



VUOSIKERTOMUS 2021

ODINin
Osakerahastot



Sisältö

Vuosikatsaus	3
2021: Jyrkkien nousujen vuosi	4
Mitä vastuullisuus tarkoittaa ja millainen on vastuullisesti toimiva yritys?	6
Hallituksen toimintakertomus	9
Liitetiedot	11
ODIN Norden rahastokatsaus	14
ODIN Norge rahastokatsaus	19
ODIN Sverige rahastokatsaus	23
ODIN Europa rahastokatsaus	27
ODIN Global rahastokatsaus	31
ODIN Emerging Markets rahastokatsaus	35
ODIN USA rahastokatsaus	39
ODIN Eiendom (Kiinteistö) rahastokatsaus	44
ODIN Bærekraft rahastokatsaus	48
Tilintarkastuskertomus Norjassa rekisteröidyt osakerahastot	52
ODIN Small Cap	55
Tilintarkastuskertomus Ruotsissa rekisteröity ODIN Small Cap	65
Osakerahastojen vaalikokous	67

Vuosikertomuksen alkuperäiskieli on norja. Vuosikertomuksen teksti on käänös emmekä vastaa käänöksen yhteydessä mahdollisesti syntyneistä virheistä. Alkuperäinen versio on tilattavissa ODIN Rahastoilta.

Tämän vuosikertomuksen markkinanäkemykset kuvastavat tilannetta vuosikertomuksen kirjoittamishetkellä.

Vuosikertomus sisältää historiallisia tuottolukuja. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Tuleva tuotto riippuu muun muassa osakemarkkinoiden kehityksestä, salkunhoitajien ammattitaidosta, rahaston riskinotosta sekä rahasto-osuuksien hallinnoinnista perittävistä kuluista. Kurssitappiot voivat muuttaa tuoton negatiiviseksi.

Norjan ulkopuolella ODIN Eiendomia markkinoidaan nimellä ODIN Kiinteistö ja ODIN Bærekraftia nimellä ODIN Sustainable Equities.

Julkaistu huhtikuussa 2022

Edellä mainituista rahastoista yhdeksän ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjaan, ja Norjan Finanstilsynet valvoo niitä. ODIN Small Cap on rekisteröity Ruotsissa, ja sitä valvoo Ruotsin Finansinspektionen.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

ODIN Forvaltning AS on SpareBank 1 Forvaltning AS:n kokonaan omistama tytäryhtiö.

Yritystunnus:

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

Vuosikatsaus



Harva olisi uskonut, että vuosi 2022 alkaa suunnilleen samalla tavoin kuin vuosi 2021. Pandemia on edelleen suuri puheenaihe, ja se on monessa yhteydessä ottanut sään paikan keskustelujen yleisimpänä teimana. Tämä ei ole oikeastaan mikään ihme, sillä tartuntojen leviäminen ja toimet niiden hillitsemiseksi vaikuttavat niin paljon meidän jokapäiväiseen elämäämme. Aloitamme uuden vuoden yhtä laajojen toimien vallitessa kuin vuosi sitten. Ero on siinä, että olemme ehkä nyt oppineet elämään toimenpiteiden keskellä, vaikka monet meistä ovat niihin erittäin kyllästyneitä.

Me, jotka työskentelemme sijoittamisen parissa, huomaamme asiakkaiden suuren kiinnostuksen rahastosäästämistä kohtaan. Emme ole koskaan ennen hallinneet ODINissa niin suurta määrää norjalaisten, ruotsalaisten ja suomalaisten rahastoasiakkaiden varoja kuin nyt, emmekä ole koskaan saaneet kokea niin voimakasta uusien varojen virtausta hallinnoitavaksi.

Rahastot tuottivat hyvin vuonna 2021

Olemme myös hyvin ylpeitä voidessamme kertoa, että olemme vuonna 2021 tarjonneet erittäin hyvää tuottoa asiakkaillemme. Osakerahastojemme pääomapainotettu kokonaistuotto on kokonaista 31,7 prosenttia. ODIN Kiinteistö ja ODIN Small Cap nousivat kumpikin noin 50 prosenttia. Vaikka tuotot vaihtelevat hieman rahastojen välillä, kaikki ODINin rahastot ovat vuonna 2021 tuottaneet lisäarvoa suhteessa vertailuindekseihinsä. Meille on kuitenkin tärkeintä huolehtia siitä, että pystymme saavuttamaan lisätuottoa pitkällä aikavälillä. Lähes kaikkien rahastojemme tuotto on viimeksi kuluneiden kolmen, viiden ja kymmenen vuoden aikana ollut niiden vertailuindeksien tasolla tai sitä parempi.

Sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä sijoittaminen ODINin sijoitusfilosofian mukaisesti on ollut tuottavaa. Aiomme myös

jatkossa noudattaa filosofiaamme, joka perustuu pitkäjänteiseen ja aktiiviseen omistajuuteen laatu-yhtiöissä. ODIN sijoittaa pitkällä aikavälillä yhtiöihin, joiden pääoman tuotto on hyvä ja joilla on vahva markkina-asema, vahva tase ja potentiaalia kannattavaan kasvuun. Jotkin parhaista sijoituksistamme ovat olleet omistuksessamme pitkään. Tätä pitkäjänteistä ajattelutapaa pyrimme välittämään myös asiakkaillemme. Pystymme palvelemaan parhaiten niitä asiakkaita, jotka myös haluavat sijoittaa kanssamme pitkällä aikavälillä.

Pitkäjänteinen säästäminen kannattaa

Toukokuussa 2021 yksi rahastoistamme ylsi ensimmäistä kertaa 10 000 prosentin kokonaistuottoon rahaston perustamisesta laskien. Tämä tarkoittaa noin 19 prosentin keskimääräistä tuottoa vuodessa. Toisin sanoen, jos olisit sijoittanut lokakuun 1994 lopussa ODIN Sverige -rahastoon 100 000 kruunua, se olisi kasvanut toukokuun 2021 loppuun mennessä yli 10 miljoonaan kruunuun. Sittemmin sijoitus on jatkanut kasvamistaan, ja viime vuodenvaihteessa summa olisi ollut lähes 12 miljoonaa kruunua. Jos olisit 100 000 kruunun alkusijoituksen lisäksi tehnyt 1 000 kruunun kuukausittaisen säästösopimuksen, sijoituksesi olisi vuodenvaihteeseen mennessä kasvanut lähes 18 miljoonaan kruunuun. Tämä osoittaa, että säästäminen pitkällä aikavälillä kannattaa.

