105	105	105							
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	104	104	104							
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	100	100	100							

Utdelning per andel, SEK

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	-	-	-							
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	-	-	-							

RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Värdepappersfondets Duration, år	1,93	2,19	2,29							
Värdepappersfondets Spreadexponering	334,8	326,8	264,5							

Totalavkastning, %

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	4,06	6,62	-1,87							
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	5,15	7,30	-1,04							
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	3,96	6,71	-1,65							
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	3,96	6,51	-1,93							
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	5,03	7,16	-1,15							
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	3,85	6,61	-1,70							
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	3,94	6,40	-2,01							
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	4,90	7,06	-1,27							
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	3,76	6,49	-1,77							
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	4,06	6,62	-1,87							
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	5,19	7,24	-1,10							
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	3,96	6,71	-1,64							
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	4,11	6,66	-1,83							
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	5,21	7,35	-1,06							
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	4,03	6,77	-1,62							
Indeks EUR	4,44	5,82	-3,87							
Indeks NOK	5,33	6,33	-2,69							
Indeks SEK	4,27	5,92	-3,22							

Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	5,03	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	5,88	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	5,02	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	4,93	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	5,75	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	4,92	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	4,86	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	5,65	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	4,82	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	5,03	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	5,87	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	5,02	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	5,07	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	5,93	n/a	n/a							
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	5,08	n/a	n/a							

RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT	2024	2023	2022	2019	2018	2017	2016	2015
Total risk, %								
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	2,08	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	2,09	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	2,04	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	2,08	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	2,09	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	2,04	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	2,07	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	2,08	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	2,04	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	2,08	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	2,08	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	2,04	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	2,08	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	2,10	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	2,04	n/a	n/a					
Index EUR	2,30	n/a	n/a					
Index NOK	2,29	n/a	n/a					
Index SEK	2,27	n/a	n/a					

Aktiv risk (Tracking Error 24 månader, %)								
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	0,69	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	0,69	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	0,68	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	0,69	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	0,71	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	0,68	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	0,68	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	0,68	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	0,68	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	0,69	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	0,69	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	0,68	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	0,69	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	0,71	n/a	n/a					
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	0,68	n/a	n/a					

HANDEL MED NÄRSTÄENDE FÖRETAG	
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	0,00 %
Omsättning genom Odin Forvaltning AS	0,00 %

FONDFAKTA **2024**

Förvaltningsavgifter, %

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	0,30 %
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	0,30 %
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	0,30 %
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	0,40 %
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	0,40 %
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	0,40 %
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	0,15 %
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	0,15 %
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	0,15 %
Godtgjørelse til depotbank	-
Transaksjonskostnader, tkr	-
Transaksjonskostnader, %	-

Förvaltningsavgift, fast %

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	0,30 %
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	0,30 %
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	0,30 %
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	0,40 %
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	0,40 %
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	0,40 %
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	0,20 %
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	0,15 %
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	0,15 %
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	0,15 %

Förvaltningskostnad för engångsköp 10 000 kr

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	20
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	20
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	20
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	30
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	30
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	30
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	40
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	40
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	40
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	20

FONDFAKTA **2024**

Förvaltningskostnad för engangsinsättning 10 000 kr

ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	20
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	20
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	15
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	15
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	15

Förvaltningskostnad ved månedssparande 100 kr

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	2,4
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	2,4
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	2,4
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	3,6
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	3,6
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	3,6
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	4,8
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	4,8
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	4,8
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	2,4
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	2,4
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	2,4
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	1,8
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	1,8
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	1,8

Insättnings- og uttagsavgifter, %

ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	0,00 %
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	0,00 %

Bokslut

Resultaträkning	Not	SEK	
		2024	2023
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		41 092 276	-38 345 969
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-39 423 994	55 138 135
Ränteutgifter		67 254 176	49 017 471
Utdelningar		0	0
Valutakursvinster och -förluster netto		1 266 904	-7 575 218
Summa intäkter och värdeförändring		70 189 362	58 234 419

Kostnader

Förvaltningskostnader		-3 815 127	-3 062 987
Övriga kostnader		0	0
Summa kostnader		-3 815 127	-3 062 987

Årets resultat

		66 374 235	55 171 432
--	--	-------------------	-------------------

Balansräkning

		SEK	
		2024	2023

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper		2 039 803 969	1 547 858 535
OTC-derivatinstrument med positivt MV		20 019 461	59 443 455
Summa finansiella Instrument med positivt MV	11	2 059 823 430	1 607 301 991
Bankmedel och övriga likvida medel		151 526 698	71 259 563
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 548 146	18 946 795
Övriga tillgångar		4 219 918	430 697
Summa tillgångar		2 237 118 191	1 697 939 046

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt MV		0	0
Summa finansiella instrument med negativt MV		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		15 016 874	52 978 405
Summa skulder		15 016 874	52 978 405

Fondförmögenhet

		2 222 101 317	1 644 960 642
--	--	----------------------	----------------------

Förändring av fondförmögenhet - SEK	SEK	
	2024	2023

Fondförmögenhet vid årets början	1 644 960 641	1 048 544 475
Andelsutgivning	646 202 866	800 264 671
Andelsinlösen	-135 436 426	-259 019 935
Utdelning till andelsägarna	0	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	66 374 235	55 171 432
Fondförmögenhet vid årets slut	2 222 101 317	1 644 960 643

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper - SEK	SEK	
	2024	2023

Realisationsvinster	205 931 387	228 527 231
Realisationsförluster	-216 134 627	-289 364 076
Orealiserad vinst/förlust	51 295 517	22 490 876
Summa	41 092 276	-38 345 969

