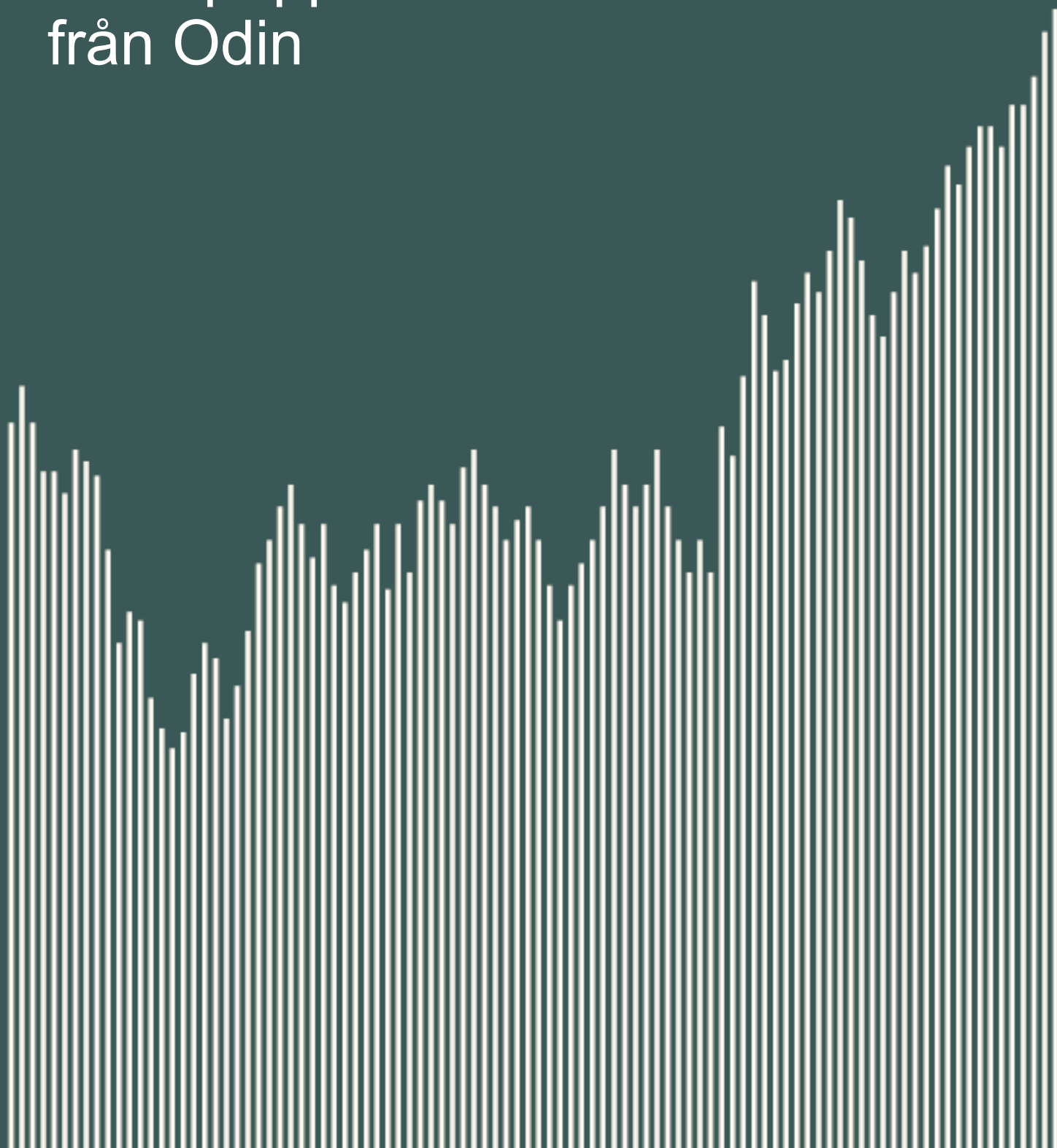


Halvårsredogörelse

2026

Norskregistrerade
värdepappersfonder
från Odin



ODIN

Denna rapport omfattar norskregistrerade värdepappersfonder som förvaltas av Odin Forvaltning AS under varumärket Odin och står under tillsyn av Finanstilsynet. Odins svenskregistrerade värdepappersfonder står under tillsyn av Finansinspektionen och har egna årsrapporter anpassade till svenska marknadsstandarder och regelkrav.

Odin Forvaltning AS kan endast hållas ansvarigt för uppgifter i detta dokument som är vilseledande, felaktiga eller oförenliga med relevanta uppgifter i prospektet.

Anställda i bolaget, bolagets ägare och/eller närstående bolag kan inneha finansiella instrument som omnämns i rapporten. Anställdas egenhandel är reglerad och ska ske i enlighet med Odin Forvaltning AS interna rutiner för anställdas egenhandel.

Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadsutvecklingen, förvaltarens skicklighet, fondens risknivå samt kostnaderna för förvaltningen. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursförluster. Avkastningen är beräknad efter avdrag för den årliga förvaltningsavgiften.

Odin Forvaltning AS är ett företag inom SpareBank 1-alliansen.

Organisationsnummer

SpareBank 1 Forvaltning AS

925 239 690

Odin Forvaltning AS

957 486 657

Odin Fonder, filial till Odin Forvaltning AS

516402-8044

Oy Fondex AB

1628289-0

Innehåll

Aktiefonder

Odin Sustainable Equities (Odin Bærekraft)	4
Odin Fastighet (Odin Eiendom)	17
Odin Emerging Markets	29
Odin Global	43
Odin Norden	57
Odin Norge	70
Odin Sverige	83
Odin USA	94

Om Odin

Allmän information och villkor	107
Om fondbolaget	109

Odin Sustainable Equities

FONDFAKTA

Startdatum

29.11.2021

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Marte Siri Storaker

Jämförelsesindex

MSCI World Net Total Return Index

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

NOK

BESKRIVNING AV FONDEN

Investeringsstrategi

Fondens mål är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar i förhållande till fondens jämförelseindex/det globala aktiemarknaden.

Fonden investerar i aktiebolag över hela världen som bidrar till en mer hållbar framtid. Fondens långsiktiga mål är att ge en högre avkastning än fondens jämförelseindex/det globala aktiemarknaden. Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som kan investera i bolag över hela världen. Fondens investeringar kommer huvudsakligen att bestå av bolag som ingår i fonder förvaltade av Odin Forvaltning AS, och förvaltningen av fonden bygger på Odins samlade analysarbete och etablerade investeringsfilosofi. Förvaltaren strävar efter att investera i bolag som genom sina produkter, tjänster eller sin verksamhet bidrar till att lösa klimat-, miljö- och/eller sociala utmaningar. Fonden är indexoberoende och investeringarna görs oberoende av bolagens storlek eller vikt i marknadsindex.

För att förbättra värdeskapandet och/eller synliggöra värdena i de bolag som fonden investerar i ägnar Odins förvaltare även tid åt att utöva aktieägarrättigheter på fondandelsägarnas vägnar.

MARKNADSKOMMENTAR

Odin Sustainable Equities levererade en bättre avkastning än det globala jämförelseindexet under denna månad, men fonden ligger efter index hittills i år.

Trots flera förändringar i fonden under första halvåret har den behållit sin grundläggande profil. Fonden har en hög vikt i industri, energiförsörjning, hälsovård och material, samt en undervikt i IT jämfört med jämförelseindexet. Fonden har också en undervikt mot USA, med större fokus på Europa och Norden. Denna sammansättning är en följd av fondens hållbarhetsfokus, och portföljen är uppbyggd kring kvalitetsbolag inom omställning och hållbara lösningar kopplade till elektrifiering, industri, vatten, avfall, energieffektivisering och hälsovård.

Sammansättningen har bidragit till betydande svängningar för fonden under första halvåret, drivet av konflikten mellan USA och Iran och den efterföljande stängningen av Hormuzsundet, minskad tro på lägre räntor samt en fortsatt stark optimism kring artificiell intelligens och teknik.

Året började positivt för fonden, som överträffade jämförelseindexet både i januari och februari. Jämfört med stora delar av 2025, då AI-optimism och en liten grupp amerikanska teknikjättar drev en stor del av marknadsavkastningen, präglades inledningen av 2026 av en rotation mot realekonomin och marknader utanför USA. Skepsisen kring hur mycket av AI-tillväxten som redan var diskonterad i kurserna gjorde att investerare började söka efter nya möjligheter. Februari präglades av ett ökat fokus på hur nya och kraftfullare AI-modeller skulle kunna störa befintliga affärsmodeller. Detta drev en rotation mot fysiska, kapitalintensiva verksamheter såsom vattenledningar, elnät och avfallshantering, områden som är svårare för AI att påverka. Samtidigt bidrog önskemål om diversifiering, en svagare dollar, förväntningar om räntesänkningar och en förbättring av industrikonjunkturen till en stark utveckling på marknader utanför USA.

I mars vände emellertid den utveckling som hade gett fonden stark medvind. Eskaleringen i Mellanöstern lyfte oljepriset, skapade inflationsoro och pressade upp räntorna. Högre energipriser slog hårt mot de europeiska marknaderna och påverkade fonden negativt, både till följd av den geografiska exponeringen och övervikten i industrisektorn, som kan drabbas hårt när räntor och insatskostnader stiger. Efter börsnedgången i mars följde en kraftig uppgång i april, återigen ledd av teknik, halvledare och AI. I början av året var investerarna oroade över att AI-investeringarna hade sprungit för långt före de faktiska resultaten. Under våren kom signaler om att flera stora aktörer, såsom Alphabet och Amazon, fortsatte att öka investeringarna i datacenter, servrar och datorkraft. Marknaden fick ökat förtroende för att AI-investeringscykeln skulle fortsätta, nästan opåverkad av den geopolitiska oron. En marknad som återigen koncentrerades kring AI-ledarskapet blev utmanande för portföljen.

Juni förde med sig nya tecken på en breddning av marknaden, där fler sektorer utanför AI började bidra till avkastningen. Fallande oljepriser efter signaler om avspänning mellan USA och Iran minskade inflationsoron och förbättrade förutsättningarna för fonden. Vi noterar dock att marknadsbredden totalt sett fortfarande är mycket smal och att rotationen mellan sektorer kan fortsätta att svänga fram och tillbaka under de kommande månaderna.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	891 826	1 920 006	1 431 849	986 700	855 497	480 620

Klass A EUR

Avkastning fonden, %	3,9 %	-7,5 %	8,4 %	7,4 %	-19,7 %	2,8 %
Jämförelsesindex, %	12,7 %	6,9 %	26,2 %	18,9 %	-13,3 %	2,1 %
Andelsvärde	9,06	8,72	9,43	8,69	8,10	10,08
Antal andelar	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A NOK

Avkastning fonden, %	-0,8 %	-6,9 %	13,7 %	14,4 %	-15,2 %	0,5 %
Jämförelsesindex, %	7,6 %	7,7 %	32,4 %	26,7 %	-8,4 %	-0,2 %
Andelsvärde	102,45	103,26	110,88	97,51	85,22	100,46
Antal andelar	3 501 578,97	9 054 777,04	9 197 530,05	8 881 918,00	8 225 171,44	4 060 919,48
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A SEK

Avkastning fonden, %	6,2 %	-12,5 %	11,7 %	7,3 %	-12,9 %	2,9 %
Jämförelsesindex, %	15,2 %	1,2 %	30,1 %	18,8 %	-6,0 %	2,3 %
Andelsvärde	100,20	94,37	107,87	96,60	89,99	103,33
Antal andelar	99,61	99,61	99,61	306,89	549 684,24	99,61
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B EUR

Avkastning fonden, %	3,8 %	-7,8 %	8,2 %	7,1 %	-19,9 %	2,7 %
Jämförelsesindex, %	12,7 %	6,9 %	26,2 %	18,9 %	-13,3 %	2,1 %
Andelsvärde	8,95	8,63	9,36	8,65	8,07	10,08
Antal andelar	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B NOK

Avkastning fonden, %	-0,9 %	-7,1 %	13,4 %	14,1 %	-15,4 %	0,4 %
Jämförelsesindex, %	7,6 %	7,7 %	32,4 %	26,7 %	-8,4 %	-0,2 %
Andelsvärde	101,28	102,21	110,02	97,00	84,98	100,44
Antal andelar	10 963,01	63 618,63	75 414,75	239 239,82	415 926,09	297 477,62
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B SEK

Avkastning fonden, %	6,0 %	-12,7 %	11,4 %	7,1 %	-13,1 %	2,9 %
Jämförelsesindex, %	15,2 %	1,2 %	30,1 %	18,8 %	-6,0 %	2,3 %
Andelsvärde	99,06	93,41	107,04	96,10	89,75	103,31
Antal andelar	99,61	99,61	99,61	99,61	99,61	99,61
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C EUR						
Avkastning fonden, %	3,5 %	-8,2 %	7,6 %	6,6 %	-20,2 %	2,7 %
Jämförelsesindex, %	12,7 %	6,9 %	26,2 %	18,9 %	-13,3 %	2,1 %
Andelsvärde	8,75	8,45	9,21	8,56	8,03	10,07
Antal andelar	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C NOK						
Avkastning fonden, %	-1,2 %	-7,6 %	12,9 %	13,6 %	-15,7 %	0,4 %
Jämförelsesindex, %	7,6 %	7,7 %	32,4 %	26,7 %	-8,4 %	-0,2 %
Andelsvärde	99,09	100,25	108,46	96,10	84,61	100,39
Antal andelar	1 526,27	8 556 314,59	2 359 993,00	1 721,06	40 528,97	7 298,54
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C SEK						
Avkastning fonden, %	5,8 %	-13,2 %	10,8 %	6,5 %	-13,5 %	2,9 %
Jämförelsesindex, %	15,2 %	1,2 %	30,1 %	18,8 %	-6,0 %	2,3 %
Andelsvärde	96,88	91,58	105,47	95,16	89,25	103,26
Antal andelar	3 126,59	2 868,04	6 902,29	3 326,64	1 520,36	99,61
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D EUR						
Avkastning fonden, %	3,9 %	-7,5 %	8,4 %	7,4 %	-19,7 %	2,7 %
Jämförelsesindex, %	12,7 %	6,9 %	26,2 %	18,9 %	-13,3 %	2,1 %
Andelsvärde	9,05	8,71	9,43	8,69	8,09	10,08
Antal andelar	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D NOK						
Avkastning fonden, %	-0,8 %	-6,9 %	13,7 %	14,4 %	-15,2 %	0,5 %
Jämförelsesindex, %	7,6 %	7,7 %	32,4 %	26,7 %	-8,4 %	-0,2 %
Andelsvärde	102,46	103,26	110,89	97,51	85,22	100,45
Antal andelar	722 662,07	781 718,53	885 664,19	840 186,35	736 585,78	338 194,46
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D SEK						
Avkastning fonden, %	6,2 %	-12,5 %	11,7 %	7,3 %	-12,9 %	2,9 %
Jämförelsesindex, %	15,2 %	1,2 %	30,1 %	18,8 %	-6,0 %	2,3 %
Andelsvärde	100,17	94,34	107,84	96,57	89,97	103,31
Antal andelar	222,30	196,95	1 539,57	1 265,74	108,24	99,61
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D2 NOK						
Avkastning fonden, %	-0,7 %	-6,6 %	14,0 %	3,5 %	-	-
Jämförelsesindex, %	7,6 %	7,7 %	32,4 %	-1,1 %	-	-
Andelsvärde	109,44	110,16	118,00	103,51	-	-
Antal andelar	22 296,11	31 471,05	52 067,02	64 060,98	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass F EUR

Avkastning fonden, %	3,7 %	-7,8 %	8,1 %	7,1 %	-19,9 %	2,8 %
Jämförelsesindex, %	12,7 %	6,9 %	26,2 %	18,9 %	-13,3 %	2,1 %
Andelsvärde	8,94	8,62	9,35	8,63	8,06	10,08
Antal andelar	6 138,48	6 584,50	5 708,45	3 347,13	2 146,98	162,50
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass F NOK

Avkastning fonden, %	-0,9 %	-7,2 %	13,4 %	14,1 %	-15,4 %	0,5 %
Jämförelsesindex, %	7,6 %	7,7 %	32,4 %	26,7 %	-8,4 %	-0,2 %
Andelsvärde	101,12	102,07	109,93	96,97	85,01	100,49
Antal andelar	42 192,01	46 149,97	79 539,61	79 939,24	66 927,16	79 215,53
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass F SEK

Avkastning fonden, %	6,0 %	-12,8 %	11,3 %	7,0 %	-13,1 %	3,0 %
Jämförelsesindex, %	15,2 %	1,2 %	30,1 %	18,8 %	-6,0 %	2,3 %
Andelsvärde	98,79	93,18	106,83	95,96	89,70	103,30
Antal andelar	733,22	760,40	844,17	633,86	1 712,45	99,61
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass G NOK

Avkastning fonden, %	-0,8 %	-6,8 %	13,8 %	3,5 %	-	-
Jämförelsesindex, %	7,6 %	7,7 %	32,4 %	-1,1 %	-	-
Andelsvärde	108,88	109,70	117,74	103,49	-	-
Antal andelar	279 833,42	279 833,42	279 833,42	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass H NOK

Avkastning fonden, %	-0,7 %	-6,7 %	13,9 %	3,5 %	-	-
Jämförelsesindex, %	7,6 %	7,7 %	32,4 %	-1,1 %	-	-
Andelsvärde	109,16	109,93	117,87	103,50	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass I NOK

Avkastning fonden, %	-0,7 %	-6,7 %	13,9 %	3,5 %	-	-
Jämförelsesindex, %	7,6 %	7,7 %	32,4 %	-1,1 %	-	-
Andelsvärde	109,30	110,05	117,94	103,51	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass J NOK

Avkastning fonden,	-0,7 %	-6,6 %	14,0 %	3,5 %	-	-
%Jämförelsesindex,	7,6 %	7,7 %	32,4 %	-1,1 %	-	-
%Andelsvärde	109,44	110,17	118,00	103,51	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass S NOK

Avkastning fonden, %	-3,4 %	-	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	8,0 %	-	-	-	-	-
Andelsvärde	96,63	-	-	-	-	-
Antal andelar	4 341 207,43	-	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,80 %

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,80 %

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,05 %

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,55 %

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,55 %

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,80 %

Klass B EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,05 %

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,05 %

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,55 %

Klass D EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,80 %

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,80 %

Klass D2 NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,55 %

Klass F NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,05 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,10 %

Klass G NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,70 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,75 %

Klass I NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,60 %

Klass S NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,35 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,40 %

Klass D SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,80 %

Klass F EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,05 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,10 %

Klass F SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,05 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,10 %

Klass H NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,60 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,65 %

Klass J NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,55 %

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk

Årsavkastning snitt fonden (2 år)	-2,2 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	14,5 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	-
Årsavkastning snitt index (5 år)	-
Totalrisk snitt fonden (2 år)	13,2%
Totalrisk snitt index (2 år)	12,3%
Aktiv andel	99,5 %
Aktiv risk (2 år)	9,8%
Duration	-
Effektiva ränta	-

Omsättning

Omsättningshastighet i fonden	62,0 %
-------------------------------	--------

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER			
Ränteintäkter		716 129	2 374 907
Utdelning		19 926 253	28 539 084
Vinst/förlust sålda värdepapper		-242 616 345	42 382 227
Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		171 048 451	-179 362 106
Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-1 618 685	-1 267 455
PORTFÖLJRESULTAT		-52 544 197	-107 333 343
FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
Förvaltningsarvode	7	-4 725 169	-19 440 988
Andra intäkter	8	-713 803	58 871
Andra kostnader	8	-29 480	-19 427
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-5 468 452	-19 401 544
RESULTAT FÖRE SKATT		-58 012 648	-126 734 886
Skatt		-1 396 515	-2 942 997
RESULTAT		-59 409 163	-129 677 883
Disposition av årets resultat			
Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
Överfört till/från eget kapital		-59 409 163	-129 677 883

BALANSRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
TILLGÅNGAR			
Fondens värdepapperstillgångar			
Aktier	11	860 245 573	1 876 479 242
Konvertibler	11	0	0
Derivat	11	0	0
Fordringar			
Upplumna, icke mottagna intäkter		2 405 866	2 081 571
Andra fordringar		43 024 760	247 124
Bankmedel		23 221 048	43 374 189
SUMMA TILGÅNGAR		928 897 247	1 922 182 126
EGET KAPITAL			
Insatt eget kapital			
Andelsägarkapital, nominellt värde		889 355 987	1 878 543 255
Överkurs/underkurs		34 923 325	14 507 424
Akkumulerat eget kapital	9, 10	-32 453 720	26 955 443
SUMMA EGET KAPITAL		891 825 592	1 920 006 122
SKULDER			
Avsatt för utdelning till andelsägare			
Skatteskuld	12	0	0
Andra skulder		37 071 655	2 176 004
SUMMA SKULDER		37 071 655	2 176 004
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		928 897 247	1 922 182 126

Notinformation

Not 1 - Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Fondens räkenskaper har upprättats i enlighet med redovisningslagens regler och föreskrifter om årsredovisning m.m. för fonder.

Finansiella instrument

Alla finansiella instrument, inklusive aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

Fastställande av verkligt värde

Det verkliga värdet på finansiella instrument fastställs utifrån observerbara marknadspriser. För noterade värdepapper används officiella stängningskurser, inklusive priser från Bloomberg och/eller Nordic Bond Pricing.

Om det inte finns några observerbara marknadspriser, eller om det inte har skett någon registrerad omsättning i ett värdepapper den aktuella dagen, fastställs värdet utifrån ett uppskattat marknadsvärde.

Valuta

Värdepapper och bankinsättningar i utländsk valuta omräknas till norska kronor baserat på rådande marknads- och valutakurser på balansdagen.

Hantering av transaktionskostnader

Transaktionskostnader vid köp av finansiella instrument, inklusive mäklaravgifter, ingår i anskaffningsvärdet för värdepapperen.

Utdelning till andelsägare

Fonden har inga utdelande andelsklasser

Fördelning av anskaffningskostnad

Vid realisation av finansiella instrument beräknas vinster och förluster baserat på den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda värdepapperen.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonden har inte använt derivat under räkenskapsperioden.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansräkningen i fondernas räkenskaper återspeglar fondernas marknadsvärde per den sista handelsdagen i räkenskapsperioden. Riskhantering

diskuteras i förvaltningsberättelsen i årsredovisningen, och hänvisning görs till denna för vidare diskussion.

Not 4 - Omsättning

Fondens omsättningshastighet är ett mått på omfattningen av fondens köp och försäljningar av värdepapper över en tidsperiod. En låg omsättningshastighet indikerar mindre köp-/försäljningsaktivitet än en hög omsättningshastighet.

Omsättningshastigheten beräknas som summan av alla köp och försäljningar av värdepapper dividerat med 2, och sedan dividerat med de genomsnittliga totala tillgångarna under räkenskapsåret.

Fondens omsättningshastighet för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

Not 5 - Provisionsintäkter

Det finns inga provisionsintäkter i fonden under räkenskapsperioden.

Not 6 - Tecknings- och inlösenavgifter

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonden. De faktiska beloppen visas i fondens bokslut.

Fonden tillämpar swing pricing. För mer information om swing pricing, se fondernas prospekt på www.odinfond.no.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas och fördelas dagligen, baserat på fondklassernas förvaltade tillgångar till aktuell prissättning av fondens tillgångar. Avgifterna betalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Avgifter som debiterats för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

För en mer detaljerad beskrivning av principerna för beräkning av förvaltningsavgifter, se fondens prospekt på odifond.no.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter/-kostnader representerar valutakursskillnaden mellan det ursprungliga bokförda värdet och den aktuella valutakursen för bankinsättningar i utländsk valuta per den sista handelsdagen.

Övriga kostnader visar transaktionskostnader i fonderna, fakturerade av förvaringsinstitut.

Not 9 - Eget kapital

EGET KAPITAL, NOK		2026
Eget kapital vid periodens början		1 920 006 122
Teckningar under perioden		796 684 307
Inlösen under perioden		-1 765 455 674
Periodens resultat		-59 409 163
Utdelning under perioden		0
Överföring av periodens resultat till/från eget kapital		-59 409 163
Eget kapital vid periodens slut		891 825 592

Not 10 - Andelar och andelsvärde

Andelar och andelsvärde för räkenskapsperioden, samt för de två föregående räkenskapsåren, presenteras i fondens rapport.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Sällanköpsvaror och tjänster								
Ariston Holding N.V.	EUR	Milano	0,05	68 026	4 001 216	2 762 914	-1 238 302	0,31 %
Totalt Sällanköpsvaror och tjänster					4 001 216	2 762 914	-1 238 302	0,31 %
Hälsovård								
Hologic/TPG Value right	USD	Nasdaq Ngs	0,01	22 062	0	218	218	— %
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0,00	10 000	17 489 331	18 603 620	1 114 289	2,11 %
ResMed Inc Common Stock	USD	New York	0,01	10 000	22 709 657	19 284 350	-3 425 307	2,18 %
Demant	DKK	København	0,04	76 613	28 615 006	31 099 542	2 484 536	3,52 %
Novo Nordisk B	DKK	København	0,00	71 389	68 968 403	33 992 474	-34 975 930	3,85 %
Roche Holding	CHF	Zürich Six	0,00	8 500	32 197 704	34 702 027	2 504 322	3,93 %
Totalt Hälsovård					169 980 101	137 682 231	-32 297 870	15,58 %
Industri								
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	0,01	120 000	5 388 956	4 419 472	-969 484	0,50 %
Contemporary Amperex Tech HK	HKD	Hongkong	0,00	16 100	14 181 984	14 261 692	79 708	1,61 %
Instalco	SEK	Stockholm	0,16	435 000	14 354 124	17 007 972	2 653 848	1,92 %
Clean Harbors	USD	New York	0,01	6 000	14 414 664	17 737 684	3 323 020	2,01 %
Bravida Holding	SEK	Stockholm	0,07	146 636	14 383 997	18 531 239	4 147 243	2,10 %
Prysmian	EUR	Milano	0,00	12 031	6 354 540	19 879 306	13 524 767	2,25 %
Vestas Wind Systems	DKK	København	0,01	72 000	20 121 150	20 116 710	-4 440	2,28 %
Copart Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,01	85 000	30 751 830	23 711 102	-7 040 727	2,68 %
IMCD Group	EUR	Amsterdam	0,05	27 500	28 687 409	24 578 633	-4 108 776	2,78 %
Volution Group	GBP	London	0,16	325 842	20 155 699	26 148 016	5 992 317	2,96 %
Tomra Systems	NOK	Oslo	0,10	310 000	29 421 787	29 481 000	59 213	3,34 %
Nexans	EUR	Paris	0,05	20 020	23 871 021	32 909 981	9 038 960	3,72 %
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,00	210 000	33 502 579	36 866 761	3 364 182	4,17 %
Waste Management	USD	New York	0,00	18 029	38 278 178	39 763 122	1 484 945	4,50 %
Ferguson Enterprises Inc	USD	New York	0,01	17 522	34 013 287	41 150 400	7 137 113	4,66 %
Andritz	EUR	Wien	0,05	49 000	30 690 750	41 909 822	11 219 072	4,74 %
Beijer Ref	SEK	Stockholm	0,06	290 000	47 688 715	42 104 812	-5 583 903	4,77 %
Core & Main, Inc.	USD	New York	0,05	90 177	45 080 478	43 055 719	-2 024 759	4,87 %
Totalt Industri					451 341 146	493 633 443	42 292 297	55,87 %
Informationsteknik								
Octave Intelligence plc	SEK	Stockholm	0,01	16 787	3 076 792	2 684 449	-392 343	0,30 %
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	0,04	15 000	8 668 214	9 707 004	1 038 790	1,10 %
Halma	GBP	London	0,01	46 022	15 929 209	23 778 820	7 849 611	2,69 %
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	2,25	7 000	28 821 923	33 080 558	4 258 634	3,74 %
Totalt Informationsteknik					56 496 140	69 250 832	12 754 692	7,84 %
Material								
Borregaard	NOK	Oslo	0,18	184 860	33 569 346	27 544 140	-6 025 206	3,12 %
Smurfit Westrock	USD	New York	0,02	90 000	41 689 094	41 198 925	-490 169	4,66 %
Totalt Material					75 258 440	68 743 065	-6 515 375	7,78 %
Kraftförsörjning								
Veolia Environnement	EUR	Paris	0,01	100 000	34 774 803	41 226 485	6 451 682	4,67 %
Iberdrola SA	EUR	Madrid Bmex	0,00	190 000	42 638 323	46 946 603	4 308 281	5,31 %
Totalt Kraftförsörjning					77 413 126	88 173 088	10 759 962	9,98 %
Totalt Värdepappersportfölj					834 490 169	860 245 573	25 755 404	97,36 %

*Anskaffningsvärde beräknat enligt genomsnittsmetoden.

För fonder med andelsklasser redovisas portföljen samlat för samtliga andelsklasser i fonden.

Not 12 - Skatt

Fonden har ingen skatt att betala vid räkenskapsperiodens slut, och därför presenteras ingen skattenot.

Odin Fastighet

FONDFAKTA

Startdatum

24.08.2000

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Nils Hast

Jämförelseindex

VINX Real Estate Index

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

NOK

BESKRIVNING AV FONDEN

Investeringsstrategi

Fondens mål är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden passar andelsägare som önskar en långsiktig exponering mot nordiska bolag som huvudsakligen är verksamma inom fastighetssektorn.

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond och får endast investera i bolag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller ursprung i Sverige, Norge, Finland eller Danmark, och som huvudsakligen bedriver verksamhet inom fastighetssektorn. Förvaltaren investerar fritt, inom ramen för fondens mandat, i de bolag som bedöms vara attraktiva och undervärderade.

Fonden är indexoberoende och ingen hänsyn tas till bolagens storlek eller vikt i marknadsindex.

Investeringsbeslut fattas på grundval av egna, grundliga bolagsanalyser som bygger på ett flertal olika informationskällor, bland annat företagsbesök och samtal med bolagens ledning. Odins förvaltare söker efter attraktiva undervärderade bolag med sunda värderingar, även i etiska frågor.

För att förbättra värdeskapandet och/eller synliggöra värdena i de bolag som fonden investerar i ägnar Odins förvaltare även tid åt att utöva aktieägarrättigheter för fondens andelsägarers räkning.

MARKNADSKOMMENTAR

Juni var en negativ månad för fonden, som underpresterade sitt jämförelseindex. Hittills i år är avkastningen fortsatt negativ, men fonden har presterat marginellt bättre än jämförelseindexet under perioden.

Juni var en aktiv månad för den nordiska börsnoterade fastighetssektorn, präglad av portföljtransaktioner, kapitalmarknadstransaktioner och återköp av aktier. Castellums försäljning av sin skånska portfölj till Wihlborgs för 13,3 miljarder kronor var en betydande transaktion för båda företagen. Castellum tar ett stort steg mot att förenkla koncernen och stärka sin balansräkning, samtidigt som Wihlborgs tydligt ökar sin exponering mot sin kärnmarknad i Öresundsregionen. Transaktionen visar också att större fastighetstransaktioner fortfarande kan genomföras när tillgångarna är strategiskt relevanta och prissättningen är acceptabel.

Även Sagax utmärkte sig bland de större företagen. Företaget tog in cirka 1 miljard kronor genom en riktad nyemission av D-aktier, och Moody's höjde utsikterna för företagets Baa2-rating från stabil till positiv. För Sagax förstärker nyhetsflödet bilden av fortsatt finansiell flexibilitet och tillväxtkapacitet, särskilt inom logistik och lätt industri i Europa.

Balder slutförde försäljningen av sitt norska joint venture-bolag Anthon Eiendom till Olav Thon Eiendom. Inom bostadssegmentet godkände KlaraBos extra bolagsstämma fusionsplanen där Sveafastigheter absorberar KlaraBo. Fusionen förväntas vara slutförd i september 2026 och kommer att skapa en större bostadsplattform.

Prisma Properties fortsatte att expandera inom den nordiska dagligvaru- och lågprishandeln. Bolaget aviserade förvärv i Finland och fortsatt projektverksamhet i Sverige och Danmark.

Bland andra portföljtransaktioner ingick Altra Fastigheter (tidigare Nyfosa) en försäljning av fastigheter till Storsala för 1,2 miljarder kronor, medan Catena sålde två logistikfastigheter för cirka 430 miljoner kronor. Transaktionerna är mindre, men visar ändå att det finns likviditet för utvalda fastigheter. Catenas försäljningar över bokfört värde var också ett positivt riktmärke för värderingar av logistikfastigheter.

Sammantaget var nyhetsflödet i juni mer konstruktivt än vad sektorns prissättning i sig antyder. De största företagen och de mer likvida aktierna stod också för de mest strategiskt relevanta nyheterna. Återköp av aktier och kapitalstrukturåtgärder fortsatte att vara återkommande teman, och den övergripande bilden är av en sektor som gradvis rör sig bort från balansräkningsreparationer till mer proaktiv portföljförvaltning och kapitalallokering.

Trots positiva nyheter och aktieägarvänliga åtgärder från flera företag har aktiemarknaden inte visat någon större uppgång. Den nordiska fastighetssektorn sticker ut negativt, medan europeiska och amerikanska sektorsjämförelser har utvecklats betydligt bättre hittills i år. Det är tydligt att grädden av grädden har varit negativ för nordiska fastighetsaktier, och hittills har återköpsprogrammen inte varit tillräckliga för att göra någon större skillnad.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	1 990 554	2 682 347	3 465 946	3 825 990	3 352 618	7 112 851

Klass A EUR

Avkastning fonden, %	-11,3%	-1,7%	-2,4%	13,4%	-50,0%	58,6%
Jämförelsesindex, %	-11,6%	-0,7%	-4,5%	14,5%	-44,7%	38,4%
Andelsvärde	17,97	20,27	20,63	21,14	18,64	37,24
Antal andelar	30,15	30,15	30,15	30,15	30,15	30,15
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A NOK

Avkastning fonden, %	-15,3%	-1,0%	2,3%	20,9%	-47,1%	50,5%
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-41,7%	31,3%
Andelsvärde	203,30	240,10	242,58	237,13	196,17	371,18
Antal andelar	465 414,15	446 994,56	390 329,53	1 880 620,34	2 367 184,41	2 594 163,59
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A SEK

Avkastning fonden, %	-9,4%	-7,0%	0,5%	13,4%	-45,7%	61,5%
Jämförelsesindex, %	-9,7%	-6,0%	-1,7%	14,4%	-39,8%	41,0%
Andelsvärde	198,27	218,82	235,34	234,94	207,19	381,80
Antal andelar	29,67	29,67	29,67	38 433,50	38 433,50	29,67
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B EUR

Avkastning fonden, %	-11,5%	-2,0%	-2,7%	13,2%	-50,1%	58,2%
Jämförelsesindex, %	-11,6%	-0,7%	-4,5%	14,5%	-44,7%	38,4%
Andelsvärde	17,51	19,77	20,17	20,73	18,32	36,70
Antal andelar	81 397,60	85 177,83	101 193,71	119 890,90	146 146,85	147 794,79
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B NOK

Avkastning fonden, %	-15,4%	-1,3%	2,1%	20,6%	-47,3%	50,1%
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-41,7%	31,3%
Andelsvärde	198,08	234,23	237,24	232,47	192,80	365,73
Antal andelar	1 094 327,56	1 256 234,57	1 776 672,67	1 497 292,45	2 526 356,52	2 654 895,59
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B SEK

Avkastning fonden, %	-9,5%	-7,2%	0,2%	13,1%	-45,9%	61,1%
Jämförelsesindex, %	-9,7%	-6,0%	-1,7%	14,4%	-39,8%	41,0%
Andelsvärde	193,73	214,08	230,81	230,33	203,64	376,24
Antal andelar	129 555,47	137 864,21	141 727,03	144 328,87	297 375,46	313 368,72
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C EUR						
Avkastning fonden, %	-11,7%	-2,5%	-3,2%	12,6%	-50,3%	57,4%
Jämförelsesindex, %	-11,6%	-0,7%	-4,5%	14,5%	-44,7%	38,4%
Andelsvärde	113,71	128,74	132,00	136,32	121,09	243,85
Antal andelar	22 814,53	29 628,40	35 533,52	28 633,98	31 096,05	40 867,84
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C NOK						
Avkastning fonden, %	-15,6%	-1,8%	1,5%	20,0%	-47,6%	49,3%
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-41,7%	31,3%
Andelsvärde	1 286,40	1 524,97	1 552,31	1 528,82	1 274,34	2 429,77
Antal andelar	199 752,22	258 011,26	483 718,22	621 888,50	899 612,06	1 223 732,97
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C SEK						
Avkastning fonden, %	-9,7%	-7,7%	-0,3%	12,5%	-46,2%	60,3%
Jämförelsesindex, %	-9,7%	-6,0%	-1,7%	14,4%	-39,8%	41,0%
Andelsvärde	1 258,13	1 393,73	1 510,19	1 514,57	1 345,83	2 499,42
Antal andelar	42 022,53	55 082,41	78 613,69	89 035,30	96 039,74	152 652,71
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D EUR						
Avkastning fonden, %	-11,3%	-1,7%	-2,4%	13,4%	-50,0%	58,6%
Jämförelsesindex, %	-11,6%	-0,7%	-4,5%	14,5%	-44,7%	38,4%
Andelsvärde	17,79	20,07	20,43	20,94	18,46	36,88
Antal andelar	30,45	30,45	30,45	30,45	30,45	30,45
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D NOK						
Avkastning fonden, %	-15,3%	-1,0%	2,3%	20,9%	-47,1%	50,5%
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-41,7%	31,3%
Andelsvärde	201,34	237,79	240,25	234,84	194,29	367,61
Antal andelar	5 144 256,34	5 875 968,00	6 397 759,51	6 384 314,34	4 667 487,49	4 247 009,32
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D SEK						
Avkastning fonden, %	-9,4%	-7,0%	0,5%	13,4%	-45,7%	61,5%
Jämförelsesindex, %	-9,7%	-6,0%	-1,7%	14,4%	-39,8%	41,0%
Andelsvärde	196,92	217,33	233,74	232,67	205,19	378,13
Antal andelar	4 726,82	5 837,03	7 212,17	9 479,07	9 650,90	14 550,72
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D2 NOK						
Avkastning fonden, %	-15,2%	-0,8%	2,6%	15,6%	-	-
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Andelsvärde	99,72	117,63	118,55	115,60	-	-
Antal andelar	1 053 598,79	1 354 787,08	1 695 272,06	1 744 487,55	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass F NOK

Avkastning fonden, %	-15,5%	-1,3%	2,0%	20,5%	-37,7%	-
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-32,8%	-
Andelsvärde	63,86	75,54	76,55	75,05	62,26	-
Antal andelar	1 048 191,79	1 259 629,53	1 607 553,62	1 699 358,38	1 460 690,22	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass G NOK

Avkastning fonden, %	-15,3%	-1,0%	3,6%	15,6%	-	-
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Andelsvärde	100,38	118,52	119,68	115,58	-	-
Antal andelar	444 410,14	444 410,14	845 565,97	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass H NOK

Avkastning fonden, %	-15,3%	-0,9%	2,5%	15,6%	-	-
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Andelsvärde	99,46	117,39	118,42	115,59	-	-
Antal andelar	439 091,58	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass I NOK

Avkastning fonden, %	-15,2%	-0,8%	2,5%	15,6%	-	-
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Andelsvärde	99,59	117,51	118,49	115,59	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass J NOK

Avkastning fonden, %	-15,2%	-0,8%	2,6%	15,6%	-	-
Jämförelsesindex, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Andelsvärde	99,72	117,63	118,55	115,60	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass S NOK

Avkastning fonden, %	-12,4%	-	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	-12,8%	-	-	-	-	-
Andelsvärde	87,56	-	-	-	-	-
Antal andelar	100,00	-	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,80 %

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,80 %

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,05 %

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,55 %

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	1,55 %

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,80 %

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	0,80 %

Klasse B EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	1,05 %

Klasse B SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	1,05 %

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	1,55 %

Klasse D EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	0,80 %

Klasse D SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	0,80 %

Klass D2 NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,55 %

Klass G NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,70 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,75 %

Klass I NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,60 %

Klass S NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,35 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,05 %
Totala kostnader, %	0,40 %

Klasse F NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,05 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	1,10 %

Klasse H NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,60 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	0,65 %

Klasse J NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	0,55 %

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk	
Årsavkastning snitt fonden (2 år)	-8,0 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	-7,9 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	-6,9 %
Årsavkastning snitt index (5 år)	-6,9 %
Totalrisk snitt fonden (2 år)	18,3%
Totalrisk snitt index (2 år)	17,5%
Aktiv andel	40,5 %
Aktiv risk (2 år)	3,1%
Duration	-
Effektiva ränta	-

Omsättning	
Omsättningshastighet i fonden	20,0 %

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER			
Ränteintäkter		180 061	575 093
Utdelning		19 514 268	34 781 936
Vinst/förlust sålda värdepapper		-130 469 232	-160 833 042
Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-270 756 111	93 113 041
Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-235 863	1 835 722
PORTFÖLJRESULTAT		-381 766 877	-30 527 250
FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
Förvaltningsarvode	7	-10 177 778	-28 257 123
Andra intäkter	8	0	7 241
Andra kostnader	8	-32 870	-59 230
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-10 210 648	-28 309 111
RESULTAT FÖRE SKATT		-391 977 526	-58 836 361
Skatt		0	0
RESULTAT		-391 977 526	-58 836 361
Disposition av årets resultat			
Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
Överfört till/från eget kapital		-391 977 526	-58 836 361

BALANSRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
TILLGÅNGAR			
Fondens värdepapperstillgångar			
Aktier	11	1 988 469 590	2 664 458 042
Konvertibler	11	0	0
Derivat	11	0	0
Fordringar			
Upplumna, icke mottagna intäkter		246 791	1 825 596
Andra fordringar		9 416 001	197 035
Bankmedel		8 290 032	27 758 455
SUMMA TILGÅNGAR		2 006 422 414	2 694 239 128
EGET KAPITAL			
Insatt eget kapital			
Andelsägarkapital, nominellt värde		1 116 382 997	1 268 359 282
Överkurs/underkurs		267 161 685	415 000 139
Ackumulerat eget kapital	9, 10	607 009 756	998 987 282
SUMMA EGET KAPITAL		1 990 554 438	2 682 346 703
SKULDER			
Avsatt för utdelning till andelsägare			
Skatteskuld	12	0	0
Andra skulder		15 867 976	11 892 426
SUMMA SKULDER		15 867 976	11 892 426
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 006 422 414	2 694 239 128

Notinformation

Not 1 - Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Fondens räkenskaper har upprättats i enlighet med redovisningslagens regler och föreskrifter om årsredovisning m.m. för fonder.

