

**ODIN Norden A SEK 31.07.2025**  
**Performance Report**  
**31.07.2025**





Fund facts

|                        |                  |
|------------------------|------------------|
| Portfolio Manager      | Vigdis Almestad  |
| Manager Since          | 09.06.2020       |
| Portfolio Manager      | Atle Hauge       |
| Manager Since          | 01.06.2023       |
| Fund inception date    | 01.06.1990       |
| A-Class inception date | 14.09.2021       |
| Management fee         | 0,75 %           |
| Annual fee (Last year) | 0,75 %           |
| Sub/redemption fee     | 0 %              |
| Performance fee        | -                |
| Benchmark (Index)      | VBCNKN           |
| Fund structure         | UCITS            |
| Investment profile     | Actively managed |
| Minimum subscription   | 10 000 000 SEK   |
| Fund Size              | 22 801 mill SEK  |

Risk Statistics (3 Years) SEK

|                       | Portfolio Benchmark |       |
|-----------------------|---------------------|-------|
| Active Share          | 0,76                |       |
| Sharpe Ratio          | 0,41                | 0,45  |
| Standard Deviation *) | 13,66               | 12,51 |
| Alpha                 | 0,02                |       |
| Beta                  | 1,00                |       |
| Tracking Error        | 5,40                |       |
| Information Ratio     | 0,01                |       |
| Risk Level            | 6 (av 7)            |       |

\*) Standard Deviation is based upon monthly volatility

Market Cap (bn NOK)

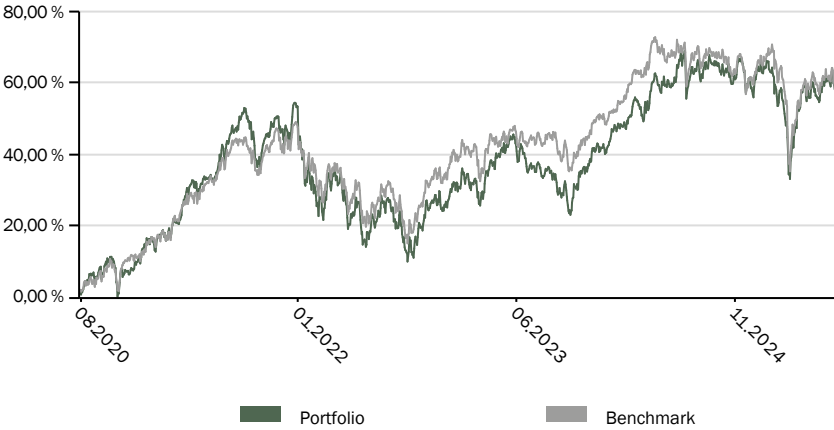
|         |         |
|---------|---------|
| >500    | 14,34 % |
| 100-500 | 17,39 % |
| 20-100  | 53,24 % |
| <20     | 14,15 % |

Historical Return % (SEK)

|                        | MTD   | YTD   | 1 Y   | 3 Y   | 5 Y   | 10 Y   | Since inception |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-----------------|
| Portfolio, annualised  | 0,32  | -0,59 | -6,39 | 7,16  | 9,59  | 9,08   | 13,19           |
| Benchmark, annualised  | -0,95 | -0,35 | -7,68 | 6,33  | 9,60  | 8,49   | 10,01           |
| Portfolio, accumulated | -     | -     | -     | 23,13 | 58,21 | 138,45 | 7 668,47        |
| Benchmark,             | -     | -     | -     | 20,27 | 58,25 | 125,80 | 2 756,19        |

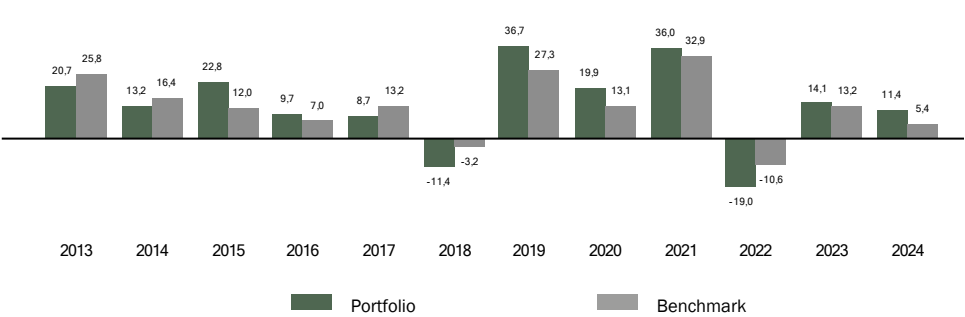
\* Returns for periods exceeding 12 months are annualized. Accumulated returns are total return for the period. Returns prior to the share class inception DATE are based on calculations from the fund's oldest share class, taking into account the management fee IN each share class.

Portfolio Return Last 5 Years (SEK)



Please note that the historical return is not a guarantee of future returns. The future return will among other things depend on market developments, the manager's skills, the fund's risk level and the costs of buying units and managing the fund. The return may be negative as a result of share losses.