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kuponränta	Nominellt värde	Anskaffningsvärde		Marknadsvärde inkl. renter	Räntestjusteringstid ¹⁾	Förfall	% av förmögenhet
				Lokal Valuta	SEK 1000				
Material									
NO0012943838	Borregaard Asa Brngo Float 06/20/28	5,92	20 000 000	20 000	19 777	19 822	2025-03-18	2028-06-20	0,89%
XS2554997937	Covestro Ag Covegr 4 3/4 11/15/28	4,75	3 000 000	3 017	36 545	36 763		2028-11-15	1,65%
XS2886143770	Upm-Kymmene Oyj Upmfh 3 3/8 08/29/34	3,38	1 000 000	991	11 412	11 546		2034-08-29	0,52%
NO0013261057	Yara Intl Sa Yarno Float 06/20/29	5,64	20 000 000	20 000	19 492	19 535	2025-03-18	2029-06-20	0,88%
Totalt Material					87 225	87 666			3,94%
Kraftförsörjning									
XS2491189408	A2a Spa Aemspa 2 1/2 06/15/26	2,50	4 200 000	4 114	47 995	48 660		2026-06-15	2,19%
DE000A383QQ2	Amprion Gmbh Amprio 3 1/8 08/27/30	3,13	2 500 000	2 466	28 517	28 832		2030-08-27	1,30%
XS2103014291	E.On Se Eoangr 0 3/8 09/29/27	0,38	3 000 000	2 638	32 465	32 499		2027-09-29	1,46%
XS2187707893	Ellevio Ab Ellevi Float 06/11/27	4,00	6 000 000	5 951	6 120	6 135	2025-03-07	2027-06-11	0,28%
XS2558395351	Enbw Enbw 3 5/8 11/22/26	3,63	2 600 000	2 588	30 283	30 407		2026-11-22	1,37%
XS2153405118	Iberdrola Fin Sa Ibesm 0 7/8 06/16/25	0,88	3 000 000	2 859	34 021	34 186		2025-06-16	1,54%
XS2575973776	Natl Grid Plc Nggin 3 7/8 01/16/29	3,88	3 500 000	3 452	41 314	42 811		2029-01-16	1,93%
XS2490471807	Orsted A/S Orsted 2 1/4 06/14/28	2,25	2 200 000	2 177	24 545	24 860		2028-06-14	1,12%
XS2838500218	Red Electrica Reesm 3 3/8 07/09/32	3,38	1 000 000	994	11 490	11 686		2032-07-09	0,53%
XS2584685031	Rwe A Rwe 3 5/8 02/13/29	3,63	3 000 000	2 960	35 261	36 365		2029-02-13	1,64%
NO0012541442	Statkraft As Statk Float 06/14/27	5,57	18 000 000	18 000	17 669	17 718	2025-03-12	2027-06-14	0,80%
XS2841150316	Stedin Holding Stedin 3 5/8 06/20/31	3,63	2 000 000	1 991	23 399	23 846		2031-06-20	1,07%
SE0021512985	Stockholm Exer Fvhsam Float 06/24/31	3,74	18 000 000	18 000	18 082	18 104	2025-03-20	2031-06-24	0,81%
Totalt Kraftförsörjning					351 159	356 110			16,04%
Konsument, icke-cyklisk									
XS2498554992	Ayvfp 4 07/05/27 Corp	4,00	3 000 000	3 061	35 182	35 867		2027-07-05	1,61%
XS2897290115	Loomis A Loombs 3 5/8 09/10/29	3,63	1 400 000	1 395	16 145	16 328		2029-09-10	0,73%
NO0013209957	Norgesgruppen Norgru Float 05/10/30	5,62	14 000 000	14 000	13 677	13 790	2025-02-06	2030-05-10	0,62%
XS2820454606	Novo Nordisk A/S Novob 3 1/8 01/21/29	3,13	3 000 000	2 980	34 835	35 512		2029-01-21	1,60%
NO0011013708	Orkla Orkbnk Float 06/07/28	5,30	30 000 000	29 379	29 211	29 318	2025-03-05	2028-06-07	1,32%
Totalt Konsument, icke-cyklisk					129 050	130 815			5,88%
Konsument, cyklisk									
FR001400U4M6	Rci Banque Renault 3 3/8 07/26/29	3,38	500 000	498	5 685	5 705		2029-07-26	0,26%
XS2679898184	Rewe Intl Reweeg 4 7/8 09/13/30	4,88	1 200 000	1 198	14 757	14 970		2030-09-13	0,67%
XS2559908459	Scania Scania Float 02/25/26	4,16	24 000 000	24 000	24 224	24 332	2025-02-21	2026-02-25	1,10%
Totalt Konsument, cyklisk					44 666	45 007			2,03%
Kommunikationstjänster									
XS1637333748	British Telecomm Britel 1 1/2 06/23/27	1,50	2 000 000	1 879	22 240	22 423		2027-06-23	1,01%
XS2623868994	Tele2 Ab Telbss 3 3/4 11/22/29	3,75	2 000 000	2 004	23 297	23 396		2029-11-22	1,05%
XS2187707976	Tele2 Ab Telbss Float 06/10/25	3,75	11 000 000	11 027	11 018	11 046	2025-03-06	2025-06-10	0,50%
XS2177441990	Telefonica Emis Telefono 1.201 08/21/27	1,20	2 000 000	1 828	22 068	22 169		2027-08-21	1,00%
XS2264161964	Telia Co Ab Telias 0 1/8 11/27/30	0,13	2 500 000	1 972	24 266	24 269		2030-11-27	1,09%
Totalt Kommunikationstjänster					102 889	103 303			4,65%
Industrivaror och tjänster									
NO0013234518	Elopak Asa Eloono Float 05/28/29	6,20	11 000 000	11 000	10 766	10 844	2025-02-26	2029-05-28	0,49%
XS2680945479	Ferrovial Se Fersm 4 3/8 09/13/30	4,38	2 500 000	2 490	30 192	30 589		2030-09-13	1,38%
SE0013106424	Husqvarna Ab Husqba Float 11/19/29	3,92	22 000 000	22 000	21 863	21 971	2025-02-17	2029-11-19	0,99%
SE0013883667	Investment Ab Latoas 3.43 06/10/26	3,43	6 000 000	6 000	6 056	6 172		2026-06-10	0,28%
FR001400DT99	Schneider Elec Sulpf 3 1/4 11/09/27	3,25	1 300 000	1 294	15 137	15 210		2027-11-09	0,68%
XS2629062568	Stora Enso Oyj Sterv 4 06/01/26	4,00	1 200 000	1 199	13 922	14 254		2026-06-01	0,64%
NO0013187153	Tomra Systems Tomno Float 04/03/29	5,58	25 000 000	25 000	24 453	24 479	2025-04-01	2029-04-03	1,12%
Totalt Industrivaror och tjänster					122 387	123 518			5,58%
Finans									
XS2575971994	Abn Amro Bank Nv Abnanv 4 01/16/28	4,00	3 000 000	2 987	35 411	36 735		2028-01-16	1,65%
XS2230399441	Aib Group Plc Aib 2 7/8 05/30/31	2,88	4 500 000	4 098	51 060	51 944	2026-05-29	2031-05-30	2,34%
XS2947089012	Banco Sabadell Sabsm 3 1/2 05/27/31	3,50	2 000 000	1 999	22 951	23 032	2030-05-27	2031-05-27	1,04%
XS2782109016	Banco Sabadell Sabsm 4 1/4 09/13/30	4,25	2 700 000	2 715	32 080	32 483	2029-09-13	2030-09-13	1,46%
NO0012548850	Bane Nor Banedm Float 06/16/27	5,93	18 000 000	18 000	17 780	17 832	2025-03-13	2027-06-16	0,80%
XS2340236327	Bank Of Ireland Bkir 1 3/8 08/11/31	1,38	3 000 000	2 663	33 347	33 535	2026-05-11	2031-08-11	1,51%
FR001400DCZ6	Bnp Paribas Bnp 4 3/8 01/13/29	4,38	3 000 000	2 996	35 553	37 013	2028-01-13	2029-01-13	1,67%
NO0012842451	Brage Finans Sa Bragfi Float 02/21/28	6,60	15 000 000	15 000	15 089	15 204	2025-02-19	2028-02-21	0,68%
NO0012549585	Brage Finans Sa Bragfi Float 06/16/27	5,87	20 000 000	20 000	19 714	19 771	2025-03-13	2027-06-16	0,89%
XS2258971071	Caixabank Cabksm 0 3/8 11/18/26	0,38	3 000 000	2 691	33 593	33 609	2025-11-18	2026-11-18	1,51%
XS2895710783	Castellum Ab Castss 4 1/8 12/10/30	4,13	200 000	199	2 308	2 315		2030-12-10	0,10%
XS2461785185	Castellum Helsing Castss 2 03/24/25	2,00	3 000 000	2 799	34 254	34 790		2025-03-24	1,57%
DE000CB0HRQ9	Commerzbank Ag Cmzb 0 3/4 03/24/26	0,75	3 000 000	2 790	34 138	34 339	2025-03-24	2026-03-24	1,55%
NO0011151094	Eiendomsrett Eiekre Float 11/16/26	4,98	30 000 000	29 719	29 138	29 324	2025-02-13	2026-11-16	1,32%
XS2524746687	Ing Groep Nv Intned 4 1/8 08/24/33	4,13	4 500 000	4 397	52 514	53 282	2028-05-24	2033-08-24	2,40%
XS2592650373	Intesa Sanpaolo Ispim 5 03/08/28	5,00	3 700 000	3 686	44 100	45 846	2027-03-08	2028-03-08	2,06%
NO0013132159	Islandsbanki Islban Float 01/25/27	7,03	10 000 000	10 000	9 993	10 126	2025-01-23	2027-01-25	0,46%
XS2382849888	Jyske Bank A/S Jybc 0.05 09/02/26	0,05	3 400 000	3 184	38 170	38 176	2025-09-02	2026-09-02	1,72%