ODIN on yhdessä omistajansa SpareBank 1:n kanssa asettanut tavoitteeksi edistää säästämisen lisäämistä yhteiskunnassa. Mielestämme yksityishenkilöt ottavat enemmän vastuuta oman eläkkeensä säästämistä samalla, kun monilla on myös muita säästötavoitteita, kuten asunto tai kesämökki, joka on ollut koko perheen unelma. Rahastosäästäminen sopii lähes kaikille, vaikka yksilölliset säästösummat ovatkin erisuuruisia.

ODIN Sustainable Equities – uusi rahasto ODINin rahastovalikoimassa

Vastuullisuus on jo kauan ollut ODINin sijoitusfilosofiaa. Meistä vastuullisuus on tärkeä kriteeri etsiessämme hyviä yhtiöitä, jotka luovat pitkällä aikavälillä arvoa asiakkaillemme. Pitkäjänteisen ja aktiivisen omistajuuden ansiosta voimme seurata jokaista yksittäistä sijoitusta ja huolehtia siitä, että vastuullisuus otetaan riittävästi huomioon jo valittaessa yhtiöitä sijoituskohteiksemme. Tämä koskee kaikkia rahastojamme. Perustimme marraskuussa 2021 ODIN Sustainable Equities -rahaston, joka nostaa vastuullisuuden uudelle tasolle. Rahasto on ODINille ensimmäinen, jonka päätavoitteena on vastuullisuus. Rahasto auttaa ratkaisemaan määriteltyjä vastuullisuustavoitteita samalla, kun se sijoittaa ODINin sijoitusfilosofian mukaisesti laatu-yhtiöihin, jotka kasvavat kannattavasti ja joilla on vahva markkina-asema. Luotamme siihen, että ODIN Sustainable Equities tuottaa pitkällä aikavälillä hyvin ja auttaa tekemään maailmasta hieman paremman paikan.

*Bjørn Edvart Kristiansen,
Toimitusjohtaja*

2021: Jyrkkien nousujen vuosi

Taaksemme on juuri jäänyt jännittävä ja poikkeuksellisen hyvä vuosi, jonka aikana useimmat pörssit nousivat yli 20 prosenttia. Ruotsissa osakemarkkinat nousivat kokonaista 30 prosenttia, eikä Oslonkaan pörssin 23 prosentin nousu jäänyt siitä paljon jälkeen.

Vuosi sitten mainitsin kaksi tärkeää edellytystä pörssinousun jatkumiselle – eli pandemia oli saatava kuriin onnistuneella rokotteella ja korkojen oli pysyttävä alhaisina.

Onneksi kumpikin näistä toteutui.

Suuren maailmanlaajuisen säästämistarpeen vuoksi ja koska ihmisillä on epäilemättä käytettävissään paljon rahaa, vuodesta 2021 tuli vuosi, jonka aikana useammat kuin koskaan aikaisemmin hakeutuivat osakemarkkinoille. Tämä ei hämmästyttä, koska riskittömien vaihtoehtojen matala korkotaso alentaa rahan arvoa. Ainoa vaihtoehto, jolla rahan arvon voi turvata, tai vielä mieluummin kasvattaa sitä, on siis sijoittaminen osakemarkkinoille. Ei pidä myöskään unohtaa sitä, että osakemarkkinoiden hinnoittelu pysyy aivan toisella tasolla silloin, kun korot ovat alhaalla.

Toinen tärkeä syy pörssikurssien nousuun on se, että pandemiasta ei tullut vakavampi, kuin mihin olimme varautuneet vuosi sitten. Vuoden kuluessa kansainvälinen yhteisö on edistynyt hyvin rokotusprosessissa, ja meillä ihmisillä on erinomainen kyky mukautua sekä rajoituksiin että osittain suljettuun yhteiskuntaan. Siksi voimme todeta, että mennyt vuosi on tuonut mukanaan hyvää kasvua sekä maailmantaloudelle että yrityksille, joihin olemme sijoittaneet.

Vakaata tuottoa vuonna 2021

Minusta on myös hyvin ilahduttavaa todeta, että kaikki ODINin osake-, korko- ja yhdistelmärahastot ovat vuonna 2021 tuottaneet indeksejään paremmin. Rahastojen tuotto on hyvä myös pitkällä aikavälillä. Yhdeksästä osakerahastosta kahdeksan on edellä indeksejään kolmen ja viiden vuoden ajanjaksolla (A-luokat).

Nämä ovat erittäin vahvoja tuloksia, jotka osaltaan myös osoittavat virheelliseksi käsityksen, että aktiivinen salkunhoito on kallista ja huonoa, kun taas indeksiä seuraava salkunhoito on halpaa ja hyvää. Ja vaikka olemmekin luonnollisesti iloisia vakaasta lyhyen ja pitkän aikavälin tuotosta, kehotamme samalla maltillisuuteen tuotto-odotuksissa. Pitkällä aikavälillä osakemarkkinat ovat tuottaneet noin kymmenen prosenttia vuodessa. Vuosituottona 20, 30, 40 ja 50 prosenttia on siis ”epänormaalia”, mutta osakemarkkinoilla ei normaaleja vuosia olekaan.

Miltä tulevaisuus näyttää?

Huolenaiheita riittää yllin kyllin, mikä on itse asiassa hyvä asia. Osakemarkkinoiden sanotaan nousevan pitkin huolten seinämää. Niinpä se, että minä ja moni muu olemme huolissamme, on pelkästään positiivista. Tilanne on vaarallisempi silloin, kun kukaan ei tunne huolta mistään.

Yleisesti katsoen ei osakemarkkinoihin kannata suhtautua negatiivisesti muulloin, kuin laskusuhdanteen ollessa ovella. Siitä ei ole toistaiseksi näkyvissä mitään merkkejä.

Vaihteluihin ja korjausliikkeisiin on kuitenkin varauduttava, ja niiden ennustaminen on vaikeaa.

Tänä vuonna viruksen, rokotteiden ja uudelleen avautumisten välinen kilpajuoksu jatkuu. Tämän kilpajuoksun voittaja vaikuttaa jossain määrin inflaatioon ja korkotasoon. Suuri osa viimeaikaisesta inflaatiosta johtuu pandemian aiheuttamista pullonkaloista tuotannossa. Yhteiskuntien avautuminen kokonaan hidastaa todennäköisesti jossain määrin inflaatiota, mutta nopeuttaa ehkä samalla talouskasvua.