Finansiella instrument

Alla finansiella instrument, inklusive aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

Fastställande av verkligt värde

Det verkliga värdet på finansiella instrument fastställs utifrån observerbara marknadspriser. För noterade värdepapper används officiella stängningskurser, inklusive priser från Bloomberg och/eller Nordic Bond Pricing.

Om det inte finns några observerbara marknadspriser, eller om det inte har skett någon registrerad omsättning i ett värdepapper den aktuella dagen, fastställs värdet utifrån ett uppskattat marknadsvärde.

Valuta

Värdepapper och bankinsättningar i utländsk valuta omräknas till norska kronor baserat på rådande marknads- och valutakurser på balansdagen.

Hantering av transaktionskostnader

Transaktionskostnader vid köp av finansiella instrument, inklusive mäklaravgifter, ingår i anskaffningsvärdet för värdepapperen.

Utdelning till andelsägare

Fonden har inga utdelande andelsklasser

Fördelning av anskaffningskostnad

Vid realisation av finansiella instrument beräknas vinster och förluster baserat på den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda värdepapperen..

Not 2 - Finansiella derivat

Fonden har inte använt derivat under räkenskapsperioden.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansräkningen i fondernas räkenskaper återspeglar fondernas marknadsvärde per den sista handelsdagen i räkenskapsperioden. Riskhantering diskuteras i förvaltningsberättelsen i årsredovisningen, och hänvisning görs till denna för vidare diskussion.

Not 4 - Omsättning

Fondens omsättningshastighet är ett mått på omfattningen av fondens köp och försäljningar av värdepapper över en tidsperiod. En låg omsättningshastighet indikerar mindre köp-/försäljningsaktivitet än en hög omsättningshastighet.

Omsättningshastigheten beräknas som summan av alla köp och försäljningar av värdepapper dividerat med 2, och sedan dividerat med de genomsnittliga totala tillgångarna under räkenskapsåret.

Fondens omsättningshastighet för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

Not 5 - Provisionsintäkter

Det finns inga provisionsintäkter i fonden under räkenskapsperioden.

Not 6 - Tecknings- och inlösenavgifter

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonden. De faktiska beloppen visas i fondens bokslut.

Fonden tillämpar swing pricing. För mer information om swing pricing, se fondernas prospekt på www.odinfond.no.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas och fördelas dagligen, baserat på fondklassernas förvaltade tillgångar till aktuell prissättning av fondens tillgångar. Avgifterna betalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Avgifter som debiterats för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

För en mer detaljerad beskrivning av principerna för beräkning av förvaltningsavgifter, se fondens prospekt på odifond.no.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter/-kostnader representerar valutakursskillnaden mellan det ursprungliga bokförda värdet och den aktuella valutakursen för bankinsättningar i utländsk valuta per den sista handelsdagen.

Övriga kostnader visar transaktionskostnader i fonderna, fakturerade av förvaringsinstitut.

Not 9 - Eget kapital

EGET KAPITAL, NOK		2026
Eget kapital vid periodens början		2 682 346 703
Teckningar under perioden		185 654 593
Inlösen under perioden		-485 469 332
Periodens resultat		-391 977 526
Utdelning under perioden		0
Överföring av periodens resultat till/från eget kapital		-391 977 526
Eget kapital vid periodens slut		1 990 554 438

Not 10 - Andelar och andelsvärde

Andelar och andelsvärde för räkenskapsperioden, samt för de två föregående räkenskapsåren, presenteras i fondens rapport.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Fastigheter								
K2A Knaust & Andersson B	SEK	Stockholm	2,85	2 498 544	63 548 140	10 601 822	-52 946 318	0,53 %
Brinova B	SEK	Stockholm	0,56	1 294 609	37 436 891	17 406 432	-20 030 458	0,87 %
Alm Equity	SEK	Stockholm	1,16	386 688	111 553 434	18 345 268	-93 208 166	0,92 %
Annehem Fastigheter B	SEK	Stockholm	1,47	1 342 649	37 649 156	22 857 152	-14 792 004	1,14 %
Sveafastigheter	SEK	Stockholm	0,39	770 667	31 476 352	23 560 437	-7 915 915	1,18 %
FastPartner A	SEK	Stockholm	0,35	685 144	63 660 718	26 655 198	-37 005 520	1,33 %
Platzer Fastigheter	SEK	Stockholm	0,32	382 331	39 374 480	26 777 836	-12 596 644	1,34 %
K-Fast Holding AB ser. B	SEK	Stockholm	1,16	2 865 663	55 033 006	29 300 195	-25 732 811	1,47 %
Nivika Fastigheter B	SEK	Stockholm	0,87	831 364	54 667 187	30 473 741	-24 193 447	1,53 %
Klarabo Sverige B	SEK	Stockholm	1,39	2 198 159	60 336 208	31 105 743	-29 230 464	1,56 %
Fastighets AB Trianon ser. B	SEK	Stockholm	0,91	1 740 163	68 383 213	31 403 643	-36 979 570	1,57 %
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	0,36	517 403	41 366 507	33 936 808	-7 429 699	1,70 %
Cibus Nordic Real Estate	SEK	Stockholm	0,30	245 248	44 563 702	37 011 546	-7 552 156	1,85 %
Wallenstam B	SEK	Stockholm	0,14	926 938	57 125 109	37 303 636	-19 821 472	1,87 %
Lumo Kodit	EUR	Helsinki	0,23	569 123	69 204 349	47 775 802	-21 428 548	2,39 %
Cityvarasto Oyj	EUR	Helsinki	3,50	280 700	52 476 977	49 223 450	-3 253 527	2,46 %
Altra Fastigheter	SEK	Stockholm	0,35	724 159	65 732 758	51 163 161	-14 569 597	2,56 %
Eiendomsspar	NOK	Oslo	0,26	87 034	30 811 444	51 350 060	20 538 616	2,57 %
Wihlborgs	SEK	Stockholm	0,23	718 207	69 240 752	55 222 093	-14 018 659	2,77 %
Intea Fastigheter B	SEK	Stockholm	0,27	743 188	37 224 728	56 003 036	18 778 308	2,80 %
Fortinova Fastigheter B	SEK	Stockholm	5,11	2 623 829	118 837 704	64 654 382	-54 183 323	3,24 %
Logistea AB ser. B	SEK	Stockholm	0,94	4 806 626	72 584 683	65 462 102	-7 122 581	3,28 %
Prisma Properties	SEK	Stockholm	1,83	3 004 131	84 081 339	71 261 054	-12 820 285	3,57 %
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	1,37	447 658	64 120 155	80 099 497	15 979 343	4,01 %
Catena	SEK	Stockholm	0,28	188 785	84 900 404	80 336 878	-4 563 526	4,02 %
Pandox	SEK	Stockholm	0,25	494 926	81 095 712	87 545 084	6 449 372	4,38 %
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	0,26	342 047	58 425 704	93 202 678	34 776 974	4,67 %
Swedish Logistic Property B	SEK	Stockholm	1,17	3 271 363	95 186 415	125 765 631	30 579 216	6,30 %
Castellum	SEK	Stockholm	0,22	1 076 812	143 250 187	140 156 642	-3 093 545	7,02 %
Fastighetsbolaget Emilshus B	SEK	Stockholm	1,71	2 670 960	83 652 857	150 201 914	66 549 057	7,52 %
Sagax B	SEK	Stockholm	0,22	1 027 177	201 866 250	161 947 800	-39 918 450	8,11 %
Balder B	SEK	Stockholm	0,29	3 410 622	230 170 584	180 358 867	-49 811 717	9,03 %
Totalt Fastigheter					2 409 037 105	1 988 469 590	-420 567 515	99,57 %
Totalt Värdepappersportfölj					2 409 037 105	1 988 469 590	-420 567 515	99,57 %

Not 12 - Skatt

Fonden har ingen skatt att betala vid räkenskapsperiodens slut, och därför presenteras ingen skattenot.

Odin Emerging Markets

FONDFAKTA

Startdatum

15.11.1999

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Dan Erik Glover

Jämförelsesindex

MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

NOK

BESKRIVNING AV FONDEN

Investeringsstrategi

Fondens mål är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden passar andelsägare som önskar en långsiktig exponering mot tillväxtmarknader.

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond och kan fritt investera i bolag som har en betydande del av sina intäkter eller sitt resultat från tillväxtmarknader eller har en betydande del av sina tillgångar i sådana länder. Förvaltaren investerar fritt, inom ramen för fondens mandat, i de bolag som bedöms vara attraktiva och undervärderade.

Fonden är indexoberoende och ingen hänsyn tas till bolagens storlek eller vikt i marknadsindex.

Investeringsbeslut fattas på grundval av egna, grundliga bolagsanalyser som bygger på ett flertal olika informationskällor, bland annat företagsbesök och samtal med bolagens ledning. Odins förvaltare söker efter attraktiva undervärderade bolag med sunda värderingar, även i etiska frågor.

För att förbättra värdeskapandet och/eller synliggöra värdena i de bolag som fonden investerar i ägnar Odins förvaltare även tid åt att utöva aktieägarrättigheter för fondens andelsägars räkning.

MARKNADSKOMMENTAR

Första halvåret 2026 var en stark period för Odin Emerging Markets. Drivkraften var fondens breda exponering mot värdekedjan artificiell intelligens, vilket gav solida bidrag under hela halvåret.

Medan de tekniktunga delarna av portföljen gynnades av stark strukturell medvind, drabbades företag kopplade till traditionell konsumenttillväxt hårt. Geopolitiken har resulterat i en olöst konflikt i och runt Hormuzsundet, vilket har drivit upp oljepriserna över 110 dollar per fat. Detta har satt betydande press på oljeimporterande tillväxtekonomier som Indonesien, Filippinerna och Indien.

Vi har tillbringat första halvåret aktivt, med fysiska företagsbesök och möten i Taiwan och Hongkong, samt gjort flera förändringar i portföljen. Värderingarna på tillväxtmarknader är fortfarande låga, och vi anser att fonden är väl positionerad inom båda de strukturella tillväxtfaktorer vi satsar på. Marknadsutveckling under första halvåret.

Makrobilden under första halvåret präglades av två motsatta krafter. Den ena var geopolitisk oro, där konflikten kring Hormuzsundet, som tidigare nämnts, är central. För tillväxtmarknader, där många länder är nettoimportörer av energi, tär högre energipriser på hushållens köpkraft och intensifierar inflationen.

Den andra kraften var den fortsatta ökningen av artificiell intelligens. De stora amerikanska teknikföretagen fortsatte sina massiva investeringar i AI-infrastruktur. Detta gav stark medvind för företag längs hela värdekedjan, från chiptillverkare och testutrustning till serverkomponenter och nätaggregat. Det är denna dynamik som helt klart har bidragit mest till fonden hittills under 2026.

Fondens resultat under första halvåret drevs till stor del av dess teknikföretag. Bidragen koncentrerades till företag med direkt exponering mot utvecklingen av AI-infrastruktur, medan motvind kom från konsumentdrivna företag på oljeimportmarknader.

Bolagsmöten och aktivt ägande

Aktivt ägande och förstahandskunskap om företaget är kärnan i ledningen. Första halvåret präglades av hög mötesaktivitet, med fysiska företagsmöten i Taiwan och Hongkong.

I Taiwan fokuserade vi på AI-värdekedjan. Vi träffade bland annat TSMC, fondens största innehav. Vi anser att TSMC är den aktör som bäst kan skilja mellan verklig slutanvändarefterfrågan och potentiell överoptimism bland kunderna. Företaget bygger kapacitet baserat på vad slutanvändarna faktiskt efterfrågar, inte bara kundordrar, vilket gör oss bekväma med företagets prognoser och investeringsplaner.

Vi träffade även Chroma och ASPEED, som båda har mycket starka marknadspositioner inom sina nischer med solid underliggande tillväxt, och Sinbon, en tillverkare av kablar och kontakter för en mängd olika branscher, som vi tog 2025 till ett lågt pris.

I Hongkong deltog vi i en konferens där vi genomförde över 30 företagsmöten under tre dagar, från försvar och teknologi till kosmetika, vilket gav oss ovärderlig koll på den asiatiska marknaden.

Bidragsgivare

Minneschiptillverkarna SK Hynix och Samsung Electronics bidrog positivt till fonden. Efterfrågan på minne, och särskilt högbandbreddsminne för AI-applikationer, överstiger för närvarande produktionskapaciteten. Detta har gett tillverkarna betydande prissättningskraft. Båda företagen har levererat imponerande resultat hittills i år, och vi ser inga tecken på att denna dynamiska vändning. Vi äger SK Hynix genom holdingbolaget SK Square, där vi anser att rabatten mot underliggande värden är oförtjänt stor.

Chroma ATE och ASPEED Technology, inom halvledarinfrastruktur, var solida bidragsgivare till fonden. Chroma ATE är en taiwanesisk tillverkare av halvledartestutrustning, medan ASPEED tillverkar BMC-chip som hanterar fjärrstyrning och övervakning i traditionella och AI-servrar. Efter kraftiga prisökningar valde vi att minska båda positionerna något under första halvåret.

TSMC, fondens största enskilda innehav, bidrog också starkt till AI-temat under första halvåret. Vi anser att TSMC är den mest disciplinerade aktören i värdekedjan och är bekväma med företagets prognoser och investeringsplaner.

Bland de negativa bidragsgivarna fanns kinesiska aktier, såsom Alibaba, Trip.com och Full Truck Alliance. MSCI China-indexet har presterat dåligt i år, vilket har sänkt priset på flera kvalitetsaktier. Vi har inte på något sätt tappat tron på dessa företags förmåga att leverera god avkastning framöver.

Indonesiens aktiemarknad är bland de svagaste på tillväxtmarknaderna hittills i år, och vår position i Avia Avian, landets ledande färgtillverkare, har följt efter. Avia Avian är ett välskött företag som befinner sig i en marknad där investerare prisar in högre politisk risk.

Portföljförändringar

Vi gjorde flera förändringar i portföljen under första halvåret.

Vi lade till SK Square för att öka exponeringen mot minneschip, en kritisk komponent i utvecklingen av AI-infrastruktur, och eftersom vi ser en betydande rabatt i holdingbolaget jämfört med dess innehav i SK Hynix. Vi byggde också upp en position i HD Hyundai Marine Solutions, som vi först träffade i Hongkong i år. Företaget har i stort sett monopol på eftermarknaden, reservdelar och service för moderbolaget Hyundais fartygsflotta.

Vi har också investerat i kinesiska CATL, som är den klara världsledaren inom batteriteknik. CATL har en enorm skalfördel gentemot sina konkurrenter, vilket också bidrar till att de har den största budgeten för forskning och utveckling. Detta gör det möjligt för företaget att vidareutveckla och bibehålla en teknologisk fördel.

För att bibehålla den önskade exponeringen mot AI-värdekedjan efter att ha säkrat vinster i andra namn, lade vi till C Sun, som levererar avancerad tillverkningsutrustning till halvledar- och kretskortsindustrin, och King Yuan Electronics (KYE), en ledande aktör inom halvledartestning och kapsling.

För att bibehålla den önskade exponeringen mot AI-värdekedjan efter att ha säkrat vinster i andra namn, lade vi till C Sun, som levererar avancerad tillverkningsutrustning till halvledar- och kretskortsindustrin, och King Yuan Electronics (KYE), en ledande aktör inom halvledartestning och kapsling.

Investeringsfilosofi – Odinmodellen

Odin Emerging Markets följer en tydlig formel. Vi letar efter företag som, enligt Odins modell, uppfyller tre krav:

- **Prestanda** – företaget har visat förmågan att skapa värde över tid, med hög kapitalavkastning och en sund balansräkning.
- **Position** – företaget har en säker och hållbar position på sin marknad.
- **Pris** – företaget är rimligt prissatt i förhållande till dess resultat och underliggande värden. Vi ser prisfluktuationer som möjligheter, inte risker.

Fonden spelar på två strukturella tillväxtfaktorer. Den första är ökad konsumtion driven av en växande medelklass med förbättrad levnadsstandard, dvs. tillväxt av varor och tjänster som många tar för givna: tillgång till bank- och kreditjänster, hälsa och välbefinnande, samt ökade utgifter för resor och underhållning. Den andra är den tekniska utvecklingen, som är minst lika stark på tillväxtmarknader som i utvecklade ekonomier, och som inkluderar elektrifiering, artificiell intelligens, automatisering, grön energi och digitalisering.

Utsikter för andra halvåret

Under det senaste året har AI till stor del drivit marknaderna, medan företag med mer traditionella tillväxtfaktorer har drabbats hårt. Vi förväntar oss att de strukturella medvindarna inom AI kommer att bestå, med stöd av hyperskalares fortsatta investeringar i infrastruktur.

Samtidigt ser vi ett ökande värde i de delar av marknaden som har varit undervärderade. Värderingen av konsumentdrivna kvalitetsföretag på tillväxtmarknader har blivit betydligt mer attraktiv.

Portföljen är medvetet sammansatt av företag i båda lägren, både de som drivs av AI och teknologi, och de som drivs av traditionell konsumenttillväxt, med ett konsekvent fokus på kvalitet och långsiktigt värdeskapande. Värderingarna på tillväxtmarknader är fortsatt låga, och vi tror att exponering mot välpositionerade kvalitetsföretag här kommer att vara en viktig byggsten i alla portföljer framöver.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	7 170 458	5 682 905	3 773 817	2 379 545	1 915 060	2 099 946
Klass A EUR	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	28,2 %	9,7 %	17,2 %	6,2 %	-15,5 %	11,3 %
Jämförelsesindex, %	27,2 %	16,0 %	14,6 %	7,2 %	-13,3 %	7,5 %
Andelsvärde	23,24	18,12	16,52	14,09	13,27	15,71
Antal andelar	65,41	65,41	65,41	65,41	65,41	65,41
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass A NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,4 %	10,5 %	22,9 %	13,1 %	-10,8 %	5,6 %
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	14,2 %	-8,5 %	2,3 %
Andelsvärde	262,88	214,69	194,23	158,01	139,66	156,53
Antal andelar	9 474 708,49	9 703 124,79	10 535 466,65	9 911 253,48	9 067 905,89	8 642 899,33
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass A SEK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	31,0 %	3,8 %	20,7 %	6,1 %	-8,4 %	13,3 %
Jämförelsesindex, %	30,0 %	9,8 %	18,1 %	7,1 %	-6,0 %	10,2 %
Andelsvärde	257,26	196,34	189,08	156,64	147,49	161,01
Antal andelar	1 817 243,20	1 676 984,61	1 476 417,91	586 818,46	64,36	64,36
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass B EUR	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	28,1 %	9,5 %	17,0 %	5,9 %	-15,7 %	11,0 %
Jämförelsesindex, %	27,2 %	16,0 %	14,6 %	7,2 %	-13,3 %	7,5 %
Andelsvärde	22,69	17,72	16,18	13,83	13,06	15,49
Antal andelar	56 132,33	8 923,96	8 923,96	8 923,96	8 923,96	8 923,96
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass B NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,3 %	10,3 %	22,7 %	12,9 %	-11,0 %	5,3 %
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	14,2 %	-8,5 %	2,3 %
Andelsvärde	256,58	209,80	190,25	155,11	137,44	154,43
Antal andelar	150 833,37	141 566,83	190 607,50	154 781,52	258 681,97	348 260,09
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass B SEK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	30,9 %	3,6 %	20,5 %	5,9 %	-8,6 %	13,1 %
Jämförelsesindex, %	30,0 %	9,8 %	18,1 %	7,1 %	-6,0 %	10,2 %
Andelsvärde	251,04	191,82	185,16	153,72	145,14	158,84
Antal andelar	65,19	65,19	65,19	65,19	65,19	65,19
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C EUR	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	27,7 %	9,0 %	16,5 %	5,5 %	-16,1 %	10,4 %
Jämförelsesindex, %	27,2 %	16,0 %	14,6 %	7,2 %	-13,3 %	7,5 %
Andelsvärde	53,03	41,52	38,10	32,71	31,01	36,98
Antal andelar	13 475,54	11 880,91	11 720,09	11 131,63	12 180,65	11 480,11
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass C NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,0 %	9,8 %	22,1 %	12,4 %	-11,4 %	4,8 %
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	14,2 %	-8,5 %	2,3 %
Andelsvärde	600,02	491,86	448,08	366,90	326,42	368,61
Antal andelar	246 696,89	4 970 347,41	2 073 819,23	850 341,70	930 000,77	1 038 235,77
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass C SEK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	30,5 %	3,1 %	19,9 %	5,4 %	-9,1 %	12,5 %
Jämförelsesindex, %	30,0 %	9,8 %	18,1 %	7,1 %	-6,0 %	10,2 %
Andelsvärde	586,63	449,37	435,77	363,35	344,60	379,02
Antal andelar	77 715,99	81 923,68	90 669,48	88 056,29	77 780,38	75 877,39
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass D EUR	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	28,2 %	9,7 %	17,2 %	6,2 %	-15,5 %	11,1 %
Jämförelsesindex, %	27,2 %	16,0 %	14,6 %	7,2 %	-13,3 %	7,5 %
Andelsvärde	22,95	17,90	16,31	13,92	13,11	15,52
Antal andelar	66,19	66,19	66,19	66,19	66,19	66,19
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass D NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,4 %	10,5 %	22,9 %	13,1 %	-10,8 %	5,4 %
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	14,2 %	-8,5 %	2,3 %
Andelsvärde	259,76	212,14	191,92	156,13	138,01	154,68
Antal andelar	3 632 074,04	3 095 373,74	1 906 085,55	1 907 610,81	1 896 611,62	1 790 263,55
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass D SEK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	31,0 %	3,8 %	20,7 %	6,1 %	-8,4 %	13,2 %
Jämförelsesindex, %	30,0 %	9,8 %	18,1 %	7,1 %	-6,0 %	10,2 %
Andelsvärde	254,26	194,04	186,87	154,80	145,74	159,09
Antal andelar	5 303,03	6 326,90	6 396,55	5 940,49	1 352,67	412,33
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass D2 NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,6 %	10,8 %	23,2 %	-2,0 %	-	-
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	-2,0 %	-	-
Andelsvärde	163,96	133,74	120,71	97,99	-	-
Antal andelar	44 013,10	58 359,65	106 084,16	121 583,75	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass F NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,3 %	10,2 %	22,6 %	12,9 %	1,7 %	-
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	15,5 %	21,4 %	-
Andelsvärde	189,62	155,10	140,70	114,77	101,67	-
Antal andelar	389 873,33	329 968,43	338 054,63	315 216,00	166 938,98	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass G NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,5 %	10,6 %	22,5 %	-2,0 %	-	-
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	-2,0 %	-	-
Andelsvärde	162,49	132,67	119,97	97,97	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass H NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,5 %	10,7 %	23,1 %	-2,0 %	-	-
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	-2,0 %	-	-
Andelsvärde	163,57	133,49	120,60	97,98	-	-
Antal andelar	363 250,93	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass I NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,6 %	10,7 %	23,1 %	-2,0 %	-	-
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	-2,0 %	-	-
Andelsvärde	163,77	133,62	120,66	97,99	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass J NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	22,6 %	10,8 %	23,2 %	-2,0 %	-	-
Jämförelsesindex, %	21,5 %	16,9 %	20,2 %	-2,0 %	-	-
Andelsvärde	163,98	133,75	120,72	97,99	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass S NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fonden, %	18,9 %	-	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	16,7 %	-	-	-	-	-
Andelsvärde	118,93	-	-	-	-	-
Antal andelar	24 050 793,82	-	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,03 %

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,53 %

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,53 %

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass B EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,03 %

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,03 %

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,53 %

Klass D EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass D SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass D2 NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,53 %

Klass G NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,70 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,73 %

Klass I NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,58 %

Klass S NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,35 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	- %
Courtage, %	- %
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,38 %

Klass F NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,05 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,08 %

Klass H NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,60 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,63 %

Klass J NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,53 %

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk	
Årsavkastning snitt fonden (2 år)	21,4 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	22,9 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	10,7 %
Årsavkastning snitt index (5 år)	11,0 %
Totalrisk snitt fonden (2 år)	14,4%
Totalrisk snitt index (2 år)	15,9%
Aktiv andel	92,0 %
Aktiv risk (2 år)	6,8%
Duration	-
Effektiva ränta	-

Omsättning	
Omsättningshastighet i fonden	29,0 %

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER			
Ränteintäkter		2 949 383	4 338 479
Utdelning		70 287 095	122 964 022
Vinst/förlust sålda värdepapper		504 046 429	131 251 423
Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		793 511 842	386 006 192
Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-5 909 769	-7 835 023
PORTFÖLJRESULTAT		1 364 884 980	636 725 093
FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
Förvaltningsarvode	7	-21 078 337	-51 142 539
Andra intäkter	8	48 328	36 631
Andra kostnader	8	-35 730	-124 750
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-21 065 739	-51 230 658
RESULTAT FÖRE SKATT		1 343 819 241	585 494 435
Skatt		-7 730 284	-14 865 087
RESULTAT		1 336 088 958	570 629 348
Disposition av årets resultat			
Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
Överfört till/från eget kapital		1 336 088 958	570 629 348

BALANSRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
TILLGÅNGAR			
Fondens värdepapperstillgångar			
Aktier	11	7 061 514 146	5 516 359 847
Konvertibler	11	0	0
Derivat	11	0	0
Fordringar			
Upplumna, icke mottagna intäkter		19 050 719	4 154 609
Andra fordringar		27 213 508	638 564
Bankmedel		109 752 982	167 891 929
SUMMA TILGÅNGAR		7 217 531 356	5 689 044 949
EGET KAPITAL			
Insatt eget kapital			
Andelsägarkapital, nominellt värde		4 161 877 177	2 126 678 534
Överkurs/underkurs		-322 422 563	1 561 312 573
Ackumulerat eget kapital	9, 10	3 331 003 250	1 994 914 292
SUMMA EGET KAPITAL		7 170 457 864	5 682 905 399
SKULDER			
Avsatt för utdelning till andelsägare			
Skatteskuld	12	0	0
Andra skulder		47 073 492	6 139 550
SUMMA SKULDER		47 073 492	6 139 550
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		7 217 531 356	5 689 044 949

Notinformation

Not 1 - Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Fondens räkenskaper har upprättats i enlighet med redovisningslagens regler och föreskrifter om årsredovisning m.m. för fonder.

Finansiella instrument

Alla finansiella instrument, inklusive aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

Fastställande av verkligt värde

Det verkliga värdet på finansiella instrument fastställs utifrån observerbara marknadspriser. För noterade värdepapper används officiella stängningskurser, inklusive priser från Bloomberg och/eller Nordic Bond Pricing.

Om det inte finns några observerbara marknadspriser, eller om det inte har skett någon registrerad omsättning i ett värdepapper den aktuella dagen, fastställs värdet utifrån ett uppskattat marknadsvärde.

Valuta

Värdepapper och bankinsättningar i utländsk valuta omräknas till norska kronor baserat på rådande marknads- och valutakurser på balansdagen.

Hantering av transaktionskostnader

Transaktionskostnader vid köp av finansiella instrument, inklusive mäklaravgifter, ingår i anskaffningsvärdet för värdepapperen.

Utdelning till andelsägare

Fonden har inga utdelande andelsklasser

Fördelning av anskaffningskostnad

Vid realisation av finansiella instrument beräknas vinster och förluster baserat på den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda värdepapperen.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonden har inte använt derivat under räkenskapsperioden.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansräkningen i fondernas räkenskaper återspeglar fondernas marknadsvärde per den sista handelsdagen i räkenskapsperioden. Riskhantering diskuteras i förvaltningsberättelsen i

årsredovisningen, och hänvisning görs till denna för vidare diskussion.

Not 4 - Omsättning

Fondens omsättningshastighet är ett mått på omfattningen av fondens köp och försäljningar av värdepapper över en tidsperiod. En låg omsättningshastighet indikerar mindre köp-/försäljningsaktivitet än en hög omsättningshastighet.

Omsättningshastigheten beräknas som summan av alla köp och försäljningar av värdepapper dividerat med 2, och sedan dividerat med de genomsnittliga totala tillgångarna under räkenskapsåret.

Fondens omsättningshastighet för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

Not 5 - Provisionsintäkter

Det finns inga provisionsintäkter i fonden under räkenskapsperioden.

Not 6 - Tecknings- och inlösenavgifter

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonden. De faktiska beloppen visas i fondens bokslut.

Fonden tillämpar swing pricing. För mer information om swing pricing, se fondernas prospekt på www.odinfond.no.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas och fördelas dagligen, baserat på fondklassernas förvaltade tillgångar till aktuell prissättning av fondens tillgångar. Avgifterna betalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Avgifter som debiterats för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

För en mer detaljerad beskrivning av principerna för beräkning av förvaltningsavgifter, se fondens prospekt på odifond.no.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter/-kostnader representerar valutakursskillnaden mellan det ursprungliga bokförda värdet och den aktuella valutakursen för bankinsättningar i utländsk valuta per den sista handelsdagen.

Övriga kostnader visar transaktionskostnader i fonderna, fakturerade av förvaringsinstitut.

Note 9 - Egenkapital

EGET KAPITAL, NOK		2026
Eget kapital vid periodens början		5 682 905 399
Teckningar under perioden		3 074 993 934
Inlösen under perioden		-2 923 530 426
Periodens resultat		1 336 088 958
Utdelning under perioden		0
Överföring av periodens resultat till/från eget kapital		1 336 088 958
Eget kapital vid periodens slut		7 170 457 864

Not 10 - Andelar och andelsvärde

Andelar och andelsvärde för räkenskapsperioden, samt för de två föregående räkenskapsåren, presenteras i fondens rapport.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Sällanköpsvaror och tjänster								
Wonderla Holidays Ltd	INR	Mumbai	1,89	1 200 000	123 386 696	62 114 983	-61 271 713	0,87 %
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	0,97	9 000 000	157 587 223	91 761 805	-65 825 418	1,28 %
Trip.com Group	HKD	Hongkong	0,04	240 000	156 713 368	94 366 265	-62 347 103	1,32 %
MercadoLibre, Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0,01	7 000	134 270 926	117 575 659	-16 695 267	1,64 %
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	1,89	1 879 391	94 584 265	150 426 992	55 842 727	2,10 %
Alibaba	HKD	Hongkong	0,01	1 400 000	246 433 564	164 028 011	-82 405 553	2,29 %
Naspers N	ZAR	Johannesburg	0,07	580 000	252 671 293	287 361 560	34 690 267	4,01 %
Totalt Sällanköpsvaror och tjänster					1 165 647 336	967 635 276	-198 012 060	13,49 %
Dagligvaror								
Alicorp	PEN	Lima	0,41	2 356 560	45 219 467	82 755 762	37 536 295	1,15 %
Dino Polska	PLN	Warsawa	0,15	1 500 000	155 816 625	112 148 760	-43 667 865	1,56 %
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	0,13	425 000	76 102 584	114 595 148	38 492 564	1,60 %
Totalt Dagligvaror					277 138 676	309 499 671	32 360 995	4,32 %
Finans								
Crisil	INR	Mumbai	0,33	240 000	90 771 884	102 339 499	11 567 615	1,43 %
Ping An Insurance H	HKD	Hongkong	0,03	1 900 000	144 062 555	122 393 238	-21 669 317	1,71 %
MCB Group	MUR	Mauritius	0,58	1 500 000	128 100 208	135 253 275	7 153 067	1,89 %
HDFC Bank - ADR	USD	New York	0,00	550 000	131 461 578	140 580 421	9 118 843	1,96 %
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesburg	0,05	55 000	56 220 744	157 734 527	101 513 783	2,20 %
Asia Commercial Joint Stock Bank	VND	Ho Chi Minh	0,33	19 210 000	119 355 669	163 600 044	44 244 375	2,28 %
Totalt Finans					669 972 638	821 901 004	151 928 365	11,46 %
Hälsovård								
Vijaya Diagnostic Centre	INR	Mumbai	1,02	1 050 000	81 217 797	148 469 424	67 251 627	2,07 %
Totalt Hälsovård					81 217 797	148 469 424	67 251 627	2,07 %
Industri								
Humanica Public Company	THB	Bangkok	2,99	25 000 000	79 258 160	33 972 000	-45 286 160	0,47 %
Teleperformance	EUR	Paris	0,16	95 000	155 989 967	49 418 609	-106 571 359	0,69 %
Full Truck Alliance Co Ltd ADR	USD	New York	0,13	1 200 000	148 381 100	96 421 752	-51 959 348	1,34 %
HD Hyundai Marine Solution Co Ltd	KRW	Seoul Se	0,18	80 000	97 610 179	114 711 957	17 101 778	1,60 %
GPS Participacoes e Empreendimentos SA Ordinary Sh	BRL	Sao Paulo	0,80	6 000 000	153 755 078	132 948 171	-20 806 906	1,85 %
Contemporary Amperex Tech	CNY	Shenzhen	0,00	250 000	129 796 404	143 286 730	13 490 326	2,00 %
Bidvest	ZAR	Johannesburg	0,29	1 000 000	125 719 842	144 580 491	18 860 650	2,02 %
C Sun Mfg. Ltd	TWD	Taipei Se	0,54	850 000	141 754 182	163 700 429	21 946 247	2,28 %
ICTSI Intl Container	PHP	Manilla	0,08	1 700 000	109 938 917	243 895 600	133 956 683	3,40 %
SK Square	KRW	Seoul Se	0,04	48 000	219 611 855	520 265 988	300 654 134	7,25 %
Totalt Industri					1 361 815 683	1 643 201 728	281 386 045	22,91 %
Informationsteknik								
Metrodata Electronics PT	IDR	Jakarta	2,27	278 500 00	103 601 136	77 831 560	-25 769 576	1,09 %
Digiworld	VND	Ho Chi Minh	3,66	8 104 300	89 395 342	122 498 115	33 102 774	1,71 %
Vitrox Corp	MYR	Kuala Lumpur	0,51	9 700 000	58 893 629	182 674 230	123 780 600	2,55 %
King Yuan Electronics Co	TWD	Taipei Se	0,15	1 850 000	156 600 394	193 947 733	37 347 340	2,70 %
Amphenol Corp	USD	New York	0,01	120 000	157 656 595	209 372 947	51 716 352	2,92 %
Sinbon Electronics Co.	TWD	Taipei Se	0,98	2 350 000	176 562 770	239 796 278	63 233 508	3,34 %
Chroma Ate INC	TWD	Taipei Se	0,09	384 000	29 306 263	257 646 459	228 340 195	3,59 %
ASPEED Tehnology	TWD	Taipei Se	0,13	51 000	52 763 157	261 313 411	208 550 254	3,64 %
Taiwan Semiconductor MFG	TWD	Taipei Se	0,00	440 000	155 097 564	329 388 871	174 291 306	4,59 %
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	0,00	82 000	118 010 893	387 515 103	269 504 209	5,40 %
Samsung Electronics Co Pref	KRW	Seoul Se	0,01	462 584	237 043 881	626 366 935	389 323 054	8,73 %
Totalt Informationsteknik					1 334 931 625	2 888 351 641	1 553 420 017	40,27 %

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Material								
Avia Avian PT	IDR	Jakarta	0,58	360 000 00	129 476 625	62 157 888	-67 318 737	0,87 %
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	3,95	1 312 254	65 912 439	98 681 671	32 769 232	1,38 %
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	0,29	2 526 500	67 379 939	121 615 844	54 235 905	1,70 %
Totalt Material					262 769 003	282 455 403	19 686 400	3,94 %
Totalt Värdepappersportfölj					5 153 492 758	7 061 514 146	1 908 021 388	98,46 %

*Anskaffningsvärde beräknat enligt genomsnittsmetoden.

För fonder med andelsklasser redovisas portföljen samlat för samtliga andelsklasser i fonden.

Not 12 - Skatt

Fonden har ingen skatt att betala vid räkenskapsperiodens slut, och därför presenteras ingen skattenot.

Odin Global

FONDFAKTA

Startdatum

15.11.1999

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Harald Nissen

Jämförelsesindex

MSCI World Net Total Return Index

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

NOK

BESKRIVNING AV FONDEN

Investeringsstrategi

Fondens mål är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden passar andelsägare som önskar en långsiktig exponering mot internationella aktiemarknader.