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kuponränta	Nominellt värde	Anskaffningsvärde		Marknadsvärde inkl. renter	Räntejusteringsstid ¹⁾	Förfall	% av förmögenhet
				Lokal Valuta	SEK 1000				
Finans									
BE0002875566	Kbc Group Nv Kbcbb 3 08/25/30	3,00	4 000 000	3 956	45 622	46 115		2030-08-25	2,08%
XS2722142127	Kvika Banki Hf Kvabnk Float 11/23/26	6,61	20 000 000	20 000	20 656	20 799	2025-02-20	2026-11-23	0,94%
XS2525157470	Landbk Hessen-Th Heslan 2 5/8 08/24/27	2,63	3 000 000	2 994	33 987	34 313		2027-08-24	1,54%
XS2305244241	Leaseplan Corp Lpty 0 1/4 02/23/26	0,25	1 963 000	1 757	21 799	21 847		2026-02-23	0,98%
XS2898838516	Natwest Group Nwg 3.575 09/12/32	3,58	4 000 000	4 000	46 179	46 685	2031-09-12	2032-09-12	2,10%
XS2871577115	Natwest Group Nwg 3.673 08/05/31	3,67	1 000 000	1 000	11 685	11 864	2030-08-05	2031-08-05	0,53%
XS2596599063	Natwest Group Nwg 4.699 03/14/28	4,70	2 000 000	2 000	23 740	24 609	2027-03-12	2028-03-14	1,11%
NO0013339101	Nordea Bank Abp Ndafh Float 03/25/30	5,43	30 000 000	30 000	29 160	29 217	2025-03-21	2030-03-25	1,31%
NO0012933516	Nordea Bank Abp Ndass Float 06/06/28	6,13	30 000 000	30 000	29 878	30 018	2025-03-04	2028-06-06	1,35%
NO0011115495	Norske Tog As Nrskto Float 10/05/26	5,10	26 000 000	25 540	25 279	25 268	2025-01-02	2026-10-05	1,15%
XS2436853035	Op Corporate Bk Opbank 0 5/8 07/27/27	0,63	1 500 000	1 333	16 191	16 238		2027-07-27	0,73%
XS2287887322	Santander Consum Scbnor Float 01/19/26	3,74	21 000 000	20 659	21 069	21 230	2025-01-16	2026-01-19	0,96%
XS2489627047	Sbab Bank Ab Sbab 1 7/8 12/10/25	1,88	3 000 000	2 965	34 057	34 099		2025-12-10	1,53%
SE0013106374	Skane Skaneb Float 10/16/29	4,09	24 000 000	24 000	23 980	24 195	2025-01-14	2029-10-16	1,09%
FR001400U1Q3	Societe Generale Socgen 3 5/8 11/13/30	3,63	2 000 000	1 998	22 833	22 949	2029-11-13	2030-11-13	1,03%
NO0010893639	Sparebank 1 Oest Spolno Float 09/17/26	5,52	30 000 000	29 523	29 248	29 324	2025-03-13	2026-09-17	1,32%
XS2579319513	Sparebank 1 Sr Srbank 3 3/4 11/23/27	3,75	3 300 000	3 285	38 657	38 816		2027-11-23	1,75%
NO0010886054	Stadshypotek Ab Shbass Float 06/24/25	5,04	34 000 000	34 097	33 116	33 148	2025-03-20	2025-06-24	1,49%
NO0013334912	Storebrand Livsf Stbno Float 12/17/54	4,15	23 750 000	23 750	23 816	23 863	2025-03-13	2054-12-17	1,07%
XS2308298962	Volksbank Nv Devoba 0 3/8 03/03/28	0,38	3 000 000	2 482	31 392	31 500		2028-03-03	1,42%
XS2948048462	Volksbank Nv Devoba 4 1/8 11/27/35	4,13	1 500 000	1 497	17 175	17 247	2030-11-27	2035-11-27	0,78%
Totalt Finans					1 120 712	1 132 701			50,99%
Energi									
NO0013251843	Aa Energi As Agdere Float 09/05/29	5,49	38 000 000	37 937	37 000	37 164	2025-03-03	2029-09-05	1,67%
NO0013325522	Hafslund As Hafeco Float 03/05/30	5,49	46 000 000	46 000	44 714	44 911	2025-03-03	2030-03-05	2,02%
Totalt Energi					81 714	82 075			3,69%
Totala värdepapper					2 039 804	2 061 195			92,80%
Finansiell Derivat									
	Fxswp -Eur/Nok_Danske Nok_20250115		47 370 476	47 212	46 012	46 012			2,07%
	Fxswp -Eur/Nok_Danske Nok_20250115		-4 000 000	-4 000	-45 718	-45 718			-2,06%
	Fxswp -Eur/Nok_Danske_20250306		-23 500 000	-23 500	-267 574	-267 574			-12,04%
	Fxswp -Eur/Nok_Danske_20250306		274 189 754	273 110	264 698	264 698			11,91%
	Fxswp -Eur/Nok_Seb Ensk Se		298 785 000	297 675	289 396	289 396			13,02%
	Fxswp -Eur/Nok_Seb Ensk Se		-25 000 000	-25 000	-285 214	-285 214			-12,84%
	Fxswp -Eur/Nok_Seb Ensk Se		-32 000 000	-32 000	-364 064	-364 064			-16,38%
	Fxswp -Eur/Nok_Seb Ensk Se		378 340 512	376 826	364 712	364 712			16,41%
	Fxswp -Eur/Sek_Danske_20250306		225 027 352	225 300	224 119	224 119			10,09%
	Fxswp -Eur/Sek_Danske_20250306		-19 500 000	-19 500	-222 047	-222 047			-9,99%
	Fxswp -Eur/Sek_Danske_20250318		229 735 116	229 965	228 646	228 646			10,29%
	Fxswp -Eur/Sek_Danske_20250318		-20 000 000	-20 000	-227 558	-227 558			-10,24%
	Fxfwd -Eur/Nok_20250115		23 583 788	23 524	22 907	22 907			1,03%
	Fxfwd -Eur/Nok_20250115		-2 000 000	-2 000	-22 859	-22 859			-1,03%
	Fxfwd -Eur/Nok_20250115		-1 000 000	-1 000	-11 429	-11 429			-0,51%
	Fxfwd -Eur/Nok_20250115		11 712 810	11 690	11 377	11 377			0,51%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		3 488	3	3	3			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		11	0	0	0			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		1 158	1	1	1			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		-300	0	-3	-3			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		-65 664	-66	-750	-750			-0,03%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		988	1	1	1			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		-1	0	0	0			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		11	0	0	0			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		-100	0	-1	-1			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		-86	0	-1	-1			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		-1	0	0	0			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		34	0	0	0			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		-3	0	0	0			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250124		760 761	761	760	760			0,03%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250225		-128 825	-129	-1 468	-1 468			-0,07%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250225		28 821	29	29	29			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250225		-2 500	-3	-28	-28			0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20250225		1 477 285	1 478	1 472	1 472			0,07%
	Fxfwd -Sek/Nok_20250124		-1 772	-2	-2	-2			0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20250124		-100	0	0	0			0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20250124		-500	-1	0	0			0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20250124		-5 000	-5	-5	-5			0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20250124		14 697 924	14 755	14 677	14 677			0,66%
	Fxfwd -Sek/Nok_20250124		686	1	1	1			0,00%