Calendar Year Returns % (SEK)



Signatory of:

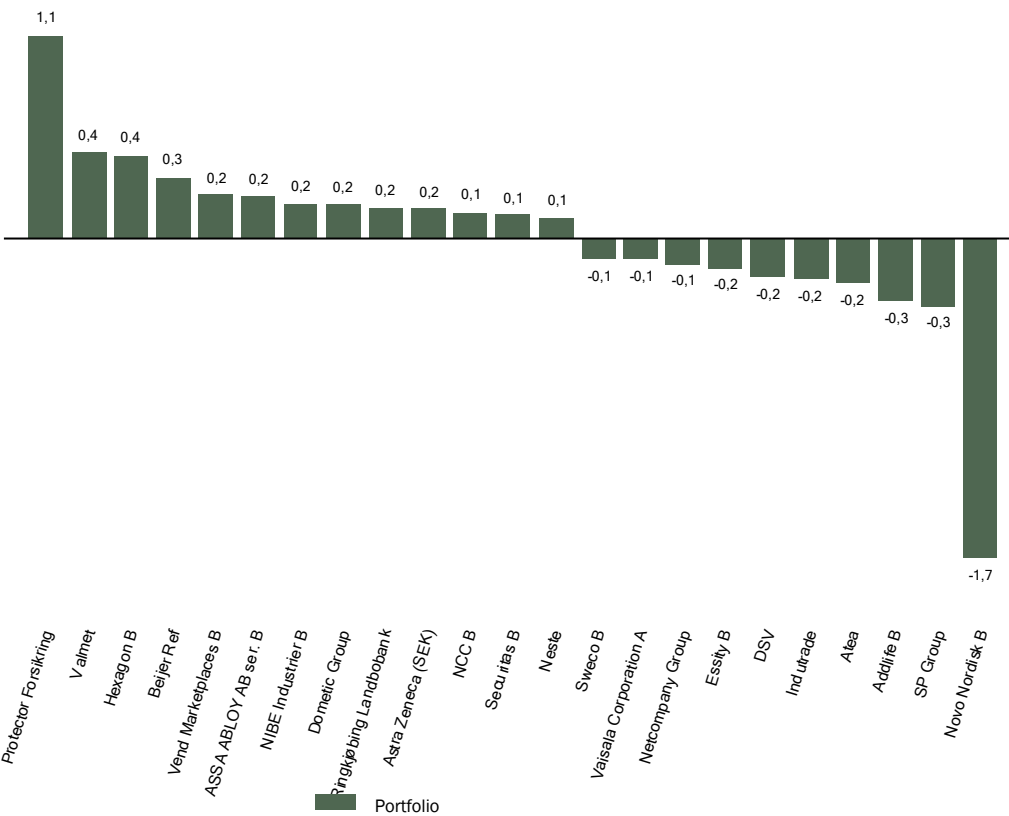


| Top 10 holdings        |            | Geographic Allocation |            | Sector Allocation          |            |
|------------------------|------------|-----------------------|------------|----------------------------|------------|
|                        | 31.07.2025 |                       | 31.07.2025 |                            | 31.07.2025 |
| Protector Forsikring   | 6,59 %     | Sweden                | 44,22 %    | Industrials                | 37,42 %    |
| DSV                    | 4,75 %     | Denmark               | 21,38 %    | Financials                 | 16,71 %    |
| Securitas B            | 4,60 %     | Norway                | 18,46 %    | Health care                | 11,91 %    |
| Ringkjøbing Landbobank | 4,53 %     | Finland               | 12,24 %    | Consumer staples           | 11,70 %    |
| Novo Nordisk B         | 4,24 %     | United Kingdom        | 1,99 %     | Information technology     | 11,02 %    |
| Hexagon B              | 3,75 %     |                       |            | Materials                  | 5,18 %     |
| Addtech B              | 3,57 %     |                       |            | Consumer discretionary     | 2,98 %     |
| Addlife B              | 3,55 %     |                       |            | Telecommunication services | 1,76 %     |
| Beijer Ref             | 3,52 %     |                       |            | Energy                     | 0,67 %     |
| Atlas Copco AB ser. B  | 3,41 %     |                       |            |                            |            |

Top Contributors last month (SEK)

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Protector Forsikring   | 1,05 % |
| Valmet                 | 0,45 % |
| Hexagon B              | 0,43 % |
| Beijer Ref             | 0,32 % |
| Vend Marketplaces B    | 0,23 % |
| ASSA ABLOY AB ser. B   | 0,22 % |
| NIBE Industrier B      | 0,18 % |
| Dometic Group          | 0,18 % |
| Ringkjøbing Landbobank | 0,16 % |
| Astra Zeneca (SEK)     | 0,16 % |

Contribution by Security MTD (%)