Tällä hetkellä olemme keskellä energiakriisiä, joka ei ole hyväksi kotitalouksille eikä yrityksille. Olemme kaikki viime kuukausina huomanneet sähkön hinnan nousseen, ja se todennäköisesti vähentää eniten ihmisten halukkuutta tehdä sijoituksia. Siksi voidaan odottaa, että vuodesta 2022 ei tule kovin hyvä vuosi osakemarkkinoille virtaavan uuden rahan määrässä mitattuna.

Velan määrä maailmassa on myös hyvin suuri. Varsinkin monet valtiot ovat pandemian vuoksi kasvattaneet huomattavasti velkataakkaansa. Kotitalouksien ja yritysten tilanne on hieman parempi. Myönteinen jatkokehitys edellyttää kuitenkin, että lainarahalla hankitun varallisuuden arvo ei huomattavasti laske. Lisäksi lainanhoitokustannukset kasvavat, kun korkotaso nousee.

Pandemia on myös vahvistanut jo jonkin aikaa nähtävissä olutta trendiä rikkaiden ja köyhien välisen eron jatkuvasta kasvusta yhteiskunnassa. Pandemia vinouttaa kehitystä, ja erot ovat entisestään kasvaneet. Tämä voi lisätä poliittista epävakautta ja populismia, mikä ei ole talouden eikä rahoitusmarkkinoiden kannalta hyvä asia.

Pitkään vallitseva matala korkotaso voi synnyttää kuplia rahoitusmarkkinoille. Pääoman halpuus ja helppo saatavuus usein kasvattaa riskihalukkuutta. Samalla lisääntyy myös todennäköisyys, että sijoitukset kohdistuvat hankkeisiin ja yhtiöihin, joiden tuotto jää hyvin heikoksi.

Monien osakkeiden arvostukset ovat nähdäkseni tällä hetkellä haastavia. Tämä koskee varsinkin yhtiöitä, joiden voidaan odottaa tuottavan vasta kaukana tulevaisuudessa tai joiden arvostukset perustuvat epärealistisiin kasvuodotuksiin. Korkeampien korkojen, hieman odotettua heikomman kasvun ja erittäin suurien odotusten yhdistelmä voi aiheuttaa joillekin pörssi-yhtiöille dramaattisia seurauksia.

Meillä on uimahousut jalassa

Kokonaismarkkinoita ajatellen nykyinen arvostustaso on siedettävä niin kauan, kuin korot pysyvät alhaalla, mutta osa markkinoista voi osoittautua hyvin haavoittuvaksi korkojen noustessa. Uskon meidän tänä vuonna saavan nähdä tuot-



toerojen kasvavan pörsseissä entisestään. Eräs maailman tunnetuimmista sijoittajista, Warren Buffet, on kerran sanonut, että nousuveden laskeissa nähdään, kuka on uinut ilman uimahousuja. Uskon vuodesta 2022 voivan tulla vuosi, jonka aikana vuorovesi ei enää nosta kaikkia yhtiöitä, ja siksi monet ”paljastuvat”.

Pyrimme ODINissa löytämään yhtiöitä, jotka ovat vahvassa asemassa ja jotka ovat tuottaneet hyvää tulosta kohtuulliseen hintaan. Yhtiöillämme on ehdottomasti uimahousut jalassa, ja ne selviytyvät hyvin myös vaativammassa markkinatilanteessa.

Vaikka taivaanrannassa näkyy joitakin pilviä, uskomme yhä osakemarkkinoiden tuottavan hyvin myös jatkossa. Emme voi emmekä halua ennustaa, miten pörssit kehittyvät lyhyellä aikavälillä. Tämän pohtimiseen uhraamme ODINissa vähän aikaa. Sijoituspäätöksiä ei myöskään tule tehdä sen perusteella, millaiseksi uskoo lyhyen aikavälin kehityksen muodostuvan. Mielestämme paras tapa on sijoittaa on sijoittaminen pitkällä aikavälillä hyvin ja vastuullisesti toimiviin yhtiöihin. Näin toimimme ODINissa, sekä nyt että tulevaisuudessa.

Toivotamme hyvää uutta sijoitusvuotta!

Alexander Miller
Sijoitusjohtaja



Mitä vastuullisuus tarkoittaa ja millainen on vastuullisesti toimiva yritys?

” Kehitys, joka tyydyttää nykyhetken tarpeet viemättä tulevilta sukupolvilta mahdollisuutta tyydyttää omat tarpeensa.”

Näin määriteltiin kestävä kehitys Brundtlandin raportissa ”Yhteinen tulevaisuutemme” vuodelta 1987. Norjan öljyvarallisuuden hallinnoinnissa sovellettavat toimintasäännöt mahdollistavat öljyomaisuuden vastuulliseksi määrittelyn hallinnoinnin. Toimintasääntöjen mukaan öljystä saatavien tulojen käytön on ajan mittaan vastattava valtion eläkerahaston (Statens pensjonsfond utland) odotettua reaaliuuttoa. Toisin sanoen rahaston on säilyttävä ikuisesti.

Vastuullinen yritys ottaa tuotantoprosessissaan ja lopputuotteissaan huomioon planeettamme sietorajat. Resursseja on käytettävä ja uusiokäytettävä niin, että myös tulevat sukupolvet saavuttavat hyvän elämän. Suurena haasteena on, että emme tiedä, millainen tulevaisuus suurta osaa nykyisiä toimialoja ja tuotantoprosesseja odottaa. Elinkeinoelämä on keskellä valtavaa muutosta. Kukaan ei voi ennustaa lopputulosta, mutta on selvää, että tulevaisuuden voittajia ovat yhtiöt, jotka onnistuvat ratkaisemaan vastuullisuuskoodin.

Vuosi 2021 oli vuosi, jona vastuullisuus siirtyi sekä rahoitus-alalla että pörssi-yhtiöissä vaiheesta ”nice to have” vaiheeseen ”need to have”. EU:n kestävä rahoituksen asetuksessa, Taxonomy for Sustainable activities, on säädetty perusteet, joilla taloudellista toimintaa voidaan pitää vastuullisena. Taksonomia on hakuteos, jossa on kuvattu erilaisia taloudellisia toimintoja ja niihin liittyviä arviointiperusteita sekä vaatimuksia, joiden täytyessä toiminto voidaan katsoa vastuulliseksi. Taksonomia on tukipilari EU:n kestävä rahoituksen toimintasuunnitelman toteuttamiselle. Tavoitteena on luoda yhteinen käsitys kestävä taloudellisen toiminnan edellytyksistä ja luoda näin paremmat mahdollisuudet saada rahoitusta näille toiminnoille.