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kupongränta	Nominell värde	Anskaffnings-	Marknads-	Marknadsvärde	Räntejuster- ingstid ¹⁾	Förfall	% av förmögenhet
				värde	värde	inkl. renter			
				Lokal Valuta	SEK 1000	SEK 1000			
Finansiell Derivat									
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-800	-1	-1	-1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-500	-1	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		4 745 783	4 759	4 739	4 739			0,21%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		1 482	1	1	1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		870	1	1	1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		785	1	1	1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-500	-1	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-9 975	-10	-10	-10			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-15 000 000	-15 000	-14 555	-14 555			-0,66%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		497	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		99	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-100	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-4 835 271	-4 835	-4 692	-4 692			-0,21%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-900	-1	-1	-1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		97	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		487	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		649	1	1	1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-50 000	-50	-49	-49			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		101	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-500	-1	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-1 700	-2	-2	-2			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-700	-1	-1	-1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		1 961 561	1 969	1 959	1 959			0,09%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		9 843	10	10	10			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-1 500	-2	-1	-1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-600	-1	-1	-1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-100	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		14 869 040	14 924	14 848	14 848			0,67%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-45	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		44	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		483	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		44	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		493	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		14 904 817	14 957	14 884	14 884			0,67%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		596	1	1	1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		735 559 782	738 227	734 516	734 516			33,05%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		203 855	205	204	204			0,01%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-350	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		346	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		3 282	3	3	3			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		4 867	5	5	5			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		1 661	2	2	2			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-15 000 000	-15 000	-14 555	-14 555			-0,66%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		490	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		99	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-205 650	-206	-200	-200			-0,01%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		121 855	122	122	122			0,01%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-45	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-3 175	-3	-3	-3			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-99	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-15 000 000	-15 000	-14 555	-14 555			-0,66%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		494	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-2 000 000	-2 000	-1 941	-1 941			-0,09%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-500	-1	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-660	-1	-1	-1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		49 137	49	49	49			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-500	-1	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-739 612 288	-739 612	-717 692	-717 692			-32,30%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		1 739	2	2	2			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-124 153	-124	-120	-120			-0,01%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		-96	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250124		100	0	0	0			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250225		-800	-1	-1	-1			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250225		-8 075	-8	-8	-8			0,00%
	Fxwd -Sek/Nok_20250225		-100 000	-100	-97	-97			0,00%