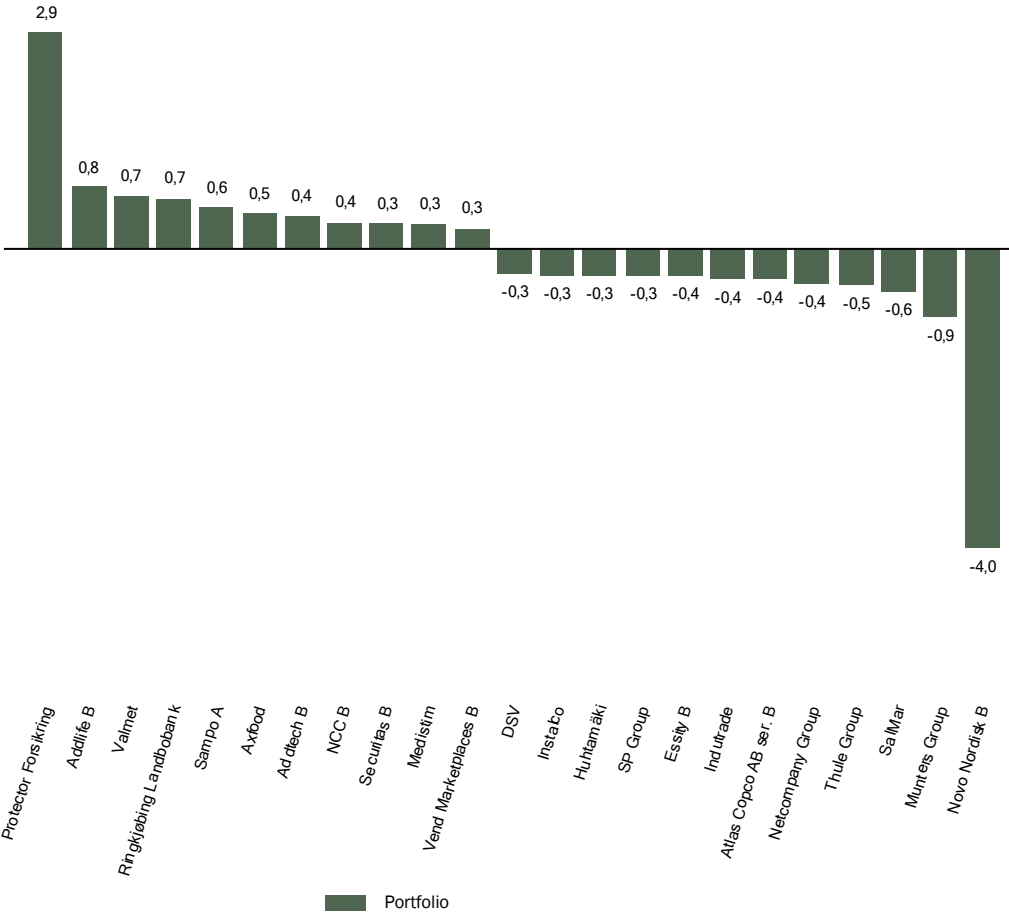
Bottom Contributors last month (SEK)

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| Novo Nordisk B        | -1,65 % |
| SP Group              | -0,35 % |
| Addlife B             | -0,32 % |
| Atea                  | -0,23 % |
| Indutrade             | -0,21 % |
| DSV                   | -0,20 % |
| Essity B              | -0,15 % |
| Netcompany Group      | -0,13 % |
| Vaisala Corporation A | -0,10 % |
| Sweco B               | -0,10 % |

Top Contributors YTD (SEK)

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Protector Forsikring   | 2,88 % |
| Addlife B              | 0,82 % |
| Valmet                 | 0,71 % |
| Ringkjøbing Landbobank | 0,68 % |
| Sampo A                | 0,56 % |
| Axfood                 | 0,48 % |
| Addtech B              | 0,44 % |
| NCC B                  | 0,36 % |
| Securitas B            | 0,35 % |
| Medistim               | 0,33 % |

Contribution by Security YTD (%)

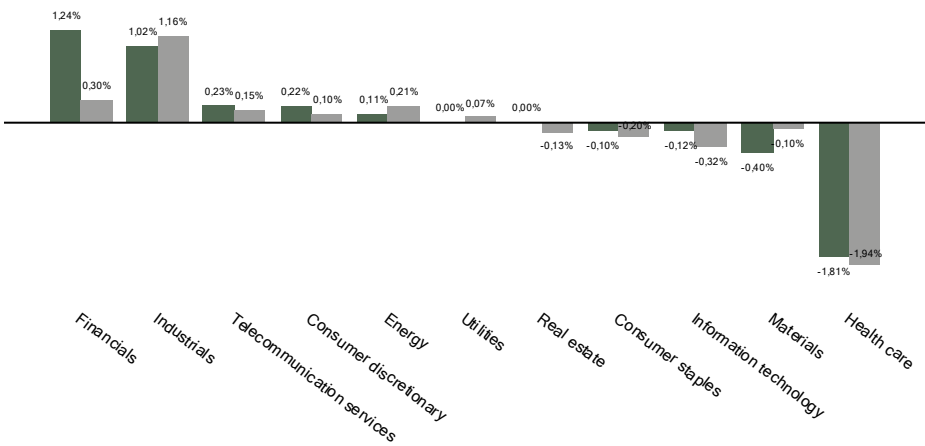


Bottom Contributors YTD (SEK)