EU:ssa toimivien salkunhoitajien on raportoitava, miten vastuullisuus otetaan varainhoidossa yritys- ja rahastokohtaisesti huomioon ja miten suuri osuus sijoituksista kohdistuu kestäviin toimintoihin taksonomiassa määriteltyjen perusteiden mukaisesti. Tämän säädöksen noudattamiseksi on ensi vaiheessa

annettava enemmän tietoa tavoista, joilla yhtiön hallinnossa otetaan huomioon vastuullisuus. ODINissa olemme jo pitkään tiedottaneet hallintomme vastuullisista toimintatavoista. Uutta tänä vuonna on se, että jokaisesta yksittäisestä osakerahastosta on saatavana vastuullisuustiedot.

Tulevina vuosina annamme rahastotuotteittemme vastuullisuudesta vieläkin tarkempia tietoja. Tämän tulee mahdolliseksi pörssi-yhtiöille asetettujen EU:n raportointivaatimusten ansiosta. Raportointivaatimusten mukaisesti saamme pörssi-yhtiöiltä enemmän vertailukelpoista tietoa vastuullisuudesta. ODIN julkistaa nämä tiedot rahastokohtaisissa katsauksissaan. Näin saat asiakkaana syvällisemmän kuvan rahaston sijoituksista.

Taksonomia määrittelee standardit, joiden täytyessä taloudelliset toimet voidaan katsoa vastuullisiksi. Tämä varmistaa standardoidut vastuullisuusraportit sekä salkunhoitajilta että pörssi-yhtiöiltä. Näin taksonomia lisää avoimuutta ja sitoutuneisuutta sekä herättää keskustelua siitä, millainen on vastuullisesti toimiva yritys. Tätä meidän ODINissa on helppo kannattaa.

Lue lisää ODINin vastuullisuusraportista vuodelle 2021. Raportti julkaistaan maaliskuussa.

*Marte Storaker
Kestävä kehityksen johtaja*

VUOSIKERTOMUS

ODININ osakerahastot

ODIN Norden

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

ODIN Eiendom (Kiinteistö)

ODIN Bærekraft (ODIN Sustainable Equities)

ODIN Small Cap

ODINin osakerahastot käsittävät seuraavat rahastot, joiden luokitus mainitaan suluissa: ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Norden, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Eiendom, ODIN Bærekraft ja ODIN Small Cap.

Vuosi 2021 oli osakemarkkinoilla hyvä, ja useimmat pörssit nousivat yli 20 prosenttia. Ruotsin osakemarkkinat nousivat jopa 30 prosenttia, eikä Oslon pörssi jäänyt 23 prosentin nousullaan paljon siitä jälkeen. Olemme iloisia, että osuudenomistajiemme ODIN-sijoitukset ovat tuottaneet hyvin. Yhdeksän osakerahastoa ylitti vertailuindeksinsä. ODIN Kiinteistö ja ODIN Small Cap nousivat kumpikin noin 50 prosenttia. Perusvaluuttanaan Norjan kruunuja käytäviä rahastoja koskevan Morningstarin tietokannan mukaan ODIN Kiinteistö on myös Norjassa vuonna 2021 eniten tuottanut osakerahasto (osuuslaji A). Osakerahastojemme pääomapainotettu kokonaistuotto oli yli 31 prosenttia.

Marraskuun lopussa ODIN perusti uuden ODIN Bærekraft -osakerahaston. Vastuullisuus on ollut pitkään osa ODINin salkunhoitofilosofiaa ja se on tärkeä peruste etsiessämme hyviä yhtiöitä, jotka luovat ajan mittaan arvoa asiakkaillemme. ODIN Bærekraft on ODINin ensimmäinen rahasto, jonka päätoivotteena on vastuullisuus.

Kaikissa ODINin osakerahastoissa on osuuslajeja, joiden salkunhoitopalkkiot ovat erilaiset, ks. liitetieto 7. Osuuslajeilla A, B ja C on erilaiset vähimmäismerkintäsummat. Osuuslajit D ja E ovat avoimet osuudenomistajille, jotka tekevät merkinnän sellaisten jakelijoiden kautta, jotka eivät ODIN Forvaltningin kanssa tehdyn sopimuksen mukaisesti saa vastaanottaa proviisiota. Osuuslaji F on tarkoitettu asiakkaille, jotka tekevät merkinnän suoraan ODIN Forvaltningin verkkokanavan, ODIN Online, kautta. Osuuslaji U jakaa tuottoa/osinkoa.

Syksyllä 2021 jokaiseen osuusluokkaan perustettiin Ruotsin kruunuissa ja euroissa vastaavat osuusluokat Ruotsin ja Suomen markkinoita varten.

Rahastojen sijoitusmandateissa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2021.

Vuoden 2021 lopussa ODIN Forvaltning AS:n hallinnoimat varat olivat:

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

26.10.2020 alkaen DNB Bank ASA (Y-tunnus 984 851 006) toimii kaikkien rahastojen talletuspankkina ODIN Small Cap

-rahastoa lukuun ottamatta. ODIN Small Cap -rahaston talletuspankki on DNB Bank ASA, Ruotsin toimipaikka (Y-tunnus 516406-0161).

Vastuullinen kestävä kehityksen vaatimukset täyttävä salkunhoito

Vastuullisuudessa on kyse siitä, miten yhtiöt ottavat toiminnassaan huomioon ympäristön ja sosiaaliset olosuhteet ja miten niiden johtaminen, organisaatio ja hallinto on järjestetty. Siksi ODINin yritysanalyysseissä otetaan huomioon yhtiön toiminnasta mahdollisesti aiheutuvat negatiiviset vaikutukset. Tarkastelemme sitä, mitä yhtiöt tekevät ja millä tavalla ne sitä tekevät. Analyysien perusteella suljetaan pois yksittäiset yhtiöt ja toimialat, jotka ovat tekemisissä vahingollisten tuotteiden, kuten kiistanalaisten aseiden kanssa tai jotka toimivat kansainvälisten normien vastaisesti. Tämä koskee muun muassa yrityksiä, joiden ilmastoon ja ympäristöön kohdistuvat vaikutukset ovat huomattavan kielteisiä, jotka rikkovat ihmisoikeuksia tai jotka ovat todistettavasti syyllistyneet korruptioon ja/tai talousrikollisuuteen.