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2024-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kupongränta	Nominellt värde	Anskaffnings-	Marknads-	Marknadsvärde	Räntejuster- ingstid ¹⁾	Förfall	% av förmögenhet
				värde	värde	inkl. renter			
				Lokal Valuta	SEK 1000	SEK 1000			
Finansiell Derivat									
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		14 582 321	14 640	14 532	14 532			0,65%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-1 585	-2	-2	-2			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-743 329 038	-743 329	-718 474	-718 474			-32,33%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		6 276	6	6	6			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		58 576	59	58	58			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-2 100	-2	-2	-2			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-6 500	-7	-6	-6			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-1 483	-1	-1	-1			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-15 000 000	-15 000	-14 498	-14 498			-0,65%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		1 653	2	2	2			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		99 092	100	99	99			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-15 000 000	-15 000	-14 498	-14 498			-0,65%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		98	0	0	0			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-10 000	-10	-10	-10			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		787	1	1	1			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		9 717	10	10	10			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		8 182 082	8 214	8 154	8 154			0,37%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-160	0	0	0			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		7 922	8	8	8			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-1 700	-2	-2	-2			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		1 526	2	2	2			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		717 719 592	720 445	715 221	715 221			32,19%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		245	0	0	0			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		9 797	10	10	10			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-53 700	-54	-52	-52			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		52 809	53	53	53			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		727	1	1	1			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		14 792 781	14 863	14 741	14 741			0,66%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-250	0	0	0			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		1 455	1	1	1			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-8 500 000	-8 500	-8 216	-8 216			-0,37%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-750	-1	-1	-1			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-5 000	-5	-5	-5			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		4 913	5	5	5			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		2 064	2	2	2			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		157	0	0	0			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-60 000	-60	-58	-58			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-100	0	0	0			0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20250225		-10 000	-10	-10	-10			0,00%
Totalt Finansiell Derivat					20 019	20 019			0,88%



ODIN

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljöörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Mall för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och i artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: **ODIN Sustainable Corporate Bond**
 Identifieringskod för juridiska personer: **213800EM7D9630AD2262**

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst ___% hållbara investeringar.



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fondens hållbara investeringsmål är att investera i obligationer som väsentligt bidrar till en mer hållbar framtid inom följande områden:

- Förnybar energi och energieffektivisering
- Hållbara transporter och infrastruktur
- Cirkulär ekonomi och effektivt resursutnyttjande
- Hälsa, livskvalitet och social inkludering
- Skydd för biologisk mångfald och ekosystem
- Låg klimatpåverkan
- Vattenhantering

Förvaltaren gör en ESG-analys av alla bolag som fonden investerar i och utövar ett aktivt ägande genom röstning och dialog med bolagen i fonden. Investeringarna screenas även kvartalsvis för överträdelser mot ODINs riktlinjer för ansvarsfull förvaltning. Dessutom övervakas de viktigaste negativa effekterna av investeringarna (PAI-data) och bidragen till FN:s hållbarhetsmål. Fondens investeringar bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling på miljöområdet, bland annat mål nummer 7 "Hållbar energi för alla", mål nummer 11 "Hållbara städer och samhällen", mål nummer 12 "Hållbar konsumtion och produktion" och mål nummer 13 "Bekämpa klimatförändringarna". Fonden har hållbara investeringar som bidragit till FN:s globala mål för hållbar utveckling i sociala frågor, bland annat mål nummer 3 "God hälsa och livskvalitet".

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fondens ESG-risko – Låg

Under 2023 var fondens ESG-risk Låg

Sustainalytics är dataleverantör och bedömer bolagens ESG-risk. Det finns fem riskkategorier: obetydlig, låg, medel, hög och svår. (För mer information om ESG-betyg: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>)

Exkluderingar

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelser av produktkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Inga nya bolag exkluderades på grund av överträdelser av normkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfull förvaltning i år eller 2023.