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| Novo Nordisk B        | -3,95 % |
| Munters Group         | -0,90 % |
| SalMar                | -0,56 % |
| Thule Group           | -0,48 % |
| Netcompany Group      | -0,45 % |
| Atlas Copco AB ser. B | -0,39 % |
| Indutrade             | -0,38 % |
| Essity B              | -0,35 % |
| SP Group              | -0,35 % |
| Huhtamäki             | -0,33 % |

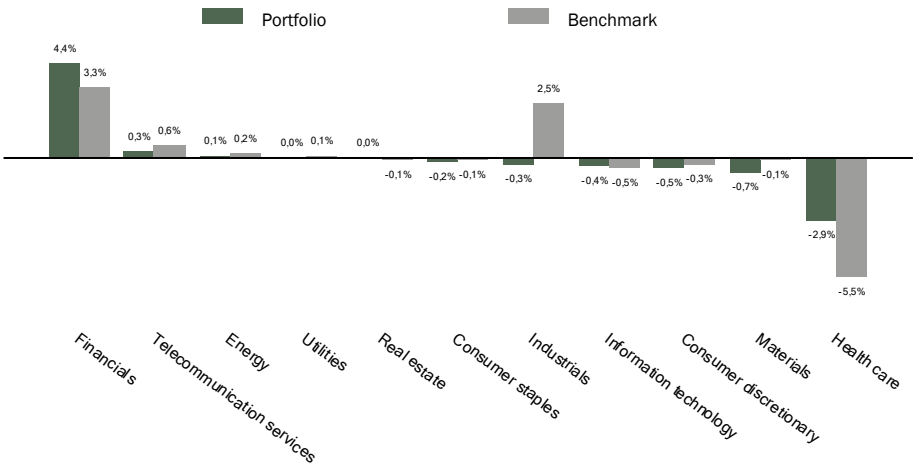
MTD - Contribution by Sector

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Financials                 | 1.24 %  |
| Industrials                | 1.02 %  |
| Telecommunication services | 0.23 %  |
| Consumer discretionary     | 0.22 %  |
| Energy                     | 0.11 %  |
| Consumer staples           | -0.10 % |
| Information technology     | -0.12 % |
| Materials                  | -0.40 % |
| Health care                | -1.81 % |



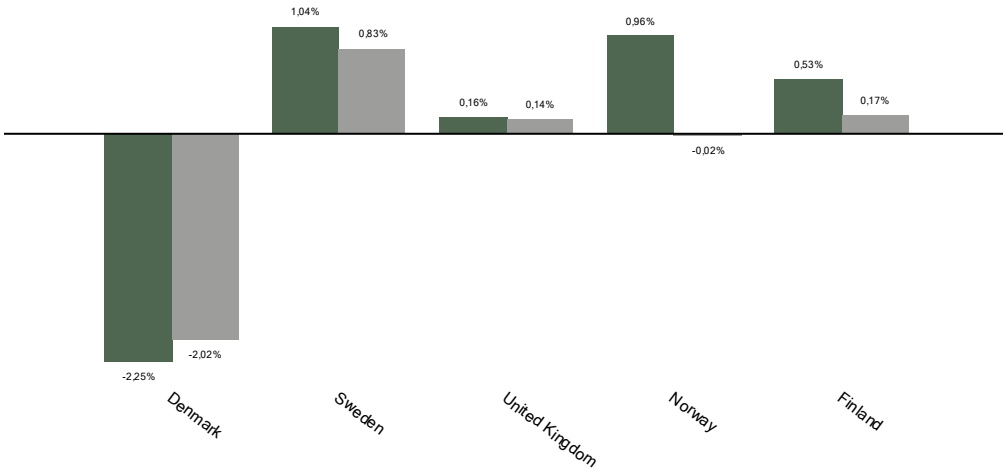
YTD - Contribution by Sector

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Financials                 | 4.41 %  |
| Telecommunication services | 0.28 %  |
| Energy                     | 0.08 %  |
| Consumer staples           | -0.18 % |
| Industrials                | -0.35 % |
| Information technology     | -0.40 % |
| Consumer discretionary     | -0.52 % |
| Materials                  | -0.65 % |
| Health care                | -2.90 % |