ODINin kestävä kehityksen strategiassa sanotaan, että ODINin on oltava aktiivinen omistaja, joka toimii lähellä sijoituskohteinaan olevien yhtiöiden johtoa ja vaikuttaa sen päätöksiin. ODINin on tarjottava vastuullisia tuotteita asiakkailleen, viestittävä ja raportoitava selkeästi, kerättävä tietoa ja tehtävä kestävämpiä sisäisiä valintoja.

ODINin yhdeksän osakerahastoa edistävät kaikki ympäristön ja yhteiskunnan kannalta myönteisiä ominaisuuksia, ja yksi vasta perustetun ODIN Sustainable Equities -rahaston sijoitusavoitteista on vastuullisuus.

Rahoitusriskit ja riskienhallinta

Osakerahastosijoituksen riskiä mitataan perinteisesti hintavolatiliteettina tai rahasto-osuuden arvonmuutoksen vaihtelulla. Tähän määritelmään perustuen rahastosijoitus sisältää aina tietyn riskin, koska osuusarvo vaihtelee päivittäin ajan myötä. Osakerahastosijoituksen tulee olla pitkäaikainen sijoitus. Verdipapirfondenes forening (Sijoitusrahastoyhdistys) suosittelee sijoitusajaksi vähintään 5 vuotta.

Rahastojen kehitystä verrataan rahastokohtaisiin vertailuindekseihin. ODINin salkunhoitajat voivat vapaasti vertailuindekseistä riippumatta valita rahastojen sijoituskohteet. Koska rahastoja hallinnoidaan indekseistä riippumattoman sijoitusfilosofian mukaisesti, voi ODINin osakerahastojen arvonkehitys poiketa vertailuindekseistä.

Ajan myötä rahastojen tulos voi olla vertailuindeksiä joko huonompi tai parempi. ODINin rahastojen historiallinen tuotto esitetään yksittäisen rahaston esittelyn yhteydessä.

Rahastojen riippumattomuus indekseistä yhdistettynä salkunhoitajien tietoihin ja kokemukseen ovat tärkeitä edellytyksiä hyvälle sijoituspäätöksille. Sijoituspäätökset perustuvat fundamentaalianalyysiin ja päätökset tehdään omien yritysanalyysien pohjalta. Rahastoyhtiön johdolle ja salkunhoitajille päivittäin annetuilla raporteilla valvotaan salkkujen pysymistä sisäisten ja ulkoisten määräysten sisällä.

Hallituksen toimintakertomus vuodelta 2021

ODINilla on sisäinen riskienhallintayksikkö, joka vastaa riskien hallinnasta. Määritetty riskinhallintastrategia sisältää yleiset suuntaviivat koskien sijoitusrahastojen riskienhallintaa ja kunkin rahaston riskiprofilia. Riskienhallintatoiminto valvoo ja mittaa riskiä suhteessa rahastojen riskiprofileihin.

Jakson aikana suoritettut lunastukset

Rahastot eivät ole vastaanottaneet vuoden aikana poikkeuksellisen suuria lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

Yhtiön merkintä- ja lunastusrutiinit varmistavat osuudenomistajien samanarvoisen kohtelun.

Suurin rahastoissa tapahtunut lunastus vuoden 2021 aikana:

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

Toiminnan jatkuvuus

Kaiken rahastoihin liittyvän toiminnan hoitaa ODIN Forvaltning AS. Näin ollen rahastoilla ei ole omia työntekijöitä. Rahastojen tilinpäätös perustuu oletukseen toiminnan jatkumisesta.

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n taloudellinen tila on vaka. SpareBank 1 on sen vakavarainen omistaja.

Tilikauden tulos ja sen käyttö

Vuoden 2021 tuloslaskelman rahastokohtainen tulos oli seuraava:

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

Vuosituotto on kokonaisuudessaan liitetty kunkin rahaston omaan pääomaan tai kuhunkin rahastoluokkaan.

Osakerahastojen tuotto vaihtelee vuodesta toiseen. Kaikkien osakerahastojen (osuuslaji C) vuoden 2021 tuotto oli myönteinen ja niistä jokaisen tuotto ylitti vertailuindeksinsä tuoton. Hallitus uskoo, että rahastot tuottavat pitkällä aikavälillä hyvin sekä absoluuttisesti että suhteessa vertailuindekseihinsä.

Oslossa helmikuun 15. päivänä 2022
ODIN Forvaltning AS:n hallitus

Ronni Møller Pettersen
Hallituksen puheenjohtaja
(allekirj.)

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn
(allekirj.)

Sigurd Aune
(allekirj.)

Marianne Heien Blystad
(allekirj.)

Christian S. Jansen
(allekirj.)

Ann-Elin Haavik
(allekirj.)

Liite 1: Periaatteet

- **Sijoitusvälineet**
Kaikki sijoitusvälineet, jotka koskevat osakkeita, obligatioita, sertifikaatteja ja johdannaisia arvioidaan niiden todellisen arvon mukaan (markkina-arvo).
- **Todellisen arvon määrittäminen**
Rahastojen salkussa olevien arvopapereiden todelliset Bloombergin todettavissa olevien vaihtokurssien mukaan klo 16.30 Norjan aikaa, joka pörssipäivä. Siellä missä ei ole sinä päivänä rekisteröity pörssissä tapahtunutta arvopapereiden vaihtoa otetaan otaksuttu vaihtoarvo pohjaksi.
- **Ulkomaan valuutta**
Arvopaperit ja pankkitalletukset ulkomaan valuutassa on arvioitu päivän kurssin mukaan (Bloombergin ilmoitus klo 16.30 Norjan aikaa).
- **Tapahtumakulujen käsittely**
Tapahtumakulut arvopapereiden ostojen yhteydessä (välittäjän palkkio) on sisällytetty arvopapereiden hintaan.
- **Jako osuudenomistajille**
Rahastot eivät jaa osinkoa.
- **Hankintakustannuksen määrittäminen**
Rahaston arvopapereiden myynnin yhteydessä lasketaan kurssivoitot/-tappiot myytyjen arvopapereiden keskekustannushinnan mukaan.

Liite 2: Johdannaiset

Rahastot eivät ole saaneet tilikaudella tuloja johdannaisista.