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond och kan fritt investera i bolag över hela världen. Förvaltaren investerar fritt, inom ramen för fondens mandat, i de bolag som bedöms vara attraktiva och undervärderade. Fonden är indexoberoende och ingen hänsyn tas till bolagens storlek eller vikt i marknadsindex.

Investeringsbeslut fattas på grundval av egna, grundliga bolagsanalyser som bygger på ett flertal olika informationskällor, bland annat företagsbesök och samtal med bolagens ledning.

Odins förvaltare söker efter attraktiva undervärderade bolag med sunda värderingar, även i etiska frågor.

För att förbättra värdeskapandet och/eller synliggöra värdena i de bolag som fonden investerar i ägnar Odins förvaltare även tid åt att utöva aktieägarrättigheter för fondens andelsägars räkning.

MARKNADSKOMMENTAR

Sammanfattning av första halvåret

Första halvåret har präglats av betydande volatilitet på aktiemarknaden, till stor del drivet av geopolitisk oro och oförminskad optimism kring artificiell intelligens (AI). Dessa händelser, såsom Trumps tullhot i januari och det efterföljande Mellanösternkriget med attackerna mot Iran i februari och mars, skapade perioder av stigande energipriser, inflationsoro och valutafluktuationer som tyngde aktiemarknaderna, särskilt i Europa och Asien. Trots detta visade de globala marknaderna överraskande styrka under hela våren och sommaren. Efter starka kvartalsresultat klättrade MSCI World Index och de ledande amerikanska indexen till nya rekordnivåer.

Den starka marknadsuppgången, exemplifierad av att teknikindexet Nasdaq steg med nästan 40 procent under det senaste året, döljer dock en markant dikotomi på börser runt om i världen. Tillväxten har i själva verket drivits av en liten grupp gigantiska AI-vinnare inom digital infrastruktur, halvledare och molnbaserade tjänster, som har burit det mesta av bördan för de breda indexen.

Men om vi tittar på ett balanserat index, där alla företag räknas lika oavsett marknadsvärde, blir det tydligt att den "genomsnittliga aktien" har haft ett betydligt mer måttligt år. Prissättningen på den genomsnittliga aktien ligger faktiskt under genomsnittet för de senaste tio åren. Parallellt med denna dikotomi har investerarnas höga riskapitet och den intensiva AI-boomen lett till omfattande spekulationer på marknaden, där vissa företag stigit flera hundra procent i värde på kort tid.

Investeringar i artificiell intelligens utgör den största kapitalcykeln i modern historia. Vid någon tidpunkt kommer festen att förvandlas till en baksmälla. Den stora frågan är när. Festen har hittills varit större och längre än vi förväntat oss.

På Odin Global har vår strategi präglats av försiktighet. Fonden har sökt en sund riskspridning och medvetet valt att inte investera i de mest spekulativa AI-raketerna. Vi har visserligen en betydande exponering mot AI-temat, men samtidigt en stor undervikt jämfört med indexet. Genom att välja företag med en mer diversifierad affärsmodell har vi hållit oss borta från de mest motståndskraftiga aktierna. På kort sikt har denna försiktiga strategi visat sig vara felaktig, vilket är den främsta anledningen till att fonden inte har hållit jämna steg med den extrema indexuppgången hittills i år.

Vi ser också att traditionella kvalitetsföretag halkar efter i uppgången. Vi befinner oss i ett skede av cykeln där marknaden inte belönar stabil verksamhet, höga marginaler eller god kapitalavkastning. Istället flödar kapital till aktörer med cyklisk operativ hävstång och mycket hög kortsiktig tillväxt på både omsättning och vinst. Denna trend kommer inte att vara för evigt.

Förändringar i fonden

Vi har sålt ut tre företag helt och förvärvat fyra nya hittills i år.

I februari sålde vi ut specialförsäkringsbolaget Beazley efter att Zurich Insurance lagt ett bud med en premie på 60

procent och en multipel på 2,3 gånger det bokförda kapitalet. Detta är i den övre delen av liknande förvärv historiskt sett, och priset återspeglar företagets starka marknadsposition. I mars sålde vi hela vår position i tvistfinansieraren Burford Capital. I maj avyttrade vi IT-

På köpsidan lade vi till Weir Group och CRH i januari. Weir Group är en global ledare inom gruvutrustning med en relativt förutsägbar affärsmodell baserad på service och reservdelar. Företaget levererar bland annat kritiska gruvpumpar och är väl positionerat för den växande efterfrågan på koppar som drivs av elektrifieringstrenden. CRH, å andra sidan, är en ledande aktör inom byggmaterial med ett starkt fotfäste i USA. De drar nytta av en konjunkturuppgång och omfattande amerikanska infrastrukturprogram, stödda av en imponerande meritlista av disciplinerad kapitalallokering.

AI-boomen har lett till att många företag med mindre spännande tillväxtmöjligheter och mer stabila affärsmodeller har sålts av. Ett exempel på detta är EssilorLuxottica, som vi lade till i slutet av maj. Företaget, en världsledande aktör inom optik och ögonvård, tyngdes av tillfälligt svagare privatkonsumtion och långsammare tillväxt inom smarta glasögon. Detta gav oss en attraktiv instegspunkt i ett företag med strukturella medvindar från en åldrande befolkning, ökande närsynthet och högre marknadspenetration på tillväxtmarknader.

Vi breddade också vår exponering mot infrastruktur som stödjer artificiell intelligens genom att lägga till Texas Instruments, en analog halvledarjätte med en bred kundbas och solid kapitaldisciplin. Företaget har genomfört fem år av massiva fabriksinvesteringar som sannolikt kommer att stärka dess konkurrenskraft, förbättra lönsamheten och avsevärt öka kassaflödet framöver.

Bidragsgivare

Utvecklingen i Odin Global under första halvåret präglades av en betydande strukturell medvind inom halvledare, produktionsutrustning och annan infrastruktur. Aktörer som positionerar sig för ökad användning av artificiell intelligens har haft starkt medvind på börserna. Omvänt upplever företag där frågor väcks om AI:s störningar av affärsmodellen tydliga motgångar. Avkastningen på aktienivå i fonden har hittills i år präglats av en påfallande stor spread. Nedan följer en sammanfattning av drivkrafterna bakom de tre bästa och tre svagaste bidragsgivarna under första halvåret.

Bland de starkaste positiva bidragsgivarna finns Keysight Technologies och TSMC. Båda är i hjärtat av värdekedjan för den massiva, globala expansionen av digital infrastruktur och AI-datacenter. Keysight levererade sitt bästa kvartal någonsin under perioden med rekordhög orderingång, intäkter och vinst. Deras avancerade test- och mätutrustning är avgörande för nästa generations nätverk, vilket som mest skickade aktien upp hela 78 procent. TSMC upplevde en liknande solid ökning, drivet av marknadens enorma efterfrågan på de mest avancerade halvledarna som krävs för att driva AI-revolutionen. Den tredje stora vinnaren under halvåret var det tidigare nämnda brittiska försäkringsbolaget Beazley. Vi hade en relativt stor position och fick bra betalt eftersom budet lyfte fram värdena i företaget.

infrastrukturföretaget Verisign efter att den godreprising av aktien, såväl som mjukvaruföretaget Topicus, för att koncentrera exponeringen i moderbolaget Constellation Software.

På den negativa sidan var Burford Capital den svagaste bidragsgivaren under perioden. Bolaget, som finansierar stora rättstvister, drabbades av ett mycket överraskande domstolsbeslut i överklagandemålet mot de argentinska myndigheterna gällande nationaliseringen av oljebolaget YPF. Det faktum att två av tre domare biföll Argentinas överklagande raderade ut ett historiskt stort ersättningsbelopp på kort sikt. När den fortsatta processen och tidslinjen blev för osäker valde vi att sälja ut positionen helt.

HDFC Bank tyngde också avkastningen. Aktien har drabbats av motvind efter den stora sammanslagningen med HDFC Ltd, med marknaden orolig för press på räntemarginalerna och en utmanande balans mellan utlåning och inlåning. På en stram indisk likviditetsmarknad har banken varit tvungen att prioritera att bygga upp sin inlåningsbas framför aggressiv utlåningstillväxt, vilket har dämpat tillväxten på kort sikt.

Slutligen upplevde Thermo Fisher Scientific motgångar och avslutade första halvåret med en nedgång på 13 procent. Kursfallet kom trots att kvartalsresultatet i stort sett motsvarade förväntningarna. Tillväxten har dock avtagit något, vilket berodde på en tillfällig brist på aktivitet i forskningsmiljöer i USA och Kina. Vi anser att de långsiktiga drivkrafterna inom bioproduktion och genetisk forskning fortfarande är intakta och håller detta som en relativt stor position i fonden.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	17 745 872	22 224 819	22 990 615	12 341 002	10 245 265	12 675 216

Klass A EUR

Avkastning fonden, %	4,7%	-5,8%	13,9%	16,7%	-22,5%	40,9%
Jämförelsesindex, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	31,5%
Andelsvärde	27,76	26,51	28,14	24,72	21,19	27,34
Antal andelar	35,69	35,69	35,69	39,50	39,50	39,50
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A NOK

Avkastning fonden, %	—%	-5,1%	19,4%	24,3%	-18,2%	33,7%
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	24,8%
Andelsvärde	314,16	314,10	330,98	277,24	223,01	272,48
Antal andelar	8 459 516,87	10 519 741,91	10 261 279,47	9 727 085,71	10 198 940,26	10 015 039,68
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A SEK

Avkastning fonden, %	7,0%	-10,9%	17,2%	16,6%	-16,0%	43,5%
Jämförelsesindex, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	34,0%
Andelsvärde	307,28	287,08	322,02	274,67	235,53	280,29
Antal andelar	1 011 391,82	853 955,89	949 265,16	1 040 142,33	2 402 637,21	2 666 698,82
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B EUR

Avkastning fonden, %	4,6%	-6,0%	13,6%	16,4%	-22,7%	40,5%
Jämförelsesindex, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	31,5%
Andelsvärde	27,02	25,83	27,48	24,20	20,79	26,90
Antal andelar	286 166,98	282 934,54	273 701,87	165 026,89	167 185,70	170 897,26
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B NOK

Avkastning fonden, %	-0,1%	-5,3%	19,1%	24,0%	-18,4%	33,3%
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	24,8%
Andelsvärde	305,66	305,98	323,24	271,42	218,87	268,10
Antal andelar	564 654,82	680 163,04	995 207,18	1 259 042,38	3 807 973,34	3 539 975,44
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B SEK

Avkastning fonden, %	6,9%	-11,1%	16,9%	16,3%	-16,2%	43,1%
Jämförelsesindex, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	34,0%
Andelsvärde	298,96	279,65	314,48	268,90	231,16	275,78
Antal andelar	95 581,35	101 974,05	136 103,10	106 459,98	117 145,76	132 613,80
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C EUR						
Avkastning fonden, %	4,3%	-6,5%	13,0%	15,8%	-23,1%	39,8%
Jämförelsesindex, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	31,5%
Andelsvärde	48,25	46,24	49,45	43,76	37,79	49,13
Antal andelar	364 116,49	425 282,70	462 937,74	291 566,55	302 260,93	306 386,04
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass C NOK						
Avkastning fonden, %	-0,4%	-5,8%	18,5%	23,4%	-18,8%	32,7%
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	24,8%
Andelsvärde	545,78	547,70	581,49	490,73	397,69	489,57
Antal andelar	2 493 879,80	13 785 759,89	10 761 575,73	3 811 143,63	4 825 231,37	5 998 302,46
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass C SEK						
Avkastning fonden, %	6,6%	-11,5%	16,4%	15,8%	-16,6%	42,4%
Jämförelsesindex, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	34,0%
Andelsvärde	533,77	500,54	565,69	486,14	419,97	503,55
Antal andelar	578 490,40	702 451,45	1 032 789,90	1 179 514,16	1 228 300,30	1 452 907,95
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass D EUR						
Avkastning fonden, %	4,7%	-5,8%	13,9%	16,7%	-22,5%	40,8%
Jämförelsesindex, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	31,5%
Andelsvärde	27,36	26,12	27,72	24,36	20,88	26,94
Antal andelar	36,32	36,32	36,32	40,09	40,09	40,09
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass D NOK						
Avkastning fonden, %	—%	-5,1%	19,4%	24,3%	-18,2%	33,6%
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	24,8%
Andelsvärde	309,61	309,54	326,19	273,22	219,78	268,53
Antal andelar	26 297 640,72	27 896 742,61	29 126 449,89	19 631 054,23	17 479 321,38	16 317 058,76
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass D SEK						
Avkastning fonden, %	7,0%	-10,9%	17,2%	16,6%	-16,0%	43,4%
Jämförelsesindex, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	34,0%
Andelsvärde	302,85	282,94	317,38	270,71	232,14	276,25
Antal andelar	10 955,43	15 332,13	24 069,33	39 122,22	34 292,42	35 927,41
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass D2 NOK						
Avkastning fonden, %	0,1%	-4,9%	19,7%	0,2%	-	-
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Andelsvärde	114,20	114,03	119,87	100,15	-	-
Antal andelar	2 609 819,18	3 073 723,41	4 894 343,61	5 298 059,68	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass F NOK

Avkastning fonden, %	-0,1%	-5,4%	19,0%	24,0%	-4,6%	-
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-0,7%	-
Andelsvärde	133,03	133,20	140,79	118,28	95,42	-
Antal andelar	5 815 156,14	6 051 006,07	6 611 224,02	3 749 000,01	1 702 182,55	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass G NOK

Avkastning fonden, %	0,1%	-5,0%	19,5%	0,1%	-	-
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Andelsvärde	113,76	113,68	119,67	100,14	-	-
Antal andelar	908 770,00	1 297 908,45	1 125 712,92	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass H NOK

Avkastning fonden, %	0,1%	-4,9%	19,6%	0,1%	-	-
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Andelsvärde	114,05	113,92	119,80	100,15	-	-
Antal andelar	918 679,33	918 679,33	1 308 668,60	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass I NOK

Avkastning fonden, %	0,1%	-4,9%	19,7%	0,2%	-	-
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Andelsvärde	114,20	114,03	119,86	100,15	-	-
Antal andelar	778 498,31	961 252,02	3 177 861,57	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass J NOK

Avkastning fonden, %	0,2%	-4,8%	19,7%	0,2%	-	-
Jämförelsesindex, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Andelsvärde	114,34	114,14	119,92	100,16	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass S NOK

Avkastning fonden, %	-1,0%	-	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	8,0%	-	-	-	-	-
Andelsvärde	99,00	-	-	-	-	-
Antal andelar	31 228 764,63	-	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,03 %

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,53 %

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,53 %

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass B EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,03 %

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,03 %

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,53 %

Klass D EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass D SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass D2 NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,53 %

Klass G NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,65 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,68 %

Klass I NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,53 %

Klass S NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,35 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	— %
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,38 %

Klass F NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,05 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	1,08 %

Klass H NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,58 %

Klass J NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,45 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,03 %
Totala kostnader, %	0,48 %

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk	
Årsavkastning snitt fonden (2 år)	0,9 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	14,5 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	6,3 %
Årsavkastning snitt index (5 år)	14,4 %
Totalrisk snitt fonden (2 år)	13,1%
Totalrisk snitt index (2 år)	12,3%
Aktiv andel	87,0 %
Aktiv risk (2 år)	5,9%
Duration	-
Effektiva ränta	-
Omsättning	
Omsättningshastighet i fonden	45,0 %

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER			
Ränteintäkter		4 430 346	20 735 805
Utdelning		139 431 821	271 064 857
Vinst/förlust sålda värdepapper		1 316 026 238	1 956 467 099
Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-1 584 644 700	-3 223 140 281
Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-27 136 694	-34 623 255
PORTFÖLJRESULTAT		-151 892 990	-1 009 495 776
FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
Förvaltningsarvode	7	-76 452 661	-250 488 343
Andra intäkter	8	0	4 521 168
Andra kostnader	8	-22 385	-280 137
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-76 475 046	-246 247 312
RESULTAT FÖRE SKATT		-228 368 035	-1 255 743 087
Skatt		-15 051 498	-28 052 922
RESULTAT		-243 419 533	-1 283 796 010
Disposition av årets resultat			
Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
Överfört till/från eget kapital		-243 419 533	-1 283 796 010

BALANSRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
TILLGÅNGAR			
Fondens värdepapperstillgångar			
Aktier	11	17 622 954 955	21 976 417 557
Konvertibler	11	0	0
Derivat	11	0	0
Fordringar			
Upplumna, icke mottagna intäkter		50 121 874	36 138 496
Andra fordringar		14 389 892	1 065 145
Bankmedel		88 206 225	245 570 252
SUMMA TILGÅNGAR		17 775 672 946	22 259 191 450
EGET KAPITAL			
Insatt eget kapital			
Andelsägarkapital, nominellt värde		8 836 272 036	7 396 750 941
Överkurs/underkurs		-6 228 302 428	-553 253 236
Ackumulerat eget kapital	9, 10	15 137 902 088	15 381 321 622
SUMMA EGET KAPITAL		17 745 871 696	22 224 819 326
SKULDER			
Avsatt för utdelning till andelsägare			
Skatteskuld	12	0	0
Andra skulder		29 801 250	34 372 124
SUMMA SKULDER		29 801 250	34 372 124
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		17 775 672 946	22 259 191 450

Notinformation

Not 1 - Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Fondens räkenskaper har upprättats i enlighet med redovisningslagens regler och föreskrifter om årsredovisning m.m. för fonder.

Finansiella instrument

Alla finansiella instrument, inklusive aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

Fastställande av verkligt värde

Det verkliga värdet på finansiella instrument fastställs utifrån observerbara marknadspriser. För noterade värdepapper används officiella stängningskurser, inklusive priser från Bloomberg och/eller Nordic Bond Pricing.

Om det inte finns några observerbara marknadspriser, eller om det inte har skett någon registrerad omsättning i ett värdepapper den aktuella dagen, fastställs värdet utifrån ett uppskattat marknadsvärde.

Valuta

Värdepapper och bankinsättningar i utländsk valuta omräknas till norska kronor baserat på rådande marknads- och valutakurser på balansdagen.

Hantering av transaktionskostnader

Transaktionskostnader vid köp av finansiella instrument, inklusive mäklaravgifter, ingår i anskaffningsvärdet för värdepapperen.

Utdelning till andelsägare

Fonden har inga utdelande andelsklasser

Fördelning av anskaffningskostnad

Vid realisation av finansiella instrument beräknas vinster och förluster baserat på den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda värdepapperen.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonden har inte använt derivat under räkenskapsperioden.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansräkningen i fondernas räkenskaper återspeglar fondernas marknadsvärde per den sista handelsdagen i räkenskapsperioden. Riskhantering diskuteras i förvaltningsberättelsen i

årsredovisningen, och hänvisning görs till denna för vidare diskussion.

Not 4 - Omsättning

Fondens omsättningshastighet är ett mått på omfattningen av fondens köp och försäljningar av värdepapper över en tidsperiod. En låg omsättningshastighet indikerar mindre köp-/försäljningsaktivitet än en hög omsättningshastighet.

Omsättningshastigheten beräknas som summan av alla köp och försäljningar av värdepapper dividerat med 2, och sedan dividerat med de genomsnittliga totala tillgångarna under räkenskapsåret.

Fondens omsättningshastighet för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

Not 5 - Provisionsintäkter

Det finns inga provisionsintäkter i fonden under räkenskapsperioden.

Not 6 - Tecknings- och inlösenavgifter

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonden. De faktiska beloppen visas i fondens bokslut.

Fonden tillämpar swing pricing. För mer information om swing pricing, se fondernas prospekt på www.odinfond.no.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas och fördelas dagligen, baserat på fondklassernas förvaltade tillgångar till aktuell prissättning av fondens tillgångar. Avgifterna betalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Avgifter som debiterats för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

För en mer detaljerad beskrivning av principerna för beräkning av förvaltningsavgifter, se fondens prospekt på odifond.no.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter/-kostnader representerar valutakursskillnaden mellan det ursprungliga bokförda värdet och den aktuella valutakursen för bankinsättningar i utländsk valuta per den sista handelsdagen.

Övriga kostnader visar transaktionskostnader i fonderna, fakturerade av förvaringsinstitut.

Not 9 - Eget kapital

EGET KAPITAL, NOK		2026
Eget kapital vid periodens början	22 224 819 326	
Teckningar under perioden	6 565 118 940	
Inlösen under perioden	-10 800 647 036	
Periodens resultat	-243 419 533	
Utdelning under perioden	0	
Överföring av periodens resultat till/från eget kapital	-243 419 533	
Eget kapital vid periodens slut	17 745 871 696	

Not 10 - Andelar och andelsvärde

Andelar och andelsvärde för räkenskapsperioden, samt för de två föregående räkenskapsåren, presenteras i fondens rapport.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Kommunikationstjänster								
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	0,00	247 783	246 223 493	866 342 786	620 119 293	4,89 %
Totalt Kommunikationstjänster					246 223 493	866 342 786	620 119 293	4,89 %
Sällanköpsvaror och tjänster								
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	0,00	185 449	410 945 008	437 380 256	26 435 247	2,47 %
Totalt Sällanköpsvaror och tjänster					410 945 008	437 380 256	26 435 247	2,47 %
Finans								
HDFC Bank - ADR	USD	New York	0,01	1 544 342	439 386 870	394 734 997	-44 651 873	2,23 %
S&P Global Inc	USD	New York	0,04	137 765	749 676 520	555 198 644	-194 477 876	3,13 %
Corpay Inc	USD	New York	0,32	207 166	693 871 593	683 207 217	-10 664 376	3,86 %
Visa A	USD	New York	0,02	289 337	685 413 321	982 312 741	296 899 421	5,55 %
Totalt Finans					2 568 348 303	2 615 453 599	47 105 296	14,77 %
Hälsovård								
EssilorLuxottica	EUR	Paris	0,04	200 000	377 799 885	371 196 755	-6 603 130	2,10 %
Roche Holding	CHF	Zürich Six	0,02	135 986	427 090 100	555 175 272	128 085 172	3,13 %
Novo Nordisk B	DKK	København	0,03	1 185 315	1 031 532 584	564 397 724	-467 134 860	3,19 %
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	0,13	748 354	609 010 563	669 886 786	60 876 222	3,78 %
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	0,05	181 506	893 017 855	900 488 997	7 471 143	5,08 %
Totalt Hälsovård					3 338 450 987	3 061 145 535	-277 305 452	17,28 %
Industri								
Weir Group	GBP	London	0,43	1 118 439	483 987 656	353 132 127	-130 855 529	1,99 %
Bunzl	GBP	London	0,32	1 047 032	339 171 705	361 664 739	22 493 034	2,04 %
Judges Scientific	GBP	London	8,86	590 000	407 475 288	364 975 224	-42 500 064	2,06 %
Volution Group	GBP	London	2,31	4 576 305	249 631 271	367 237 174	117 605 902	2,07 %
Interpump Group	EUR	Milano	0,88	962 783	474 673 008	368 383 320	-106 289 688	2,08 %
Copart Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,14	1 330 447	632 581 170	371 133 705	-261 447 465	2,10 %
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,07	3 262 680	355 200 606	572 783 064	217 582 458	3,23 %
Ferguson Enterprises Inc	USD	New York	0,13	253 038	520 204 636	594 259 494	74 054 858	3,36 %
Diploma	GBP	London	0,53	716 683	204 131 154	671 130 688	466 999 533	3,79 %
IMCD Group	EUR	Amsterdam	1,29	761 431	743 268 300	680 543 024	-62 725 276	3,84 %
Totalt Industri					4 410 324 795	4 705 242 558	294 917 763	26,57 %
Informationsteknik								
Constellation Software Wts 31.03.40	CAD	Toronto	0,09	37 000	0	258	258	— %
SAP SE	EUR	Frankfurt	0,02	207 987	258 223 062	315 310 861	57 087 799	1,78 %
Broadcom Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,00	96 766	309 929 243	361 713 739	51 784 497	2,04 %
Texas Instruments	USD	Nasdaq Ngs	0,01	125 000	364 944 129	368 693 961	3 749 832	2,08 %
Constellation Software	CAD	Toronto	0,06	25 503	353 522 777	474 935 262	121 412 485	2,68 %
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,00	130 311	416 669 307	481 006 493	64 337 186	2,72 %
Applied Materials	USD	Nasdaq Ngs	0,01	71 668	141 413 420	512 744 872	371 331 452	2,89 %
Apple Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0,00	183 054	426 249 639	524 149 846	97 900 206	2,96 %
Halma	GBP	London	0,33	1 238 830	269 030 786	640 083 356	371 052 570	3,61 %
Keysight Technologies Inc	USD	New York	0,11	191 820	299 395 675	664 487 054	365 091 380	3,75 %
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	0,00	229 739	499 942 650	1 085 699 173	585 756 523	6,13 %
Totalt Informationsteknik					3 339 320 687	5 428 824 874	2 089 504 187	30,65 %
Material								
CRH PLC Common Share	USD	New York	0,07	480 314	548 677 705	508 565 349	-40 112 356	2,87 %
Totalt Material					548 677 705	508 565 349	-40 112 356	2,87 %
Totalt Värdepappersportfölj					14 862 290 978	17 622 954 955	2 760 663 977	99,50 %

*Anskaffningsvärde beräknat enligt genomsnittsmetoden.

För fonder med andelsklasser redovisas portföljen samlat för samtliga andelsklasser i fonden.

Not 12 - Skatt

Fonden har ingen skatt att betala vid räkenskapsperiodens slut, och därför presenteras ingen skattenot.

Odin Norden

FONDFAKTA

Startdatum

1990-01-06

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Vigdis M. Almestad

Jämförelsesindex

VINX Benchmark Cap NOK NI

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

NOK

BESKRIVNING AV FONDEN

Investeringsstrategi

Fondens mål är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden passar andelsägare som önskar en långsiktig exponering mot den nordiska aktiemarknaden.

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond och kan fritt investera i bolag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller ursprung i Sverige, Norge, Finland eller Danmark. Förvaltaren investerar fritt, inom ramen för fondens mandat, i de bolag som bedöms vara attraktiva och undervärderade.

Fonden är indexoberoende och ingen hänsyn tas till bolagens storlek eller vikt i marknadsindex.

Investeringsbeslut fattas på grundval av egna, grundliga bolagsanalyser som bygger på ett flertal olika informationskällor, bland annat företagsbesök och samtal med bolagens ledning. Odins förvaltare söker efter attraktiva undervärderade bolag med sunda värderingar, även i etiska frågor.

För att förbättra värdeskapandet och/eller synliggöra värdena i de bolag som fonden investerar i ägnar Odins förvaltare även tid åt att utöva aktieägarrättigheter för fondens andelsägarers räkning.

MARKNADSKOMMENTAR

I lokal valuta har den nordiska aktiemarknaden levererat en positiv avkastning under första halvåret 2026. Den norska kronan har stärkts avsevärt mot euron, den svenska kronan och den danska kronan, vilket har lett till att avkastningen mätt i norska kronor har varit lägre.

Det har funnits stora skillnader mellan länder och sektorer. Mätt i norska kronor har avkastningen i Sverige och Danmark varit negativ, medan den har varit positiv i Finland och Norge. Första halvåret har präglats av stora geopolitiska händelser och strukturella förändringar som har skapat betydande skillnader mellan sektorer och företag. Försvar, energi och företag exponerade för artificiell intelligens (AI) har ökat i värde, medan stora delar av den traditionella ekonomin har haft en negativ utveckling. Samtidigt har vi sett en förskjutning bort från kvalitetsföretag och små och medelstora företag.

Investeringar i artificiell intelligens har ökat dramatiskt de senaste åren, och många av de företag som har gynnats av denna investeringsboom har uppnått mycket höga värderingar. Det finns frågor om både värderingarna, hur länge investeringscykeln kommer att vara, och inte minst vilken avkastning investeringarna faktiskt kommer att ge. I kapplöpningen om att utveckla de bästa modellerna är investeringarna enorma, och det är fortfarande en öppen fråga vilka som i slutändan kommer att bli de största vinnarna.

För att finansiera investeringar i AI-relaterade företag har många investerare minskat sin exponering mot mer traditionella företag, vilket har bidragit till prisnedgångar i flera delar av marknaden.

Det råder också stor osäkerhet kring vilken påverkan AI kommer att ha på företagens konkurrensposition framöver. Många befارar att vissa affärsmodeller kommer att möta betydligt starkare konkurrens, samtidigt som ett antal arbetsuppgifter kan effektiviseras avsevärt med hjälp av AI.

Trump införde omfattande globala tullar när han tillträdde 2025. I januari 2026 beslutade USA:s högsta domstol att lagen inte gav presidenten rätt att införa tullar på detta sätt och förklarade tullarna olagliga. Ett juridiskt katt-och-rättaspel har sedan dess utvecklats mellan Vita huset och amerikanska domstolar. Samtidigt fortsätter regeringen att tillfälligt driva in tullarna medan de rättsliga förfarandena pågår.

Trump använder tullar som ett förhandlingskort och har hotat Europa med en 100-procentig tull på länder som beskattar teknikföretag. EU har i sin tur gått med på en 15-procentig tull på de flesta europeiska exportvaror till USA.

Jämfört med samma period föregående år levererade portföljbolagen en organisk tillväxt på 4 procent. Rörelseresultatet ökade med 2 procent, medan vinsten per aktie steg med 1 procent. Kassaflödet var 1 procent lägre än under samma period föregående år.

Den underliggande tillväxten pressas ner av valutaeffekter. Den norska och svenska kronan har stärkts mot den amerikanska dollarn, och resultat som rapporteras i norska och svenska kronor påverkas därför negativt av svagare dollar och euro.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	20 781 788	25 195 797	24 169 427	21 614 478	18 477 115	24 192 675

Klass A EUR

Avkastning fonden, %	-3,3 %	8,8 %	8,2 %	14,2 %	-25,3 %	33,5 %
Jämförelsesindex, %	9,1 %	13,5 %	2,4 %	13,3 %	-17,6 %	30,5 %
Andelsvärde	22,10	22,87	21,02	19,44	17,02	22,77
Antal andelar	44,98	44,98	45,12	45,12	45,12	45,12
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A NOK

Avkastning fonden, %	-7,7 %	9,6 %	13,4 %	21,7 %	-21,1 %	26,6 %
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	20,7 %	-12,9 %	23,8 %
Andelsvärde	250,02	270,87	247,24	217,99	179,16	226,98
Antal andelar	6 844 529,60	12 318 302,64	12 514 744,83	13 092 432,65	13 306 731,30	12 429 259,44
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A SEK

Avkastning fonden, %	-1,2 %	2,9 %	11,4 %	14,1 %	-19,0 %	36,0 %
Jämförelsesindex, %	11,5 %	7,4 %	5,4 %	13,2 %	-10,6 %	32,9 %
Andelsvärde	244,53	247,56	240,53	215,96	189,20	233,47
Antal andelar	44,26	44,26	47 461,51	44,26	44,26	44,26
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B EUR

Avkastning fonden, %	-3,5 %	8,5 %	7,9 %	13,9 %	-25,4 %	33,2 %
Jämförelsesindex, %	9,1 %	13,5 %	2,4 %	13,3 %	-17,6 %	30,5 %
Andelsvärde	21,57	22,34	20,60	19,09	16,76	22,48
Antal andelar	492 419,52	492 644,05	524 395,92	545 274,39	583 003,27	570 570,82
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B NOK

Avkastning fonden, %	-7,8 %	9,3 %	13,1 %	21,4 %	-21,3 %	26,3 %
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	20,7 %	-12,9 %	23,8 %
Andelsvärde	244,05	264,73	242,23	214,11	176,40	224,02
Antal andelar	910 204,68	911 954,87	1 107 801,84	1 187 600,97	2 155 198,08	2 297 880,75
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B SEK

Avkastning fonden, %	-1,3 %	2,7 %	11,1 %	13,9 %	-19,2 %	35,6 %
Jämförelsesindex, %	11,5 %	7,4 %	5,4 %	13,2 %	-10,6 %	32,9 %
Andelsvärde	238,68	241,93	235,65	212,10	186,29	230,45

Antal andelar	159 999,24	159 872,99	169 563,05	189 498,20	198 623,96	196 236,89
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C EUR

Avkastning fonden, %	-3,7 %	8,0 %	7,4 %	13,4 %	-25,8 %	32,5 %
Jämförelsesindex, %	9,1 %	13,5 %	2,4 %	13,3 %	-17,6 %	30,5 %
Andelsvärde	449,82	467,14	432,75	403,08	355,63	479,43
Antal andelar	106 117,76	110 046,27	123 641,38	127 767,68	131 412,20	136 006,14
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C NOK

Avkastning fonden, %	-8,0 %	8,7 %	12,6 %	20,8 %	-21,7 %	25,7 %
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	20,7 %	-12,9 %	23,8 %
Andelsvärde	5 089,40	5 534,36	5 089,45	4 520,67	3 742,76	4 778,14
Antal andelar	553 722,49	1 034 521,74	1 139 644,26	1 200 660,99	1 674 993,27	2 211 127,03
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C SEK

Avkastning fonden, %	-1,6 %	2,2 %	10,6 %	13,3 %	-19,6 %	35,0 %
Jämförelsesindex, %	11,5 %	7,4 %	5,4 %	13,2 %	-10,6 %	32,9 %
Andelsvärde	4 977,20	5 057,68	4 950,98	4 478,46	3 952,83	4 914,57
Antal andelar	100 858,02	105 826,61	113 574,21	120 125,08	123 398,09	130 388,34
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D EUR

Avkastning fonden, %	-3,3 %	8,8 %	8,2 %	14,2 %	-25,3 %	33,4 %
Jämförelsesindex, %	9,1 %	13,5 %	2,4 %	13,3 %	-17,6 %	30,5 %
Andelsvärde	21,85	22,61	20,79	19,22	16,83	22,52
Antal andelar	45,48	45,48	45,48	45,48	45,48	45,48
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D NOK

Avkastning fonden, %	-7,7 %	9,6 %	13,4 %	21,7 %	-21,1 %	26,5 %
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	20,7 %	-12,9 %	23,8 %
Andelsvärde	247,25	267,86	244,49	215,57	177,16	224,46
Antal andelar	39 801 208,92	40 846 943,54	41 149 027,73	41 020 662,11	40 331 835,29	39 413 606,19
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D SEK

Avkastning fonden, %	-1,2 %	2,9 %	11,4 %	14,1 %	-19,0 %	35,9 %
Jämförelsesindex, %	11,5 %	7,4 %	5,4 %	13,2 %	-10,6 %	32,9 %
Andelsvärde	241,81	244,81	237,85	213,56	187,10	230,88
Antal andelar	3 359,93	3 204,42	3 243,92	3 148,80	2 902,87	1 330,69
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D2 NOK

Avkastning fonden, %	-7,6 %	9,8 %	13,7 %	3,1 %	-	-
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	2,3 %	-	-
Andelsvärde	119,00	128,76	117,23	103,11	-	-
Antal andelar	1 133 892,07	1 246 922,23	1 668 528,72	1 608 403,60	-	-

Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
--------------------	---	---	---	---	---	---

Klass F NOK

Avkastning fonden, %	-7,8 %	9,2 %	13,1 %	21,3 %	-4,1 %	-
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	20,7 %	-0,4 %	-
Andelsvärde	132,47	143,73	131,58	116,36	95,92	-
Antal andelar	22 564 670,30	23 330 017,39	24 650 996,34	23 987 322,41	12 576 520,29	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass G NOK

Avkastning fonden, %	-7,7 %	9,7 %	13,5 %	3,1 %	-	-
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	2,3 %	-	-
Andelsvärde	118,54	128,36	117,04	103,09	-	-
Antal andelar	535 758,11	535 758,11	1 018 120,49	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass H NOK

Avkastning fonden, %	-7,6 %	9,8 %	13,6 %	3,1 %	-	-
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	2,3 %	-	-
Andelsvärde	118,85	128,63	117,17	103,10	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass I NOK

Avkastning fonden, %	-7,6 %	9,8 %	13,7 %	3,1 %	-	-
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	2,3 %	-	-
Andelsvärde	118,99	128,76	117,23	103,11	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass J NOK

Avkastning fonden, %	-7,6 %	9,9 %	13,8 %	3,1 %	-	-
Jämförelsesindex, %	4,2 %	14,3 %	7,4 %	2,3 %	-	-
Andelsvärde	119,15	128,89	117,29	103,11	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass S NOK

Avkastning fonden, %	-6,5 %	-	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	1,7 %	-	-	-	-	-
Andelsvärde	93,45	-	-	-	-	-
Antal andelar	19 139 182,19	-	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,75 %

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,75 %

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	1,00 %

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	1,50 %

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	1,50 %

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,75 %

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,75 %

Klass B EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	1,00 %

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	1,00 %

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	1,50 %

Klass D EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,75 %

Klass D SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,75 %

Klass D2 NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,50 %

Klass G NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,65 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,65 %

Klass I NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,50 %

Klass S NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,35 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,35 %

Klass F NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,05 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	1,05 %

Klass H NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,55 %

Klass J NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,45 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,45 %

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk	
Årsavkastning snitt fonden (2 år)	1,8 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	7,4 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	4,1 %
Årsavkastning snitt index (5 år)	7,7 %
Totalrisk snitt fonden (2 år)	12,3%
Totalrisk snitt index (2 år)	11,3%
Aktiv andel	78,0 %
Aktiv risk (2 år)	6,7%
Duration	-
Effektiva ränta	-
Omsättning	
Omsättningshastighet i fonden	11,0 %

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER			
Ränteintäkter		2 089 279	11 344 284
Utdelning		393 462 677	574 397 380
Vinst/förlust sålda värdepapper		1 216 428 926	1 405 920 445
Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-3 445 344 692	442 045 575
Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-20 377 522	5 506 831
PORTFÖLJRESULTAT		-1 853 741 332	2 439 214 515
FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
Förvaltningsarvode	7	-101 083 756	-247 068 596
Andra intäkter	8	218 814	1 620 625
Andra kostnader	8	-14 950	-20 878
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-100 879 892	-245 468 848
RESULTAT FÖRE SKATT		-1 954 621 224	2 193 745 666
Skatt		-9 577 642	-14 975 185
RESULTAT		-1 964 198 866	2 178 770 481
Disposition av årets resultat			
Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
Överfört till/från eget kapital		-1 964 198 866	2 178 770 481

BALANSRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
TILLGÅNGAR			
Fondens värdepapperstillgångar			
Aktier	11	20 616 218 698	24 808 319 251
Konvertibler	11	0	0
Derivat	11	0	0
Fordringar			
Upplumna, icke mottagna intäkter		33 903 925	44 793 694
Andra fordringar		81 482 327	976 984
Bankmedel		90 146 573	368 944 734
SUMMA TILGÅNGAR		20 821 751 522	25 223 034 662
EGET KAPITAL			
Insatt eget kapital			
Andelsägarkapital, nominellt värde		8 816 647 877	7 735 730 407
Överkurs/underkurs		-17 275 449 816	-13 744 722 874
Ackumulerat eget kapital	9, 10	29 240 590 196	31 204 789 063
SUMMA EGET KAPITAL		20 781 788 257	25 195 796 596
SKULDER			
Avsatt för utdelning till andelsägare			
Skatteskuld	12	0	0
Andra skulder		39 963 265	27 238 066
SUMMA SKULDER		39 963 265	27 238 066
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		20 821 751 522	25 223 034 662

Notinformation

Not 1 - Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Fondens räkenskaper har upprättats i enlighet med redovisningslagens regler och föreskrifter om årsredovisning m.m. för fonder.