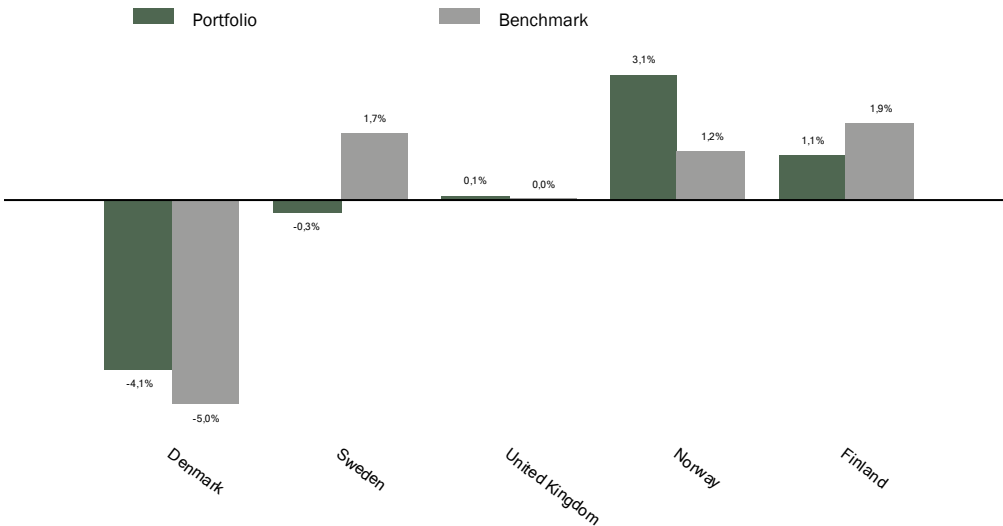
MTD - Contribution by Country

|                |         |
|----------------|---------|
| Sweden         | 1.04 %  |
| Norway         | 0.96 %  |
| Finland        | 0.53 %  |
| United Kingdom | 0.16 %  |
| Denmark        | -2.25 % |



YTD - Contribution by Country

|                |         |
|----------------|---------|
| Norway         | 3.10 %  |
| Finland        | 1.10 %  |
| United Kingdom | 0.13 %  |
| Sweden         | -0.26 % |
| Denmark        | -4.14 % |