Liite 3: Markkinariski

Rahastojen tilinpäätöstase osoittaa rahastojen markkina-arvon Norjan kruunuissa vuoden viimeisen pörssipäivän mukaan. ODIN rahastot ovat osakerahastoja ja toimintansa kautta alttiita osakekurssiriskille ja valuuttakurssiriskille.

Rahastojen riskiprofileista mainitaan hallituksen toimintakertomuksessa. Viittaamme tähän lähempää tutustumista varten. Osakerahastoilla on avoin valuuttaposition.

Liite 4: Kiertonopeus

Rahaston kiertonopeus syntyy rahaston ostaessa tai myydessä arvopapereita vuoden aikana. Pieni kiertonopeus osoittaa vähemmän osto/myyntitoimintaa kuin suuri kiertonopeus. Kiertonopeus lasketaan kaikkien arvopapereiden ostojen ja myyntien summana jaettuna 2, ja sen jälkeen jaettuna tilivuoden keskimääräisellä hallinnointipääomalla.

Rahastojen kiertonopeudet vuodelle 2021 ovat:

* Kiertonopeus lasketaan Rahastoyhtiöiden yhdistyksen (Fondbola-

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

gens Förening) suosituksen mukaisesti, eli jakamalla tiettyinä aikoina ostettujen ja myytyjen arvopapereiden vähimmäisarvo rahaston kokonaisvaroilla saman ajanjakson kuluessa.

Liite 5/6: Palkkiotuotot/kulut

ODIN Forvaltning AS kompensoi rahastoille suurempien netto-merkintöiden ja lunastusten aiheuttamat välityspalkkiot.

Liite 7: Hallinnointipalkkio

Hallinnointipalkkio lasketaan päivittäin rahastojen tai osuusluokkien hallinnointipääoman perusteella rahaston päivittäisestä arvosta. Palkkio maksetaan kuukausittain rahastoyhtiölle.

Rahastoluokkien hallinnointipalkkiot ovat:

Rahastot	Hallinnointipalkkio
ODIN Norden A	0,75 %
ODIN Norden B	1,00 %
ODIN Norden C	1,50 %
ODIN Norden D	1,00 %
ODIN Norge A	0,75 %
ODIN Norge B	1,00 %
ODIN Norge C	1,50 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	0,65 %
ODIN Europa A	0,75 %
ODIN Europa B	1,00 %
ODIN Europa C	1,50 %
ODIN Europa D	1,00 %
ODIN Global A	0,75 %
ODIN Global B	1,00 %
ODIN Global C	1,50 %
ODIN Global D	1,00 %
ODIN Emerging Markets A	0,75 %
ODIN Emerging Markets B	1,00 %
ODIN Emerging Markets C	1,50 %
ODIN Emerging Markets D	1,00 %
ODIN USA A	0,75 %
ODIN USA B	1,00 %
ODIN USA C	1,50 %
ODIN USA D	1,00 %
ODIN Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	1,50 %
ODIN Eiendom D	0,75 %
ODIN Bærekraft A	0,75 %
ODIN Bærekraft B	1,00 %
ODIN Bærekraft C	1,50 %
ODIN Bærekraft D	0,75 %
ODIN Bærekraft F	1,05 %
ODIN Small Cap A	0,75 %
ODIN Small Cap B	1,00 %
ODIN Small Cap C	1,50 %
ODIN Small Cap D	0,75 %
ODIN Small Cap E	0,60 %
ODIN Small Cap U	0,75 %

Liite 8: Muut tuotot ja muut kulut

Muut salkkutuotot edustavat kurssieroja alkuperäisen kirjanpitoarvon ja pankkitalletusten valuutta-arvon välillä 31.12. kurssin mukaan.

(saatu tuotto siitä, että rahasto on ollut takaamassa osuuden osakeannista). Muut kulut ovat säilytyspankin veloittamia kaupankäyntikuluja.

Muut tuotot edustavat takuupalkkioista saatua voittoa

Liite 12: Verotus

	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Tilikauden tulos ennen veroja	101 650 114	1 150 528 581
+/- Pysyvät erot	-92 109 795	-1 152 486 140
+/- Muutokset väliaikaisissa eroissa		
- Verotuksellisesti siirrettävissä oleva alijäämä, alkutase	0	0
= Maksettavan veron peruste	9 540 319	-1 957 560
Realisoimaton voitto/tappio, korkosijoitukset	0	0
Realisoimaton voitto/tappio, johdannaiset		
- Käyttämättä jätetty siirrettävissä oleva tappio		-11 576 184
= Laskennallisen verovelan peruste (-laskennalliset verosaamiset*)	0	-11 576 184
Tilikauden verokustannukset:		
Maksettava vero	2 098 870	0
Verohyvitys (ulkomailla maksetuista veroista)	-2 098 870	0
Laskennallinen verovelka taseessa	0	0
= Yhteenlasketut verot taseessa	0	0
-Laskennallinen verovelka, alkutase	0	0
Aiempien vuosien liian pienet/suuret verovaraukset		
Lähdevero korvauksen jälkeen	3 288 942	4 599 508
= Yhteenlasketut verot tuloslaskelmassa	3 288 942	4 599 508

*) Laskennallisia verosaamisia ei kirjata arvopaperirahaston taseeseen.

Niissä rahastoissa, jotka eivät ole verovelvollisia Norjassa, vero muodostuu nettona maksetusta lähdeverosta.

Palkitsemisjärjestelmä

ODIN Forvaltning kuuluu Norjan sijoitusrahastoja koskevista laista annetun asetuksen (Forskrift til verdipapirfondloven, 21.12.2011 nro 1467) ja Norjan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hallinnointia koskevasta laista annetussa asetuksessa (Forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond, 26.6.2014 nro 877), jäljempänä ”asetukset”, olevien palkitsemisjärjestelmää koskevien säännösten soveltamisalaan. Norjan valtiovarainministeriö on vahvistanut asetukset sijoitusrahastoja koskevan lain 2-16 §:n ja vaihtoehtorahastoja koskevan lain 3-6 §:n mukaisesti. Lisäksi komission asetuksen (EU) N:o 231/2013 107 artiklassa on joitakin täydentäviä vaihtoehtoisin sijoitusrahastoihin sovellettavia määräyksiä. ODIN Forvaltning AS:llä on asetuksen mukaisesti kolmen hallituksen jäsenen muodostama palkitsemisvaliokunta. ODIN Forvaltning AS:n hallitus vahvistaa palkitsemisvaliokunnan laatimat palkitsemisjärjestelmät.