Finansiella instrument

Alla finansiella instrument, inklusive aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

Fastställande av verkligt värde

Det verkliga värdet på finansiella instrument fastställs utifrån observerbara marknadspriser. För noterade värdepapper används officiella stängningskurser, inklusive priser från Bloomberg och/eller Nordic Bond Pricing.

Om det inte finns några observerbara marknadspriser, eller om det inte har skett någon registrerad omsättning i ett värdepapper den aktuella dagen, fastställs värdet utifrån ett uppskattat marknadsvärde.

Valuta

Värdepapper och bankinsättningar i utländsk valuta omräknas till norska kronor baserat på rådande marknads- och valutakurser på balansdagen.

Hantering av transaktionskostnader

Transaktionskostnader vid köp av finansiella instrument, inklusive mäklaravgifter, ingår i anskaffningsvärdet för värdepapperen.

Utdelning till andelsägare

Fonden har inga utdelande andelsklasser

Fördelning av anskaffningskostnad

Vid realisation av finansiella instrument beräknas vinster och förluster baserat på den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda värdepapperen.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonden har inte använt derivat under räkenskapsperioden.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansräkningen i fondernas räkenskaper återspeglar fondernas marknadsvärde per den sista handelsdagen i räkenskapsperioden. Riskhantering diskuteras i förvaltningsberättelsen i

årsredovisningen, och hänvisning görs till denna för vidare diskussion.

Not 4 - Omsättning

Fondens omsättningshastighet är ett mått på omfattningen av fondens köp och försäljningar av värdepapper över en tidsperiod. En låg omsättningshastighet indikerar mindre köp-/försäljningsaktivitet än en hög omsättningshastighet.

Omsättningshastigheten beräknas som summan av alla köp och försäljningar av värdepapper dividerat med 2, och sedan dividerat med de genomsnittliga totala tillgångarna under räkenskapsåret.

Fondens omsättningshastighet för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

Not 5 - Provisionsintäkter

Det finns inga provisionsintäkter i fonden under räkenskapsperioden.

Not 6 - Tecknings- och inlösenavgifter

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonden. De faktiska beloppen visas i fondens bokslut.

Fonden tillämpar swing pricing. För mer information om swing pricing, se fondernas prospekt på www.odinfond.no.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas och fördelas dagligen, baserat på fondklassernas förvaltade tillgångar till aktuell prissättning av fondens tillgångar. Avgifterna betalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Avgifter som debiterats för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

För en mer detaljerad beskrivning av principerna för beräkning av förvaltningsavgifter, se fondens prospekt på odifond.no.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter/-kostnader representerar valutakursskillnaden mellan det ursprungliga bokförda värdet och den aktuella valutakursen för bankinsättningar i utländsk valuta per den sista handelsdagen.

Övriga kostnader visar transaktionskostnader i fonderna, fakturerade av förvaringsinstitut.

Not 9 - Eget kapital

EGET KAPITAL, NOK		2026
Eget kapital vid periodens början	25 195 796 596	
Teckningar under perioden	2 797 079 421	
Inlösen under perioden	-5 246 888 893	
Periodens resultat	-1 964 198 866	
Utdelning under perioden	0	
Överföring av periodens resultat till/från eget kapital	-1 964 198 866	
Eget kapital vid periodens slut	20 781 788 257	

Not 10 - Andelar och andelsvärde

Andelar och andelsvärde för räkenskapsperioden, samt för de två föregående räkenskapsåren, presenteras i fondens rapport.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Kommunikationstjänster								
Vend Marketplaces	NOK	Oslo	0,61	1 285 275	373 403 003	305 895 450	-67 507 553	1,48 %
Totalt Kommunikationstjänster					373 403 003	305 895 450	-67 507 553	1,48 %
Sällanköpsvaror och tjänster								
Dometic Group	SEK	Stockholm	1,26	4 040 837	301 420 180	102 876 474	-198 543 706	0,50 %
Thule Group	SEK	Stockholm	1,60	1 722 024	186 564 141	362 703 555	176 139 415	1,75 %
Totalt Sällanköpsvaror och tjänster					487 984 321	465 580 030	-22 404 291	2,25 %
Dagligvaror								
Schouw & Co	DKK	København	1,04	259 133	195 819 120	228 264 546	32 445 426	1,10 %
Olvi A	EUR	Helsinki	3,39	701 878	244 480 759	254 102 858	9 622 098	1,23 %
Axfood	SEK	Stockholm	0,68	1 484 522	209 906 483	390 697 447	180 790 964	1,89 %
AarhusKarlshamn	SEK	Stockholm	0,78	2 042 374	549 085 303	478 207 241	-70 878 063	2,31 %
SalMar	NOK	Oslo	0,88	1 191 813	609 764 278	552 047 782	-57 716 497	2,67 %
Mowi	NOK	Oslo	0,64	3 365 286	652 058 770	615 174 281	-36 884 490	2,97 %
Totalt Dagligvaror					2 461 114 715	2 518 494 154	57 379 439	12,16 %
Energi								
Neste	EUR	Helsinki	0,11	884 557	268 863 254	286 613 589	17 750 336	1,38 %
Totalt Energi					268 863 254	286 613 589	17 750 336	1,38 %
Finans								
DNB Bank	NOK	Oslo	0,06	850 000	236 767 346	250 495 000	13 727 654	1,21 %
Sampo A	EUR	Helsinki	0,25	6 686 855	276 876 915	695 543 580	418 666 665	3,36 %
Ringkjøbing Landbobank	DKK	København	1,74	421 480	264 405 251	988 783 988	724 378 737	4,78 %
Protector Forsikring	NOK	Oslo	2,91	2 402 731	47 396 772	1 146 583 233	1 099 186 461	5,54 %
Totalt Finans					825 446 283	3 081 405 801	2 255 959 518	14,88 %
Hälsovård								
Embla Medical	DKK	København	1,16	4 975 000	268 244 936	201 799 755	-66 445 181	0,97 %
Medistim	NOK	Oslo	5,97	1 094 000	180 961 275	250 526 000	69 564 725	1,21 %
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0,01	248 000	359 119 031	461 369 768	102 250 737	2,23 %
Addlife B	SEK	Stockholm	3,54	4 330 008	270 106 533	723 412 724	453 306 192	3,49 %
Novo Nordisk B	DKK	København	0,07	2 560 726	1 193 619 246	1 219 311 261	25 692 014	5,89 %
Totalt Hälsovård					2 272 051 021	2 856 419 507	584 368 487	13,79 %
Industri								
Sweco B	SEK	Stockholm	0,66	2 409 060	86 401 218	313 067 914	226 666 696	1,51 %
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	0,44	8 901 728	247 829 769	327 841 117	80 011 348	1,58 %
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	0,10	1 076 529	126 609 132	376 881 554	250 272 422	1,82 %
Instalco	SEK	Stockholm	3,82	10 255 515	207 347 226	400 978 189	193 630 963	1,94 %
Valmet	EUR	Helsinki	0,93	1 719 551	460 200 541	410 872 350	-49 328 191	1,98 %
Indutrade	SEK	Stockholm	0,67	2 444 955	73 639 417	500 972 607	427 333 191	2,42 %
Addtech B	SEK	Stockholm	0,61	1 659 736	63 050 277	579 359 221	516 308 944	2,80 %
NCC B	SEK	Stockholm	3,00	2 997 681	435 401 047	584 495 942	149 094 895	2,82 %
Beijer Ref	SEK	Stockholm	0,91	4 636 367	197 543 860	673 149 524	475 605 664	3,25 %
Munters Group	SEK	Stockholm	2,33	4 295 002	190 344 852	757 087 410	566 742 558	3,66 %
Securitas B	SEK	Stockholm	0,88	5 066 227	395 692 756	824 656 527	428 963 771	3,98 %
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,11	5 361 760	221 001 393	941 289 161	720 287 769	4,55 %
DSV	DKK	København	0,18	433 073	393 207 626	1 015 325 471	622 117 846	4,90 %
Totalt Industri					3 098 269 113	7 705 976 988	4 607 707 875	37,22 %
Informationsteknik								
Octave Intelligence plc	SEK	Stockholm	0,29	734 026	62 589 741	117 379 859	54 790 118	0,57 %
Bouvet	NOK	Oslo	5,59	5 807 586	233 103 424	249 435 819	16 332 395	1,20 %

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Netcompany Group	DKK	København	1,39	640 384	232 317 220	288 834 783	56 517 563	1,39 %
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	2,34	865 652	227 534 564	560 192 521	332 657 957	2,71 %
Atea	NOK	Oslo	2,89	3 247 345	340 672 579	561 141 216	220 468 637	2,71 %
Hexagon B	SEK	Stockholm	0,27	7 340 267	334 778 872	601 309 673	266 530 801	2,90 %
Totalt Informationsteknik					1 430 996 399	2 378 293 871	947 297 472	11,49 %
Material								
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1,23	1 323 678	258 401 664	393 555 198	135 153 534	1,90 %
SP Group	DKK	København	8,48	1 025 545	299 638 284	623 984 109	324 345 826	3,01 %
Totalt Material					558 039 948	1 017 539 307	459 499 359	4,91 %
Totalt Värdepappersportfölj					11 776 168 056	20 616 218 698	8 840 050 642	99,56 %

*Anskaffningsvärde beräknat enligt genomsnittsmetoden.

För fonder med andelsklasser redovisas portföljen samlat för samtliga andelsklasser i fonden.

Not 12 - Skatt

Fonden har ingen skatt att betala vid räkenskapsperiodens slut, och därför presenteras ingen skattenot.

Odin Norge

FONDFAKTA

Startdatum

26.06.1992

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Atle Hauge

Jamförelsesindex

Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

NOK

BESKRIVNING AV FONDEN

Investeringsstrategi

Fondens mål är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden passar andelsägare som önskar en långsiktig exponering mot den norska aktiemarknaden.

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond och kan fritt investera i bolag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller ursprung i Norge. Förvaltaren investerar fritt, inom ramen för fondens mandat, i de bolag som bedöms vara attraktiva och undervärderade. Fonden är indexoberoende och ingen hänsyn tas till bolagens storlek eller vikt i marknadsindex.

Investeringsbeslut fattas på grundval av egna, grundliga bolagsanalyser som bygger på ett flertal olika informationskällor, bland annat företagsbesök och samtal med bolagens ledning. Odins förvaltare söker efter attraktiva undervärderade bolag med sunda värderingar, även i etiska frågor.

För att förbättra värdeskapandet och/eller synliggöra värdena i de bolag som fonden investerar i ägnar Odins förvaltare även tid åt att utöva aktieägarrättigheter för fondens andelsägares räkning.

MARKNADSKOMMENTAR

Första halvåret 2026 har varit ett bra halvår för både Oslo Børs och Odin Norge. Marknaderna har till stor del präglats av geopolitisk oro, särskilt konflikten i Mellanöstern, vilket har bidragit till högre energi- och råvarupriser över tid. Samtidigt har artificiell intelligens fortsatt att vara ett centralt tema för investerare, både som en källa till produktivitetstillväxt och som en potentiell utmaning för etablerade affärsmodeller.

Den positiva utvecklingen på Oslobörsen har till stor del drivits av energi- och råvarurelaterade företag. Under hela första halvåret såg vi dock betydande fluktuationer på marknaden i takt med att nyhetsbilden kring konflikten i Mellanöstern förändrades. Mot slutet av perioden bidrog ökad optimism kring fredsförhandlingar till något lägre oljepriser och en svagare marknadsutveckling.

Rapporteringsäsongerna för fjärde kvartalet 2025 och första kvartalet 2026 visade en genomgående god operativ utveckling bland fondens bolag. Nordic Semiconductor, AutoStore och DOF Group levererade i synnerhet starka resultat och var bland de viktigaste positiva bidragsgivarna. AutoStore fortsatte att visa god tillväxt och stark konkurrenskraft, medan Nordic Semiconductor levererade både intäktsstillväxt och förbättrad lönsamhet. För DOF Group bidrog hög aktivitet på offshore- och subsea-marknaderna till goda resultat.

Artificiell intelligens var ett centralt tema under hela första halvåret. Efter flera år av stor optimism relaterad till teknikföretag har marknaden i allt högre grad börjat diskutera vilka företag som kan komma att utmanas av den tekniska utvecklingen. Vår bedömning är att marknaden i vissa fall har varit alltför nyanserad. Företag med starka konkurrensfördelar i form av unik data, nätverkseffekter eller regulatoriska inträdeshinder kommer enligt vår mening att vara bättre rustade än företag som huvudsakligen bygger sin position på teknik som kan kopieras eller ersättas.

En annan egenskap hos marknaden har varit den höga volatiliteten hos enskilda aktier. Prisreaktioner på kvartalsrapporter och andra företagsnyheter har i många fall varit betydligt större än tidigare. För aktiva förvaltare kan sådana fluktuationer skapa attraktiva investeringsmöjligheter när aktiekurserna avviker från vår bedömning av de långsiktiga underliggande värdena.

Ett konkret exempel på värdet av långsiktig aktiv förvaltning var försäljningen av vår investering i Måsøval. Efter flera utmanande år för vattenbruchssektorn steg aktien kraftigt i takt med att huvudägarna genomförde en strategisk process. Vi tog tillfället i akt att sälja vår position till ett pris över marknadspriset, vilket skapade ett betydande mervärde för andelsägarna.

Fonden fortsätter att ha betydande exponering mot energi- och oljeserviceindustrin genom bland annat DOF Group och Subsea 7. Vi fortsätter att se utsikterna för subsea-marknaden som attraktiva, med stöd av starka orderböcker, högt kapacitetsutnyttjande och ökande global energiefterfrågan.

Under första halvåret har vi sålt ut våra aktier i Kitron, Orkla, Lerøy Seafood och Måsøval, samtidigt som vi ökat våra investeringar i bland annat Vend Marketplaces, Elkem och Storebrand.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	17 723 792	17 208 999	13 124 616	10 051 658	9 423 879	10 334 143

Klass A EUR

Avkastning fonden, %	11,5 %	22,0 %	15,4 %	6,4 %	-11,3 %	34,3 %
Jämförelsesindex, %	18,3 %	19,4 %	6,1 %	4,4 %	-12,0 %	27,7 %
Andelsvärde	31,46	28,21	23,12	20,03	18,82	21,22
Antal andelar	51,03	51,03	51,03	51,03	51,03	51,03
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A NOK

Avkastning fonden, %	6,5 %	22,9 %	21,0 %	13,4 %	-6,3 %	27,4 %
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	11,2 %	-7,1 %	21,1 %
Andelsvärde	355,89	334,24	271,92	224,64	198,13	211,53
Antal andelar	6 160 319,12	8 117 320,17	9 294 890,32	10 718 284,36	11 781 514,08	11 671 223,29
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass A SEK

Avkastning fonden, %	13,9 %	15,5 %	18,9 %	6,4 %	-3,8 %	36,8 %
Jämförelsesindex, %	20,9 %	13,0 %	9,3 %	4,3 %	-4,6 %	30,1 %
Andelsvärde	348,04	305,45	264,52	222,54	209,23	217,58
Antal andelar	93 079,06	50,22	50,22	50,22	50,22	50,22
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B EUR

Avkastning fonden, %	11,4 %	21,7 %	15,2 %	6,1 %	-11,5 %	34,0 %
Jämförelsesindex, %	18,3 %	19,4 %	6,1 %	4,4 %	-12,0 %	27,7 %
Andelsvärde	30,62	27,49	22,58	19,61	18,48	20,89
Antal andelar	45 245,76	47 674,95	57 473,48	36 869,24	31 608,88	31 608,88
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B NOK

Avkastning fonden, %	6,3 %	22,6 %	20,7 %	13,1 %	-6,6 %	27,1 %
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	11,2 %	-7,1 %	21,1 %
Andelsvärde	346,30	325,64	265,59	219,96	194,48	208,16
Antal andelar	625 986,25	701 650,00	597 395,69	544 939,06	1 118 783,12	1 080 572,82
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass B SEK

Avkastning fonden, %	13,8 %	15,2 %	18,6 %	6,1 %	-4,1 %	36,5 %
Jämförelsesindex, %	20,9 %	13,0 %	9,3 %	4,3 %	-4,6 %	30,1 %
Andelsvärde	339,61	298,42	259,08	217,91	205,39	214,11
Antal andelar	46,10	46,10	46,10	11 051,86	11 051,86	11 051,86
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C EUR						
Avkastning fonden, %	11,1 %	21,1 %	14,6 %	5,6 %	-12,0 %	33,3 %
Jämförelsesindex, %	18,3 %	19,4 %	6,1 %	4,4 %	-12,0 %	27,7 %
Andelsvärde	717,73	646,14	533,50	465,61	440,86	500,88
Antal andelar	15 428,80	14 440,63	12 856,14	13 256,27	13 606,52	13 006,54
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C NOK						
Avkastning fonden, %	6,1 %	22,0 %	20,1 %	12,5 %	-7,0 %	26,5 %
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	11,2 %	-7,1 %	21,1 %
Andelsvärde	8 120,26	7 654,69	6 274,32	5 222,32	4 640,34	4 991,68
Antal andelar	243 765,40	712 720,19	561 185,27	403 500,95	578 361,80	772 873,40
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C SEK						
Avkastning fonden, %	13,5 %	14,6 %	18,0 %	5,6 %	-4,6 %	35,8 %
Jämförelsesindex, %	20,9 %	13,0 %	9,3 %	4,3 %	-4,6 %	30,1 %
Andelsvärde	7 942,47	6 996,44	6 104,55	5 174,05	4 900,91	5 134,73
Antal andelar	46 073,78	42 094,17	37 613,82	38 543,34	41 463,96	43 040,55
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D EUR						
Avkastning fonden, %	11,5 %	22,0 %	15,4 %	6,4 %	-11,3 %	34,2 %
Jämförelsesindex, %	18,3 %	19,4 %	6,1 %	4,4 %	-12,0 %	27,7 %
Andelsvärde	31,03	27,83	22,81	19,76	18,57	20,94
Antal andelar	51,73	51,73	415,99	415,99	51,73	51,73
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D NOK						
Avkastning fonden, %	6,5 %	22,9 %	21,0 %	13,4 %	-6,3 %	27,3 %
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	11,2 %	-7,1 %	21,1 %
Andelsvärde	351,07	329,71	268,23	221,60	195,44	208,67
Antal andelar	18 897 566,65	18 685 723,09	17 467 039,98	17 365 335,13	17 156 189,84	16 697 923,50
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D SEK						
Avkastning fonden, %	13,9 %	15,5 %	18,9 %	6,4 %	-3,8 %	36,7 %
Jämförelsesindex, %	20,9 %	13,0 %	9,3 %	4,3 %	-4,6 %	30,1 %
Andelsvärde	343,36	301,34	260,96	219,54	206,41	214,65
Antal andelar	14 534,56	15 991,45	16 030,34	17 132,19	21 417,84	45 038,09
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D2 NOK						
Avkastning fonden, %	6,6 %	23,2 %	21,4 %	0,8 %	-	-
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	1,2 %	-	-
Andelsvärde	160,79	150,82	122,39	100,85	-	-
Antal andelar	630 880,64	712 918,50	880 612,87	841 121,18	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass F NOK

Avkastning fonden, %	6,3 %	22,6 %	20,7 %	13,0 %	-4,3 %	-
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	11,2 %	-6,2 %	-
Andelsvärde	170,08	159,97	130,54	108,17	95,68	-
Antal andelar	10 565 076,16	10 776 041,02	11 230 593,15	11 082 725,30	5 927 744,89	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass G NOK

Avkastning fonden, %	6,5 %	23,0 %	21,2 %	0,8 %	-	-
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	1,2 %	-	-
Andelsvärde	160,15	150,33	122,18	100,84	-	-
Antal andelar	253 159,60	312 653,38	1 161 801,33	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass H NOK

Avkastning fonden, %	6,6 %	23,2 %	21,3 %	0,8 %	-	-
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	1,2 %	-	-
Andelsvärde	160,56	150,64	122,31	100,85	-	-
Antal andelar	1 446 141,56	1 334 583,39	690 711,38	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass I NOK

Avkastning fonden, %	6,6 %	23,2 %	21,3 %	0,8 %	-	-
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	1,2 %	-	-
Andelsvärde	160,76	150,80	122,37	100,85	-	-
Antal andelar	781 154,15	781 154,15	781 154,15	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass J NOK

Avkastning fonden, %	6,6 %	23,3 %	21,4 %	0,9 %	-	-
Jämförelsesindex, %	13,0 %	20,3 %	11,3 %	1,2 %	-	-
Andelsvärde	160,97	150,96	122,44	100,86	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass S NOK

Avkastning fonden, %	5,8 %	-	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	10,1 %	-	-	-	-	-
Andelsvärde	105,78	-	-	-	-	-
Antal andelar	36 405 535,96	-	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,77 %

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,77 %

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,02 %

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,52 %

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,52 %

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,77 %

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,77 %

Klass B EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,02 %

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,02 %

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,52 %

Klass D EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,77 %

Klass D SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,77 %

Klass D2 NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,52 %

Klass G NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,65 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,67 %

Klass I NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,52 %

Klass S NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,35 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,37 %

Klass F NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,05 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,07 %

Klass H NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,57 %

Klass J NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,45 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,47 %

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk

Årsavkastning snitt fonden (2 år)	16,7 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	17,1 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	12,4 %
Årsavkastning snitt index (5 år)	10,6 %
Totalrisk snitt fonden (2 år)	11,0%
Totalrisk snitt index (2 år)	11,2%
Aktiv andel	48,2 %
Aktiv risk (2 år)	5,6%
Duration	-
Effektiva ränta	-

Omsättning

Omsättningshastighet i fonden	36,0 %
-------------------------------	--------

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER			
Ränteintäkter		9 324 045	19 928 798
Utdelning		496 343 630	689 965 152
Vinst/förlust sålda värdepapper		768 685 824	1 662 046 501
Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-64 951 960	891 165 230
Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-1 198 600	885 018
PORTFÖLJRESULTAT		1 208 202 939	3 263 990 697
FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
Förvaltningsarvode	7	-75 125 090	-158 617 468
Andra intäkter	8	7 533	24 329
Andra kostnader	8	-22 062	-29 587
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-75 139 619	-158 622 726
RESULTAT FÖRE SKATT		1 133 063 320	3 105 367 971
Skatt		-769 795	-1 447 063
RESULTAT		1 132 293 526	3 103 920 908
Disposition av årets resultat			
Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
Överfört till/från eget kapital		1 132 293 526	3 103 920 908

BALANSRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
TILLGÅNGAR			
Fondens värdepapperstillgångar			
Aktier	11	17 520 222 538	16 980 617 173
Konvertibler	11	0	0
Derivat	11	0	0
Fordringar			
Upplumna, icke mottagna intäkter		12 933 482	14 932
Andra fordringar		57 030 821	44 940 172
Bankmedel		232 502 798	212 751 481
SUMMA TILGÅNGAR		17 822 689 640	17 238 323 759
EGET KAPITAL			
Insatt eget kapital			
Andelsägarkapital, nominellt värde		7 704 469 058	4 272 584 281
Överkurs/underkurs		-8 661 864 839	-4 612 479 255
Akkumulerat eget kapital	9, 10	18 681 187 338	17 548 893 812
SUMMA EGET KAPITAL		17 723 791 557	17 208 998 838
SKULDER			
Avsatt för utdelning till andelsägare			
Skatteskuld	12	0	0
Andra skulder		98 898 083	29 324 921
SUMMA SKULDER		98 898 083	29 324 921
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		17 822 689 640	17 238 323 759

Notinformation

Not 1 - Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Fondens räkenskaper har upprättats i enlighet med redovisningslagens regler och föreskrifter om årsredovisning m.m. för fonder.

Finansiella instrument

Alla finansiella instrument, inklusive aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

Fastställande av verkligt värde

Det verkliga värdet på finansiella instrument fastställs utifrån observerbara marknadspriser. För noterade värdepapper används officiella stängningskurser, inklusive priser från Bloomberg och/eller Nordic Bond Pricing.

Om det inte finns några observerbara marknadspriser, eller om det inte har skett någon registrerad omsättning i ett värdepapper den aktuella dagen, fastställs värdet utifrån ett uppskattat marknadsvärde.

Valuta

Värdepapper och bankinsättningar i utländsk valuta omräknas till norska kronor baserat på rådande marknads- och valutakurser på balansdagen.

Hantering av transaktionskostnader

Transaktionskostnader vid köp av finansiella instrument, inklusive mäklaravgifter, ingår i anskaffningsvärdet för värdepapperen.

Utdelning till andelsägare

Fonden har inga utdelande andelsklasser

Fördelning av anskaffningskostnad

Vid realisation av finansiella instrument beräknas vinster och förluster baserat på den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda värdepapperen.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonden har inte använt derivat under räkenskapsperioden.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansräkningen i fondernas räkenskaper återspeglar fondernas marknadsvärde per den sista handelsdagen i räkenskapsperioden. Riskhantering diskuteras i förvaltningsberättelsen i

årsredovisningen, och hänvisning görs till denna för vidare diskussion.

Not 4 - Omsättning

Fondens omsättningshastighet är ett mått på omfattningen av fondens köp och försäljningar av värdepapper över en tidsperiod. En låg omsättningshastighet indikerar mindre köp-/försäljningsaktivitet än en hög omsättningshastighet.

Omsättningshastigheten beräknas som summan av alla köp och försäljningar av värdepapper dividerat med 2, och sedan dividerat med de genomsnittliga totala tillgångarna under räkenskapsåret.

Fondens omsättningshastighet för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

Not 5 - Provisionsintäkter

Det finns inga provisionsintäkter i fonden under räkenskapsperioden.

Not 6 - Tecknings- och inlösenavgifter

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonden. De faktiska beloppen visas i fondens bokslut.

Fonden tillämpar swing pricing. För mer information om swing pricing, se fondernas prospekt på www.odinfond.no.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas och fördelas dagligen, baserat på fondklassernas förvaltade tillgångar till aktuell prissättning av fondens tillgångar. Avgifterna betalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Avgifter som debiterats för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

För en mer detaljerad beskrivning av principerna för beräkning av förvaltningsavgifter, se fondens prospekt på odifond.no.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter/-kostnader representerar valutakursskillnaden mellan det ursprungliga bokförda värdet och den aktuella valutakursen för bankinsättningar i utländsk valuta per den sista handelsdagen.

Övriga kostnader visar transaktionskostnader i fonderna, fakturerade av förvaringsinstitut.

Not 9 - Eget kapital

EGET KAPITAL, NOK		2026
Eget kapital vid periodens början		17 208 998 838
Teckningar under perioden		4 761 947 277
Inlösen under perioden		-5 379 448 084
Periodens resultat		1 132 293 526
Utdelning under perioden		0
Överföring av periodens resultat till/från eget kapital		1 132 293 526
Eget kapital vid periodens slut		17 723 791 557

Not 10 - Andelar och andelsvärde

Andelar och andelsvärde för räkenskapsperioden, samt för de två föregående räkenskapsåren, presenteras i fondens rapport.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Kommunikationstjänster								
Vend Marketplaces	NOK	Oslo	2,61	5 506 307	1 397 364 513	1 310 501 066	-86 863 447	7,38 %
Totalt Kommunikationstjänster					1 397 364 513	1 310 501 066	-86 863 447	7,38 %
Sällanköpsvaror och tjänster								
Elektroimportören	NOK	Oslo	8,49	4 312 782	175 338 226	60 810 226	-114 528 000	0,34 %
Totalt Sällanköpsvaror och tjänster					175 338 226	60 810 226	-114 528 000	0,34 %
Dagligvaror								
Bakkafrost	NOK	Oslo	1,71	1 014 935	589 588 429	408 409 844	-181 178 585	2,30 %
Mowi	NOK	Oslo	0,43	2 244 111	294 489 712	410 223 491	115 733 779	2,31 %
SalMar	NOK	Oslo	0,86	1 159 779	529 126 569	537 209 633	8 083 064	3,03 %
Totalt Dagligvaror					1 413 204 710	1 355 842 968	-57 361 742	7,64 %
Energi								
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	0,74	1 445 039	191 893 211	186 265 527	-5 627 684	1,05 %
Subsea 7	NOK	Oslo	0,52	1 560 691	159 206 365	527 513 558	368 307 193	2,97 %
Aker BP	NOK	Oslo	0,37	2 331 474	566 067 885	706 902 917	140 835 032	3,98 %
DOF Group	NOK	Oslo	3,96	9 746 233	628 866 212	1 108 146 692	479 280 480	6,24 %
Equinor	NOK	Oslo	0,16	4 012 950	952 847 773	1 258 059 825	305 212 052	7,09 %
Totalt Energi					2 498 881 446	3 786 888 519	1 288 007 073	21,33 %
Finans								
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	0,73	1 054 298	65 382 988	198 208 024	132 825 036	1,12 %
Sparebanken Norge	NOK	Oslo	1,01	1 745 667	193 791 253	324 414 755	130 623 503	1,83 %
Sparebank 1 Sør-Norge	NOK	Oslo	0,60	2 244 197	165 406 910	434 027 700	268 620 789	2,44 %
Storebrand	NOK	Oslo	0,79	3 334 472	542 640 712	619 544 898	76 904 186	3,49 %
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	0,51	2 559 744	446 656 590	685 499 443	238 842 853	3,86 %
DNB Bank	NOK	Oslo	0,16	2 441 535	477 220 530	719 520 365	242 299 834	4,05 %
Totalt Finans					1 891 098 983	2 981 215 184	1 090 116 201	16,79 %
Industri								
Envipco Holding N.V.	NOK	Oslo	9,04	5 975 155	391 091 769	244 682 597	-146 409 172	1,38 %
Tomra Systems	NOK	Oslo	0,94	2 775 021	327 203 428	263 904 497	-63 298 931	1,49 %
Kongsberg Maritime AS	NOK	Oslo	0,83	7 312 604	332 895 781	374 697 829	41 802 047	2,11 %
Multiconsult	NOK	Oslo	9,69	2 680 871	265 074 303	388 726 295	123 651 992	2,19 %
Veidekke	NOK	Oslo	3,00	4 051 076	422 970 785	768 084 010	345 113 224	4,33 %
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	0,32	2 802 031	327 573 282	835 845 847	508 272 566	4,71 %
AutoStore Holdings Ltd.	NOK	Oslo	2,58	88 576 172	798 501 858	1 095 687 248	297 185 390	6,17 %
Totalt Industri					2 865 311 207	3 971 628 323	1 106 317 116	22,37 %
Informationsteknik								
Atea	NOK	Oslo	3,12	3 504 596	339 377 950	605 594 189	266 216 238	3,41 %
Link Mobility Group Holding	NOK	Oslo	9,20	28 128 896	834 977 141	711 098 491	-123 878 650	4,01 %
Nordic Semiconductor	NOK	Oslo	3,38	6 762 503	863 522 516	1 232 128 047	368 605 531	6,94 %
Totalt Informationsteknik					2 037 877 607	2 548 820 726	510 943 119	14,36 %
Material								
Elkem	NOK	Oslo	3,12	11 456 075	335 658 083	366 365 279	30 707 195	2,06 %
Borregaard	NOK	Oslo	3,20	3 200 525	334 045 746	476 878 225	142 832 479	2,69 %
Yara International	NOK	Oslo	0,60	1 518 769	524 063 790	661 272 023	137 208 233	3,72 %
Totalt Material					1 193 767 619	1 504 515 526	310 747 907	8,47 %
Totalt Värdepappersportfölj					13 472 844 311	17 520 222 538	4 047 378 227	98,68 %

*Anskaffningsvärde beräknat enligt genomsnittsmetoden.

För fonder med andelsklasser redovisas portföljen samlat för samtliga andelsklasser i fonden.

Not 12 - Skatt

Fonden har ingen skatt att betala vid räkenskapsperiodens slut, och därför presenteras ingen skattenot.

Odin Sverige

FONDFAKTA

Startdatum

31.10.1994

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Peter Nygren

Jamförelsesindex

OMXSB Cap GI

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

NOK

BESKRIVNING AV FONDEN

Investeringsstrategi

Fondens mål är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden passar andelsägare som önskar en långsiktig exponering mot den svenska aktiemarknaden.

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond och kan fritt investera i bolag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller ursprung i Sverige. Förvaltaren investerar fritt, inom ramen för fondens mandat, i de bolag som bedöms vara attraktiva och undervärderade. Fonden är indexoberoende och ingen hänsyn tas till bolagens storlek eller vikt i marknadsindex.

Investeringsbeslut fattas på grundval av egna, grundliga bolagsanalyser som bygger på ett flertal olika informationskällor, bland annat företagsbesök och samtal med bolagens ledning. Odins förvaltare söker efter attraktiva undervärderade bolag med sunda värderingar, även i etiska frågor.

För att förbättra värdeskapandet och/eller synliggöra värdena i de bolag som fonden investerar i ägnar Odins förvaltare även tid åt att utöva aktieägarrättigheter för fondens andelsägars räkning.

MARKNADSKOMMENTAR

Aktiemarknaden fortsatte att stiga i juni på förväntningar om en fortsatt eskalering av konflikterna i Mellanöstern. Odin Sverige levererade en avkastning i linje med jämförelseindexet.

I juni var AddLife, Avanza och Nordnet de starkaste bidragsgivarna. Det har inte förekommit några betydande företagsspecifika nyheter, men den höga aktiviteten på aktiemarknaden är positiv för både Nordnet och Avanza, vilket sannolikt förklarar den starka kursutvecklingen under hela månaden.

De svagaste aktierna i juni var EQT, Munters och Addnode. Inget av dessa företag presenterade några betydande företagsspecifika nyheter under månaden.

Flera portföljförändringar har gjorts under månaden. Vi har valt att sälja ut de återstående aktierna i Hemnet respektive Sagax. Båda positionerna var relativt små innan försäljningarna gjordes. För Hemnet har investeringsargumentet gradvis försvagats över tid. Vi följer alltid Odin-modellens tre P:n och valde därför att sälja ut de sista aktierna i portföljen. Sagax har haft en låg vikt i fonden under en längre tid och vi har valt att allokera kapitalet till andra portföljbolag.

Vi förvärvade SEB under juni. Odin Sverige har därmed återigen en av de fyra storbankerna i sin portfölj. Vår bedömning är att SEB uppfyller alla tre P:n i Odin-modellen. En historisk avkastning på eget kapital (ROE) på 13–15 procent är ett bevis på en stark utveckling. SEB:s position som huvudbank för Wallenbergsfären, och som en del av ett ekosystem som inte bör underskattas, gäller både lokalt och internationellt. Med en ägare som har ett mycket långsiktigt perspektiv och en konservativ inställning till kreditrisk, anser vi att SEB är väl rustat för att hantera olika marknadsförhållanden och finansbolag under hela konjunkturcykeln. Värderingen ligger för närvarande nära det historiska genomsnittet, med en förväntad P/E-multipel på cirka 11 gånger nästa års vinst.

Vi ökade även vår portföljviktning i Octave under månaden. Fondens fokus på hållbarhet är fortsatt av stor betydelse, även i en marknadsmiljö som präglas av förnyad volatilitet i energi- och råvarupriser. I slutet av första halvåret 2026 var fonden investerad i 20 företag med validerade klimatmål enligt Science Based Targets-initiativet (SBTi). Dessa företag representerade cirka 80 procent av fondens värde, en ökning från drygt 70 procent vid samma tidpunkt förra året.

Ett av de senaste tillskotten till portföljen är SEB. Som en av pionjärerna på marknaden för gröna obligationer, med ett eget ramverk sedan 2017, följer banken upp omställningen genom två nyckelindikatorer: Carbon Exposure Index, som mäter exponering mot fossilrelaterad kreditrisk, och Sustainability Activity Index, som mäter volymen av hållbar finansiering. Med en av de största exponeringarna mot företagsfinansiering bland nordiska banker bidrar SEB också direkt till omvandlingen av företagssektorn, samtidigt som investeringen ger fonden bredare exponering mot hållbara finansieringslösningar.

Sammanfattningsvis anser vi att värderingarna, särskilt inom segmentet småföretag, fortfarande är attraktiva.

Portföljbolagen har genomgående låga skuldsättningskvoter, och vi ser inte att den fundamentala utvecklingen motiverar den svagare prisutveckling vi har sett i delar av marknaden. Tvärtom anser vi att portföljen är väl positionerad för att leverera god avkastning över tid.