Security attribution analysis

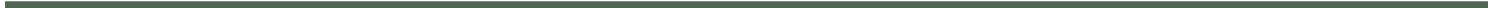
| Security                             | Sector                 | PF Weight | BM Weight | Active Weight | Contrib PF | Contrib | Allocation | Sum Attribution |
|--------------------------------------|------------------------|-----------|-----------|---------------|------------|---------|------------|-----------------|
| Protector Forsikring                 | Financials             | 6,59 %    | 0,00 %    | 6,59 %        | 3,52 %     | 0,00 %  | 3,64 %     | 3,64 %          |
| Novo Nordisk B                       | Health Care            | 4,24 %    | 5,72 %    | -1,49 %       | -6,68 %    | -7,92 % | 1,17 %     | 1,17 %          |
| Securitas B                          | Industrials            | 4,60 %    | 0,49 %    | 4,11 %        | 0,97 %     | 0,11 %  | 1,07 %     | 1,06 %          |
| Ringkjøbing Landbobank               | Financials             | 4,53 %    | 0,00 %    | 4,53 %        | 0,55 %     | -0,02 % | 0,80 %     | 0,79 %          |
| Valmet                               | Industrials            | 2,68 %    | 0,38 %    | 2,30 %        | 0,49 %     | 0,07 %  | 0,54 %     | 0,52 %          |
| Addlife B                            | Health Care            | 3,55 %    | 0,00 %    | 3,55 %        | 0,38 %     | 0,00 %  | 0,53 %     | 0,53 %          |
| NCC B                                | Industrials            | 2,79 %    | 0,11 %    | 2,67 %        | 0,37 %     | 0,02 %  | 0,53 %     | 0,53 %          |
| Vestas Wind Systems                  | Industrials            | 0,00 %    | 1,31 %    | -1,31 %       | 0,00 %     | -0,57 % | 0,46 %     | 0,46 %          |
| Vend Marketplaces B                  | Communication          | 1,76 %    | 0,28 %    | 1,48 %        | 0,43 %     | 0,06 %  | 0,43 %     | 0,43 %          |
| Bouvet                               | Information Technology | 1,82 %    | 0,00 %    | 1,82 %        | 0,33 %     | 0,00 %  | 0,42 %     | 0,42 %          |
| ATLAS COPCO AB A                     | Industrials            | 0,00 %    | 2,66 %    | -2,66 %       | 0,00 %     | -0,64 % | 0,42 %     | 0,42 %          |
| ZEALAND PHARMA                       | Health Care            | 0,00 %    | 0,23 %    | -0,23 %       | 0,00 %     | -0,41 % | 0,36 %     | 0,36 %          |
| Axfood                               | Consumer Staples       | 2,15 %    | 0,23 %    | 1,92 %        | 0,27 %     | 0,03 %  | 0,33 %     | 0,32 %          |
| Medistim                             | Health Care            | 1,07 %    | 0,00 %    | 1,07 %        | 0,24 %     | 0,00 %  | 0,29 %     | 0,29 %          |
| GENMAB AS                            | Health Care            | 0,00 %    | 0,96 %    | -0,96 %       | 0,00 %     | -0,38 % | 0,29 %     | 0,29 %          |
| Coloplast B                          | Health Care            | 0,01 %    | 0,98 %    | -0,97 %       | -0,16 %    | -0,47 % | 0,25 %     | 0,25 %          |
| DSV                                  | Industrials            | 4,75 %    | 2,91 %    | 1,84 %        | 0,37 %     | 0,26 %  | 0,25 %     | 0,24 %          |
| Sampo A                              | Financials             | 3,10 %    | 1,92 %    | 1,18 %        | 0,43 %     | 0,28 %  | 0,24 %     | 0,22 %          |
| Tryg                                 | Financials             | 2,49 %    | 0,52 %    | 1,96 %        | 0,11 %     | 0,03 %  | 0,23 %     | 0,21 %          |
| Astra Zeneca (SEK)                   | Health Care            | 1,99 %    | 1,51 %    | 0,49 %        | 0,13 %     | -0,23 % | 0,22 %     | 0,21 %          |
| UPM-Kymmene                          | Materials              | 0,00 %    | 0,97 %    | -0,97 %       | 0,00 %     | -0,30 % | 0,21 %     | 0,21 %          |
| SP Group                             | Materials              | 2,05 %    | 0,00 %    | 2,05 %        | 0,06 %     | 0,00 %  | 0,21 %     | 0,21 %          |
| Schouw & Co                          | Consumer Staples       | 1,53 %    | 0,00 %    | 1,53 %        | 0,07 %     | 0,00 %  | 0,19 %     | 0,19 %          |
| Mowi                                 | Consumer Staples       | 2,87 %    | 0,59 %    | 2,27 %        | 0,07 %     | 0,03 %  | 0,18 %     | 0,18 %          |
| Vaisala Corporation A                | Information Technology | 2,20 %    | 0,00 %    | 2,20 %        | 0,05 %     | 0,00 %  | 0,17 %     | 0,17 %          |
| Beijer Ref                           | Industrials            | 3,52 %    | 0,45 %    | 3,07 %        | -0,06 %    | -0,01 % | 0,16 %     | 0,15 %          |
| ORSTED                               | Utilities              | 0,00 %    | 0,51 %    | -0,51 %       | 0,00 %     | -0,21 % | 0,15 %     | 0,15 %          |
| Atea                                 | Information Technology | 2,17 %    | 0,08 %    | 2,09 %        | 0,01 %     | 0,00 %  | 0,14 %     | 0,14 %          |
| EVOLUTION GAMING GROUP AB            | Consumer               | 0,00 %    | 0,90 %    | -0,90 %       | 0,00 %     | -0,22 % | 0,13 %     | 0,13 %          |
| Olvi A                               | Consumer Staples       | 1,15 %    | 0,00 %    | 1,15 %        | 0,05 %     | 0,00 %  | 0,13 %     | 0,13 %          |
| GN Store Nord                        | Consumer               | 0,00 %    | 0,13 %    | -0,13 %       | 0,00 %     | -0,12 % | 0,11 %     | 0,11 %          |