Fondens koldioxidintensitet – 131,68 tCO₂-ekv./mEUR

Under 2023 var fondens koldioxidintensitet 129,39 tCO₂eq/mUSD.

Koldioxidintensitet visar summan av emittenternas utsläpp i förhållande till deras intäkter, justerad för portföljvikt.

Bolagsdialog – 10

Under 2023 var antalet dialoger 10.

Antal bolagsdialoger om ämnen relaterade till ESG.

Andelen av fondets investeringar i hvert av bærekraftstemaene:

	2023	2024
Förnybar energi och energieffektivisering	59 %	56 %
Hållbara transporter och infrastruktur	20 %	22 %
Cirkulär ekonomi och effektivt resursutnyttjande	9 %	7 %
Hälsa, livskvalitet och social inkludering	4 %	7 %
Vattenhantering	3 %	0 %
Banklån/konter	4 %	8 %
Summa	97 %	100 %

En investering i en obligation kan vara relevant för flera av fondens hållbarhetsområden. Förvaltaren gör en bedömning av vilket område investeringen bidrar mest till, och hela obligationens värde tilldelas sedan detta område.

	2023	2024
Grön	77 %	72 %
Social	4 %	5 %
Hållbarhetsrelaterat	3 %	4 %
Vanlig	13 %	11 %
Banklån/konter	4 %	8 %
Summa	100 %	100 %

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar oppfyllde kraven i ODINs riktlinjer:

- Ingen av investeringarna gjordes i bolag med inkomster från sektorer som har ekskluderats
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag som bröt mot internationella normer og konventioner
- Ingen av investeringarna gjordes i bolag vars verksamhet enligt vår bedömning har en betydende negativ effekt på hållbarhetsfaktorerne (PAI-indikatorer).

Hur beaktades indikatorerne for negative konsekvenser for hållbarhetsfaktorer?

Alla bolag i fonden bedöms inom ESG. Denna bedömning inkluderar en analys av bolagets inverkan på de viktigaste negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer enligt EU:s definition. Data har samlats in från oberoende analysleverantör och PAI-indikatorer for varje bolag har bedömts. Om data från extern leverantör inte var tillgängligt genomförde förvaltaren en separat bedömning som baserades på förvaltaren's kunskap om bolaget. Genom dialog har fonden engagerat portföljbolag for att säkerställa bättre information og god riskhantering av bolagets påverkan på de relevanta og viktigaste negativa hållbarhetskonsekvenserna.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer

förmultinationella företag og FN:s vägledande principer for företag og mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer for multinationella bolag og FN:s vägledande principer for företag og mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer for någon av fondens investeringar.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negative konsekvenser for hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende uppgiftslämnare og en bedömning av de huvudsakliga negative konsekvenserna har gjorts. For vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer for ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 og 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. For övriga indikatorer fokuserar fonden på att se en positiv utveckling i siffrorna över tid. Flera av indikatorerna har inte varit vanliga for bolagen att rapportera om. Detta gäller särskilt indikatorerna 5, 6, 8, 9, 11 og 12, där täckningen i de rapporterade siffrorna är mycket låg. Om data inte finns tillgängligt från en extern leverantör eller bolagets egen rapportering har förvaltaren gjort en separat bedömning av bolagets prestation inom de relevanta indikatorerna. Genom dialog og röstning har fonden engagerat portföljbolag for att säkerställa bättre information og god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta og huvudsakliga negative hållbarhetskonsekvenserna.

Huvudsakliga negative konsekvenser är

investeringsbeslut mest negative konsekvenser for hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor og personalfrågor, respekt for mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption og mutor.



#	PAI-indikator	Enhet	Result
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	7854
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	1477
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	17840
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	9332
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	27172
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	705
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	928
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	4
5	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	45
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	23
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	0
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0.0
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	1.9
		Industriell teknik (GWh/EURm)	1.6
		Gruvdrift (GWh/EURm)	0
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	0.5
		Transport och lager (GWh/EURm)	0
		Vattenförsörjning, avlopp, avfallshantering och sanering (GWh/EURm)	0.3
Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0		
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	2
8	Utsläpp till vatten	Ton/EURm	0
9	Färgigt avfall och radioaktivt avfall	Ton/EURm	0.0
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	33
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	25
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	41
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	24
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Ing Groep Nv Intned 4 1/8 08/24/33	Finans	2 %	Nederländerna
Aib Group Plc Aib 2 7/8 05/30/31	Finans	2 %	Irland
A2a Spa Aemspa 2 1/2 06/15/26	Allmännyttiga företag	2 %	Italien
Natwest Group Nwng 3.575 09/12/32	Finans	2 %	Storbritannien
Kbc Group Nv Kbcbb 3 08/25/30	Finans	2 %	Belgien
Intesa Sanpaolo Ispim 5 03/08/28	Finans	2 %	Italien
Hafslund As Hafeco Float 03/05/30	Energi	2 %	Norge
Natl Grid Plc Nggln 3 7/8 01/16/29	Allmännyttiga företag	2 %	Storbritannien
Sparebank 1 Sr Srbank 3 3/4 11/23/27	Finans	2 %	Luxemburg
Jyske Bank A/S Jybc 0.05 09/02/26	Finans	2 %	Danmark
Aa Energi As Agdere Float 09/05/29	Energi	2 %	Norge
Bnp Paribas Bnp 4 3/8 01/13/29	Finans	2 %	Frankrike
Covestro Ag Covegr 4 3/4 11/15/28	Basic Materials	2 %	Tyskland
Abn Amro Bank Nv Abnanv 4 01/16/28	Finans	2 %	Luxemburg
Rwe A Rwe 3 5/8 02/13/29	Allmännyttiga företag	2 %	Tyskland
15 största investeringarna totalt		28 %	