Palkkiovaliokuntaa kuultuaan hallitus päättää muuttuvan palkkion määräytymisperusteet ja arvioi, miten hyvin tavoitteet on saavutettu sekä päättää muuttuvan palkkion maksamisesta.

Muuttuvien palkkioiden myöntämisperusteet ovat osittain taloudellisia ja osittain ne liittyvät muiden tavoitteiden saavuttamiseen kunkin henkilön tehtävän mukaisesti. Taloudellisissa perusteissa painotetaan pitemmällä aikavälillä saavutettuja tuoton lisäyksiä sekä ODINin eri rahastojen nettomääräisen uusmyynnin kehitystä. Muuna tavoitteiden saavuttamisena pidetään henkilön osuutta yhtiön yleisten tavoitteiden saavuttamisessa sekä hänen osaamistaan, työpanostaan yhteistyökykyään. Jokaisessa tehtäväluokassa on määritelty katto muuttuville palkkioille. Kiinteät ja muuttuvat palkkiot eivät ole luonteeltaan pelkästään taloudellisia ja liitettävissä tiettyyn yksittäiseen rahastoon. Siksi kiinteitä ja muuttuvia palkkioita ei jaotella rahastoittain.

Palkitsemisjärjestelmän käytännön toteutusta arvioidaan vuosittain riippumattoman tarkastustoiminnan puitteissa.

Toiminnan tarkastuksen johtopäätöksenä on, että sellaisia tekijöitä ei ole tiedossa, joiden mukaan yrityksen maksamien korvausten voidaan katsoa poikkeavan korvauskäytännöstä. Korvauskäytäntöön ei ole tehty olennaisia muutoksia vuonna 2021.

Kaikki ODIN Forvaltningin työntekijät saavat työstään kiinteää korvausta. Lisäksi toimitusjohtaja, varainhoitohenkilöstö ja myynnistä, jakelusta ja markkinoinnista vastaava henkilöstö saavat muuttuvia palkkioita. Vuonna 2021 kaikkiaan 38 yhtiön työntekijää kuului tämän järjestelmän piiriin. Heistä 16 työskenteli varainhoidossa ja 18 myynnissä, jakelussa ja markkinoinnissa. Valvontatehtävissä oleva henkilöstö saa vain kiinteää korvausta.

Neljä johtavissa tehtävissä työskentelevää ja 10 salkunhoitajaa kuului vuonna 2021 muuttuvien palkkioiden ehdollisten maksamissääntöjen piiriin. Näissä tehtävissä toimivien muuttuva palkkio määräytyy kahden vuoden ajanjaksolta ja se maksetaan seuraavien kolmen vuoden aikana.

Vuoden 2021 kokonaispalkkasumma oli 107,7 miljoonaa Norjan kruunua, josta 76,9 miljoonaa Norjan kruunua oli kiinteitä palkkioita ja yhteensä 30,9 miljoonaa Norjan kruunua oli muuttuvia palkkioita.

Johtoon kuuluvat työntekijät / salkunhoitajat (riskinottajat):

Koko palkkiosumma oli 41,4 milj. Norjan kruunua, josta 11,4 milj. Norjan kruunua johtajille ja 30,0 milj. Norjan kruunua salkunhoitajille. Koko palkkiosummasta oli 19,9 milj. Norjan kruunua kiinteitä palkkioita ja 21,5 milj. Norjan kruunua muuttuvia palkkioita.

Myynnin ja jakelun työntekijät: Koko palkkiosumma oli 35,0 milj. Norjan kruunua, josta 26,4 milj. kruunua oli kiinteitä palkkioita ja 8,6 milj. kruunua oli muuttuvia palkkioita.

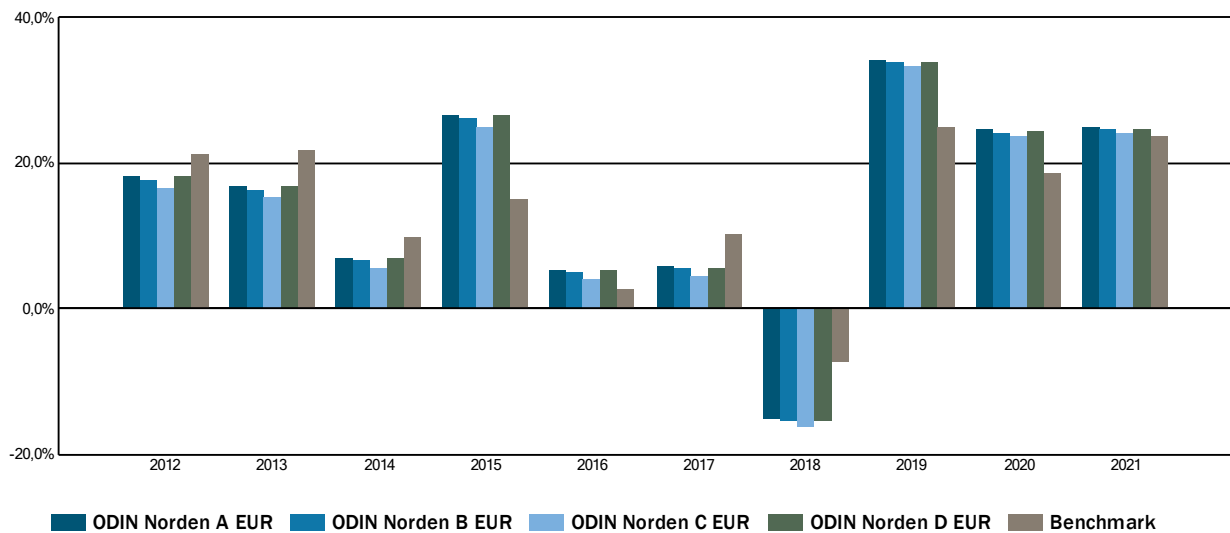
Tarkastustehtäviä hoitavat työntekijät: Koko palkkiosumma oli 9,5 milj. Norjan kruunua.