| Skanska AB ser. B                    | Industrials            | 0,00 %    | 0,59 %    | -0,59 %       | 0,00 %     | 0,07 %  | -0,10 %    | -0,10 %         |
| Nokia                                | Information Technology | 0,00 %    | 1,47 %    | -1,47 %       | 0,00 %     | -0,03 % | -0,10 %    | -0,10 %         |
| Telia Co                             | Communication          | 0,00 %    | 0,57 %    | -0,57 %       | 0,00 %     | 0,08 %  | -0,11 %    | -0,11 %         |
| A.P. Møller - Mærsk A                | Industrials            | 0,00 %    | 0,50 %    | -0,50 %       | 0,00 %     | 0,09 %  | -0,11 %    | -0,11 %         |
| METSO CORPORATION                    | Industrials            | 0,00 %    | 0,57 %    | -0,57 %       | 0,00 %     | 0,09 %  | -0,12 %    | -0,12 %         |
| SKF B                                | Industrials            | 0,00 %    | 0,55 %    | -0,55 %       | 0,00 %     | 0,09 %  | -0,12 %    | -0,12 %         |
| A.P. Møller - Maersk B               | Industrials            | 0,00 %    | 0,55 %    | -0,55 %       | 0,00 %     | 0,09 %  | -0,12 %    | -0,12 %         |
| Ericsson LM ser. B                   | Information Technology | 0,00 %    | 1,40 %    | -1,40 %       | 0,00 %     | 0,03 %  | -0,12 %    | -0,12 %         |
| Storebrand                           | Financials             | 0,00 %    | 0,42 %    | -0,42 %       | 0,00 %     | 0,11 %  | -0,13 %    | -0,13 %         |
| Orion Corporation B                  | Health Care            | 0,00 %    | 0,61 %    | -0,61 %       | 0,00 %     | 0,12 %  | -0,13 %    | -0,13 %         |
| FORTUM CORP                          | Utilities              | 0,00 %    | 0,56 %    | -0,56 %       | 0,00 %     | 0,11 %  | -0,14 %    | -0,14 %         |
| Orkla A                              | Consumer Staples       | 0,00 %    | 0,56 %    | -0,56 %       | 0,00 %     | 0,12 %  | -0,15 %    | -0,15 %         |
| Netcompany Group                     | Information Technology | 1,08 %    | 0,11 %    | 0,97 %        | -0,26 %    | -0,02 % | -0,16 %    | -0,16 %         |
| Telenor                              | Communication          | 0,00 %    | 0,68 %    | -0,68 %       | 0,00 %     | 0,14 %  | -0,18 %    | -0,18 %         |
| Wärtsilä                             | Industrials            | 0,00 %    | 0,96 %    | -0,96 %       | 0,00 %     | 0,19 %  | -0,23 %    | -0,23 %         |
| Tele2 B                              | Communication          | 0,00 %    | 0,60 %    | -0,60 %       | 0,00 %     | 0,21 %  | -0,24 %    | -0,24 %         |
| ABB (SEK)                            | Industrials            | 0,00 %    | 1,66 %    | -1,66 %       | 0,00 %     | 0,15 %  | -0,24 %    | -0,24 %         |
| Dometic Group                        | Consumer               | 0,88 %    | 0,11 %    | 0,77 %        | -0,38 %    | -0,05 % | -0,24 %    | -0,25 %         |
| Atlas Copco AB ser. B                | Industrials            | 3,41 %    | 1,40 %    | 2,01 %        | -0,79 %    | -0,31 % | -0,27 %    | -0,29 %         |
| Sandvik                              | Industrials            | 0,00 %    | 1,73 %    | -1,73 %       | 0,00 %     | 0,17 %  | -0,28 %    | -0,28 %         |
| Kongsberg Gruppen                    | Industrials            | 0,00 %    | 0,93 %    | -0,93 %       | 0,00 %     | 0,26 %  | -0,30 %    | -0,30 %         |
| Skandinaviska Enskilda Banken ser. A | Financials             | 0,00 %    | 1,98 %    | -1,98 %       | 0,00 %     | 0,20 %  | -0,32 %    | -0,32 %         |
| Kone B                               | Industrials            | 0,00 %    | 1,41 %    | -1,41 %       | 0,00 %     | 0,26 %  | -0,33 %    | -0,33 %         |
| Huhtamäki                            | Materials              | 2,44 %    | 0,00 %    | 2,44 %        | -0,57 %    | -0,02 % | -0,34 %    | -0,35 %         |
| Svenska Handelsbanken ser. A         | Financials             | 0,00 %    | 1,27 %    | -1,27 %       | 0,00 %     | 0,28 %  | -0,34 %    | -0,34 %         |
| DNB                                  | Financials             | 0,00 %    | 1,78 %    | -1,78 %       | 0,00 %     | 0,29 %  | -0,40 %    | -0,40 %         |
| Indutrade                            | Industrials            | 2,56 %    | 0,45 %    | 2,10 %        | -0,76 %    | -0,13 % | -0,41 %    | -0,41 %         |
| Swedbank                             | Financials             | 0,00 %    | 1,81 %    | -1,81 %       | 0,00 %     | 0,37 %  | -0,46 %    | -0,46 %         |
| Volvo B                              | Industrials            | 0,00 %    | 3,16 %    | -3,16 %       | 0,00 %     | 0,26 %  | -0,49 %    | -0,49 %         |
| Danske Bank                          | Financials             | 0,00 %    | 1,78 %    | -1,78 %       | 0,00 %     | 0,42 %  | -0,50 %    | -0,50 %         |
| SalMar                               | Consumer Staples       | 2,18 %    | 0,21 %    | 1,97 %        | -0,86 %    | -0,09 % | -0,60 %    | -0,61 %         |
| SAAB AB Ordinary Shares - Class B    | Industrials            | 0,00 %    | 1,22 %    | -1,22 %       | 0,00 %     | 0,64 %  | -0,66 %    | -0,66 %         |
| Nordea (Eur)                         | Financials             | 0,00 %    | 3,30 %    | -3,30 %       | 0,00 %     | 0,64 %  | -0,81 %    | -0,81 %         |
| Instalco                             | Industrials            | 1,16 %    | 0,00 %    | 1,16 %        | 1,16 %     | 0,00 %  | 0,06 %     | 0,06 %          |