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2024 -
31.12.2024



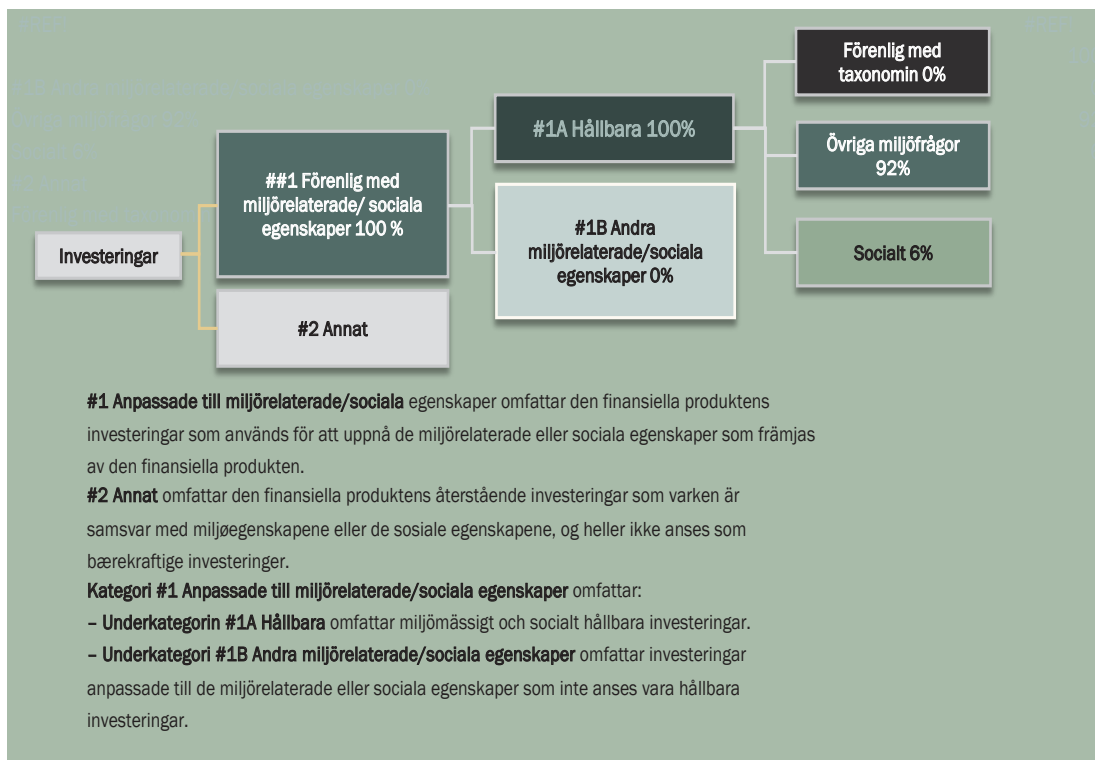
Tillgångsallokering

beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Alla fondens investeringar omfattas av Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär att det finns tydliga exkluderingskriterier för vad fonden inte kan investera i. ESG-risken i alla befintliga och potentiella investeringar i fonden bedöms.



För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tilgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Finans	50 %	N
Allmännyttiga företag	16 %	N
Ovriga	8 %	N
Livsmedel	6 %	N
Industri	5 %	N
Kommunikationstjänster	5 %	N
Materialer	4 %	N
Energi	4 %	J
Kapitalvaror och tjänster	2 %	N
Sum sektorer inte kopplade till fossila bränselen	89 %	
Sum sektorer kopplade till fossila bränselen		4 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.



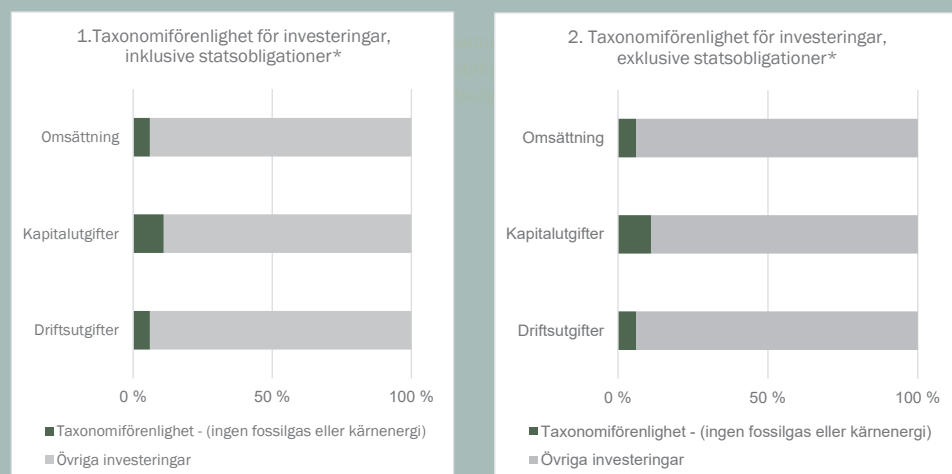
● I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte förbundit sig till en minimiandel av hållbara investeringar med ett miljömål i enlighet med EU:s taxonomi.

● Investerer det finansiella produktet i aktiviteter knyttat till fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi¹?

- Ja
- I fossil gass I kjernekraft
- Nei

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringer i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnkraftrelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter är ännu inte kartlagd.

Muliggjørende aktiviteter

gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten , t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852



- **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024
Omsättning	9 %	6 %
CapEx	16 %	11 %
OpEx	9 %	6 %



- **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?**

Fondens andel hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin var 92 procent



- **Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

Fondens andel av socialt hållbara investeringar var 6 procent. Dessa investeringar var i linje med den definition av hållbara investeringar som ursprungligen gavs.