Vi fortsätter att utveckla portföljen i linje med Odin-modellen, med fokus på de tre P:na: prestanda, position och pris.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	9 261 649	12 868 196	14 849 534	16 918 097	15 747 110	26 085 967
Klass A EUR						
Avkastning fonden, %	0,6 %	11,3 %	5,2 %	11,8 %	-38,6 %	48,1 %
Jämförelsesindex, %	8,9 %	21,3 %	4,9 %	17,8 %	-26,1 %	34,4 %
Andelsvärde	28,36	28,20	25,34	24,08	21,53	35,07
Antal andelar	61 156,93	61 156,93	61 156,93	61 591,28	61 591,28	61 591,28
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass A NOK						
Avkastning fonden, %	-4,0 %	12,1 %	10,3 %	19,2 %	-35,2 %	40,5 %
Jämförelsesindex, %	4,4 %	21,0 %	10,0 %	25,5 %	-21,9 %	27,6 %
Andelsvärde	320,81	334,01	297,95	270,07	226,60	349,46
Antal andelar	822 250,21	1 015 878,24	1 176 491,58	3 423 939,10	4 027 080,99	2 838 924,57
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass A SEK						
Avkastning fonden, %	2,8 %	5,3 %	8,3 %	11,8 %	-33,4 %	50,8 %
Jämförelsesindex, %	11,0 %	13,6 %	8,0 %	17,7 %	-19,8 %	37,0 %
Andelsvärde	313,81	305,32	289,92	267,57	239,32	359,54
Antal andelar	6 464 303,48	7 234 769,41	11 053 802,56	15 682 370,50	16 642 589,00	18 721 998,59
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass B EUR						
Avkastning fonden, %	0,4 %	11,0 %	5,0 %	11,6 %	-38,8 %	47,7 %
Jämförelsesindex, %	8,9 %	21,3 %	4,9 %	17,8 %	-26,1 %	34,4 %
Andelsvärde	27,62	27,50	24,77	23,60	21,15	34,54
Antal andelar	232 080,34	234 394,30	213 984,68	226 094,62	212 084,57	234 892,33
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass B NOK						
Avkastning fonden, %	-4,1 %	11,8 %	10,1 %	18,9 %	-35,3 %	40,2 %
Jämförelsesindex, %	4,4 %	21,0 %	10,0 %	25,5 %	-21,9 %	27,6 %
Andelsvärde	312,45	325,72	291,28	264,65	222,60	344,22
Antal andelar	589 806,91	687 773,74	959 980,56	1 171 730,28	1 491 040,97	1 542 115,97
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass B SEK						
Avkastning fonden, %	2,7 %	5,1 %	8,1 %	11,5 %	-33,6 %	50,5 %
Jämförelsesindex, %	11,0 %	13,6 %	8,0 %	17,7 %	-19,8 %	37,0 %
Andelsvärde	305,61	297,71	283,41	262,22	235,11	354,08
Antal andelar	76 893,12	76 533,51	132 051,19	127 236,83	147 529,57	149 821,79
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C EUR						
Avkastning fonden, %	0,3 %	10,8 %	4,8 %	11,4 %	-38,9 %	47,4 %
Jämförelsesindex, %	8,9 %	21,3 %	4,9 %	17,8 %	-26,1 %	34,4 %
Andelsvärde	938,29	935,04	843,98	805,65	723,50	1 183,90
Antal andelar	27 172,22	28 262,41	31 930,27	34 113,34	36 604,08	38 462,06
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C NOK						
Avkastning fonden, %	-4,2 %	11,6 %	9,8 %	18,7 %	-35,5 %	39,9 %
Jämförelsesindex, %	4,4 %	21,0 %	10,0 %	25,5 %	-21,9 %	27,6 %
Andelsvärde	10 613,34	11 074,87	9 923,72	9 034,42	7 613,92	11 797,39
Antal andelar	86 004,61	276 272,65	338 933,56	391 618,30	444 829,85	500 014,29
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C SEK						
Avkastning fonden, %	2,6 %	4,8 %	7,9 %	11,3 %	-33,7 %	50,2 %
Jämförelsesindex, %	11,0 %	13,6 %	8,0 %	17,7 %	-19,8 %	37,0 %
Andelsvärde	10 382,35	10 123,87	9 656,49	8 952,14	8 042,57	12 136,83
Antal andelar	320 377,36	370 414,54	507 837,51	625 799,55	700 785,07	766 791,71
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D EUR						
Avkastning fonden, %	0,6 %	11,3 %	5,2 %	11,9 %	-38,6 %	48,1 %
Jämförelsesindex, %	8,9 %	21,3 %	4,9 %	17,8 %	-26,1 %	34,4 %
Andelsvärde	28,32	28,16	25,30	24,04	21,50	35,02
Antal andelar	29,90	29,90	29,90	29,90	29,90	29,90
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D NOK						
Avkastning fonden, %	-4,0 %	12,1 %	10,3 %	19,2 %	-35,2 %	40,6 %
Jämförelsesindex, %	4,4 %	21,0 %	10,0 %	25,5 %	-21,9 %	27,6 %
Andelsvärde	320,37	333,56	297,55	269,67	226,26	348,98
Antal andelar	5 961 830,62	6 216 450,81	6 125 396,24	6 673 968,87	7 076 427,20	6 884 192,44
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D SEK						
Avkastning fonden, %	2,8 %	5,3 %	8,4 %	11,8 %	-33,4 %	50,9 %
Jämförelsesindex, %	11,0 %	13,6 %	8,0 %	17,7 %	-19,8 %	37,0 %
Andelsvärde	313,36	304,88	289,50	267,19	238,97	358,96
Antal andelar	32 669,19	40 518,77	89 402,39	135 296,61	148 481,90	178 100,88
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass G NOK						
Avkastning fonden, %	-3,9 %	12,2 %	10,4 %	6,2 %	-	-
Jämförelsesindex, %	4,4 %	21,0 %	10,0 %	6,0 %	-	-
Andelsvärde	126,50	131,64	117,31	106,22	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass H NOK

Avkastning fonden, %	-3,9 %	12,3 %	10,6 %	6,2 %	-	-
Jämförelsesindex, %	4,4 %	21,0 %	10,0 %	6,0 %	-	-
Andelsvärde	126,83	131,92	117,44	106,22	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass I NOK

Avkastning fonden, %	-3,8 %	12,1 %	10,6 %	6,2 %	-	-
Jämförelsesindex, %	4,4 %	21,0 %	10,0 %	6,0 %	-	-
Andelsvärde	126,70	131,75	117,50	106,23	-	-
Antal andelar	793 454,86	100,00	2 008 569,16	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass J NOK

Avkastning fonden, %	-4,0 %	12,4 %	9,9 %	6,2 %	-	-
Jämförelsesindex, %	4,4 %	21,0 %	10,0 %	6,0 %	-	-
Andelsvärde	126,03	131,30	116,77	106,23	-	-
Antal andelar	100,00	1 547 984,41	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,03 %

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,20 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,23 %

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,20 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,23 %

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass B EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,03 %

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,03 %

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,20 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	1,23 %

Klass D EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass D SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,78 %

Klass G NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,65 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,68 %

Klass I NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,53 %

Klass H NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,58 %

Klass J NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,45 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,02 %
Totala kostnader, %	0,48 %

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk	
Årsavkastning snitt fonden (2 år)	3,7 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	12,6 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	1,2 %
Årsavkastning snitt index (5 år)	8,2 %
Totalrisk snitt fonden (2 år)	14,4%
Totalrisk snitt index (2 år)	14,0%
Aktiv andel	69,4 %
Aktiv risk (2 år)	6,5%
Duration	-
Effektiva ränta	-
Omsättning	
Omsättningshastighet i fonden	51,0 %

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER			
Ränteintäkter		1 786 822	4 289 445
Utdelning		129 709 416	241 737 713
Vinst/förlust sålda värdepapper		846 167 785	2 838 115 270
Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-1 431 556 921	-1 412 475 909
Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-12 230 771	11 317 527
PORTFÖLJRESULTAT		-466 123 669	1 682 984 046
FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
Förvaltningsarvode	7	-48 159 752	-138 417 468
Andra intäkter	8	0	0
Andra kostnader	8	-23 900	-44 193
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-48 183 652	-138 461 661
RESULTAT FÖRE SKATT		-514 307 322	1 544 522 384
Skatt		-892 026	-2 252 222
RESULTAT		-515 199 348	1 542 270 162
Disposition av årets resultat			
Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
Överfört till/från eget kapital		-515 199 348	1 542 270 162

BALANSRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
TILLGÅNGAR			
Fondens värdepapperstillgångar			
Aktier	11	9 172 522 603	12 702 146 132
Konvertibler	11	0	0
Derivat	11	0	0
Fordringar			
Upplumna, icke mottagna intäkter		7 802 917	6 919 823
Andra fordringar		22 482 293	11 856 984
Bankmedel		110 051 208	190 154 065
SUMMA TILGÅNGAR		9 312 859 021	12 911 077 004
EGET KAPITAL			
Insatt eget kapital			
Andelsägarkapital, nominellt värde		6 547 257 904	7 598 679 541
Överkurs/underkurs		-15 859 074 315	-13 819 148 611
Ackumulerat eget kapital	9, 10	18 573 465 347	19 088 664 694
SUMMA EGET KAPITAL		9 261 648 936	12 868 195 625
SKULDER			
Avsatt för utdelning till andelsägare			
Skatteskuld	12	0	0
Andra skulder		51 210 085	42 881 379
SUMMA SKULDER		51 210 085	42 881 379
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		9 312 859 021	12 911 077 004

Notinformation

Not 1 - Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Fondens räkenskaper har upprättats i enlighet med redovisningslagens regler och föreskrifter om årsredovisning m.m. för fonder.

Finansiella instrument

Alla finansiella instrument, inklusive aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

Fastställande av verkligt värde

Det verkliga värdet på finansiella instrument fastställs utifrån observerbara marknadspriser. För noterade värdepapper används officiella stängningskurser, inklusive priser från Bloomberg och/eller Nordic Bond Pricing.

Om det inte finns några observerbara marknadspriser, eller om det inte har skett någon registrerad omsättning i ett värdepapper den aktuella dagen, fastställs värdet utifrån ett uppskattat marknadsvärde.

Valuta

Värdepapper och bankinsättningar i utländsk valuta omräknas till norska kronor baserat på rådande marknads- och valutakurser på balansdagen.

Hantering av transaktionskostnader

Transaktionskostnader vid köp av finansiella instrument, inklusive mäklaravgifter, ingår i anskaffningsvärdet för värdepapperen.

Utdelning till andelsägare

Fonden har inga utdelande andelsklasser

Fördelning av anskaffningskostnad

Vid realisation av finansiella instrument beräknas vinster och förluster baserat på den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda värdepapperen.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonden har inte använt derivat under räkenskapsperioden.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansräkningen i fondernas räkenskaper återspeglar fondernas marknadsvärde per den sista handelsdagen i räkenskapsperioden. Riskhantering diskuteras i förvaltningsberättelsen i

årsredovisningen, och hänvisning görs till denna för vidare diskussion.

Not 4 - Omsättning

Fondens omsättningshastighet är ett mått på omfattningen av fondens köp och försäljningar av värdepapper över en tidsperiod. En låg omsättningshastighet indikerar mindre köp-/försäljningsaktivitet än en hög omsättningshastighet.

Omsättningshastigheten beräknas som summan av alla köp och försäljningar av värdepapper dividerat med 2, och sedan dividerat med de genomsnittliga totala tillgångarna under räkenskapsåret.

Fondens omsättningshastighet för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

Not 5 - Provisionsintäkter

Det finns inga provisionsintäkter i fonden under räkenskapsperioden.

Not 6 - Tecknings- och inlösenavgifter

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonden. De faktiska beloppen visas i fondens bokslut.

Fonden tillämpar swing pricing. För mer information om swing pricing, se fondernas prospekt på www.odinfond.no.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas och fördelas dagligen, baserat på fondklassernas förvaltade tillgångar till aktuell prissättning av fondens tillgångar. Avgifterna betalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Avgifter som debiterats för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

För en mer detaljerad beskrivning av principerna för beräkning av förvaltningsavgifter, se fondens prospekt på odifond.no.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter/-kostnader representerar valutakursskillnaden mellan det ursprungliga bokförda värdet och den aktuella valutakursen för bankinsättningar i utländsk valuta per den sista handelsdagen.

Övriga kostnader visar transaktionskostnader i fonderna, fakturerade av förvaringsinstitut.

Not 9 - Eget kapital

EGET KAPITAL, NOK		2026
Eget kapital vid periodens början		12 868 195 625
Teckningar under perioden		335 677 618
Inlösen under perioden		-3 427 024 959
Periodens resultat		-515 199 348
Utdelning under perioden		0
Överföring av periodens resultat till/från eget kapital		-515 199 348
Eget kapital vid periodens slut		9 261 648 936

Not 10 - Andelar och andelsvärde

Andelar och andelsvärde för räkenskapsperioden, samt för de två föregående räkenskapsåren, presenteras i fondens rapport.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Sällanköpsvaror och tjänster								
Thule Group	SEK	Stockholm	1,16	1 250 000	328 986 094	263 282 884	-65 703 210	2,84 %
Totalt Sällanköpsvaror och tjänster					328 986 094	263 282 884	-65 703 210	2,84 %
Dagligvaror								
Axfood	SEK	Stockholm	0,32	700 000	181 041 017	184 226 446	3 185 430	1,98 %
Essity B	SEK	Stockholm	0,19	1 340 000	375 674 902	375 816 634	141 732	4,05 %
Totalt Dagligvaror					556 715 918	560 043 080	3 327 162	6,03 %
Finans								
Skandinaviska Enskilda Banken A	SEK	Stockholm	0,06	1 200 000	235 063 164	236 678 532	1 615 368	2,55 %
Avanza Bank Holding	SEK	Stockholm	0,47	740 000	209 886 846	293 568 084	83 681 238	3,16 %
EQT	SEK	Stockholm	0,12	1 400 000	476 152 118	392 214 812	-83 937 306	4,23 %
Nordnet	SEK	Stockholm	0,43	1 080 000	195 277 428	406 807 330	211 529 902	4,38 %
Totalt Finans					1 116 379 556	1 329 268 757	212 889 201	14,32 %
Hälsovård								
Medicover B	SEK	Stockholm	1,09	1 680 000	440 570 759	395 077 694	-45 493 066	4,26 %
Addlife B	SEK	Stockholm	2,04	2 500 000	178 828 857	417 674 011	238 845 155	4,50 %
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0,01	285 000	408 458 220	530 203 161	121 744 940	5,71 %
Totalt Hälsovård					1 027 857 836	1 342 954 866	315 097 029	14,47 %
Industri								
Sweco B	SEK	Stockholm	0,25	905 000	60 387 884	117 608 720	57 220 836	1,27 %
Inwido	SEK	Stockholm	2,32	1 345 000	287 140 942	197 892 106	-89 248 836	2,13 %
Addtech B	SEK	Stockholm	0,22	600 000	107 751 165	209 440 256	101 689 090	2,26 %
Munters Group	SEK	Stockholm	0,84	1 550 000	157 663 382	273 221 173	115 557 791	2,94 %
Indutrade	SEK	Stockholm	0,39	1 430 000	342 642 666	293 007 777	-49 634 889	3,16 %
Beijer Ref	SEK	Stockholm	0,43	2 200 000	230 519 004	319 415 817	88 896 812	3,44 %
Lifco	SEK	Stockholm	0,25	1 080 000	259 595 196	350 490 354	90 895 158	3,78 %
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	2,16	1 300 000	151 537 822	394 770 957	243 233 134	4,25 %
Epiroc A	SEK	Stockholm	0,12	1 500 000	320 376 209	407 807 294	87 431 085	4,39 %
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	0,01	520 000	265 656 306	557 464 442	291 808 136	6,01 %
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	0,15	1 700 000	523 827 484	595 152 236	71 324 752	6,41 %
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,07	3 500 000	419 710 003	614 446 015	194 736 012	6,62 %
Totalt Industri					3 126 808 064	4 330 717 145	1 203 909 082	46,65 %
Informationsteknik								
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	0,27	565 000	25 196 440	147 195 070	121 998 630	1,59 %
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2,71	3 700 000	255 084 984	155 106 848	-99 978 135	1,67 %
Octave Intelligence plc	SEK	Stockholm	0,54	1 400 000	217 881 021	223 877 360	5 996 339	2,41 %
Mycronic	SEK	Stockholm	0,61	1 200 000	258 031 518	394 096 134	136 064 616	4,25 %
Hexagon B	SEK	Stockholm	0,19	5 200 000	386 658 971	425 980 458	39 321 487	4,59 %
Totalt Informationsteknik					1 142 852 933	1 346 255 871	203 402 937	14,50 %
Totalt Värdepappersportfölj					7 299 600 402	9 172 522 603	1 872 922 201	98,81 %

*Anskaffningsvärde beräknat enligt genomsnittsmetoden.

För fonder med andelsklasser redovisas portföljen samlat för samtliga andelsklasser i fonden.

Not 12 - Skatt

Fonden har ingen skatt att betala vid räkenskapsperiodens slut, och därför presenteras ingen skattenot.

Odin USA

FONDFAKTA

Startdatum

31.10.2016

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Robin Øvrebø

Jämförelsesindex

MSCI USA Net Total Return Index

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

NOK

BESKRIVNING AV FONDEN

Investeringsstrategi

Fondens mål är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar i förhållande till fondens jämförelseindex. Fonden passar andelsägare som önskar en långsiktig exponering mot den amerikanska aktiemarknaden.

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller ursprung i USA. Förvaltaren investerar fritt, inom ramen för fondens mandat, i de bolag som bedöms vara attraktiva och undervärderade. Fonden är indexoberoende och ingen hänsyn tas till bolagens storlek eller vikt i marknadsindex.

Investeringsbeslut fattas på grundval av egna, grundliga bolagsanalyser som bygger på ett flertal olika informationskällor, bland annat företagsbesök och samtal med bolagens ledning. Odins förvaltare söker efter attraktiva undervärderade bolag med sunda värderingar, även i etiska frågor.

För att förbättra värdeskapandet och/eller synliggöra värdena i de bolag som fonden investerar i ägnar Odins förvaltare även tid åt att utöva aktieägarrättigheter för fondens andelsägares räkning.

MARKNADSKOMMENTAR

Efter en svag start på året har den amerikanska aktiemarknaden gjort en stark comeback. Första halvåret 2026 har präglats av geopolitisk osäkerhet relaterad till konflikten i Mellanöstern, konsekvenserna av minskad aktivitet genom Hormuzsundet och, inte minst, artificiell intelligens som investeringstema.

Marknaden verkar alltmer splittrad. Å ena sidan ser vi ett betydande kapitalflöde mot företag som är exponerade mot artificiell intelligens, särskilt inom halvledare och infrastruktur. Å andra sidan har många stabila och lönsamma kvalitetsföretag haft en svagare utveckling trots solida resultat. Detta påminner om tidigare perioder av stark investeraraufori kring nya teknologier, där delar av marknaden får all uppmärksamhet medan mer mogna företag förbises. Vi har upplevt en god utveckling bland flera av portföljbolagen med AI-exponering, men det svaga intresset för traditionella kvalitetsföretag har bidragit till att fonden utvecklats svagare än jämförelseindexet hittills i år.

Den stora AI-investeringscykeln

Artificiell intelligens är för närvarande främst en investeringshistoria som drivs av storskaliga kapitalutgifter. Över 1 biljon dollar förväntas investeras i AI-relaterad infrastruktur nästa år, vilket gör detta till en av de största teknikdrivna investeringscyklerna i modern tid.

Samtidigt är det värt att notera att de företag som finansierar merparten av investeringarna, de stora molnleverantörerna, har haft en betydligt mer måttlig prisutveckling. Marknaden föredrar för närvarande att äga mottagarna av investeringarna snarare än de företag som står för notan. Detta väcker frågor om hur länge investeringstakten kan upprätthållas om avkastningen uteblir. Historiskt sett har stora kapitalcykler ofta följt samma mönster: knapphet övergår i överinvesteringar, vilket i slutändan kan leda till överkapacitet och omprissättning. Vi vet inte när detta kommer att ske inom AI, men det är en risk som vi följer noga.

Vår positionering

Under första halvåret har vi minskat vår exponering mot några av de största molnleverantörerna och ökat våra investeringar i företag som tillhandahåller kritisk infrastruktur för AI-utveckling. Bland de företag vi har ökat vår exponering mot finns TSMC, Amphenol, EMCOR, Texas Instruments och Littelfuse. Vi är fortfarande exponerade mot flera delar av AI-värdekedjan, men har valt ut företag med diversifierade affärsmodeller och andra långsiktiga tillväxtfaktorer utöver artificiell intelligens. Detta bidrar till att minska risken utan att förlora exponering mot ett av marknadens viktigaste teman.

Samtidigt utgör defensiva kvalitetsbolag inom konsument, hälsovård och industri en betydande del av portföljen. Enligt vår uppfattning erbjuder bolag som Berkshire Hathaway, Thermo Fisher Scientific, Kroger och Waste Management attraktiva värderingar och ger en god balans på en marknad som kännetecknas av stark koncentration kring vissa teknikaktier.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	20 765 099	20 297 985	9 635 362	4 738 085	3 961 960	4 715 122
Klass A EUR						
Avkastning fonden, %	-0,5 %	-5,3 %	16,1 %	20,3 %	-17,8 %	40,9 %
Jämförelsesindex, %	12,9 %	3,4 %	33,1 %	21,7 %	-15,0 %	36,9 %
Andelsvärde	29,81	29,96	31,65	27,27	22,67	27,58
Antal andelar	41,05	41,05	41,05	41,05	41,05	41,05
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass A NOK						
Avkastning fonden, %	-5,0 %	-4,7 %	21,7 %	28,2 %	-13,2 %	33,7 %
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	29,7 %	-10,3 %	29,9 %
Andelsvärde	337,31	354,95	372,28	305,90	238,63	274,88
Antal andelar	17 267 653,93	17 803 888,28	14 610 769,00	14 672 306,43	15 866 304,07	16 373 093,34
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass A SEK						
Avkastning fonden, %	1,7 %	-10,4 %	19,5 %	20,3 %	-10,9 %	43,6 %
Jämförelsesindex, %	15,4 %	-2,1 %	36,9 %	21,6 %	-7,9 %	39,5 %
Andelsvärde	329,91	324,40	362,18	303,06	252,02	282,75
Antal andelar	40,39	40,39	40,39	40,39	40,39	40,39
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass B EUR						
Avkastning fonden, %	-0,6 %	-5,6 %	15,8 %	20,0 %	-18,0 %	40,6 %
Jämförelsesindex, %	12,9 %	3,4 %	33,1 %	21,7 %	-15,0 %	36,9 %
Andelsvärde	28,90	29,08	30,80	26,60	22,17	27,23
Antal andelar	39,60	6 876,59	11 908,34	4 059,76	39,60	22 325,62
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass B NOK						
Avkastning fonden, %	-5,1 %	-4,9 %	21,4 %	27,9 %	-13,4 %	33,4 %
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	29,7 %	-10,3 %	29,9 %
Andelsvärde	329,37	347,02	364,87	300,56	235,04	271,43
Antal andelar	28 033,64	14 591,60	25 650,91	48 785,73	46 271,06	63 127,47
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klass B SEK						
Avkastning fonden, %	1,6 %	-10,7 %	19,2 %	20,0 %	-11,1 %	43,2 %
Jämförelsesindex, %	15,4 %	-2,1 %	36,9 %	21,6 %	-7,9 %	39,5 %
Andelsvärde	323,00	318,01	355,92	298,57	248,90	279,95
Antal andelar	41,18	41,18	41,18	41,18	41,18	41,18
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C EUR						
Avkastning fonden, %	-0,9 %	-6,1 %	15,2 %	19,4 %	-18,4 %	39,9 %
Jämförelsesindex, %	12,9 %	3,4 %	33,1 %	21,7 %	-15,0 %	36,9 %
Andelsvärde	27,31	27,55	29,33	25,46	21,32	26,13
Antal andelar	21 630,36	24 994,79	29 178,38	23 154,20	21 067,26	17 882,47
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C NOK						
Avkastning fonden, %	-5,3 %	-5,4 %	20,8 %	27,2 %	-13,8 %	32,7 %
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	29,7 %	-10,3 %	29,9 %
Andelsvärde	309,01	326,39	344,90	285,54	224,41	260,46
Antal andelar	87 086,85	42 243 334,96	11 456 364,40	176 149,49	211 087,08	256 702,66
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass C SEK						
Avkastning fonden, %	1,3 %	-11,1 %	18,6 %	19,4 %	-11,5 %	42,5 %
Jämförelsesindex, %	15,4 %	-2,1 %	36,9 %	21,6 %	-7,9 %	39,5 %
Andelsvärde	302,24	298,30	335,55	282,89	236,99	267,88
Antal andelar	25 026,78	49 400,89	53 974,69	79 738,45	75 194,50	93 795,23
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D EUR						
Avkastning fonden, %	-0,5 %	-5,3 %	16,1 %	20,3 %	-17,8 %	40,8 %
Jämförelsesindex, %	12,9 %	3,4 %	33,1 %	21,7 %	-15,0 %	36,9 %
Andelsvärde	29,49	29,63	31,30	26,97	22,42	27,28
Antal andelar	41,51	41,51	41,51	41,51	41,51	41,51
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D NOK						
Avkastning fonden, %	-5,0 %	-4,7 %	21,7 %	28,2 %	-13,2 %	33,6 %
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	29,7 %	-10,3 %	29,9 %
Andelsvärde	333,60	351,04	368,18	302,54	236,00	271,85
Antal andelar	424 007,80	385 058,19	449 575,27	417 039,58	352 679,97	348 309,89
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D SEK						
Avkastning fonden, %	1,7 %	-10,4 %	19,5 %	20,3 %	-10,9 %	43,4 %
Jämförelsesindex, %	15,4 %	-2,1 %	36,9 %	21,6 %	-7,9 %	39,5 %
Andelsvärde	326,28	320,84	358,20	299,72	249,24	279,63
Antal andelar	582,61	573,30	1 058,05	2 151,60	2 600,30	2 282,48
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass D2 NOK						
Avkastning fonden, %	-4,8 %	-4,4 %	22,0 %	-0,7 %	-	-
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	-1,3 %	-	-
Andelsvärde	110,21	115,82	121,17	99,32	-	-
Antal andelar	2 822,21	39 976,36	62 963,54	63 040,67	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass F NOK

Avkastning fonden, %	-5,1 %	-4,9 %	21,3 %	27,8 %	-2,0 %	-
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	29,7 %	-2,5 %	-
Andelsvärde	137,08	144,49	152,00	125,32	98,04	-
Antal andelar	106 574,99	131 599,39	189 537,78	168 451,90	123 553,88	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass G NOK

Avkastning fonden, %	-4,9 %	-4,6 %	21,8 %	-0,7 %	-	-
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	-1,3 %	-	-
Andelsvärde	109,78	115,46	120,97	99,31	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass H NOK

Avkastning fonden, %	-4,9 %	-4,5 %	21,9 %	-0,7 %	-	-
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	-1,3 %	-	-
Andelsvärde	110,06	115,70	121,11	99,32	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass I NOK

Avkastning fonden, %	-4,8 %	-4,4 %	22,0 %	-0,7 %	-	-
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	-1,3 %	-	-
Andelsvärde	110,20	115,82	121,17	99,32	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass J NOK

Avkastning fonden, %	-4,8 %	-4,4 %	22,1 %	-0,7 %	-	-
Jämförelsesindex, %	7,8 %	4,2 %	39,6 %	-1,3 %	-	-
Andelsvärde	110,35	115,94	121,24	99,32	-	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klass S NOK

Avkastning fonden, %	-5,2 %	-	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	8,7 %	-	-	-	-	-
Andelsvärde	94,76	-	-	-	-	-
Antal andelar	155 484 590,30	-	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,81 %

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,81 %

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	1,06 %

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	1,56 %

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	1,56 %

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,81 %

Klass B EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	1,06 %

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	1,06 %

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	1,56 %

Klass D EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,81 %

Klass D SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-

Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,81 %

Klass D2 NOK

Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,56 %

Klass G NOK

Förvaltningsavgift, %	0,65 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,71 %

Klass I NOK

Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,56 %

Klass S NOK

Förvaltningsavgift, %	0,35 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,41 %

Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,81 %

Klass F NOK

Förvaltningsavgift, %	1,05 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	1,11 %

Klass H NOK

Förvaltningsavgift, %	0,55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,61 %

Klass J NOK

Förvaltningsavgift, %	0,45 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,06 %
Totala kostnader, %	0,51 %

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk

Årsavkastning snitt fonden (2 år)	1,0 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	14,1 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	7,4 %
Årsavkastning snitt index (5 år)	15,5 %
Totalrisk snitt fonden (2 år)	12,1%
Totalrisk snitt index (2 år)	14,2%
Aktiv andel	75,3 %
Aktiv risk (2 år)	6,7%
Duration	-
Effektiva ränta	-

Omsättning

Omsättningshastighet i fonden	79,0 %
-------------------------------	--------

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER			
Ränteintäkter		9 500 507	18 784 469
Utdelning		78 213 447	163 462 177
Vinst/förlust sålda värdepapper		-384 746 351	793 719 197
Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-583 125 824	-1 167 902 724
Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-1 091 043	-36 921 569
PORTFÖLJRESULTAT		-881 249 264	-228 858 450
FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER			
Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
Förvaltningsarvode	7	-58 575 697	-194 628 870
Andra intäkter	8	2 773	1 955 902
Andra kostnader	8	-14 250	-98 499
FÖRVALTNINGSRESULTAT		-58 587 174	-192 771 467
RESULTAT FÖRE SKATT		-939 836 437	-421 629 917
Skatt		-12 388 243	-26 593 968
RESULTAT		-952 224 680	-448 223 885
Disposition av årets resultat			
Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
Överfört till/från eget kapital		-952 224 680	-448 223 885

BALANSRÄKNING, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
TILLGÅNGAR			
Fondens värdepapperstillgångar			
Aktier	11	20 417 277 498	20 130 509 036
Konvertibler	11	0	0
Derivat	11	0	0
Fordringar			
Upplumna, icke mottagna intäkter		8 563 551	7 835 112
Andra fordringar		1 820 960	10 192
Bankmedel		345 404 963	182 179 346
SUMMA TILGÅNGAR		20 773 066 972	20 320 533 687
EGET KAPITAL			
Insatt eget kapital			
Andelsägarkapital, nominellt värde		17 346 318 021	6 076 897 546
Överkurs/underkurs		1 147 263 625	10 997 345 809
Ackumulerat eget kapital	9, 10	2 271 517 154	3 223 741 834
SUMMA EGET KAPITAL		20 765 098 800	20 297 985 189
SKULDER			
Avsatt för utdelning till andelsägare			
Skatteskuld	12	0	0
Andra skulder		7 968 172	22 548 498
SUMMA SKULDER		7 968 172	22 548 498
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		20 773 066 972	20 320 533 687

Notinformation

Not 1 - Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Fondens räkenskaper har upprättats i enlighet med redovisningslagens regler och föreskrifter om årsredovisning m.m. för fonder.

Finansiella instrument

Alla finansiella instrument, inklusive aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

Fastställande av verkligt värde

Det verkliga värdet på finansiella instrument fastställs utifrån observerbara marknadspriser. För noterade värdepapper används officiella stängningskurser, inklusive priser från Bloomberg och/eller Nordic Bond Pricing.

Om det inte finns några observerbara marknadspriser, eller om det inte har skett någon registrerad omsättning i ett värdepapper den aktuella dagen, fastställs värdet utifrån ett uppskattat marknadsvärde.

Valuta

Värdepapper och bankinsättningar i utländsk valuta omräknas till norska kronor baserat på rådande marknads- och valutakurser på balansdagen.

Hantering av transaktionskostnader

Transaktionskostnader vid köp av finansiella instrument, inklusive mäklaravgifter, ingår i anskaffningsvärdet för värdepapperen.

Utdelning till andelsägare

Fonden har inga utdelande andelsklasser

Fördelning av anskaffningskostnad

Vid realisation av finansiella instrument beräknas vinster och förluster baserat på den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda värdepapperen.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonden har inte använt derivat under räkenskapsperioden.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansräkningen i fondernas räkenskaper återspeglar fondernas marknadsvärde per den sista handelsdagen i räkenskapsperioden. Riskhantering diskuteras i förvaltningsberättelsen i

årsredovisningen, och hänvisning görs till denna för vidare diskussion.

Not 4 - Omsättning

Fondens omsättningshastighet är ett mått på omfattningen av fondens köp och försäljningar av värdepapper över en tidsperiod. En låg omsättningshastighet indikerar mindre köp-/försäljningsaktivitet än en hög omsättningshastighet.

Omsättningshastigheten beräknas som summan av alla köp och försäljningar av värdepapper dividerat med 2, och sedan dividerat med de genomsnittliga totala tillgångarna under räkenskapsåret.

Fondens omsättningshastighet för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

Not 5 - Provisionsintäkter

Det finns inga provisionsintäkter i fonden under räkenskapsperioden.

Not 6 - Tecknings- och inlösenavgifter

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonden. De faktiska beloppen visas i fondens bokslut.

Fonden tillämpar swing pricing. För mer information om swing pricing, se fondernas prospekt på www.odinfond.no.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas och fördelas dagligen, baserat på fondklassernas förvaltade tillgångar till aktuell prissättning av fondens tillgångar. Avgifterna betalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Avgifter som debiterats för räkenskapsperioden presenteras i fondens rapport.

För en mer detaljerad beskrivning av principerna för beräkning av förvaltningsavgifter, se fondens prospekt på odifond.no.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter/-kostnader representerar valutakursskillnaden mellan det ursprungliga bokförda värdet och den aktuella valutakursen för bankinsättningar i utländsk valuta per den sista handelsdagen.

Övriga kostnader visar transaktionskostnader i fonderna, fakturerade av förvaringsinstitut.

Not 9 - Eget kapital

EGET KAPITAL, NOK	2026
Eget kapital vid periodens början	20 297 985 189
Teckningar under perioden	15 708 405 217
Inlösen under perioden	-14 289 066 925
Periodens resultat	-952 224 680
Utdelning under perioden	0
Överföring av periodens resultat till/från eget kapital	-952 224 680
Eget kapital vid periodens slut	20 765 098 800

Not 10 - Andelar och andelsvärde

Andelar och andelsvärde för räkenskapsperioden, samt för de två föregående räkenskapsåren, presenteras i fondens rapport.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Kommunikationstjänster								
Take-Two Interactive	USD	Nasdaq Ngs	0,01	19 891	40 945 461	49 203 911	8 258 450	0,24 %
Meta Platforms A	USD	Nasdaq Ngs	0,00	63 527	374 819 531	354 101 797	-20 717 734	1,71 %
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	0,00	368 880	696 439 845	1 289 743 553	593 303 708	6,21 %
Totalt Kommunikationstjänster					1 112 204 837	1 693 049 262	580 844 425	8,15 %
Sällanköpsvaror och tjänster								
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	0,01	49 490	81 892 936	87 289 171	5 396 236	0,42 %
AutoZone Inc	USD	New York	0,12	19 805	709 243 865	626 341 528	-82 902 337	3,02 %
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	0,00	318 912	719 514 485	752 151 870	32 637 385	3,62 %
Totalt Sällanköpsvaror och tjänster					1 510 651 286	1 465 782 568	-44 868 717	7,06 %
Dagligvaror								
PepsiCo	USD	Nasdaq Ngs	0,02	283 977	449 633 446	380 486 782	-69 146 664	1,83 %
The Hershey Company	USD	New York	0,15	224 220	415 854 763	389 283 023	-26 571 740	1,87 %
Kroger CO	USD	New York	0,18	1 183 271	776 620 351	650 204 001	-126 416 350	3,13 %
Totalt Dagligvaror					1 642 108 560	1 419 973 806	-222 134 754	6,84 %
Finans								
OTC Market Group	USD	New York	2,91	321 224	133 343 873	163 701 613	30 357 740	0,79 %
Corpay Inc	USD	New York	0,21	138 170	446 126 384	455 667 152	9 540 768	2,19 %
Cullen/Frost Bankers	USD	New York	0,55	353 556	458 579 583	540 605 742	82 026 159	2,60 %
Berkshire Hathaway B	USD	New York	0,01	141 563	659 600 088	700 964 660	41 364 572	3,38 %
S&P Global Inc	USD	New York	0,06	185 289	855 232 384	746 722 328	-108 510 056	3,60 %
Totalt Finans					3 461 953 646	3 530 027 937	68 074 291	17,00 %
Hälsovård								
McKesson corporation	USD	New York	0,03	40 860	304 029 045	305 511 846	1 482 801	1,47 %
Veeva Systems Inc	USD	New York	0,11	183 838	400 644 946	322 847 910	-77 797 036	1,55 %
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	0,09	536 050	401 537 218	479 843 512	78 306 293	2,31 %
Totalt Hälsovård					1 595 250 727	1 642 465 822	47 215 095	7,91 %
Industri								
Ametek	USD	New York	0,06	129 821	275 252 763	310 806 698	35 553 935	1,50 %
Siteone Landscape Supply	USD	New York	0,68	304 615	404 338 950	344 868 092	-59 470 858	1,66 %
Core & Main, Inc.	USD	New York	0,60	1 123 974	583 889 943	536 650 238	-47 239 705	2,58 %
EMCOR Group	USD	New York	0,15	66 196	462 195 403	543 606 685	81 411 282	2,62 %
Copart Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,23	2 171 253	976 128 431	605 680 024	-370 448 407	2,92 %
Waste Management	USD	New York	0,09	368 397	810 312 548	812 502 914	2 190 366	3,91 %
Totalt Industri					3 512 118 038	3 154 114 650	-358 003 387	15,19 %
Informationsteknik								
Advanced Micro Devices	USD	Nasdaq Ngs	0,00	27 744	98 450 462	159 483 468	61 033 006	0,77 %
Littlefuse	USD	Nasdaq Ngs	0,17	42 444	192 562 064	191 240 695	-1 321 368	0,92 %
Broadcom Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,00	88 568	338 091 610	331 069 409	-7 022 200	1,59 %
Roper Technologies	USD	New York	0,10	110 233	540 433 974	369 119 416	-171 314 557	1,78 %
Viavi Solutions	USD	Nasdaq Ngs	0,02	782 943	264 093 297	369 948 495	105 855 198	1,78 %
Texas Instruments	USD	Nasdaq Ngs	0,02	138 860	368 188 046	409 574 747	41 386 701	1,97 %
Synopsys Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,05	93 202	436 043 706	411 401 614	-24 642 092	1,98 %
NVIDIA Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,00	329 673	671 822 353	652 749 439	-19 072 914	3,14 %
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,00	223 630	990 939 734	825 467 397	-165 472 337	3,98 %
Apple Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0,00	318 624	738 839 598	912 335 816	173 496 217	4,39 %
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	0,00	198 158	676 048 692	936 453 875	260 405 183	4,51 %
Amphenol Corp	USD	New York	0,05	588 200	784 474 889	1 026 276 396	241 801 507	4,94 %
Totalt Informationsteknik					6 099 988 425	6 595 120 768	495 132 343	31,76 %

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000 *	Marknadsvärde NOK 1 000	Orealiserad vinst/förlust NOK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Material								
Vulcan Materials Co	USD	New York	0,11	147 148	391 667 392	429 564 956	37 897 564	2,07 %
Eagle Materials	USD	New York	0,71	218 810	485 063 968	487 177 730	2 113 762	2,35 %
Totalt Material					876 731 360	916 742 686	40 011 326	4,41 %
Totalt Värdepappersportfölj					19 811 006 878	20 417 277 498	606 270 621	98,33 %

Not 12 - Skatt

Fonden har ingen skatt att betala vid räkenskapsperiodens slut, och därför presenteras ingen skattenot.

Allmän information och villkor

Avgifter, skatt och swing pricing

Avgifter och kostnader

Fondernas avkastning redovisas efter avdrag för förvaltningsavgift. Den årliga avgiften omfattar förvaltning och administration, medan transaktionskostnader belastar fonden separat.

Skatt

Svenska värdepappersfonder och specialfonder är inte skattskyldiga för inkomst av tillgångar som ingår i fonden. Beskattningen sker istället hos andelsägarna i fonden.

För fonder vilka är så kallade matarfonder uppkommer i övrigt inte några skattemässiga konsekvenser i samband med deras placeringar i respektive mottagarfond.

Swing Pricing

För att skydda befintliga andelsägare mot kostnader som uppkommer vid stora nettoinflöden eller nettoutflöden till eller från fonden kan fondens andelsvärde justeras. En sådan justering, ofta kallad swing pricing, innebär att fondens värde justeras upp eller ned beroende på kapitalflödenas riktning.

Syftet med justeringen är att transaktionskostnader som uppstår i samband med teckning och inlösen av fondandelar i första hand ska bäras av de investerare som ger upphov till dessa kostnader och inte av fondens övriga andelsägare. Justeringens storlek fastställs i enlighet med förvaltarens interna riktlinjer och används endast när det bedöms vara i andelsägarnas gemensamma intresse.

För mer information om användningen av swing pricing, se www.odinfond.se.

Styrning, incitament och ersättning

Hantering av intressekonflikter

Bolaget ska vidta alla lämpliga åtgärder för att identifiera samt förebygga eller hantera intressekonflikter, inklusive konflikter som uppstår till följd av ersättning från någon annan än kunden eller till följd av bolagets ersättningsystem.

Bolaget ska vara organiserat och strukturerat på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter begränsas till ett minimum.

Som ett minimum ska det bedömas om bolaget, anknutna personer eller personer som är knutna till bolaget genom direkt eller indirekt ägande:

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

Vid bedömningen av intressekonflikter ska hänsyn tas till att bolaget ingår i en koncern.

Vid en intressekonflikt mellan bolaget och kunden ska bolaget säkerställa att kundens intressen ges företräde framför bolagets intressen samt att enskilda kunder inte otillbörligt gynnas på andra kunders bekostnad.

Bolaget ska säkerställa att ersättning från andra än kunden, inklusive betalning för analyser, hanteras i enlighet med vid var tid gällande krav.

Bolagets huvudprincip är att bolaget endast tar emot betalning från egna kunder. Förmåner som inte anses vara "mindre icke-monetära förmåner" och som därmed representerar ett faktiskt värde bekostas av bolagets egna medel.

Aktieägarengagemang

Vårt aktieägarengagemang omfattar bland annat röstning på bolagsstämmor och dialog med portföljbolagen. Dialogarbetet ska bedrivas i egen regi eller i samarbete med andra aktörer.