# ODIN Norden A SEK - 31.07.2025



| Security      | Sector      | PF Weight | BM Weight | Active Weight | Contrib PF | Contrib | Allocation | Sum Attribution |
|---------------|-------------|-----------|-----------|---------------|------------|---------|------------|-----------------|
| Munters Group | Industrials | 2,90 %    | 0,13 %    | 2,77 %        | -1,81 %    | -0,08 % | -1,42 %    | -1,48 %         |

Attribution and contribution is estimated 1 year rolling

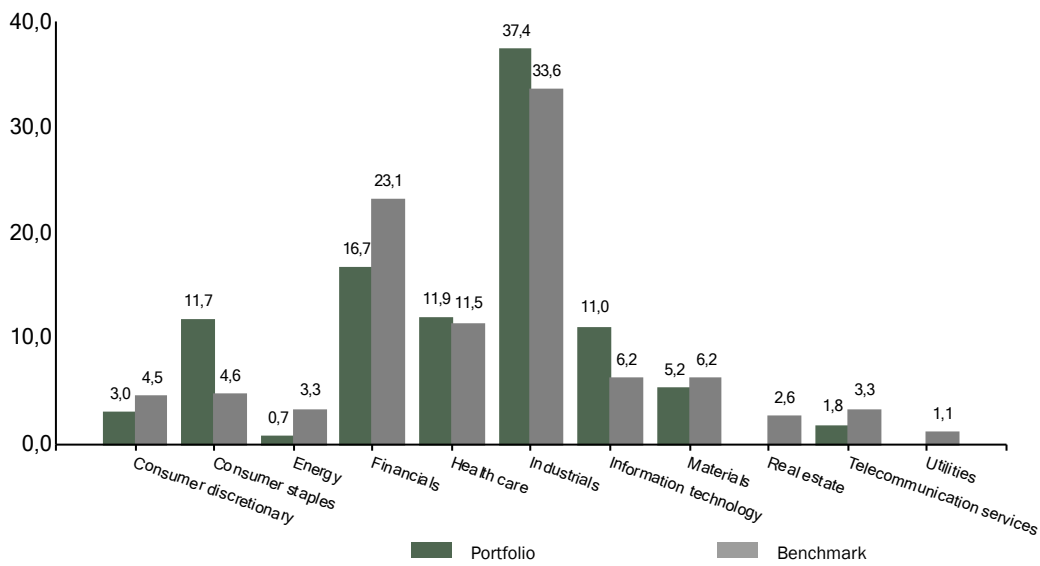


## Sector attribution analysis

| Sector                     | PF Weight | BM Weight | Active Weight | Contrib PF | Contrib BM | Selection | Allocation | Sum Attribution |
|----------------------------|-----------|-----------|---------------|------------|------------|-----------|------------|-----------------|
| Health care                | 11,91 %   | 11,45 %   | 0,45 %        | -6,14 %    | -9,25 %    | 2,36 %    | 0,53 %     | 2,89 %          |
| Financials                 | 16,71 %   | 23,12 %   | -6,40 %       | 4,79 %     | 2,54 %     | 3,30 %    | -1,42 %    | 1,88 %          |
| Information technology     | 11,02 %   | 6,21 %    | 4,81 %        | 0,08 %     | 0,02 %     | 0,12 %    | 0,25 %     | 0,37 %          |
| Real estate                | 0,00 %    | 2,61 %    | -2,61 %       | 0,00 %     | -0,31 %    | 0,00 %    | 0,19 %     | 0,19 %          |
| Materials                  | 5,18 %    | 6,21 %    | -1,02 %       | -0,55 %    | -0,62 %    | 0,04 %    | 0,03 %     | 0,08 %          |
| Utilities                  | 0,00 %    | 1,07 %    | -1,07 %       | 0,00 %     | -0,10 %    | 0,00 %    | -0,01 %    | -0,01 %         |
| Consumer staples           | 11,70 %   | 4,64 %    | 7,06 %        | -0,78 %    | -0,20 %    | -0,27 %   | 0,23 %     | -0,04 %         |
| Consumer discretionary     | 2,98 %    | 4,53 %    | -1,55 %       | -0,52 %    | -0,46 %    | -0,20 %   | 0,07 %     | -0,13 %         |
| Energy                     | 0,67 %    | 3,28 %    | -2,61 %       | -0,21 %    | -0,23 %    | -0,14 %   | -0,08 %    | -0,21 %         |
| Telecommunication services | 1,76 %    | 3,26 %    | -1,50 %       | 0,43 %     | 0,58 %     | 0,19 %    | -0,43 %    | -0,24 %         |
| Industrials                | 37,42 %   | 33,63 %   | 3,79 %        | -2,86 %    | 0,92 %     | -3,91 %   | 0,56 %     | -3,35 %         |

Attribution and contribution is estimated 1 year rolling

## Sector weights for portfolio and benchmark (%)



Country attribution analysis

| Country        | PF Weight | BM Weight | Active Weight | Contrib PF | Contrib BM | Selection | Allocation | Sum Attribution |
|----------------|-----------|-----------|---------------|------------|------------|-----------|------------|-----------------|
| Denmark        | 21,38 %   | 21,60 %   | -0,23 %       | -5,95 %    | -9,31 %    | 3,25 %    | 0,03 %     | 3,29 %          |
| Norway         | 18,46 %   | 11,27 %   | 7,19 %        | 3,92 %     | 1,15 %     | 2,02 %    | 1,01 %     | 3,03 %          |
| United Kingdom | 1,99 %    | 1,51 %    | 0,49 %        | 0,13 %     | -0,23 %    | -0,01 %   | 0,26 %     | 0,25 %          |
| USA            | 0,00 %    | 0,20 %    | -0,20 %       | 0,00 %     | 0,01 %     | 0,00 %    | -0,02 %    | -0,02 %         |
| Switzerland    | 0,00 %    | 1,66 %    | -1,66 %       | 0,00 %     | 0,15 %     | 0,00 %    | -0,22 %    | -0,22 %         |
| Finland        | 12,24 %   | 15,40 %   | -3,16 %       | 0,24 %     | 1,29 %     | -0,80 %   | -0,46 %    | -1,26 %         |
| Sweden         | 44,22 %   | 48,17 %   | -3,94 %       | -4,06 %    | -0,21 %    | -3,58 %   | -0,11 %    | -3,69 %         |

Attribution and contribution is estimated 1 year rolling

Country weights for portfolio and benchmark (%)