- **Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Fonden hade inga investeringar inom kategorin "Icke hållbara". Fonden har en liten andel i kontanter, men det räknas inte som en investering i det här rapporteringssyftet.

- **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Fonden hade inga investeringar inom kategorin "Icke hållbara". Fonden har en liten andel i kontanter, men det räknas inte som en investering i det här rapporteringssyftet.

Oslo, 21 mars 2025
Styrelsen och Verkställande direktören i Odin Forvaltning AS

Inge Reinertsen
Styrelsesordförande

Sigurd Aune
Styrelsens vice ordförande

Marianne Heien Blystad
Styrelseledamot

Christian S. Jansen
Styrelseledamot

Kari Gisnås
Styrelseledamot

Mariann Stoltenberg Lind
Styrelseledamot

Bjørn Edvart Kristiansen
VD



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond ODIN Sustainable Corporate Bond, org.nr 515603-1964

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i ODIN Fonder, filial till ODIN förvaltning AS, org.nr 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden ODIN Sustainable Corporate Bond för år 2024, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Sustainable Corporate Bond" ('hållbarhetsinformationen').

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 Värdepappersfond ODIN Sustainable Corporate Bond:s finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Sustainable Corporate Bond" ('hållbarhetsinformationen'). 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 identifierats 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 våra uttalanden. 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 våra uttalanden. 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.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Sustainable Corporate Bond" och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-28 14:24:50 UTC

Undertecknare

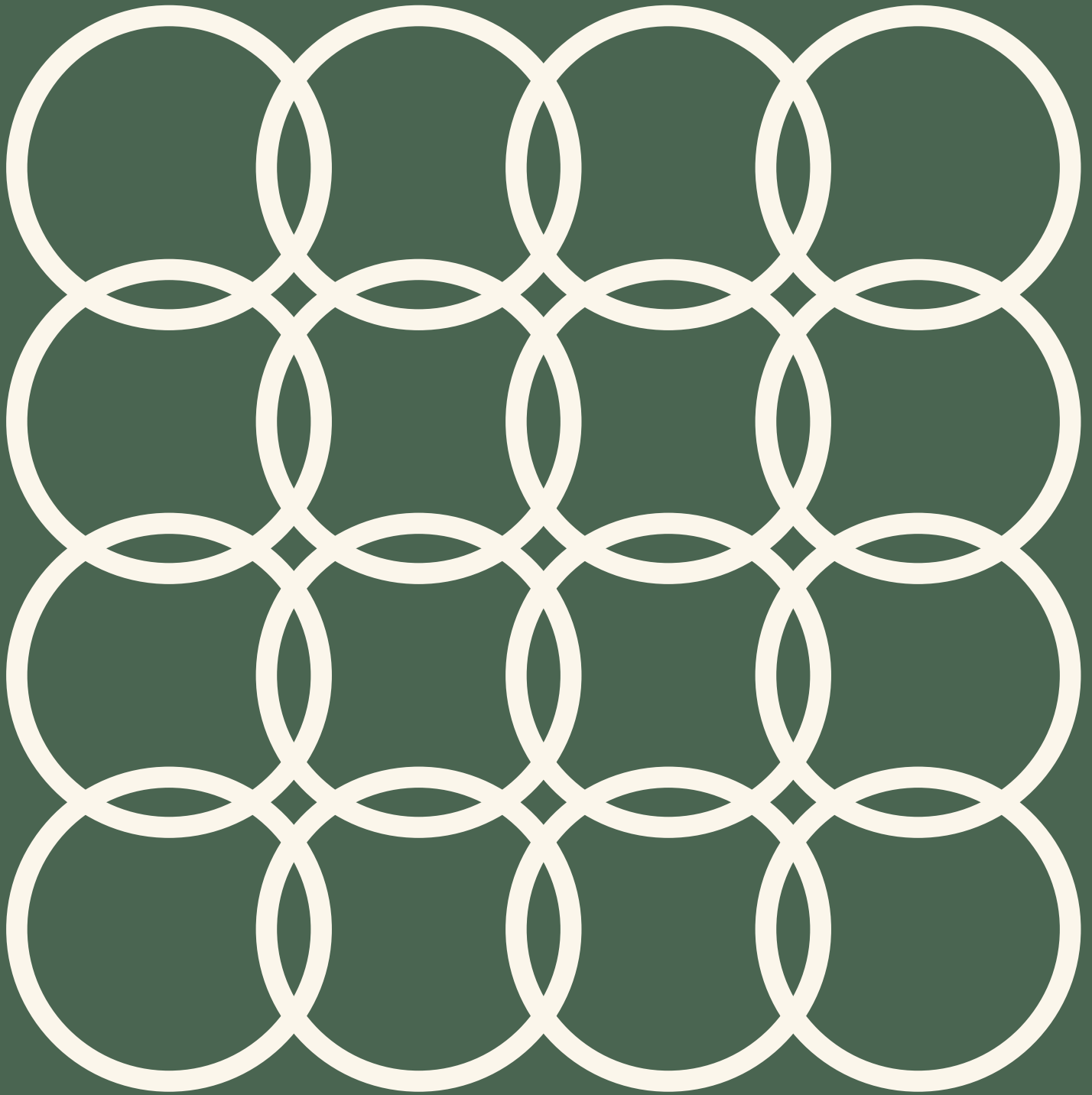
Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Peter Nilsson

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post



www.odinfonder.se

Odin Fonder Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm.
Box 238, S-101 24 Stockholm
Telefon: +46 8 407 14 00
E-mail: kontakt@odinfonder.se
www.odinfonder.se

Odin Forvaltning AS Haakon Vlls gate 10,
N-0161 Oslo, P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo
Telefon: +47 24 00 48 00
E-mail: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

Odin Rahastot Salomonkatu 5 C,
FIN-00100 Helsinki
Telefon: +358 9 4735 5100
E-mail: info@odin.fi www.odin.fi