Arbetet syftar till att bidra till bättre bolagsstyrning och minskade hållbarhetsrisker i de bolag som fonden investerar i, vilket i sin tur främjar en positiv långsiktig värdeutveckling.

Ersättningsmodell

Kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning är dels av finansiell karaktär och dels kopplade till andra prestationer som är relevanta för den aktuella befattningskategorin. När det gäller kriterier av finansiell karaktär läggs vikt vid uppnådd avkastning över tid samt utvecklingen av nettoinflöden till Odins olika fonder. Andra prestationer omfattar den enskildes bidrag till bolagets övergripande mål samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga.

Den rörliga ersättningen ska även bedömas utifrån bidrag till fondbolagets mål och åtaganden avseende hållbarhetsrisker, inklusive integreringen av hållbarhetsrisker i fondförvaltningen och investeringsrådgivningen. För varje befattningskategori fastställs ett högsta tak för rörlig ersättning. Den fasta och rörliga ersättningen är inte av rent finansiell karaktär som kan hänföras till en enskild fond. Fast och rörlig ersättning fördelas därför inte mellan de olika fonderna.

Tillämpningen av ersättningsmodellen granskas årligen av en oberoende kontrollfunktion. Slutsatsen från denna granskning är att inga förhållanden har identifierats som tyder på att bolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningspolicyn under 2025.

Ersättning

Samtliga anställda i Odin Forvaltning AS erhåller fast ersättning. Därutöver erhåller verkställande direktören samt anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt omfattades 49 av bolagets anställda av denna ordning under 2025, varav 28 inom förvaltning och 20 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda i kontrollfunktioner erhåller endast fast ersättning.

Sex anställda i ledande befattningar och 18 förvaltare omfattades under 2025 av reglerna om uppskjuten utbetalning av rörlig ersättning. För dessa befattningar tjänas den rörliga ersättningen in under en tvåårsperiod och betalas därefter ut under en treårsperiod. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt fördelat under en treårsperiod.

Vid varje utbetalning, oavsett om den sker omedelbart eller under treårsperioden, ska minst 50 procent utbetalas i fondandelar med en bindningstid om sex månader. Resterande del utbetalas kontant.

Den totala ersättningen under 2025 uppgick till 154,7 miljoner kronor, varav 110,2 miljoner kronor avsåg fast ersättning och 44,5 miljoner kronor avsåg sammanlagd rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/förvaltare (risktagare):

Den sammanlagda ersättningen uppgick till 109,0 miljoner kronor, varav 30,4 miljoner kronor avsåg anställda i ledande befattningar och 78,6 miljoner kronor avsåg förvaltare. Av den totala ersättningen utgjorde 69,6 miljoner kronor fast ersättning och 39,4 miljoner kronor rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning, distribution och marknad:

Den sammanlagda ersättningen uppgick till 30,4 miljoner kronor, varav 25,3 miljoner kronor utgjorde fast ersättning och 5,1 miljoner kronor rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner:

Den sammanlagda ersättningen uppgick till 15,3 miljoner kronor.

Om förvaltaren

OM ODIN FORVALTNING AS

ORGANISATIONSNUMMER

NO 957 486 657

STYRELSE

Ronni Møller Pettersen

Verkställande direktör, SpareBank 1

Sigurd Aune

Verkställande direktör, SpareBank 1 Gruppen

Kari Elise Gislås

Koncernchef personmarknad, SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad

Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelsägarrepresentant)

Christian Severin Jansen

Verkställande direktör, CSJ International AS (andelsägarrepresentant)

Mariann Stoltenberg Lind

Senior portföljförvaltare, Odin Forvaltning AS (anställdas representant)

SUPPLEANTER

Leif Johan Laugen

Unni Strand

Håvard Kr. Nilsen

Dan Hänninen (anställdas representant)

VERKSTÄLLANDE DIREKTØR

Bjørn Edvart Kristiansen

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS

Hovudansvarig revisor: Lars Kristian Jørgensen

Dronning Eufemias gate 71, NO-0194 Oslo

FÖRVARINGSINSTITUT

DNB Bank ASA, filial Sverige

Om verksamheten

Odin Forvaltning AS ("förvaltaren") är ett fondbolag med huvudkontor i Oslo och tillstånd att bedriva verksamhet enligt lagen om värdepappersfonder samt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Förvaltaren har även tillstånd att tillhandahålla diskretionär portföljförvaltning och investeringsrådgivning.

Förvaltaren företräder andelsägarna i alla frågor som rör respektive fond, fattar beslut om förvaltningen av fondens medel och utövar de rättigheter som följer av dessa tillgångar.

Odin Forvaltning AS grundades 1990 och ingår i SpareBank 1-alliansen. Förvaltaren står under tillsyn av Finanstilsynet i Norge. Verksamheten i Sverige bedrivs genom filialen Odin Fonder, filial Sverige, och står under Finansinspektionens tillsyn i relevanta delar.

Organisation och externa funktioner

Förvaltarens styrelse består av ledamöter med relevant erfarenhet inom finans, juridik och kapitalförvaltning.

Verkställande direktör är Bjørn Edvart Kristiansen.

Förvaltarens revisor är PricewaterhouseCoopers AS, Oslo.

För varje fond finns ett förvaringsinstitut som ansvarar för förvaring av fondens tillgångar samt utövar kontroll i enlighet med gällande regelverk.

Förvaltaren kan, inom ramen för gällande regelverk, anlita externa leverantörer för att utföra vissa funktioner, såsom IT-tjänster och delar av ekonomi- och redovisningsfunktionen. Förvaltaren ansvarar dock alltid gentemot andelsägarna för att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande regelverk.

Information till andelsägare

Tillgång till information

Ytterligare information om fonderna, inklusive aktuellt andelsvärde, prospekt och faktablad, finns tillgänglig på förvaltarens webbplats.

Information till andelsägare

Informationsbroschyr, faktablad samt års- och halvårsrapporter finns tillgängliga på förvaltningsbolagets webbplats och kan även erhållas kostnadsfritt på begäran.

För ytterligare information om respektive fond, inklusive risker och kostnader, se fondens faktablad och informationsbroschyr.

Uttalanden i dessa rapporter återspeglar förvaltarens marknadssyn vid tidpunkten för publiceringen och kan komma att ändras.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De medel som investeras i fonder kan både öka och minska i värde, och det är inte säkert att hela det investerade kapitalet återfås.

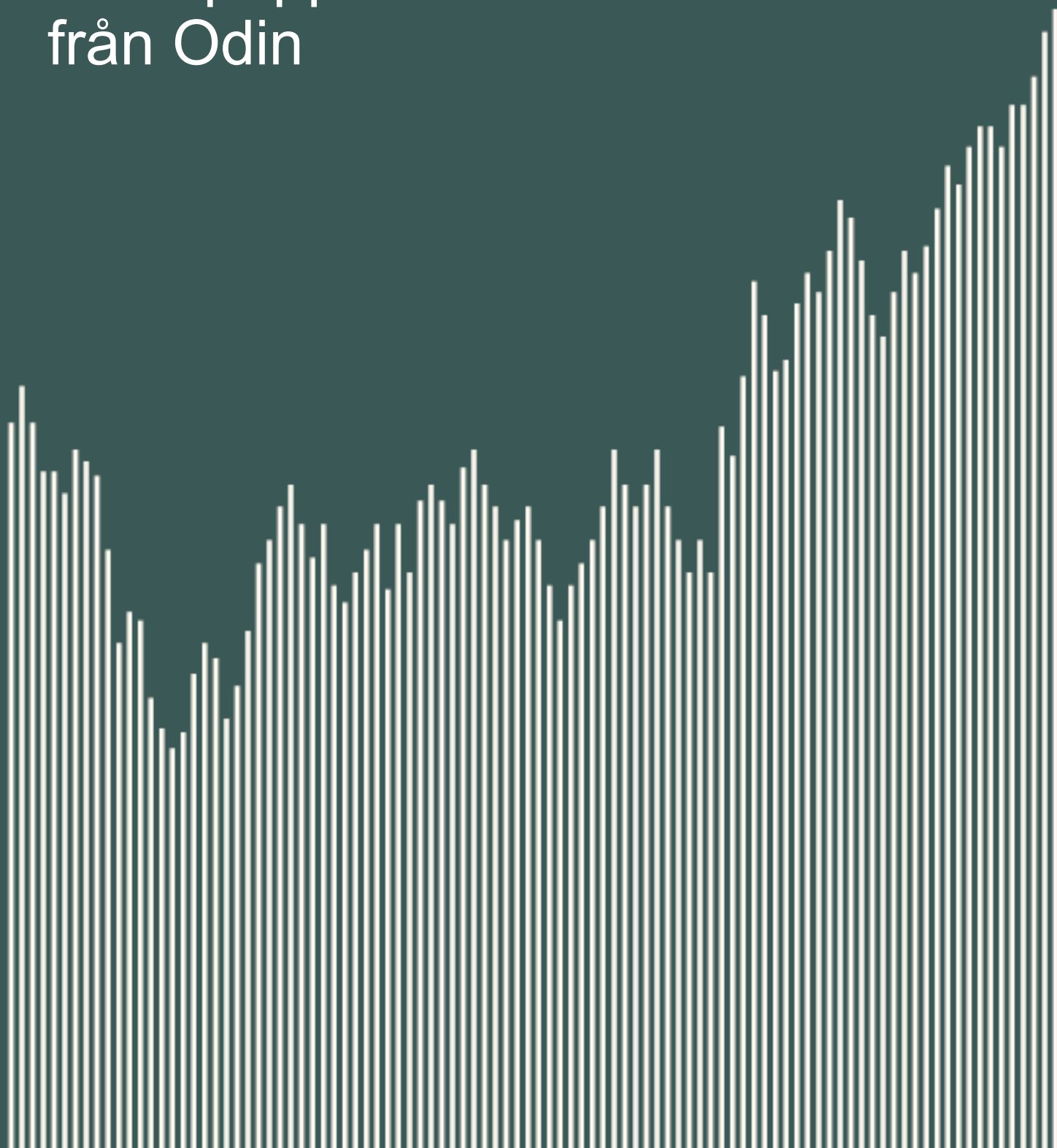
Ansvarsbegränsning

Odin Forvaltning AS kan endast hållas ansvarigt för information i denna rapport som är vilseledande, felaktig eller inte överensstämmer med motsvarande information i informationsbroschyren.

Halvårsredogörelse

2026

Svenskregistrerade
värdepappersfonder
från Odin



ODIN

Denna rapport omfattar svenskregistrerade värdepappersfonder som förvaltas av Odin Forvaltning AS under varumärket Odin och står under tillsyn av Finansinspektionen. Odins norskregistrerade värdepappersfonder står under tillsyn av Finanstilsynet och har egna årsrapporter anpassade till norska marknadsstandarder och regelkrav.

Odin Forvaltning AS kan endast hållas ansvarigt för uppgifter i detta dokument som är vilseledande, felaktiga eller oförenliga med relevanta uppgifter i prospektet.

Anställda i bolaget, bolagets ägare och/eller närstående bolag kan inneha finansiella instrument som omnämns i rapporten. Anställdas egenhandel är reglerad och ska ske i enlighet med Odin Forvaltning AS interna rutiner för anställdas egenhandel.

Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadsutvecklingen, förvaltarens skicklighet, fondens risknivå samt kostnaderna för förvaltningen. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursförluster. Avkastningen är beräknad efter avdrag för den årliga förvaltningsavgiften.

Odin Forvaltning AS är ett företag inom SpareBank 1-alliansen.

Organisationsnummer

SpareBank 1 Forvaltning AS

925 239 690

Odin Forvaltning AS

957 486 657

Odin Fonder, filial till Odin Forvaltning AS

516402-8044

Oy Fondex AB

1628289-0

Innehåll

Aktiefonder

Odin Small Cap	4
Odin Micro Cap	16

Räntefonder

Odin Sustainable Corporate Bond	24
Odin Nordic High Yield	42

Om Odin

Allmän information och villkor	51
Om fondbolaget	53

Odin Small Cap

FONDFAKTA

Startdatum

28.01.2020

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Jonathan Schönback

Jämförelsesindex

Carnegie Small Cap Return Index

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

SEK

FONDBESKRIVNING

Placeringsinriktning

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Fonden får placera högst 10 procent av fondens medel i fondandelar. 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.

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.

Fondens tillgångar ska placeras med beaktande av LVF samt fondbestämmelserna. Fonden ska vid var tid tillämpa principen om riskspridning

Risk- och aktivitetsgrad

Riskprofil

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.

Aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som inriktar sig på placeringar i små och medelstora företag 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 Small Cap Return Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis avseende bolagens storlek, tillgångsslag och marknad.

Aktiv risk beräknas på 24 månaders historik.

Aktivitetsmättet beror på hur väl fonden och index samvarierar. När aktivitetsmättet rör sig kan det antingen

Riskbedömningsmetod

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

FONDFORMÖGENHET	FONDENS AVKASTNING	JÄMFÖRELSEINDEX	SENASTE 5 ÅREN
4 235 MSEK	-4,22 %	-1,13 %	-0,06 %
-468 MSEK nettoflöden	YTD	YTD	Annualiserad

Fondens utveckling

Utveckling

Det totala förvaltade kapitalet minskade från 4 959 MSEK till 4 235 MSEK från 01.01. - 30.06.2026. Fonden hade ett negativt nettoflöde på 468 MSEK. Fonden minskade med 4,2 procent under perioden (andelsklass A SEK). Under samma period steg jämförelseindexet med 1,13 procent.

Marknadskommentar

Marknadsutvecklingen under första halvåret 2026 var tudelad. Efter en svag inledning steg småbolagsmarknaden från mars, men uppgången avtog mot slutet av halvåret och småbolagsindex var negativt för perioden som helhet. Marknaderna påverkades löpande av yttre faktorer, inte minst geopolitiska händelser. Riskaptiten har varit svag under en längre tid, vilket tyngt småbolagssegmentet, samtidigt som den fundamentala leveransen i många bolag varit god och värderingarna framstått som attraktiva. En positiv indikation är att IPO-marknaden kommit igång igen, vilket signalerar ökad riskvilja, även om vi hittills valt att inte delta.

Kommentar till fondens utveckling

Fondens utveckling påverkades i hög grad av bolagsspecifika faktorer, och fonden utvecklades svagare än index under halvåret. Flera innehav bidrog positivt till avkastningen, där bolag som Mycronic, Plejd, Vaisala och HMS Networks visade god operationell utveckling och stabil efterfrågan. Samtidigt utvecklades andra innehav svagare under året, däribland Lime Technologies, CTT Systems och Dynavox, vilket i huvudsak kan kopplas till förändrade marknadsförutsättningar och högre värderingskänslighet.

Under första halvåret har vi tagit in Bravida, Loomis, NP3 Fastigheter och Sectra i fonden. Detta är nygamla innehav — fonden har ägt bolagen tidigare och vi har följt dem från sidan under en tid. Övriga nya innehav under perioden är Avanza och Nolato. Vi har sålt ut Bredband2, Nimbus, Troax och Nordnet samt minskat i Mycronic, Lime och Tomra. Fonden hade vid halvårsskiftet 34 innehav. De nya

innehaven har olika tillväxtprofiler och exponeringar och tillför alternativa avkastningsdrivare till portföljen. Det aktiva ägandet var som mest intensivt i Odin Small Cap av samtliga Odin-fonder under halvåret, med totalt 30 bolagsdialoger varav 13 enskilda möten med bolagsledningarna och tre tematiska dialoger. Vid utgången av perioden hade 19 av portföljbolagen validerade klimatmål enligt Science Based Targets-initiativet (SBTi), motsvarande drygt 57 procent av fondens värde. Under kvartalet tillkom fyra bolag med validerade mål — Loomis, Bravida, Nolato och NP3 Fastigheter — vilket förbättrat fondens klimatprofil betydligt.

Utsikter

Vi ser fortsatt goda möjligheter inom nordiska små och medelstora bolag, även om osäkerheten i marknaden kan bestå på kort sikt. Förutsättningarna är i våra ögon på plats: robust utveckling, solida balansräkningar, förbättrad organisk tillväxt och goda marginaler. När riskaptiten återigen ökar ser vi fram emot att marknaden ska upptäcka även de mindre bolagen. Vår investeringsstrategi ligger fast och bygger på att identifiera kvalitetsbolag med goda långsiktiga förutsättningar och att investera i dessa med ett tydligt fokus på värdeskapande över tid. Vi bedömer att denna ansats ger goda möjligheter till konkurrenskraftig avkastning över fondens investeringshorisont.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	4 234 753	4 959 022	4 732 342	3 882 103	3 585 971	6 812 168

Klass A EUR

Totalavkastning, %	-6,3 %	3,5 %	10,0 %	13,0 %	-42,0 %	5,2 %
Jämförelsesindex, %	-3,0 %	8,8 %	5,6 %	14,8 %	-36,8 %	2,7 %
Andelsvärde	7,41	7,90	7,64	6,94	6,14	10,60
Antal andelar	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass A NOK

Totalavkastning, %	-10,5 %	4,2 %	15,4 %	20,4 %	-38,8 %	50,0 %
Jämförelsesindex, %	-7,0 %	8,5 %	10,8 %	22,3 %	-33,2 %	27,7 %
Andelsvärde	178,65	199,60	191,52	165,90	137,80	225,10
Antal andelar	1 362 553,68	1 533 605,49	1 984 007,96	2 043 301,78	2 822 688,88	3 801 669,29
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass A SEK

Totalavkastning, %	-4,2 %	-2,1 %	13,4 %	12,9 %	-37,2 %	61,1 %
Jämförelsesindex, %	-1,1 %	1,9 %	8,8 %	14,7 %	-31,4 %	37,1 %
Andelsvärde	174,71	182,40	186,30	164,34	145,51	231,54
Antal andelar	14 114 153,90	15 670 195,66	7 177 644,69	12 215 333,40	13 175 093,84	15 379 349,49
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass B EUR

Totalavkastning, %	-6,4 %	3,2 %	7,9 %	12,7 %	-42,1 %	5,2 %
Jämförelsesindex, %	-3,0 %	8,8 %	5,6 %	14,8 %	-36,8 %	2,7 %
Andelsvärde	7,20	7,69	7,45	6,91	6,13	10,59
Antal andelar	99,71	552,18	5 653,20	99,71	99,71	99,71
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass B NOK

Totalavkastning, %	-10,6 %	4,0 %	15,2 %	20,1 %	-39,0 %	49,7 %
Jämförelsesindex, %	-7,0 %	8,5 %	10,8 %	22,3 %	-33,2 %	27,7 %
Andelsvärde	175,83	196,70	189,21	164,30	136,78	224,07
Antal andelar	432 732,89	490 816,35	805 016,06	1 120 447,13	1 324 879,19	1 454 841,04
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass B SEK

Totalavkastning, %	-4,3 %	-2,3 %	13,1 %	12,6 %	-37,3 %	60,7 %
Jämförelsesindex, %	-1,1 %	1,9 %	8,8 %	14,7 %	-31,4 %	37,1 %
Andelsvärde	171,92	179,71	184,02	162,73	144,46	230,45
Antal andelar	129 619,94	135 185,15	159 715,87	65 586,52	67 586,00	88 968,69
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass C EUR						
Totalavkastning, %	-6,6 %	2,7 %	9,2 %	12,2 %	-42,4 %	5,1 %
Jämförelsesindex, %	-3,0 %	8,8 %	5,6 %	14,8 %	-36,8 %	2,7 %
Andelsvärde	7,16	7,66	7,46	6,83	6,09	10,58
Antal andelar	25 922,72	50 670,30	40 584,72	25 485,05	16 643,84	11 075,06
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass C NOK						
Totalavkastning, %	-10,8 %	3,4 %	14,6 %	19,5 %	-39,3 %	49,0 %
Jämförelsesindex, %	-7,0 %	8,5 %	10,8 %	22,3 %	-33,2 %	27,7 %
Andelsvärde	170,14	190,80	184,46	160,98	134,70	221,75
Antal andelar	354 604,36	447 356,30	812 741,25	1 121 221,91	1 901 617,21	2 571 969,92
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass C SEK						
Totalavkastning, %	-4,6 %	-2,8 %	12,5 %	12,1 %	-37,6 %	59,9 %
Jämförelsesindex, %	-1,1 %	1,9 %	8,8 %	14,7 %	-31,4 %	37,1 %
Andelsvärde	166,50	174,49	179,56	159,58	142,34	228,23
Antal andelar	6 107 034,18	6 914 179,03	12 997 009,33	5 285 026,28	3 802 163,17	4 429 379,19
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass D EUR						
Totalavkastning, %	-6,3 %	3,5 %	10,0 %	13,0 %	-42,0 %	5,2 %
Jämförelsesindex, %	-3,0 %	8,8 %	5,6 %	14,8 %	-36,8 %	2,7 %
Andelsvärde	7,41	7,90	7,64	6,94	6,14	10,60
Antal andelar	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass D NOK						
Totalavkastning, %	-10,5 %	4,2 %	15,4 %	20,4 %	-38,8 %	50,0 %
Jämförelsesindex, %	-7,0 %	8,5 %	10,8 %	22,3 %	-33,2 %	27,7 %
Andelsvärde	178,63	199,58	191,50	165,89	137,78	225,11
Antal andelar	1 396 289,07	1 623 894,65	1 497 564,58	1 771 480,98	1 543 939,90	1 651 349,95
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass D SEK						
Totalavkastning, %	-4,2 %	-2,1 %	13,4 %	12,9 %	-37,2 %	61,1 %
Jämförelsesindex, %	-1,1 %	1,9 %	8,8 %	14,7 %	-31,4 %	37,1 %
Andelsvärde	174,68	182,38	186,28	164,32	145,49	231,51
Antal andelar	116 905,49	135 048,16	140 587,37	143 277,06	118 106,05	130 859,84
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass E EUR						
Totalavkastning, %	-6,2 %	3,7 %	10,2 %	13,2 %	-42,0 %	5,2 %
Jämförelsesindex, %	-3,0 %	8,8 %	5,6 %	14,8 %	-36,8 %	2,7 %
Andelsvärde	7,47	7,96	7,67	6,96	6,15	10,60
Antal andelar	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass E NOK						
Totalavkastning, %	-10,4 %	4,5 %	15,6 %	20,6 %	-38,7 %	50,3 %
Jämförelsesindex, %	-7,0 %	8,5 %	10,8 %	22,3 %	-33,2 %	27,7 %
Andelsvärde	180,58	201,51	192,92	166,87	138,39	225,76
Antal andelar	105,35	105,35	105,35	105,35	105,35	105,35
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass E SEK						
Totalavkastning, %	-4,1 %	-1,9 %	13,5 %	13,1 %	-37,1 %	61,3 %
Jämförelsesindex, %	-1,1 %	1,9 %	8,8 %	14,7 %	-31,4 %	37,1 %
Andelsvärde	176,61	184,17	187,68	165,31	146,15	232,20
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Utdelning kr/andel	0	0	0	0	0	0

Klass U EUR						
Totalavkastning, %	-6,3 %	3,5 %	10,0 %	13,0 %	-42,0 %	5,2 %
Jämförelsesindex, %	-3,0 %	8,8 %	5,6 %	14,8 %	-36,8 %	2,7 %
Andelsvärde	6,37	7,01	6,98	6,54	5,96	10,60
Antal andelar	116,07	112,59	109,22	105,95	102,77	99,71
Utdelning kr/andel	0,22	0,22	0,2	0,2	0	0

Klass U NOK						
Totalavkastning, %	-10,5 %	4,3 %	15,4 %	20,6 %	-38,7 %	7,9 %
Jämförelsesindex, %	-7,0 %	8,5 %	10,8 %	22,3 %	-33,2 %	5,3 %
Andelsvärde	72,09	83,03	82,13	73,37	62,76	105,57
Antal andelar	118,97	115,41	111,95	108,60	105,34	102,21
Utdelning kr/andel	2,59	2,54	2,32	2,39	0	0

Klass U SEK						
Totalavkastning, %	-4,2 %	-2,1 %	13,4 %	12,9 %	-37,1 %	8,1 %
Jämförelsesindex, %	-1,1 %	1,9 %	8,8 %	14,7 %	-31,4 %	5,5 %
Andelsvärde	70,33	75,70	79,76	72,54	66,21	108,59
Antal andelar	1 305 301,53	1 305 011,59	740 662,14	94 631,99	33 586,28	33 583,21
Utdelning kr/andel	2,43	2,5	2,3	2,39	0	0

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,83 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	7,50
Förvaltningskostnad i EUR vid löpande sparande månatlig på EUR 10	0,49

Klass A SEK

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,83 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	75,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpande sparande månatlig på NOK 100	4,88

Klass B EUR

Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,83 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	75,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	4,88

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	1,08 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	100,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	6,50

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	1,58 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	15,00
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	0,98

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	1,58 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	150,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	9,75

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-

Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	1,08 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	10,00
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	0,65

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	1,08 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	100,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	6,50

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	1,58 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	150,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	9,75

Klass D EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,83 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	7,50
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	0,49

Klass D SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-

Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,83 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	75,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	4,88

Klass E EUR

Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,58 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	5,00
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	0,33

Klass E SEK

Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,58 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	50,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	3,25

Klass U NOK

Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,83 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	75,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	4,88

Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,83 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	75,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	4,88

Klass E NOK

Förvaltningsavgift, %	0,50 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,58 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	50,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	3,25

Klass U EUR

Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,83 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	7,50
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	0,49

Klass U SEK

Förvaltningsavgift, %	0,75 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,08 %
Totala kostnader, %	0,83 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	75,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	4,88

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk	
Årsavkastning snitt fonden (2 år)	-2,6 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	0,5 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	-0,1 %
Årsavkastning snitt index (5 år)	0,1 %
Totalrisk snitt fonden (2 år)	13,6%
Totalrisk snitt index (2 år)	13,7%
Aktiv andel	83,5 %
Aktiv risk (2 år)	7,1%
Duration	-
Effektiva ränta	-

Omsättning	
Omsättningshastighet i fonden	48,0 %

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2	-292 884 989	-215 342 712
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	2	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2	0	0
Värdeförändring på fondandelar		0	0
Ränteintäkter		815 392	3 022 817
Erhållna utdelningar		59 238 662	79 885 416
Valutakursvinster och -förluster netto		212 772	-860 720
Övriga finansiella intäkter		0	0
Övriga intäkter		-22 426	39 192
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-232 640 589	-133 256 007
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader		-20 639 633	-48 301 179
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-20 569 233	-48 150 444
varav presentationbaserad ersättning		0	0
ersättning till förvaringsinstitutet		-70 400	-150 735
ersättning till tillsynsmyndighet		0	0
ersättning till revisorer		0	0
Räntekostnader		-1 162	-17 623
Övriga finansiella kostnader		0	0
Övriga kostnader		0	0
SUMMA KOSTNADER		-20 640 795	-48 318 802
Skatt		-30 487	-187 559
ÅRETS RESULTAT		-253 311 871	-181 762 368

BALANSRÄKNING, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		4 186 457 860	4 890 919 710
Penningmarknadsinstrument		0	0
OTC-derivatinstrument med positivt MV		0	0
Börshandlade derivat med positivt MV		0	0
Fondandelar		0	0
Summa finansiella Instrument med positivt MV	3	4 186 457 860	4 890 919 710
Bankmedel och övriga likvida medel		58 947 761	70 070 548
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 523 851	2 568 987
Övriga tillgångar		11 983 628	6 197 853
SUMMA TILLGÅNGAR		4 258 913 100	4 969 757 098
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt MV		0	0
Börshandlade derivat med negativt MV		0	0
Summa finansiella instrument med negativt MV	3	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda Intäkter		-3 320 507	-4 003 268
Övriga skulder		-20 839 772	-6 731 340
SUMMA SKULDER		-24 160 279	-10 734 609
FONDFÖRMÖGENHET	1	4 234 752 821	4 959 022 489

POSTER INOM LINJEN	30/6/2026	31/12/2025
Utlånade finansiella instrument	0	0
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter for OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter for övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOTINFORMATION

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN	30/6/2026	31/12/2025
Fondförmögenhet vid årets början	4 959 022 489	4 732 341 756
Andelsutgivning	428 761 278	3 401 988 163
Andelsinlösen	-896 872 693	-2 992 617 094
Utdelning till andelsägarna	-2 846 383	-927 967
Periodens resultat enligt resultaträkning	-253 311 871	-181 762 368
Fondförmögenhet vid årets slut	4 234 752 821	4 959 022 489

NOT 2. SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING	30/6/2026	31/12/2025
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		
Realiserade vinster	286 137 721	374 860 392
Realiserade förluster	-172 355 168	-221 629 032
Orealiserade vinster/förluster	-406 667 542	-368 574 073
Summa	-292 884 989	-215 342 712

NOT 3. PORTFÖLJOVERSIKT

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde SEK 1 000 *	Marknadsvärde SEK 1 000	Orealiserad vinst/förlust SEK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Sällanköpsvaror och tjänster								
Thule Group	SEK	Stockholm	0,46	500 000	137 492 597	103 000 000	-34 492 597	2,43 %
Harvia	EUR	Helsinki	2,41	450 000	217 255 950	207 137 343	-10 118 607	4,88 %
Totalt Sällanköpsvaror och tjänster					354 748 547	310 137 343	-44 611 204	7,31 %
Finans								
Avanza Bank Holding	SEK	Stockholm	0,29	450 000	158 998 902	174 600 000	15 601 098	4,11 %
Totalt Finans					158 998 902	174 600 000	15 601 098	4,11 %
Hälsovård								
Sectra B	SEK	Stockholm	0,08	150 000	46 165 657	41 220 000	-4 945 657	0,97 %
Medistim	NOK	Oslo	3,27	600 000	211 685 114	134 382 074	-77 303 040	3,17 %
Asker Healthcare Group AB	SEK	Stockholm	0,47	1 800 000	142 369 247	141 750 000	-619 247	3,34 %
MedCap	SEK	Stockholm	2,32	350 000	111 305 550	183 575 000	72 269 450	4,32 %
Totalt Hälsovård					511 525 568	500 927 074	-10 598 494	11,80 %
Industri								
Tomra Systems	NOK	Oslo	0,15	450 000	66 350 147	41 855 028	-24 495 119	0,99 %
Momentum Group B	SEK	Stockholm	0,99	500 000	78 312 037	56 800 000	-21 512 037	1,34 %
Bravida Holding	SEK	Stockholm	0,24	500 000	60 162 991	61 800 000	1 637 009	1,46 %
Absolent Air Care Group	SEK	Stockholm	3,18	360 000	131 673 120	67 860 000	-63 813 120	1,60 %
Loomis B	SEK	Stockholm	0,22	150 000	69 562 430	71 280 000	1 717 570	1,68 %
Nolato B	SEK	Stockholm	0,56	1 500 000	77 200 911	72 975 000	-4 225 911	1,72 %
Bergman & Beving B	SEK	Stockholm	1,09	300 000	77 564 464	87 450 000	9 885 536	2,06 %
VBG Group B	SEK	Stockholm	1,15	300 000	96 634 296	95 250 000	-1 384 296	2,24 %
OEM Intl B	SEK	Stockholm	0,43	600 000	40 647 513	100 200 000	59 552 487	2,36 %
CTT Systems	SEK	Stockholm	7,98	1 000 000	210 856 937	127 600 000	-83 256 937	3,01 %
Alimak Group	SEK	Stockholm	1,21	1 300 000	164 916 003	154 440 000	-10 476 003	3,64 %
Engcon B	SEK	Stockholm	1,77	2 700 000	200 829 704	165 510 000	-35 319 704	3,90 %
Inwido	SEK	Stockholm	2,24	1 300 000	227 397 304	187 070 000	-40 327 304	4,41 %
Bufab	SEK	Stockholm	0,79	1 500 000	109 151 674	190 200 000	81 048 326	4,48 %
Plejd	SEK	Stockholm	1,59	180 000	158 790 671	193 320 000	34 529 329	4,55 %
Totalt Industri					1 770 050 202	1 673 610 028	-96 440 174	39,42 %
Informationsteknik								
cBrain	DKK	København	3,00	600 000	169 854 604	43 120 910	-126 733 694	1,02 %
Dynavox Group	SEK	Stockholm	1,39	1 500 000	168 745 275	87 675 000	-81 070 275	2,07 %
Lime Technologies	SEK	Stockholm	5,25	700 000	186 646 529	138 600 000	-48 046 529	3,26 %
HMS Networks	SEK	Stockholm	0,64	320 000	131 290 908	161 120 000	29 829 092	3,80 %
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	0,31	650 000	106 197 017	165 620 000	59 422 983	3,90 %
Mycronic	SEK	Stockholm	0,28	550 000	103 874 944	176 660 000	72 785 056	4,16 %
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	0,76	280 000	127 113 368	177 217 504	50 104 137	4,17 %
Totalt Informationsteknik					993 722 645	950 013 414	-43 709 230	22,38 %
Fastigheter								
Wallenstam B	SEK	Stockholm	0,24	1 600 000	82 229 575	62 976 000	-19 253 575	1,48 %
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	0,23	300 000	82 042 019	79 950 000	-2 092 019	1,88 %
Wihlborgs	SEK	Stockholm	0,39	1 200 000	109 369 385	90 240 000	-19 129 385	2,13 %
Swedish Logistic Property B	SEK	Stockholm	1,61	4 500 000	178 645 113	169 200 000	-9 445 113	3,99 %
Catena	SEK	Stockholm	0,63	420 000	196 819 563	174 804 000	-22 015 563	4,12 %
Totalt Fastigheter					649 105 654	577 170 000	-71 935 654	13,59 %
Totalt Värdepappersportfölj					4 438 151 517	4 186 457 860	-251 693 657	98,61 %

Odin Micro Cap

FONDFAKTA

Startdatum

31.10.2023

Fondtyp

Aktiefond

Ansvarig förvaltare

Carolina Ahnemark

Jämförelsesindex

Carnegie Micro Cap Sweden Index

Klassificering

AIF

Fondens basvaluta

SEK

FONDBESKRIVNING

Placeringsinriktning

Fonden är en specialfond, vilket innebär att den har friare placeringsregler än traditionella värdepappersfonder. Det innebär bland annat att fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad som gäller för en värdepappersfond.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Fonden får placera högst 50 procent av fondens medel på konto i kreditinstitut. Fonden får placera högst 10 procent av fondens medel i fondandelar.

Fondens tillgångar ska placeras i småbolag baserade i Norden med tonvikt på Sverige och vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats inom EES. Med småbolag avses företag baserade i Norden och som har säte, ursprung eller huvudkontor i ett land inom Norden, och som vid fondens förvärvstillfälle har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,1 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier upptagna till handel vid Nasdaq 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.

Fondens tillgångar ska placeras med beaktande av Lag om värdepappersfonder ("LVF") samt fondbestämmelserna. Fonden ska vid var tid tillämpa principen om riskspridning.

Risk- och aktivitetsgrad

Riskprofil

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.

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. Aktivitetsmättet beror på hur väl fonden och index samvarierar. När aktivitetsmättet rör sig kan det antingen bero på marknadsförändringar eller på en över- eller undervikt i

Riskbedömningsmetod

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

FONDFORMÖGENHET	FONDENS AVKASTNING	JÄMFÖRELSEINDEX	SENASTE 5 ÅREN
359 MSEK	-12,62%	-3,82%	—%
8 MSEK nettoflöden	YTD	YTD	Annualiserad

Fondens utveckling

Utveckling

Det totala förvaltade kapitalet minskade från 402 MSEK till 359 MSEK från 01.01. - 30.06.2026. Fonden hade en positiv nettoteckning på 8 MSEK. Fonden minskade med 12,62 procent (andelsklass A SEK) under perioden. Under samma period minskade jämförelseindexet med 3,82 procent.

Marknadskommentar

Marknadsutvecklingen under första halvåret 2026 präglades av fortsatt svagt intresse för de minsta bolagen där utflödena från småbolagsfonder fortsatte. Många bolag fortsätter leverera en god operationell utveckling. Marknaden påverkades i hög grad av yttre faktorer, inte minst geopolitisk osäkerhet. Riskaptiten har varit svag under en längre tid, vilket tyngt småbolagssegmentet, samtidigt som den fundamentala leveransen i många bolag varit god och värderingarna framstått som attraktiva. En positiv indikation är att IPO-marknaden kommit igång igen, vilket signalerar ökad riskvilja, även om vi hittills valt att inte delta. Värderingarna har på flera håll kommit ned till attraktiva nivåer, vilket skapar intressanta investeringsmöjligheter för en långsiktig och selektiv ägare.

Kommentar till fondens utveckling

Fondens utveckling påverkades i hög grad av bolagsspecifika faktorer. Innehaven som bidrog

starkast under halvåret var Ependion, Stille och Karnell, medan CTT, Exsitec och Novotek bidrog minst.

Vi har varit mer aktiva än normalt i portföljen under perioden. Under första halvåret har RaySearch, Prisma Properties, Berner Industrier, VBG, Medistim, Karnell och Svedbergs tagits in i fonden, samtidigt som CTT Systems och Upsales avyttrats. Vi har ökat innehaven i Stille, Note och Harvia samt reducerat positionerna i Vertiseit, Exsitec, Lime, Rejlers, MedCap och Emilshus. Förändringarna stärker portföljens diversifiering och speglar vår ambition att ta tillvara de investeringsmöjligheter vi bedömer som mest attraktiva.

Utsikter

Vi ser fortsatt goda möjligheter inom nordiska mikrobolag, även om osäkerheten i marknaden kan bestå på kort sikt. Efter en längre period av motvind för mindre bolag är intresset för segmentet fortfarande dämpat, samtidigt som den operationella utvecklingen i många av våra bolag varit god och värderingarna kommit ned. Vår investeringsstrategi ligger fast och bygger på att identifiera kvalitetsbolag med goda långsiktiga förutsättningar och att investera i dessa med ett tydligt fokus på värdeskapande över tid. Vi bedömer att denna ansats ger goda möjligheter till konkurrenskraftig avkastning över fondens investeringshorisont.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	358 877	402 370	318 598	206 019	-	-
Klasse A NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-18,4%	6,3%	15,4%	16,4%	-	-
Jämförelsesindex, %	-9,5%	10,9%	9,9%	23,0%	-	-
Andelsvärde	116,57	142,77	134,34	116,44	-	-
Antal andelar	200 100,00	200 100,00	250 100,00	250 100,00	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-12,6%	-0,1%	13,2%	15,4%	-	-
Jämförelsesindex, %	-3,8%	4,1%	7,9%	21,8%	-	-
Andelsvärde	113,96	130,42	130,58	115,36	-	-
Antal andelar	2 866 687,76	2 782 839,95	2 121 530,32	1 507 007,45	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-18,7%	5,4%	14,4%	16,3%	-	-
Jämförelsesindex, %	-9,5%	10,9%	9,9%	23,0%	-	-
Andelsvärde	113,97	140,18	133,03	116,28	-	-
Antal andelar	39 148,25	39 858,67	35 171,72	15 792,06	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-13,0%	-1,0%	12,3%	15,2%	-	-
Jämförelsesindex, %	-3,8%	4,1%	7,9%	21,8%	-	-
Andelsvärde	111,48	128,12	129,42	115,20	-	-
Antal andelar	45 033,34	64 086,00	33 395,02	13 098,49	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0,01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,13 %
Totala kostnader, %	1,14 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	100,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	6,50

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,85 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0,01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,13 %
Totala kostnader, %	1,99 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	185,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	12,03

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0,01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,13 %
Totala kostnader, %	1,14 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	100,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	6,50

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,85 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0,01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,13 %
Totala kostnader, %	1,99 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	185,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	12,03

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk	
Årsavkastning snitt fonden (2 år)	-6,7 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	-0,4 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	-
Årsavkastning snitt index (5 år)	-
Totalrisk snitt fonden (2 år)	13,8%
Totalrisk snitt index (2 år)	13,1%
Aktiv andel	89,7 %
Aktiv risk (2 år)	7,0%
Duration	-
Effektiva ränta	-

Omsättning	
Omsättningshastighet i fonden	46,0 %

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2	-54 974 839	-3 207 877
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	2	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2	0	0
Värdeförändring på fondandelar		0	0
Ränteintäkter		113 903	245 085
Erhållna utdelningar		5 816 028	5 373 026
Valutakursvinster och -förluster netto		-60 008	-166 242
Övriga finansiella intäkter		0	0
Övriga intäkter		-3 071	13 000
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		-49 107 987	2 256 992
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader		-1 871 793	-3 674 282
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 840 327	-3 615 331
varav presentationbaserad ersättning		0	0
ersättning till förvaringsinstitutet		-31 466	-58 951
ersättning till tillsynsmyndighet		0	0
ersättning till revisorer		0	0
Räntekostnader		0	-888
Övriga finansiella kostnader		0	0
Övriga kostnader		0	0
SUMMA KOSTNADER		-1 871 793	-3 675 170
Skatt		-160 716	-47 257
ÅRETS RESULTAT		-51 140 495	-1 465 436

BALANSRÄKNING, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		351 909 810	392 739 892
Penningmarknadsinstrument		0	0
OTC-derivatinstrument med positivt MV		0	0
Börshandlade derivat med positivt MV		0	0
Fondandelar		0	0
Summa finansiella Instrument med positivt MV	3	351 909 810	392 739 892
Bankmedel och övriga likvida medel		7 121 618	10 059 977
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		162 021	142 559
Övriga tillgångar		18 082	29 636
SUMMA TILLGÅNGAR		359 211 531	402 972 065
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt MV		0	0
Börshandlade derivat med negativt MV		0	0
Summa finansiella instrument med negativt MV	3	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda Intäkter		-301 256	-345 319
Övriga skulder		-33 447	-257 196
SUMMA SKULDER		-334 702	-602 515
FONDFÖRMÖGENHET	1	358 876 829	402 369 550

POSTER INOM LINJEN	30/6/2026	31/12/2025
Utlånade finansiella instrument	0	0
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter for OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter for övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOTINFORMATION

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN	30/6/2026	31/12/2025
Fondformögenhet vid årets början	402 369 550	318 598 167
Andelsutgivning	15 407 941	98 411 652
Andelsinlösen	-7 760 167	-13 174 834
Utdelning till andelsägarna	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	-51 140 495	-1 465 436
Fondformögenhet vid årets slut	358 876 829	402 369 550

NOT 2. SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING	30/6/2026	31/12/2025
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		
Realiserade vinster	4 064 009	31 660 322
Realiserade förluster	-27 432 389	-18 003 147
Orealiserade vinster/förluster	-31 606 459	-16 865 053
Summa	-54 974 839	-3 207 877

NOT 3. PORTFÖLJOVERSIKT

Värdepapper	Valuta	Marknad	Ägarandel (%)	Antal	Anskaffningsvärde SEK 1 000 *	Marknadsvärde SEK 1 000	Orealiserad vinst/förlust SEK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Sällanköpsvaror och tjänster								
Marimekko	EUR	Helsinki	0,22	90 000	12 201 782	10 496 287	-1 705 496	2,92 %
Embellence Group	SEK	Stockholm	1,70	400 000	14 530 586	13 680 000	-850 586	3,81 %
Harvia	EUR	Helsinki	0,21	40 000	14 654 618	18 412 208	3 757 590	5,13 %
Totalt Sällanköpsvaror och tjänster					41 386 987	42 588 495	1 201 508	11,86 %
Hälsovård								
Raysearch Laboratories B	SEK	Stockholm	0,07	25 000	5 585 388	5 500 000	-85 388	1,53 %
Genovis	SEK	Stockholm	0,59	400 000	12 174 711	7 880 000	-4 294 711	2,19 %
MedCap	SEK	Stockholm	0,13	20 000	8 127 000	10 490 000	2 363 000	2,92 %
Medistim	NOK	Oslo	0,26	47 000	10 840 734	10 526 596	-314 138	2,93 %
CellaVision AB	SEK	Stockholm	0,45	107 145	18 336 950	14 593 149	-3 743 801	4,06 %
Stille	SEK	Stockholm	0,78	70 000	11 496 110	18 130 000	6 633 890	5,05 %
Totalt Hälsovård					66 560 892	67 119 745	558 852	18,69 %
Industri								
Rejlers B	SEK	Stockholm	0,23	50 000	6 749 804	7 050 000	300 196	1,96 %
Svedbergs Group B	SEK	Stockholm	0,32	170 000	10 609 272	10 965 000	355 728	3,05 %
VBG Group B	SEK	Stockholm	0,13	35 000	11 745 207	11 112 500	-632 707	3,09 %
Momentum Group B	SEK	Stockholm	0,20	100 000	13 513 186	11 360 000	-2 153 186	3,16 %
Nederman Holding	SEK	Stockholm	0,26	90 000	14 704 857	11 808 000	-2 896 857	3,29 %
Karnell Group B	SEK	Stockholm	0,30	160 000	11 008 169	13 088 000	2 079 831	3,65 %
Alligo B	SEK	Stockholm	0,22	110 000	14 369 306	14 652 000	282 694	4,08 %
Idun Industrier B	SEK	Stockholm	0,51	60 000	16 798 969	18 840 000	2 041 031	5,25 %
Totalt Industri					99 498 769	98 875 500	-623 269	27,54 %
Informationsteknik								
Gofore	EUR	Helsinki	0,19	30 000	6 772 129	3 246 480	-3 525 649	0,90 %
Lime Technologies	SEK	Stockholm	0,17	23 000	6 959 084	4 554 000	-2 405 084	1,27 %
Smartcraft Group AB	SEK	Stockholm	0,09	320 000	8 729 460	4 960 000	-3 769 460	1,38 %
Qualisys Holding	SEK	Stockholm	1,00	100 000	7 611 421	5 100 000	-2 511 421	1,42 %
Exsitec	SEK	Stockholm	0,41	55 000	7 858 925	5 610 000	-2 248 925	1,56 %
Vertiseit B	SEK	Stockholm	0,30	100 000	7 177 177	5 680 000	-1 497 177	1,58 %
Berner Industrier B	SEK	Stockholm	0,52	100 000	8 055 757	7 570 000	-485 757	2,11 %
Novotek B	SEK	Stockholm	2,08	220 000	14 330 498	11 770 000	-2 560 498	3,28 %
Note	SEK	Stockholm	0,29	85 000	13 221 657	13 396 000	174 343	3,73 %
Firefly	SEK	Stockholm	1,75	105 000	18 619 493	18 270 000	-349 493	5,09 %
Ependion	SEK	Stockholm	0,46	148 828	16 479 358	21 639 591	5 160 233	6,03 %
Totalt Informationsteknik					115 814 960	101 796 071	-14 018 889	28,35 %
Fastigheter								
Prisma Properties	SEK	Stockholm	0,24	400 000	9 881 197	9 280 000	-601 197	2,58 %
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	0,28	90 000	18 010 508	15 750 000	-2 260 508	4,39 %
Fastighetsbolaget Emilshus B	SEK	Stockholm	0,19	300 000	11 340 717	16 500 000	5 159 283	4,60 %
Totalt Fastigheter					39 232 423	41 530 000	2 297 577	11,57 %
Totalt Värdepappersportfölj					362 494 031	351 909 810	-10 584 220	98,01 %

Odin Sustainable Corporate Bond

FONDFAKTA

Startdatum

31.05.2022

Fondtyp

Räntefond

Ansvarig förvaltare

Mariann Stoltenberg Lind

Jamförelsesindex

Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR

Klassificering

UCITS

Fondens basvaluta

SEK

FONDBESKRIVNING

Placeringsinriktning

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument, fondandelar, penningmarknadsinstrument och på konto hos kreditinstitut. Fonden får placera högst 10 procent av fondens medel i fondandelar. Fonden ska vid var tid placera mer än 50 procent av fondens medel i företagsobligationer. Underliggande tillgångar till derivatinstrument ska utgöras av eller hänföra sig till tillgångar som följer av 5 kap. 12 § första stycket LVF.

Fondens medel ska placeras i värdepapper med europeisk anknytning, emitterade i svenska, norska eller danska kronor, schweiziska franc, brittiska pund eller euro, eller emitterad av ett europeiskt bolag, oavsett vilken valuta värdepappret är emitterat i.

Förvaltaren avgör, med hänsyn till marknadens förutsättningar, vilken genomsnittlig ränteduration fondens innehav ska ha. Fondens genomsnittliga ränteduration ligger i intervallet 0–5 år.

Fonden har en hållbarhetsinriktning som innebär att 100 procent av fondförmögenheten ska vara placerad i hållbara investeringar enligt definitionen i artikel 2.17 i förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR).

Med hållbar investering avses 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. Fondens investeringsteman är förnybar energi och energieffektivitet, lågt koldioxidavtryck, innovation inom cirkulär ekonomi och klimatanpassning, vattenförvaltning, skydd och återställande av ekologisk mångfald och ekosystem, samt hälsa, livskvalitet och social integration. Ett bolag som väsentligt bidrar till ett av dessa teman, och inte orsakar betydande skada för något av de övriga, definieras av förvaltaren som en "hållbar investering".

Risk- och aktivitetsgrad

Riskprofil

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 derivatinstrument 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.

Aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat lång räntefond som inriktar sig på placeringar i svenska, nordiska och andra utländska 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 återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och valuta.

Aktiv risk beräknas på 24 månaders historik. Aktivitetsmättet beror på hur väl fonden och index samvarierar. När aktivitetsmättet rör sig kan det antingen bero på marknadsförändringar eller på en över- eller undervikt i fonden i förhållande till jämförelseindex i ett enskilt värdepapper. De årliga variationerna i aktiv risk förklaras till största del av marknadsförutsättningar de enskilda åren, tillämpning av hållbarhetskriterier samt individuella aktieval som görs utan hänsyn till indexvikt.

Riskbedömningsmetod

Förvaltaren tillämpar åtagandemetoden för att beräkna fondens sammanlagda exponeringar.

FONDFORMÖGENHET	FONDENS AVKASTNING	JÄMFÖRELSEINDEX	SENASTE 5 ÅREN
2 987 MSEK	1,28 %	0,77 %	— %
+77 MSEK nettoflöden	YTD	YTD	Annualiserad

Fondens utveckling

Utveckling

Odin Sustainable Corporate Bond har under årets första halvår haft en positiv avkastning på 1,28 procent för A SEK-klassen. Fonden ligger därmed före jämförelseindex, som haft en avkastning på 0,77 procent. Vid utgången av juni hade fonden ett förvaltad kapital på 2,99 miljarder SEK.

Marknadskommentar

Geopolitiska förhållanden, framför allt kriget i Mellanöstern, har dominerat rörelserna på olje-, aktie- och räntemarknaderna under halvåret. Kreditmarknaden har dock varit relativt robust genom denna oro. Kriget i Iran ledde till en utvidgning av kreditspreadarna, men de har därefter kommit tillbaka och ligger nu på lägre nivåer än före krigsutbrottet. Aktiviteten på obligationsmarknaden har varit god under halvåret, med många nya emissioner både i Norden och i eurozonen. Vid årets början var förväntningen att styrräntorna skulle falla, men utvecklingen har gått i motsatt riktning och räntorna har stigit i flera länder.

Kommentar till fondens utveckling

Fonden investerar i bolag som bidrar till ett eller flera av våra sju utvalda hållbarhetsteman. Investeringarna kan antingen vara i form av hållbara obligationer öronmärkta för ESG-ändamål, eller konventionella obligationer i bolag som genom sin operativa verksamhet bidrar till de utvalda temana. Fonden har investerat i 13 gröna obligationer, 5 konventionella obligationer, en social obligation och en hållbarhetslänkad obligation (SLB) under årets första halvår. Under perioden har fonden allokerat mest kapital till hållbarhetsteman Fornybar energi och energieffektivitet samt Hållbara transporter och infrastruktur.

De tre största investeringarna vi har gjort hittills i år har alla varit i gröna obligationer och är, i

ordningsföljd, obligationer utgivna av Danske Bank, BNP Paribas och Telefonica. Investeringarna spänner över flera sektorer och geografier, men har ett gemensamt genomgående tema: öronmärkning av medel till kvalificerade gröna projekt genom emittenternas gröna ramverk. Både BNP Paribas och Danske Bank kanalisera likviden till gröna aktiviteter såsom förnybar energi och energieffektiva lösningar, medan Telefonica utmärker sig genom ambitiösa mål för energieffektivisering och cirkulär resursanvändning inom telekomsektorn. Samtliga tre investeringar bidrar till hållbarhetstemat Fornybar energi och energieffektivitet och stärker portföljens exponering mot bolag och projekt som aktivt driver den gröna omställningen. Vid utgången av juni består Odin Sustainable Corporate Bond av 104 olika positioner, med 76 procent gröna obligationer, 10 procent konventionella obligationer, 6 procent sociala obligationer, 5 procent hållbarhetslänkade obligationer och resterande i kassa.

Utsikter

Vi förväntar oss att räntenivån kommer att förbli "hög" framöver. Inflationen ligger fortfarande över centralbankernas långsiktiga mål på 2 procent i flera länder, och ekonomierna framstår generellt som robusta – bland annat med stöd av ökad finanspolitisk stimulans i Europa. Kreditpåslagen inom investment grade är samtidigt historiskt låga, och vi förväntar oss i liten utsträckning ytterligare spreadingång härifrån. Avkastningen framöver måste därför främst komma från löpande ränta, som fortsatt är attraktiv i ett historiskt perspektiv. Perioder med oro i enskilda namn och sektorer bör dock förväntas från tid till annan. Då tror vi att en bred portfölj spridd över solida aktörer inom olika sektorer är rätt väg för att erbjuda en attraktiv kombination av risk och avkastning.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	2 987 298	2 718 860	2 222 101	1 644 961	1 048 544	-
Klasse A EUR						
Totalavkastning, %	1,4 %	3,4 %	4,1 %	6,6 %	-1,9 %	-
Jämförelsesindex, %	0,9 %	3,3 %	4,4 %	5,8 %	-3,4 %	-
Andelsvärde	10,86	10,71	10,36	9,96	9,34	-
Antal andelar	105,10	105,10	105,10	105,10	105,10	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	2,3 %	5,5 %	5,1 %	7,3 %	-1,0 %	-
Jämförelsesindex, %	1,9 %	5,4 %	5,3 %	6,3 %	-2,7 %	-
Andelsvärde	115,61	113,02	107,12	101,87	94,94	-
Antal andelar	17 717 053,19	16 660 878,81	14 334 204,89	10 118 547,42	6 745 910,49	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK						
Totalavkastning, %	1,3 %	3,0 %	4,0 %	6,7 %	-1,6 %	-
Jämförelsesindex, %	0,8 %	3,1 %	4,3 %	5,9 %	-3,2 %	-
Andelsvärde	113,80	112,36	109,11	104,95	98,35	-
Antal andelar	7 019 267,10	8 216 553,84	6 283 324,82	5 703 961,82	3 770 807,41	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B EUR						
Totalavkastning, %	1,3 %	3,3 %	4,0 %	6,5 %	-1,9 %	-
Jämförelsesindex, %	0,9 %	3,3 %	4,4 %	5,8 %	-3,4 %	-
Andelsvärde	10,82	10,67	10,33	9,94	9,33	-
Antal andelar	105,10	105,10	105,10	105,10	105,10	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK						
Totalavkastning, %	2,0 %	5,5 %	5,0 %	7,2 %	-1,2 %	-
Jämförelsesindex, %	1,9 %	5,4 %	5,3 %	6,3 %	-2,7 %	-
Andelsvärde	114,93	112,64	106,74	101,62	94,83	-
Antal andelar	822 969,22	104,23	104,23	104,23	104,23	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK						
Totalavkastning, %	1,2 %	2,9 %	3,9 %	6,6 %	-1,7 %	-
Jämförelsesindex, %	0,8 %	3,1 %	4,3 %	5,9 %	-3,2 %	-
Andelsvärde	113,35	111,97	108,83	104,79	98,30	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C EUR						
Totalavkastning, %	1,2 %	3,1 %	3,9 %	6,4 %	-2,0 %	-
Jämförelsesindex, %	0,9 %	3,3 %	4,4 %	5,8 %	-3,4 %	-
Andelsvärde	10,76	10,63	10,31	9,92	9,32	-
Antal andelar	23 081,39	22 594,91	19 706,54	13 779,99	1 167,80	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C NOK						
Totalavkastning, %	2,0 %	5,4 %	4,9 %	7,1 %	-1,3 %	-
Jämförelsesindex, %	1,9 %	5,4 %	5,3 %	6,3 %	-2,7 %	-
Andelsvärde	114,33	112,13	106,39	101,41	94,72	-
Antal andelar	2 458,37	3 765,59	5 124,35	3 821,49	1 251,79	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C SEK						
Totalavkastning, %	1,2 %	2,8 %	3,8 %	6,5 %	-1,8 %	-
Jämförelsesindex, %	0,8 %	3,1 %	4,3 %	5,9 %	-3,2 %	-
Andelsvärde	112,87	111,55	108,54	104,61	98,23	-
Antal andelar	22 425,75	41 372,55	20 843,03	27 001,42	9 603,96	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D EUR						
Totalavkastning, %	1,4 %	3,4 %	4,1 %	6,6 %	-1,9 %	-
Jämförelsesindex, %	0,9 %	3,3 %	4,4 %	5,8 %	-3,4 %	-
Andelsvärde	10,86	10,71	10,36	9,96	9,34	-
Antal andelar	105,10	105,10	105,10	105,10	105,10	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D NOK						
Totalavkastning, %	2,2 %	5,6 %	5,2 %	7,2 %	-1,1 %	-
Jämförelsesindex, %	1,9 %	5,4 %	5,3 %	6,3 %	-2,7 %	-
Andelsvärde	115,54	113,01	107,03	101,75	94,88	-
Antal andelar	769 827,90	636 637,48	358 433,54	199 353,18	104,23	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D SEK						
Totalavkastning, %	1,3 %	3,0 %	4,0 %	6,7 %	-1,6 %	-
Jämförelsesindex, %	0,8 %	3,1 %	4,3 %	5,9 %	-3,2 %	-
Andelsvärde	113,81	112,37	109,12	104,96	98,36	-
Antal andelar	100,00	11 134,26	2 225,63	2 225,63	100,00	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klasse E EUR						
Totalavkastning, %	1,4 %	3,5 %	4,1 %	6,7 %	-1,8 %	-
Jämförelsesindex, %	0,9 %	3,3 %	4,4 %	5,8 %	-3,4 %	-
Andelsvärde	10,88	10,73	10,37	9,96	9,34	-
Antal andelar	105,10	105,10	105,10	105,10	105,10	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klasse E NOK

Totalavkastning, %	2,2 %	5,7 %	5,2 %	7,3 %	-1,1 %	-
Jämförelsesindex, %	1,9 %	5,4 %	5,3 %	6,3 %	-2,7 %	-
Andelsvärde	115,77	113,31	107,21	101,89	94,92	-
Antal andelar	104,23	104,23	104,23	104,23	104,23	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Klasse E SEK

Totalavkastning, %	1,3 %	3,0 %	4,0 %	6,8 %	-1,6 %	-
Jämförelsesindex, %	0,8 %	3,1 %	4,3 %	5,9 %	-3,2 %	-
Andelsvärde	114,04	112,58	109,28	105,04	98,38	-
Antal andelar	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,20 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,20 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	2,00
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	0,13

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,20 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,20 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	20,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	1,30

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,30 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,30 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	30,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	1,95

Klass C EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,40 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	— %
Totala kostnader, %	0,40 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	4,00
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	0,26

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,20 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,20 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	20,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	1,30

Klass B EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,30 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,30 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	3,00
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	0,20

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,30 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	-
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	-
Totala kostnader, %	0,30 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	30,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	1,95

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,40 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	— %
Totala kostnader, %	0,40 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	4,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	2,60

Klass C SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,40 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	
Spreadkostnad, %	— %
Totala kostnader, %	0,40 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	40,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	2,60

Klass D NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,20 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	
Spreadkostnad, %	— %
Totala kostnader, %	0,20 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	20,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	1,30

Klass E EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,15 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	
Spreadkostnad, %	— %
Totala kostnader, %	0,15 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	1,50
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	0,10

Klass E SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,15 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	
Spreadkostnad, %	— %
Totala kostnader, %	0,15 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	15,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	0,98

Klass D EUR	
Förvaltningsavgift, %	0,20 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	
Spreadkostnad, %	— %
Totala kostnader, %	0,20 %

Förvaltningskostnad i EUR vid en engångsinsättning på EUR 1 000	2,00
Förvaltningskostnad i EUR vid löpanda sparande månatlig på EUR 10	1,30

Klass D SEK	
Förvaltningsavgift, %	0,20 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	
Spreadkostnad, %	— %
Totala kostnader, %	0,20 %

Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	2,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	1,30

Klass E NOK	
Förvaltningsavgift, %	0,15 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	— %
Courtage, %	
Spreadkostnad, %	— %
Totala kostnader, %	0,15 %

Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	1,50
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	0,98

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk	
Årsavkastning snitt fonden (2 år)	3,5 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	3,6 %
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	-
Årsavkastning snitt index (5 år)	-
Totalrisk snitt fonden (2 år)	1,5%
Totalrisk snitt index (2 år)	1,9%
Aktiv andel	-
Aktiv risk (2 år)	0,6%
Duration	2,3
Effektiva ränta	3,6%

Omsättning	
Omsättningshastighet i fonden	14,0 %

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2	72 276 622	-104 564 599
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	2	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	69 196 185	39 602 498
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2	0	0
Värdeförändring på fondandelar		0	0
Ränteintäkter		53 574 856	85 859 888
Erhållna utdelningar		0	0
Valutakursvinster och -förluster netto		184 868	-4 862 070
Övriga finansiella intäkter		0	0
Övriga intäkter		-178 849	-156 961
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		195 053 681	15 878 757
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader		-3 036 130	-5 061 768
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-2 982 320	-4 963 353
varav presentationbaserad ersättning		0	0
ersättning till förvaringsinstitutet		-53 810	-98 415
ersättning till tillsynsmyndighet		0	0
ersättning till revisorer		0	0
Räntekostnader		-261 503	-223 630
Övriga finansiella kostnader		0	0
Övriga kostnader		893	79
SUMMA KOSTNADER		-3 296 741	-5 285 319
Skatt		0	0
ÅRETS RESULTAT		191 756 940	10 593 438

BALANSRÄKNING, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		2 806 838 921	2 533 959 965
Penningmarknadsinstrument		0	0
OTC-derivatinstrument med positivt MV		40 353 057	20 765 352
Börshandlade derivat med positivt MV		0	0
Fondandelar		0	0
Summa finansiella Instrument med positivt MV	3	2 847 191 978	2 554 725 317
Bankmedel och övriga likvida medel		139 808 360	155 832 106
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		38 336 773	29 477 239
Övriga tillgångar		57 545 753	1 317 388
SUMMA TILLGÅNGAR		3 082 882 863	2 741 352 050
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt MV		-95 014 304	-21 957 264
Börshandlade derivat med negativt MV		0	0
Summa finansiella instrument med negativt MV	3	-95 014 304	-21 957 264
Upplupna kostnader och förutbetalda Intäkter		-500 443	-460 472
Övriga skulder		-69 953	-74 117
SUMMA SKULDER		-95 584 700	-22 491 853
FONDFÖRMÖGENHET	1	2 987 298 163	2 718 860 197

POSTER INOM LINJEN	30/6/2026	31/12/2025
Utlånade finansiella instrument	0	0
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	57 500 000	2 800 000
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter for OTC-derivatinstrument	0	3 100 000
Ställda säkerheter for övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOTINFORMATION

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN	30/6/2026	31/12/2025
Fondförmögenhet vid årets början	2 718 860 197	2 222 101 317
Andelsutgivning	257 012 266	721 713 979
Andelsinlösen	-180 331 241	-235 548 537
Utdelning till andelsägarna	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	191 756 940	10 593 438
Fondförmögenhet vid årets slut	2 987 298 163	2 718 860 197

NOT 2. SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING	30/6/2026	31/12/2025
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		
Realiserade vinster	12 764 403	15 003 376
Realiserade förluster	-1 751 805	-6 209 597
Orealiserade vinster/förluster	61 264 023	-113 358 378
Summa	72 276 622	-104 564 599

NOT 3. PORTFÖLJOVERSIKT

Värdepapper	Valuta	Effektiv ränta (%)	Risk-klass (%)	Marknad	Antal	Anskaffningsvärde SEK 1 000	Marknads-värde SEK 1 000	Markedsverdi inkl ul ränta SEK 1 000	Andel av fondförmög-enheten (%)
Finans									
Islandsbanki Islban Float 01/25/27	NOK	4,87	50	Dublin	10 000	9 997	9 890	10 013	0,33 %
Kbc Group Nv Kbcbb 3 5/8 08/26/36	EUR	3,84	100	Brussel	1 000	11 091	10 957	11 298	0,37 %
Castellum Ab Castss 4 1/8 12/10/30	EUR	3,81	100	Dublin	1 200	13 072	13 444	13 750	0,45 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 02/21/28	NOK	4,85	50	Nordic Abm	15 000	15 366	15 055	15 165	0,50 %
Malardalen Ab Malard Float 02/26/29	SEK	2,61	50	Stockholm	16 000	16 000	16 005	16 060	0,53 %
Vonovia Se Anngr Float 02/05/29	SEK	2,92	100	Luxembourg	16 000	16 000	15 990	16 064	0,53 %
Op Corporate Bk Opbank 0 5/8 07/27/27	EUR	2,92	50	Dublin	1 500	14 140	16 203	16 299	0,54 %
Bane Nor Banedm Float 06/16/27	NOK	4,78	50	Nordic Abm	18 000	18 635	17 783	17 828	0,59 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 06/16/27	NOK	4,75	50	Nordic Abm	20 000	20 704	19 755	19 805	0,65 %
Vonovia Se Anngr 3.57 02/05/31	SEK	3,80	100	Luxembourg	20 000	20 000	19 993	20 284	0,67 %
Kvika Banki Hf Kvabnk Float 11/23/26	SEK	3,06	50	Dublin	20 000	20 000	20 236	20 359	0,67 %
Banco Sabadell Sabsm 3 1/2 05/27/31	EUR	3,30	50	Dublin	2 000	23 175	22 289	22 365	0,74 %
Natwest Group Nwg 4.699 03/14/28	EUR	2,86	50	London	2 000	22 596	22 404	22 718	0,75 %
Societe Generale Socgen 3 5/8 11/13/30	EUR	3,44	50	Paris	2 000	23 102	22 258	22 765	0,75 %
Natwest Group Nwg 3.673 08/05/31	EUR	3,34	50	London	2 000	23 213	22 403	23 140	0,76 %
Storebrand Livsf Stbno Float 12/17/54	SEK	3,01	100		23 750	23 750	24 225	24 261	0,80 %
Skane Skaneb Float 10/16/29	SEK	2,91	50	Stockholm	24 000	24 000	24 227	24 390	0,81 %
Norske Tog As Nrskto Float 10/05/26	NOK	4,45	20	Luxembourg	26 000	26 537	25 455	25 744	0,85 %
Sveafastigheter Svefas Float 01/15/31	SEK	4,23	100	Stockholm	27 500	27 500	27 712	27 972	0,92 %
Volksbank Nv Devoba 4 1/8 11/27/35	EUR	3,87	100	Luxembourg	2 500	28 412	27 939	28 617	0,95 %
Eiendomskredit Eiekre Float 11/16/26	NOK	4,61	10	Nordic Abm	30 000	30 506	29 374	29 552	0,98 %
Nordea Bank Abp Ndafh Float 03/25/30	NOK	5,04	20		30 000	28 863	29 666	29 722	0,98 %
Nordea Bank Abp Ndass Float 06/06/28	NOK	4,97	50	Oslo	30 000	29 121	29 958	30 076	0,99 %
Sparbanken Syd Sparsy Float 04/13/29	SEK	2,67	50	Stockholm	30 000	30 000	30 221	30 414	1,00 %
Castellum Ab Castss 3.65 03/13/30 #Dmtn	SEK	3,32	100	Stockholm	30 000	30 000	30 335	30 667	1,01 %
Banco Sabadell Sabsm 4 1/4 09/13/30	EUR	3,25	50	Dublin	2 700	31 424	30 765	31 780	1,05 %
Volksbank Nv Devoba 0 3/8 03/03/28	EUR	3,08	50	Berlin	3 000	27 303	31 754	31 796	1,05 %
Hamburger Sparka Haspa 2 7/8 02/17/31	EUR	3,30	50	Hamburg	3 000	33 679	32 592	32 945	1,09 %
Bnp Paribas Bnp 3.739 04/20/34	EUR	3,78	50	Paris	3 000	32 128	33 117	33 365	1,10 %
Svenska Hndlsbkn Shbass 3 5/8 11/04/36	EUR	3,73	100	Dublin	3 000	31 835	33 018	33 809	1,12 %
Landbk Hessen-th Heslan 2 5/8 08/24/27	EUR	2,97	50	Frankfurt Xfra	3 000	31 677	33 066	33 811	1,12 %
Abn Amro Bank Nv Abnanv 4 01/16/28	EUR	2,92	50	Amsterdam	3 000	33 167	33 721	34 329	1,13 %
Sparebank 1 Sr Srbank 3 3/4 11/23/27	EUR	2,87	20	Luxembourg	3 300	37 042	36 944	37 773	1,25 %
Commerzbank Ag Cmzb 4 1/8 06/30/37	EUR	3,99	100	Frankfurt Xfra	3 400	37 434	37 883	37 908	1,25 %
Entra Asa Entran 5.13 10/10/31	NOK	5,43	100	Nordic Abm	40 000	37 768	38 587	40 045	1,32 %
Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	SEK	3,99	100	Stockholm	40 000	40 012	40 467	40 609	1,34 %
Intesa Sanpaolo Ispim 5 03/08/28	EUR	2,86	50	Luxembourg	3 700	41 148	41 517	42 167	1,39 %
Dz Bank Ag Dzbk 3.129 11/27/31	EUR	3,40	50	Frankfurt Xfra	3 900	42 834	42 671	43 473	1,44 %
Sbab Bank Ab Sbab 3 3/8 05/21/31	EUR	3,34	50	Dublin	4 000	43 365	44 314	44 502	1,47 %
Nordea Bank Abp Ndafh 3 1/4 11/19/35	EUR	3,58	100	Dublin	4 000	42 463	43 679	44 565	1,47 %
Kbc Group Nv Kbcbb 3 08/25/30	EUR	3,16	50	Brussel	4 000	42 806	43 983	45 114	1,49 %
Natwest Group Nwg 3.575 09/12/32	EUR	3,40	50	London	4 000	45 593	44 622	45 892	1,52 %
Bnp Paribas Bnp 4 3/8 01/13/29	EUR	2,96	50	Paris	4 000	45 280	45 181	46 083	1,52 %
Atrium Ljungberg Atrljf Float 03/13/30	SEK	2,94	100	Stockholm	48 000	48 009	48 749	48 825	1,61 %
Danske Bank A/s Danbnk 3 3/4 03/03/38	EUR	3,95	100	Dublin	4 500	47 937	49 212	49 831	1,65 %
Ing Groep Nv Intned 4 1/8 08/24/33	EUR	3,42	100	Amsterdam	4 500	48 412	50 429	52 185	1,72 %
Cred Agricole Sa Acafp 3 1/4 08/25/32	EUR	3,52		Paris	5 000	55 468	54 620	56 152	1,85 %
Totalt Finans						1 422 563	1 434 665	1 456 288	48,11 %
Forsyning									
Ellevio Ab Ellevi Float 06/11/27	SEK	2,41	100	Dublin	6 000	5 951	6 063	6 075	0,20 %
Amprion Gmbh Amprio 2 3/4 09/30/29	EUR	3,17		Euromtf	800	8 748	8 737	8 921	0,29 %
Statkraft As Statk Float 06/14/27	NOK	4,71	100	Oslo	18 000	18 352	17 736	17 781	0,59 %
Stockholm Exer Fvhsam Float 06/24/31	SEK	2,96	100	Stockholm	18 000	18 000	18 299	18 319	0,61 %
Terna Rete Trnim 3 7/8 Perp	EUR	4,21	100	Euronext	2 000	21 218	21 782	22 139	0,73 %

Värdepapper	Valuta	Effektiv ränta (%)	Risk-klass (%)	Marknad	Antal	Anskaffningsvärde SEK 1 000	Marknadsvärde SEK 1 000	Markedsverdi inkl ul ränta SEK 1 000	Andel av fondförmög-enheten (%)
Amprion Gmbh Amprio 3.162 01/15/31	EUR	3,36	100	Euromtf	2 000	21 276	21 949	22 271	0,74 %
Stedin Holding Stedin 3 5/8 06/20/31	EUR	3,24	50	Amsterdam	2 000	22 372	22 513	22 540	0,74 %
Terna Rete Trnim 3 1/8 02/17/32	EUR	3,34	100	Luxembourg	2 300	25 265	25 169	25 463	0,84 %
Hera Spa Herim 3 1/4 07/15/31	EUR	3,29	100	Dublin	2 400	27 392	26 510	27 343	0,90 %
Red Electrica Reesm 3 3/8 07/09/32	EUR	3,51	100	Luxembourg	2 500	27 201	27 468	27 468	0,91 %
Amprion Gmbh Amprio 3 1/8 08/27/30	EUR	3,26	100	Euromtf	2 500	28 193	27 523	28 255	0,93 %
Enbw Enbw 3 5/8 11/22/26	EUR	2,75	100	Luxembourg	2 600	29 784	28 860	29 494	0,97 %
Orsted A/s Orsted 2 1/4 06/14/28	EUR	3,07	100	Luxembourg	2 900	30 558	31 597	31 633	1,04 %
Rwe A Rwe 3 5/8 02/13/29	EUR	2,92	100	Munich	3 000	32 699	33 770	34 228	1,13 %
Aa Energi As Agdere Float 09/05/29	NOK	5,07	50	Oslo	38 000	37 380	37 604	37 755	1,25 %
Natl Grid Plc Nggl 3 7/8 01/16/29	EUR	3,14	100	London	3 500	38 660	39 405	40 091	1,32 %
E.on Se Eoangr 0 3/8 09/29/27	EUR	2,78	100	All German	4 000	39 381	42 978	43 104	1,42 %
Hafslund As Hafeco Float 03/05/30	NOK	5,11	50		46 000	44 574	45 521	45 704	1,51 %
Totalt Forsyning						477 004	483 483	488 582	16,14 %
Forbruksvarer									
Norgesgruppen Norgru Float 05/10/30	NOK	5,09	50	Oslo	14 000	13 848	13 860	13 966	0,46 %
Rewe Intl Reweeg 4 7/8 09/13/30	EUR	3,47	100	Euromtf	1 200	14 274	13 994	14 519	0,48 %
Loomis A Loombs 3 5/8 09/10/29	EUR	3,35	100		1 400	15 857	15 616	16 070	0,53 %
Loomis A Loombs Float 09/11/30	SEK	2,90	100	Dublin	18 000	18 000	18 173	18 206	0,60 %
Novo Nordisk Fin Novob 2 7/8 08/27/30	EUR	3,04	20	Dublin	2 500	27 100	27 482	28 164	0,93 %
Orkla Orkbn Float 06/07/28	NOK	4,93	50	Oslo	30 000	30 043	29 532	29 634	0,98 %
Novo Nordisk A/s Novob 3 1/8 01/21/29	EUR	2,90	20	Dublin	3 000	34 741	33 375	33 847	1,12 %
Ayvfp 4 07/05/27 Corp	EUR	2,83	50	Luxembourg	3 000	32 619	33 574	34 891	1,15 %
Securitas Ab Secuss 3 3/8 05/20/32	EUR	3,47	100	Dublin	3 250	35 605	35 788	35 931	1,19 %
Ferde As Ferden Float 01/26/27	NOK	4,55	20	Nordic Abm	45 000	43 797	44 081	44 466	1,47 %
Totalt Forbruksvarer						269 694	269 694	269 694	8,91 %
Industri									
Elopak Asa Elono Float 05/28/29	NOK	5,52	100	Oslo	11 000	10 976	10 928	10 991	0,36 %
Schneider Elec Sufp 3 1/4 11/09/27	EUR	2,91	50	Paris	1 300	14 198	14 447	14 748	0,49 %
Schneider Elec Sufp 2 3/4 07/04/30	EUR	3,11		Paris	1 500	16 404	16 376	16 638	0,55 %
Husqvarna Ab Husqb Float 11/19/29	SEK	2,97	100	Stockholm	22 000	22 000	22 232	22 319	0,74 %
Postnord Ab Postnd Float 11/11/30	SEK	2,78	50	Stockholm	24 000	24 000	24 020	24 115	0,80 %
Tomra Systems Tomno Float 04/03/29	NOK	4,83	100	Oslo	25 000	24 565	24 704	24 725	0,82 %
Tomra Systems Tomno Float 06/24/30	NOK	5,25	100	Oslo	26 000	24 909	25 501	25 531	0,84 %
Postnord Ab Postnd Float 05/28/30	SEK	2,72	50	Stockholm	28 000	28 000	28 258	28 347	0,94 %
Ferrovial Se Fersm 4 3/8 09/13/30	EUR	3,31	100	Dublin	2 500	29 673	28 790	29 771	0,98 %
Totalt Industri						194 725	195 254	197 186	6,51 %
Energi									
Vestas Wind Syst Vwsdc 3 3/4 06/15/33	EUR	3,75	100	Dublin	1 300	13 810	14 386	14 411	0,48 %
Neste Nesvf 3 3/4 03/20/30	EUR	3,28	50		2 500	27 772	28 105	28 400	0,94 %
Eidsiva Energi Eidsiv Float 06/11/30	NOK	5,11	50	Oslo	36 000	34 123	35 603	35 714	1,18 %
Totalt Energi						78 525	78 525	78 525	2,59 %
Sällanköpsvaror									
Rci Banque Renaul 3 3/8 07/26/29	EUR	3,39	50	Paris	500	5 773	5 529	5 704	0,19 %
Rci Banque Renaul 4 08/19/31	EUR	3,86	50	Paris	1 500	16 453	16 707	16 731	0,55 %
Totalt Sällanköpsvaror						22 435	22 435	22 435	0,74 %
Yara Intl Sa Yarno Float 06/20/29	NOK	5,22	100	Oslo	20 000	19 600	19 746	19 776	0,65 %
Borregaard Asa Brgno Float 06/20/28	NOK	4,95	50	Oslo	20 000	20 098	19 890	19 921	0,66 %
Ssab Ab Ssabas Float 11/14/30	SEK	3,08	100	Dublin	20 000	20 000	20 062	20 145	0,67 %
Upm-kymmene Oyj Upmfh 3 3/8 08/29/34	EUR	3,72	100	Dublin	2 000	21 934	21 605	22 233	0,73 %
Norsk Hydro Asa Nhyno 3 3/4 06/17/33	EUR	3,58	100	Dublin	2 000	21 853	22 352	22 386	0,74 %
Covestro Ag Covegr 4 3/4 11/15/28	EUR	3,28	100	Luxembourg	3 000	33 138	34 285	35 274	1,17 %
Novonesis Novozy Nsib 3 5/8 03/19/33	EUR	3,49	50	Luxembourg	3 250	35 012	36 233	36 608	1,21 %

Värdepapper	Valuta	Effektiv ränta (%)	Risk-klass (%)	Marknad	Antal	Anskaffningsvärde SEK 1 000	Marknadsvärde SEK 1 000	Markedsverdi inkl ul ränta SEK 1 000	Andel av fondförmög-enheten (%)
Totalt Basmaterial						176 343	176 343	176 343	5,83 %
Kommunikationstjänster									
Telefonica Emis Telefo 0.664 02/03/30	EUR	3,17	100	Dublin	1 000	9 630	10 136	10 166	0,34 %
British Telecomm Britel 3 1/8 02/11/32	EUR	3,47	100	London	1 000	10 551	10 872	11 005	0,36 %
Bt Finance Plc Britel 3 7/8 06/02/34	EUR	3,79		London	1 500	16 223	16 697	16 750	0,55 %
British Telecomm Britel 1 1/2 06/23/27	EUR	2,78	100	London	2 000	21 284	21 860	21 868	0,72 %
Telefonica Emis Telefo 1.201 08/21/27	EUR	2,78	100	Dublin	2 000	19 463	21 745	21 974	0,73 %
Tele2 Ab Telbss 3 3/4 11/22/29	EUR	3,18	100	Munich	2 000	22 543	22 526	23 031	0,76 %
Telia Co Ab Telias 0 1/8 11/27/30	EUR	3,14	100	Munich	2 500	21 204	24 280	24 301	0,80 %
Telefonica Emis Telefo 3.707 05/02/33	EUR	3,77	100	Dublin	2 300	24 401	25 343	25 731	0,85 %
Totalt Kommunikationstjänster						154 826	154 826	154 826	5,11 %
Finansiella Derivat									
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-1 112 865	-1 119 718	-1 085 763	-1 085 763	(35,87) %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-1 103 264	-1 091 576	-1 072 206	-1 072 206	(35,42) %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-9 656	-9 459	-9 384	-9 384	(0,31) %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-5 931	-5 811	-5 787	-5 787	(0,19) %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-4 544	-4 496	-4 434	-4 434	(0,15) %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-3 459	-3 403	-3 375	-3 375	(0,11) %
Fx fwd -Eur/sek_20260825	EUR				-139	-1 524	-1 530	-1 530	(0,05) %
Fx fwd -Eur/sek_20260723	EUR				-114	-1 240	-1 265	-1 265	(0,04) %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-720	-722	-700	-700	(0,02) %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-564	-558	-550	-550	(0,02) %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-402	-398	-391	-391	(0,01) %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-212	-208	-207	-207	(0,01) %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-199	-197	-195	-195	(0,01) %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-147	-145	-144	-144	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-136	-134	-133	-133	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-119	-119	-119	-119	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-105	-104	-103	-103	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-100	-100	-100	-100	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-100	-100	-97	-97	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-83	-84	-83	-83	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-72	-73	-72	-72	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-56	-56	-56	-56	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-56	-54	-54	-54	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-34	-34	-33	-33	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-21	-21	-21	-21	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-21	-21	-20	-20	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-17	-17	-17	-17	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-17	-16	-16	-16	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-16	-16	-16	-16	— %
Fx fwd -Eur/sek_20260723	EUR				-1	-14	-14	-14	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-13	-13	-13	-13	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-11	-11	-11	-11	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-11	-11	-11	-11	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				-6	-6	-6	-6	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-6	-6	-6	-6	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-6	-6	-6	-6	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-6	-6	-6	-6	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-6	-6	-6	-6	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-6	-5	-5	-5	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				-5	-5	-5	-5	— %

[illegible]

Värdepapper	Valuta	Effektiv ränta (%)	Risk- klass (%)	Marknad	Antal	Anskaff- ningsvärde SEK 1 000	Marknads- värde SEK 1 000	Markedsverdi inkl ul ränta SEK 1 000	Andel av fondförmög- enheten (%)
Fx fwd -Eur/sek_20260723	EUR				0	0	0	0	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				0	0	0	0	— %
Fx fwd -Eur/sek_20260723	EUR				0	0	0	0	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				0	0	0	0	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				0	0	0	0	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				0	0	0	0	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				0	0	0	0	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				0	0	0	0	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				0	0	0	0	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				1	1	1	1	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				3	2	2	2	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				2	2	2	2	— %
Fx fwd -Eur/sek_20260723	EUR				3	3	3	3	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				3	3	3	3	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				3	3	3	3	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				3	3	3	3	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				4	4	4	4	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				4	4	4	4	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				4	5	4	4	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				4	4	4	4	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				5	5	5	5	— %
Fx fwd -Eur/sek_20260723	EUR				5	5	5	5	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				5	5	5	5	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				5	5	5	5	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				5	5	5	5	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				6	6	6	6	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				6	6	6	6	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				6	6	6	6	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				6	6	6	6	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				10	10	10	10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				10	10	10	10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				10	10	10	10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260825	NOK				10	10	10	10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				10	10	10	10	— %
Fx fwd -Sek/nok_20260723	NOK				11	11	11	11	— %

Värdepapper	Valuta	Effektiv ränta (%)	Risk-klass (%)	Marknad	Antal	Anskaffningsvärde SEK 1 000	Marknadsvärde SEK 1 000	Marketsvärde inkl ul ränta SEK 1 000	Andel av fondförmögenheten (%)
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				11	11	11	11	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				13	13	13	13	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR				14	14	14	14	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				16	16	16	16	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				16	16	16	16	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				17	17	17	17	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				21	21	21	21	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				22	21	21	21	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				34	34	34	34	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				54	54	54	54	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				56	56	55	55	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				73	73	71	71	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				83	84	81	81	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				100	100	98	98	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				100	100	99	99	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				104	104	104	104	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				121	119	118	118	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				134	134	133	133	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				144	145	144	144	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				197	197	197	197	0,01 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				208	208	208	208	0,01 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				396	398	395	395	0,01 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				556	558	556	556	0,02 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				718	722	716	716	0,02 %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR				1 240	1 240	1 239	1 239	0,04 %
Fxfwd -Eur/sek_20260825	EUR				1 523	1 524	1 519	1 519	0,05 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				3 395	3 403	3 392	3 392	0,11 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				4 486	4 496	4 482	4 482	0,15 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				5 800	5 811	5 794	5 794	0,19 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				9 420	9 459	9 397	9 397	0,31 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				1 086 546	1 091 576	1 083 872	1 083 872	35,80 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				1 115 356	1 119 718	1 114 283	1 114 283	36,81 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260811	EUR				-51 000	-553 899	-562 946	-562 946	(18,60) %
Fxfswp -Eur/nok_nordea Market Nv 20260911	EUR				-46 000	-501 343	-506 784	-506 784	(16,74) %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				-32 000	-346 568	-352 702	-352 702	(11,65) %
Fxfswp -Eur/sek_danske_20260911	EUR				-20 000	-217 689	-220 341	-220 341	(7,28) %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260715	EUR				-8 000	-87 237	-88 450	-88 450	(2,92) %
Fxfswp -Eur/sek_danske_20260904	EUR				-6 000	-64 988	-66 132	-66 132	(2,18) %
Fxfswp -Eur/sek_danske_20260904	EUR				64 924	64 988	64 735	64 735	2,14 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260715	EUR				89 315	87 237	87 222	87 222	2,88 %
Fxfswp -Eur/sek_danske_20260911	EUR				217 447	217 689	216 743	216 743	7,16 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				347 508	346 568	337 322	337 322	11,14 %
Fxfswp -Eur/nok_nordea Market Nv 20260911	EUR				506 297	501 343	491 041	491 041	16,22 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260811	EUR				560 503	553 899	545 633	545 633	18,02 %

Värdepapper	Valuta	Effektiv ränta (%)	Risk- klass (%)	Marknad	Antal	Anskaff- ningsvärde SEK 1 000	Marknads- värde SEK 1 000	Markedsverdi inkl ul ränta SEK 1 000	Andel av fondförmög- enheten (%)
Totalt Finansiella Derivat						0	-14 396	-14 396	(0,48) %
Totalt Värdepappersportfölj						2 796 644	2 800 830	2 829 483	93,47 %

Effektiv ränta är den förväntade genomsnittliga årliga avkastningen fram till förväntad förfallodag, givet oförändrade marknadsförhållanden. Effektiv ränta beräknas under antagandet att lånets kapitalbelopp återbetalas i sin helhet vid förfall.

Riskklass avser kapitalkravsdirektivet CRD IV (Capital Requirements Directive), där källan är Norsk Tillitsmann. 0 % anses vara den lägsta riskklassen och 150 % den högsta riskklassen.

Odin Nordic High Yield

FONDFAKTA

Startdatum

30.05.2025

Fondtyp

Räntefond

Ansvarig förvaltare

Christian Malde

Jamförelsesindex

Klassificering

AIF

Fondens basvaluta

NOK

FONDBESKRIVNING

Placeringsinriktning

Fonden är en specialfond, vilket innebär att den har friare placeringsregler än traditionella värdepappersfonder. Det innebär bland annat att fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad som gäller för en värdepappersfond.

De tillgångsslag som fondens medel får placeras i är överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Fonden får placera högst 10 procent av fondens medel i fondandelar. Fonden får placera högst 20 procent av fondens medel på konto i kreditinstitut. Underliggande tillgångar till derivatinstrument ska utgöras av eller hänföra sig till tillgångar som följer av 5 kap. 12 § första stycket i "LVF".

Fonden har en huvudsaklig geografisk inriktning mot Norden, med minst 90 procent av fondförmögenheten placerad i värdepapper som är upptagna till handel i Norden, emitteras av företag med säte eller verksamhet i Norden, som handlas i en nordisk valuta eller på konto hos kreditinstitut med säte i Norden. Fonden har även en möjlighet att till viss del göra placeringar med inriktning utanför Norden.

Fondens placeringar är inriktade på överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med lägre kreditvärdighet, inom det så kallade High Yield-segmentet, vilka ska uppgå till minst 70 procent av fondförmögenheten. Med High Yield-segmentet avses överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med kreditrating under BBB- (Investment Grade) enligt S&P Global Rating eller motsvarande, eller sådana instrument utan rating där förvaltaren bedömer kreditvärdigheten som lägre än BBB-. Placeringar får även göras i sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med högre kreditvärdighet, inom det så kallade Investment Grade-segmentet. Med Investment Grade-segmentet avses överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med kreditrating motsvarande lägst BBB- (Investment Grade) enligt S&P Global Rating, eller sådana instrument utan rating där förvaltaren bedömer kreditvärdigheten som lägst BBB-. Fonden får också placera i sådana

Risk- och aktivitetsgrad

Riskprofil

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.

Fondens medel ska främst placeras i högavkastande företagsobligationer. Detta innebär att fondens tillgångar är exponerade för kreditrisk. Räntebärande instrument utgivna av företag med ett lägre kreditbetyg ger en högre ränta och förväntad avkastning men även en högre risk att utgivaren inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden och delar eller hela värdet av instrumentet går förlorat. Placeringar i räntebärande instrument utgivna av företag med låg kreditvärdighet bidrar till en högre kreditrisk i fonden. Fonden hanterar kreditrisken genom en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Fonden kan placera i instrument denominerade i en annan valuta än andelsklassens valuta, som innebär en valutarisk. Instrumentets värde i andelsklassens valuta kommer att påverkas av valutarörelser. Fonden använder sig av valutasäkring för att minska valutarisken.

Fonden får handla med derivatinstrument för att uttrycka en marknadssyn och 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.

Det är förvaltarens uppfattning att den största förlustrisken följer som ett resultat av brister i investeringsanalysen. Värdet på en fond bestäms av värdet 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.

Aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat räntefond vars medel till övervägande del ska placeras i högavkastande företagsobligationer. Fonden har en huvudsaklig geografisk inriktning mot Norden, men har även möjlighet att göra placeringar utanför Norden. 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 med en god riskspridning.

Fonden har inte något jämförelseindex eftersom förvaltaren inte har identifierat något lämpligt index i förhållande till fondens investeringar.

Riskbedömningsmetod

Förvaltaren tillämpar åtagandemetoden för att beräkna fondens sammanlagda exponeringar.

FONDFORMÖGENHET	FONDENS AVKASTNING	JÄMFÖRELSEINDEX	SENASTE 5 ÅREN
539 MNOK	3.22%	—%	—%
-8 MNOK nettoflöden	YTD	YTD	Annualiserad

Fondens utveckling

Utveckling

Det totala förvaltade kapitalet ökade från 530 MNOK till 539 MNOK från 01.01. - 30.06.2026. Fonden hade en negativ nettoteckning på 8 MNOK. Hittills i år har fonden stigit med 3,22 procent. Fonden har inget jämförelseindex.

Marknadskommentar

Halvvägs in i 2026 kan vi konstatera att marknaden har levererat god avkastning, om än med en något blandad bild under ytan. Räntenivåerna har stigit samtidigt som kreditspreadarna har kommit in marginellt. Sammantaget ger detta attraktiva löpande ränteintäkter, och det är fortfarande väl betalt att ta kreditrisk i Norden.

Halvåret har präglats av en orolig och stundtals farlig omvärld, där USA varit involverat i det mesta som rört sig på den geopolitiska arenan. Finansmarknaderna har varit volatila men har mött den geopolitiska oron med relativ optimism. Även den nordiska kreditmarknaden har varit aktiv, med hög aktivitet på primärmarknaden.

Mot denna bakgrund förblir vi selektiva. Ytterligare kreditrisk ska kompenseras genom både ränta och lånevillkor, och vi tackar nej när prissättningen inte motiverar risken.

Kommentar till fondens utveckling

Fondens utveckling påverkades i hög grad av Under första halvåret har Odin Nordic High Yield handlat både på primär- och andrahandsmarknaden. Fonden har bland annat ökat sin exponering mot energisektorn. Med enorma investeringar inom AI och förändringar på energimarknaden tror vi att den

traditionella ekonomin kommer att gynnas under de kommande åren.

Vidare hade fonden en låg ränteduration vid årets början, och i takt med att räntorna stigit har vi därför successivt ökat denna något. Bland de största investeringarna hittills i år finns en hybridobligation från Vår Energi 4,95 % (call 2031) till kurs 99,24, senior icke säkerställd Kredinor AS 2030 (3mNIBOR + 350 bp), senior icke säkerställd Neo Next Energy Limited 2031 6,625 % samt säkerställd 3-årig Ekornes (3mNIBOR + 475 bp).

I dag uppgår portföljen till 539 miljoner NOK, med målsättningen att vara diversifierad över branscher, emittenter och riskfaktorer. Vi tror att detta är rätt väg för att kunna erbjuda en attraktiv kombination av avkastning och riskspridning.

Utsikter

Vi förväntar oss generellt att räntenivåerna kommer att förbli höga framöver. Inflationstakten ligger över centralbankernas mål i flera länder och ekonomierna framstår överlag som robusta. Det finns fortfarande ett behov av ytterligare åtstramning för att få inflationen under kontroll och tillbaka mot det långsiktiga målet på 2 procent.

Kreditförluster inom high yield-obligationer har varit låga, även om de har ökat något den senaste tiden. Vi förväntar oss att de kommer att stiga framöver och att kreditspreadarna därmed kan bli mer volatila i enskilda namn. I ett sådant scenario tror vi att det har ett betydande värde att ha en bred portfölj med exponering mot flera sektorer.

Fondfakta

Fondens utveckling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmogenhet, tkr	538 903	530 126	-	-	-	-
Klasse A NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3.2%	4.9%	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde	108.29	104.91	-	-	-	-
Antal andelar	837 279.54	1 072 617.92	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3.2%	4.9%	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde	108.17	104.85	-	-	-	-
Antal andelar	592 417.44	595 777.57	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3.1%	4.8%	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde	108.00	104.76	-	-	-	-
Antal andelar	7 259.89	4 349.16	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse D NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3.2%	4.9%	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde	108.35	104.94	-	-	-	-
Antal andelar	1 073 673.38	917 876.76	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse G NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3.3%	5.0%	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde	108.41	104.97	-	-	-	-
Antal andelar	961 177.67	959 867.32	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-
Klasse H NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3.3%	5.0%	-	-	-	-
Jämförelsesindex, %	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde	108.46	105.00	-	-	-	-
Antal andelar	1 501 344.05	1 500 722.75	-	-	-	-
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0.65 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0.01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0.04 %
Totala kostnader, %	0.70 %

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	0.90 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0.01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0.04 %
Totala kostnader, %	0.95 %

Klass G NOK	
Förvaltningsavgift, %	0.55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0.01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0.04 %
Totala kostnader, %	0.60 %

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	0.65 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0.01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0.04 %
Totala kostnader, %	0.70 %

Klass C NOK	
Förvaltningsavgift, %	0.90 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0.01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0.04 %
Totala kostnader, %	0.95 %

Klass G NOK	
Förvaltningsavgift, %	0.55 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0.01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0.04 %
Totala kostnader, %	0.60 %

Övriga nyckeltal

Avkastning och risk	
Årsavkastning snitt fonden (2 år)	7.7 %
Årsavkastning snitt index (2 år)	-
Årsavkastning snitt fonden (5 år)	-
Årsavkastning snitt index (5 år)	-
Totalrisk snitt fonden (2 år)	-
Totalrisk snitt index (2 år)	-
Aktiv andel	-
Aktiv risk (2 år)	-
Duration	1.0
Effektiva ränta	8.7%

Omsättning	
Omsättningshastighet i fonden	12.0 %

Resultaträkning och balansräkning

RESULTATRÄKNING, NOK	Not	6/30/2026	12/31/2025
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2	-12 332 974	6 783 729
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	2	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	10 999 035	-3 462 911
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2	0	0
Värdeförändring på fondandelar		0	0
Ränteintäkter		19 402 630	18 557 724
Erhållna utdelningar		0	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-139 047	-256 685
Övriga finansiella intäkter		0	0
Övriga intäkter		119 152	2 857
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		18 048 796	21 624 714
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader		-1 542 934	-1 528 101
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 511 038	-1 493 492
varav presentationbaserad ersättning		0	0
ersättning till förvaringsinstitutet		-31 896	-34 609
ersättning till tillsynsmyndighet		0	0
ersättning till revisorer		0	0
Räntekostnader		-54 145	-18 347
Övriga finansiella kostnader		0	0
Övriga kostnader		-75	0
SUMMA KOSTNADER		-1 597 153	-1 546 448
Skatt		0	0
ÅRETS RESULTAT		16 451 643	20 078 266

BALANSRÄKNING, NOK	Not	6/30/2026	12/31/2025
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		510 250 248	459 090 120
Penningmarknadsinstrument		0	0
OTC-derivatinstrument med positivt MV		77 779	412 901
Börshandlade derivat med positivt MV		0	0
Fondandelar		0	0
Summa finansiella Instrument med positivt MV	3	510 328 027	459 503 021
Bankmedel och övriga likvida medel		42 735 113	67 720 114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 201 577	5 018 845
Övriga tillgångar		12 505 057	280 952
SUMMA TILLGÅNGAR		570 769 773	532 522 932
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt MV		-14 086 963	-2 127 589
Börshandlade derivat med negativt MV		0	0
Summa finansiella instrument med negativt MV	3	-14 086 963	-2 127 589
Upplupna kostnader och förutbetalda Intäkter		-259 273	-262 242
Övriga skulder		-17 520 643	-6 933
SUMMA SKULDER		-31 866 879	-2 396 765
FONDFÖRMÖGENHET	1	538 902 895	530 126 167

POSTER INOM LINJEN	6/30/2026	12/31/2025
Utlånade finansiella instrument	0	0
Del av överlåtbara värdepapper som är utlånade	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter for OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter for övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOTINFORMATION

NOT 1. FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN	6/30/2026	12/31/2025
Fondförmögenhet vid årets början	530 126 167	0
Andelsutgivning	35 092 473	561 291 379
Andelsinlösen	-42 767 387	-51 243 478
Utdelning till andelsägarna	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	16 451 643	20 078 266
Fondförmögenhet vid årets slut	538 902 895	530 126 167

NOT 2. SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING	6/30/2026	12/31/2025
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		
Realiserade vinster	806 893	4 400
Realiserade förluster	-303 193	-17 600
Orealiserade vinster/förluster	-12 836 673	6 796 929
Summa	-12 332 974	6 783 729

NOT 3. PORTFÖLJOVERSIKT

Värdepapper	Valuta	Effektiv ränta (%)	Risk-klass (%)	Marknad	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000	Marknadsvärde NOK 1 000	Markedsverdi inkl ul ränta NOK 1 000	Andel av fondförmög-enheten (%)
Finans									
Aktia Bank Aktia 6 3/4 Perp	EUR	6.33	100	Helsinki	200	2 243	2 311	2 311	0.42 %
Dnb Bank Asa Dnbno 7 3/8 Perp	USD	6.06	100	Dublin	300	3 112	3 084	3 213	0.58 %
Svea Bank Ab Sveabk Float 12/10/35	SEK	6.39	100	Stockholm	3 750	3 977	3 938	3 954	0.71 %
Eika Gruppen As Eikgru Float Perp	NOK	7.60	100	Nordic Abm	4 000	4 080	4 125	4 138	0.74 %
Advanzia Bank Advnzi Float 12/20/35	EUR	5.09	100	Nordic Abm	400	4 615	4 786	4 794	0.86 %
Advanzia Bank Advnzi Float Perp	NOK	8.33	100		5 000	5 000	5 279	5 297	0.95 %
Tingsvalvet Fast Tingsa Float 11/04/28	SEK	6.22	100	Stockholm	6 250	6 675	6 525	6 599	1.19 %
O3 Holding Gmbh Othree Float 10/10/29	EUR	20.74	100	Frankfurt Xfra	1 000	11 585	7 976	8 195	1.47 %
Kredinor As Krdnor Float 02/18/30	NOK	7.57	100	Nordic Abm	11 250	11 250	11 440	11 553	2.08 %
Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	SEK	4.03	100	Stockholm	12 500	13 327	13 120	13 176	2.37 %
Bulk Infrastruct Bulinf Float 12/20/29	NOK	7.51	100	Oslo	15 000	15 000	15 499	15 535	2.79 %
Axactor Se Axano Float 09/07/27	NOK	8.97	150	Oslo	15 000	15 634	15 663	15 792	2.84 %
K-fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	SEK	7.52	100	Stockholm	17 500	18 592	18 143	18 139	3.26 %
Yit-yhtymä Oy Yityh Float 05/15/30	EUR	6.31	100	Helsinki	1 600	17 624	18 328	18 488	3.32 %
Totalt Finans						132 713	130 216	131 184	23.58 %
Forbruksvarer									
Klarna Hold Klarho Float Perp	SEK	6.40	100		5 000	4 981	5 125	5 139	0.92 %
Nortura Sa Nortur Float 08/12/47	NOK	6.29	100	Nordic Abm	5 000	5 163	5 106	5 168	0.93 %
Oatly Group Ab Otlly Float 09/30/29	SEK	8.00	100	Stockholm	11 250	12 222	11 911	12 154	2.18 %
Pelagia Holding Pelagi Float 03/12/29	NOK	8.53	100	Oslo	15 000	14 963	14 576	14 637	2.63 %
Klarna Hold Klarho Float Perp	SEK	6.22	100	Stockholm	14 000	16 389	16 193	16 465	2.96 %
Nortura Sa Nortur Float 06/07/50	NOK	7.66	100	Nordic Abm	16 500	16 703	17 103	17 200	3.09 %
Totalt Forbruksvarer						70 763	70 763	70 763	12.72 %
Industri									
Wallenius Wil Wwino Float 04/21/27	NOK	4.79	100	Oslo	1 500	1 568	1 547	1 573	0.28 %
Sfl Corp Sfl 8 7/8 02/01/27	USD	7.37	100	Oslo	500	5 117	4 988	5 062	0.91 %
Sparc Group Ab Sparcg Float 03/03/28	SEK	30.21	100	Stockholm	8 750	8 747	6 556	6 637	1.19 %
Bw Offshore Ltd Bwono Float 11/29/28	NOK	7.51	100	Oslo	7 000	7 341	7 324	7 387	1.33 %
Odfjell Se Odfno Float 06/03/30	NOK	7.08	100	Oslo	10 000	10 025	10 100	10 159	1.83 %
Sfl Corp Sfl 7 3/4 01/29/30	USD	6.59	100		1 000	10 031	10 236	10 371	1.86 %
Bonheur Asa Bonno Float 09/15/28	NOK	6.30	100	Oslo	11 500	11 831	11 813	11 854	2.13 %
Stolt-nielsen Snino Float 09/26/28	NOK	6.28	100	Oslo	11 500	11 888	11 862	11 877	2.13 %
Eitel Ab Eitel Float 06/24/29	EUR	5.79	100	Stockholm	1 200	13 757	14 255	14 278	2.57 %
Stolt-nielsen Snino Float 10/22/30	NOK	6.45	100	Oslo	15 000	15 000	15 159	15 357	2.76 %
Ts Shipping Inve Tship 7 1/2 10/16/30	USD	6.91	100		1 800	17 612	18 113	18 395	3.31 %
Totalt Industri						112 916	111 953	112 949	20.30 %
Energi									
Reach Subsea Asa Reachn Float 07/17/28	NOK	10.01	100	Oslo	4 000	4 000	4 126	4 224	0.76 %
Odfjell Technolo Otlno Float 24/28	NOK	6.69	100	Oslo	5 000	5 075	5 147	5 165	0.93 %
Archer Norge As Archer 9 1/2 02/25/30	USD	7.21	100	Nordic Abm	491	5 234	5 192	5 352	0.96 %
Dof Group Asa Dofgrp 8 1/8 09/16/30	USD	7.02	100	Oslo	800	8 038	8 192	8 381	1.51 %
European Energy As	EUR	7.58	100	København	800	9 357	8 793	8 879	1.60 %
Okea As Okeaas 9 1/8 06/25/29	USD	6.88	100	Oslo	900	8 946	9 407	9 422	1.69 %
Yinson Produc Yiprof 9 5/8 05/03/29	USD	7.43	100	Oslo	1 000	10 539	10 440	10 595	1.90 %
Neo Next Energy Neone 6 5/8 06/11/31	USD	6.83	100	Nordic Abm	1 400	12 989	13 737	13 790	2.48 %
Var Energi Asa Varno 4.95 04/29/2086	EUR	4.96	100	Luxembourg	2 000	21 593	22 623	22 819	4.10 %
Dno Asa Dnono 10 3/4 06/17/2085	USD	8.61	100	Oslo	2 500	25 752	26 594	26 703	4.80 %
Totalt Energi						115 332	115 332	115 332	20.73 %
Sällanköpsvaror									
Color Group As Collin Float 08/23/26	NOK	5.90	100	Oslo	1 500	1 563	1 509	1 524	0.27 %
Mohinder Finco Mohder Float 12/11/29	EUR	6.50	100	Stockholm	500	5 957	5 861	5 887	1.06 %

Värdepapper	Valuta	Effektiv ränta (%)	Risk-klass (%)	Marknad	Antal	Anskaffningsvärde NOK 1 000	Marknadsvärde NOK 1 000	Markedsverdi inkl ul ränta NOK 1 000	Andel av fondförmög-enheten (%)
Color Group As Collin Float Perp	NOK	7.71	100	Oslo	10 000	10 150	10 150	10 271	1.85 %
Dometic Group Ab Domss Float 02/14/30	SEK	4.74	100	Dublin	15 000	15 634	15 631	15 738	2.83 %
Ekornes Qm Ekoqmh Float 07/06/29	NOK	8.84	100	Oslo	17 500	17 500	17 588	17 588	3.16 %
Explorer II As Hrgno 3 3/8 02/24/25	EUR	18.45	100	Oslo	2 500	24 658	20 011	20 705	3.72 %
Totalt Sällanköpsvaror						71 712	71 712	71 712	12.89 %
Teknologi									
Link Mobility Linkno Float 06/17/30	EUR	4.91	100	Oslo	500	5 757	5 716	5 728	1.03 %
Ax VII Inv1 Axviii Float 12/19/30	NOK	9.11	100	Frankfurt Xfra	7 500	7 500	7 350	7 373	1.33 %
Totalt Teknologi						13 101	13 101	13 101	2.35 %
Finansiella Derivat									
Fxfwd -Usd/nok_20260904	USD				-540	-5 036	-5 309	-5 309	(0.95)%
Fxfwd -Usd/nok_20260904	USD				5 044	5 036	5 006	5 006	0.90 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				-9 870	-106 620	-111 230	-111 230	(19.99)%
Fxfswp -Usd/nok_danske_20260904	USD				-11 200	-103 872	-110 104	-110 104	(19.79)%
Fxfswp -Sek/nok_seb Enskilda	SEK				-91 000	-90 904	-92 772	-92 772	(16.67)%
Fxfswp -Usd/nok_seb Enskilda	USD				-5 270	-5 265	-5 231	-5 231	(0.94)%
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260904	SEK				-5 000	-4 981	-5 097	-5 097	(0.92)%
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260904	SEK				5 010	4 981	4 972	4 972	0.89 %
Fxfswp -Usd/nok_seb Enskilda	USD				540	5 265	5 309	5 309	0.95 %
Fxfswp -Sek/nok_seb Enskilda	SEK				91 485	90 904	90 798	90 798	16.32 %
Fxfswp -Usd/nok_danske_20260904	USD				104 039	103 872	103 257	103 257	18.56 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				107 198	106 620	106 392	106 392	19.12 %
Totalt Finansiella Derivat						0	-14 009	-14 009	(2.52)%
Totalt Värdepappersportfölj						515 575	499 069	501 032	90.05 %

Effektiv ränta är den förväntade genomsnittliga årliga avkastningen fram till förväntad förfallodag, givet oförändrade marknadsförhållanden. Effektiv ränta beräknas under antagandet att lånets kapitalbelopp återbetalas i sin helhet vid förfall.

Riskklass avser kapitalkravsdirektivet CRD IV (Capital Requirements Directive), där källan är Norsk Tillitsmann. 0 % anses vara den lägsta riskklassen och 150 % den högsta riskklassen.

Allmän information och villkor

Avgifter, skatt och swing pricing

Avgifter och kostnader

Fondernas avkastning redovisas efter avdrag för förvaltningsavgift. Den årliga avgiften omfattar förvaltning och administration, medan transaktionskostnader belastar fonden separat.

Skatt

Svenska värdepappersfonder och specialfonder är inte skattskyldiga för inkomst av tillgångar som ingår i fonden. Beskattningen sker istället hos andelsägarna i fonden.

För fonder vilka är så kallade matarfonder uppkommer i övrigt inte några skattemässiga konsekvenser i samband med deras placeringar i respektive mottagarfond.

Swing Pricing

För att skydda befintliga andelsägare mot kostnader som uppkommer vid stora nettoinflöden eller nettoutflöden till eller från fonden kan fondens andelsvärde justeras. En sådan justering, ofta kallad swing pricing, innebär att fondens värde justeras upp eller ned beroende på kapitalflödenas riktning.

Syftet med justeringen är att transaktionskostnader som uppstår i samband med teckning och inlösen av fondandelar i första hand ska bäras av de investerare som ger upphov till dessa kostnader och inte av fondens övriga andelsägare. Justeringens storlek fastställs i enlighet med förvaltarens interna riktlinjer och används endast när det bedöms vara i andelsägarnas gemensamma intresse.

För mer information om användningen av swing pricing, se www.odinfond.se.

Styrning, incitament och ersättning

Hantering av intressekonflikter

Bolaget ska vidta alla lämpliga åtgärder för att identifiera samt förebygga eller hantera intressekonflikter, inklusive konflikter som uppstår till

följd av ersättning från någon annan än kunden eller till följd av bolagets ersättningssystem.

Bolaget ska vara organiserat och strukturerat på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter begränsas till ett minimum.

Som ett minimum ska det bedömas om bolaget, anknutna personer eller personer som är knutna till bolaget genom direkt eller indirekt ägande:

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

Vid bedömningen av intressekonflikter ska hänsyn tas till att bolaget ingår i en koncern.

Vid en intressekonflikt mellan bolaget och kunden ska bolaget säkerställa att kundens intressen ges företräde framför bolagets intressen samt att enskilda kunder inte ootillbörligt gynnas på andra kunders bekostnad.

Bolaget ska säkerställa att ersättning från andra än kunden, inklusive betalning för analyser, hanteras i enlighet med vid var tid gällande krav.

Bolagets huvudprincip är att bolaget endast tar emot betalning från egna kunder. Förmåner som inte anses vara "mindre icke-monetära förmåner" och som därmed representerar ett faktiskt värde bekostas av bolagets egna medel.

Aktieägarengagemang

Vårt aktieägarengagemang omfattar bland annat röstning på bolagsstämmor och dialog med portföljbolagen. Dialogarbetet ska bedrivas i egen regi eller i samarbete med andra aktörer.

Arbetet syftar till att bidra till bättre bolagsstyrning och minskade hållbarhetsrisker i de bolag som fonden investerar i, vilket i sin tur främjar en positiv långsiktig värdeutveckling.

Ersättningsmodell

Kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning är dels av finansiell karaktär och dels kopplade till andra prestationer som är relevanta för den aktuella befattningskategorin. När det gäller kriterier av finansiell karaktär läggs vikt vid uppnådd avkastning över tid samt utvecklingen av nettoinflöden till Odins olika fonder. Andra prestationer omfattar den enskildes bidrag till bolagets övergripande mål samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga.

Den rörliga ersättningen ska även bedömas utifrån bidrag till fondbolagets mål och åtaganden avseende hållbarhetsrisker, inklusive integreringen av hållbarhetsrisker i fondförvaltningen och investeringsrådgivningen. För varje befattningskategori fastställs ett högsta tak för rörlig ersättning. Den fasta och rörliga ersättningen är inte av rent finansiell karaktär som kan hänföras till en enskild fond. Fast och rörlig ersättning fördelas därför inte mellan de olika fonderna.

Tillämpningen av ersättningsmodellen granskas årligen av en oberoende kontrollfunktion. Slutsatsen från denna granskning är att inga förhållanden har identifierats som tyder på att bolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningspolicyn under 2025.

Ersättning

Samtliga anställda i Odin Forvaltning AS erhåller fast ersättning. Därutöver erhåller verkställande direktören samt anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt omfattades 49 av bolagets anställda av denna ordning under 2025, varav 28 inom förvaltning och 20 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda i kontrollfunktioner erhåller endast fast ersättning.

Sex anställda i ledande befattningar och 18 förvaltare omfattades under 2025 av reglerna om uppskjuten utbetalning av rörlig ersättning. För dessa befattningar tjänas den rörliga ersättningen in under en tvåårsperiod och betalas därefter ut under en treårsperiod. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt fördelat under en treårsperiod.

Vid varje utbetalning, oavsett om den sker omedelbart eller under treårsperioden, ska minst 50 procent utbetalas i fondandelar med en bindningstid om sex månader. Resterande del utbetalas kontant.

Den totala ersättningen under 2025 uppgick till 154,7 miljoner kronor, varav 110,2 miljoner kronor avsåg fast ersättning och 44,5 miljoner kronor avsåg sammanlagd rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/förvaltare (risktagare): Den sammanlagda ersättningen uppgick till 109,0 miljoner kronor, varav 30,4 miljoner kronor avsåg anställda i ledande befattningar och 78,6 miljoner kronor avsåg förvaltare. Av den totala ersättningen utgjorde 69,6 miljoner kronor fast ersättning och 39,4 miljoner kronor rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning, distribution och marknad: Den sammanlagda ersättningen uppgick till 30,4 miljoner kronor, varav 25,3 miljoner kronor utgjorde fast ersättning och 5,1 miljoner kronor rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den sammanlagda ersättningen uppgick till 15,3 miljoner kronor.

Om fondbolaget

OM ODIN FORVALTNING AS

ORGANISATIONSNUMMER

NO 957 486 657

STYRELSE

Ronni Møller Pettersen

Verkställande direktör, SpareBank 1
Forvaltning AS

Sigurd Aune

Verkställande direktör, SpareBank 1 Gruppen
AS

Kari Elise Gisnås

Koncernchef personmarknad, SpareBank 1
Østlandet

Marianne Heien Blystad

Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA
(andelsägarrepresentant)

Christian Severin Jansen

Verkställande direktör, CSJ International AS
(andelsägarrepresentant)

Mariann Stoltenberg Lind

Senior portföljförvaltare, Odin Forvaltning AS
(anställdas representant)

SUPPLEANTER

Leif Johan Laugen

Unni Strand

Håvard Kr. Nilsen

Dan Hänninen ((anställdas representant)

VERKSTÄLLANDE DIREKTØR

Bjørn Edvart Kristiansen

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig revisor: Jan Peter Nilsson
Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

FÖRVARINGSINSTITUT

DNB Bank ASA, filial Sverige

Om verksamheten

Odin Forvaltning AS ("förvaltaren") är ett fondbolag med huvudkontor i Oslo och tillstånd att bedriva verksamhet enligt lagen om värdepappersfonder samt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Förvaltaren har även tillstånd att tillhandahålla diskretionär portföljförvaltning och investeringsrådgivning.

Förvaltaren företräder andelsägarna i alla frågor som rör respektive fond, fattar beslut om förvaltningen av fondens medel och utövar de rättigheter som följer av dessa tillgångar.

Odin Forvaltning AS grundades 1990 och ingår i SpareBank 1-alliansen. Förvaltaren står under tillsyn av Finanstilsynet i Norge. Verksamheten i Sverige bedrivs genom filialen Odin Fonder, filial Sverige, och står under Finansinspektionens tillsyn i relevanta delar.

Organisation och externa funktioner

Förvaltarens styrelse består av ledamöter med relevant erfarenhet inom finans, juridik och kapitalförvaltning.

Verkställande direktör är Bjørn Edvart Kristiansen.

Förvaltarens revisor är PricewaterhouseCoopers AS, Oslo.

För varje fond finns ett förvaringsinstitut som ansvarar för förvaring av fondens tillgångar samt utövar kontroll i enlighet med gällande regelverk.

Förvaltaren kan, inom ramen för gällande regelverk, anlita externa leverantörer för att utföra vissa funktioner, såsom IT-tjänster och delar av ekonomi- och redovisningsfunktionen. Förvaltaren ansvarar dock alltid gentemot andelsägarna för att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande regelverk.

Information till andelsägare

Tillgång till information

Ytterligare information om fonderna, inklusive aktuellt andelsvärde, prospekt och faktablad, finns tillgänglig på förvaltarens webbplats.

Information till andelsägare

Informationsbroschyr, faktablad samt års- och halvårsrapporter finns tillgängliga på förvaltningsbolagets webbplats och kan även erhållas kostnadsfritt på begäran.

För ytterligare information om respektive fond, inklusive risker och kostnader, se fondens faktablad och informationsbroschyr.

Uttalanden i dessa rapporter återspeglar förvaltarens marknadssyn vid tidpunkten för publiceringen och kan komma att ändras.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De medel som investeras i fonder kan både öka och minska i värde, och det är inte säkert att hela det investerade kapitalet återfås.

Ansvarsbegränsning

Odin Forvaltning AS kan endast hållas ansvarigt för information i denna rapport som är vilseledande, felaktig eller inte överensstämmer med motsvarande information i informationsbroschyren.