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Vigdis Almestad
Aloituspäivä	1.6.1990
Indeksi	VBCNKN
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä
Hallinnoitavat varat milj. NOK	24 193

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 - EUR	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Norden A EUR	N00010923907	22,77	45	0	0,75%
ODIN Norden B EUR	N00010923923	22,48	570 571	128	1,00%
ODIN Norden C EUR	N00010923949	479,43	136 006	650	1,50%
ODIN Norden D EUR	N00010923964	22,52	45	0	0,75%

Tuotto - EUR



Tuottohistoria %- EUR

	Viime kuu	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Norden A EUR	4,98	33,48	30,68	14,97	14,69	14,26
ODIN Norden B EUR	4,96	33,16	30,35	14,69	14,41	13,98
ODIN Norden C EUR	4,92	32,50	29,71	13,91	13,46	12,91
ODIN Norden D EUR	4,98	33,37	30,44	14,73	14,56	14,22
Indeksi	5,79	30,51	24,61	14,66	14,26	11,04

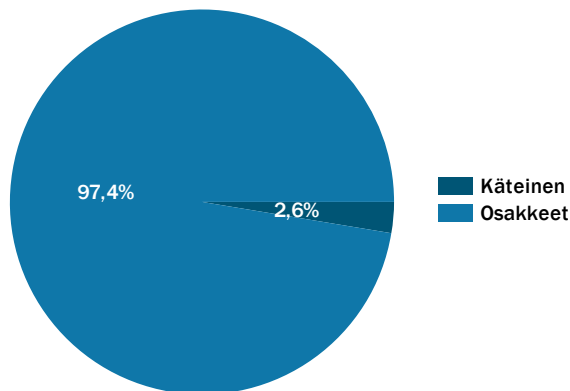
Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion.

Riskimittari 31.12.2021

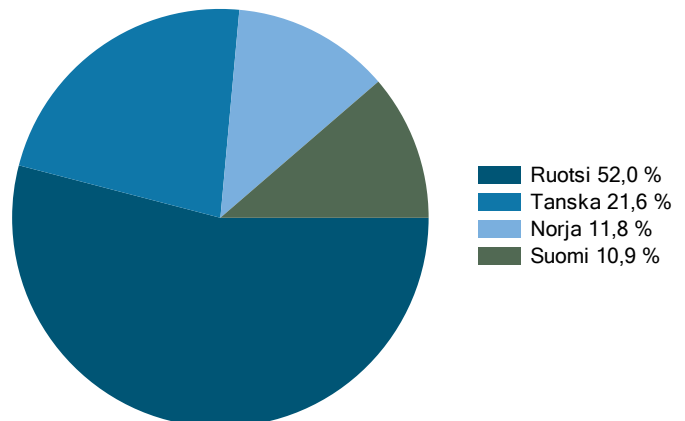
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	20,83	16,03
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Active Share	76,41	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

Omaisuuksilajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	38,0 %	29,9 %
Informaatioteknologia	13,3 %	8,2 %
Terveystieteet	12,9 %	15,1 %
Rahoitus	11,3 %	16,5 %
Kulutustavarat	6,9 %	5,6 %
Kestokulutushyödykkeet	6,6 %	5,5 %
Perusteollisuus	5,7 %	7,1 %
Käteinen	2,6 %	0,0 %
Energia	1,8 %	3,4 %
Tietoliikennepalvelut	1,0 %	3,2 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,3 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,1 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

Addlife B	5,2 %
Sbanken	3,9 %
Addtech B	2,8 %
Instalco	2,4 %
NIBE Industrier B	2,2 %

5 vähiten tuottanutta omistusta

Neste	-0,9 %
Munters Group	-0,6 %
Simcorp	-0,5 %
Chr. Hansen Holding A/S	-0,3 %
Ossur	-0,2 %

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoositteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		-287	7
2.Osinkotuotot		435 952	246 558
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		365 441	950 557
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		4 520 380	3 683 547
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-10 216	16 259
I.Salkun tulos		5 311 269	4 896 928
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-288 080	-229 432
9.Muut tuotot	8	3 627	2 040
10.Muut kulut	8	-1 343	-308
II.Hallintotulos		-285 796	-227 700
III.Tulos ennen veroja		5 025 474	4 669 228
11.Verot	12	-7 792	-7 640
IV.Tilikauden tulos		5 017 682	4 661 588
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		5 017 682	4 661 588

Tase	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	23 540 187	19 228 973
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		21 950	34 823
2.Ylikurssi/kurssierotappio		2 744	1 745
III. Pankkitalletukset		662 172	157 224
Vastaavaa yhteensä		24 227 054	19 422 766
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		5 636 852	1 186 560
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-8 968 396	-4 298 511
II. Ansaittu oma pääoma		27 524 219	22 506 537
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	24 192 675	19 394 586
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		34 379	28 180
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		34 379	28 180
Velat ja oma pääoma yhteensä		24 227 054	19 422 766

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2020	19 394 585 523
Merkinnät 2021	11 006 340 882
Lunastukset 2021	-11 225 933 217
Tilikauden tulos 2021	5 017 681 834
Osinkotuotot 2021	0
2021. vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	5 017 681 834
Omapääoma 31.12.2021	24 192 675 022

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Norden A EUR	45	-	-	22,77	-	-
ODIN Norden A NOK	12 429 259	12 222 796	16 139 320	226,98	179,23	134,87
ODIN Norden A SEK	44	-	-	233,47	-	-
ODIN Norden B EUR	570 571	-	-	22,48	-	-
ODIN Norden B NOK	2 297 881	2 641 995	2 104 948	224,02	177,33	133,77
ODIN Norden B SEK	196 237	-	-	230,45	-	-
ODIN Norden C EUR	136 006	-	-	479,43	-	-
ODIN Norden C NOK	2 211 127	4 402 901	4 518 290	4 778,14	3 800,95	2 881,37
ODIN Norden C SEK	130 388	-	-	4 914,57	-	-
ODIN Norden D EUR	45	-	-	22,52	-	-
ODIN Norden D NOK	39 413 606	1 101	21 014	224,46	177,38	133,76
ODIN Norden D SEK	1 331	-	-	230,88	-	-

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

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

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Perusteollisuus									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 101 309	38,98	142 807	427 856	226 771	1,8	1,02
SP Group	DKK	København	1 159 307	439,00	338 720	682 228	334 933	2,8	9,28
Salkku Perusteollisuus					745 885	1 365 777	554 547	5,6	
Tietoliikennepalvelut									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	2 485 953	96,78	221 742	233 902	28 885	1,0	0,23
Salkku Tietoliikennepalvelut					221 742	233 902	28 885	1,0	
Salkku yhteensä					10 173 529	23 540 187	12 880 381	97,3	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley'n ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

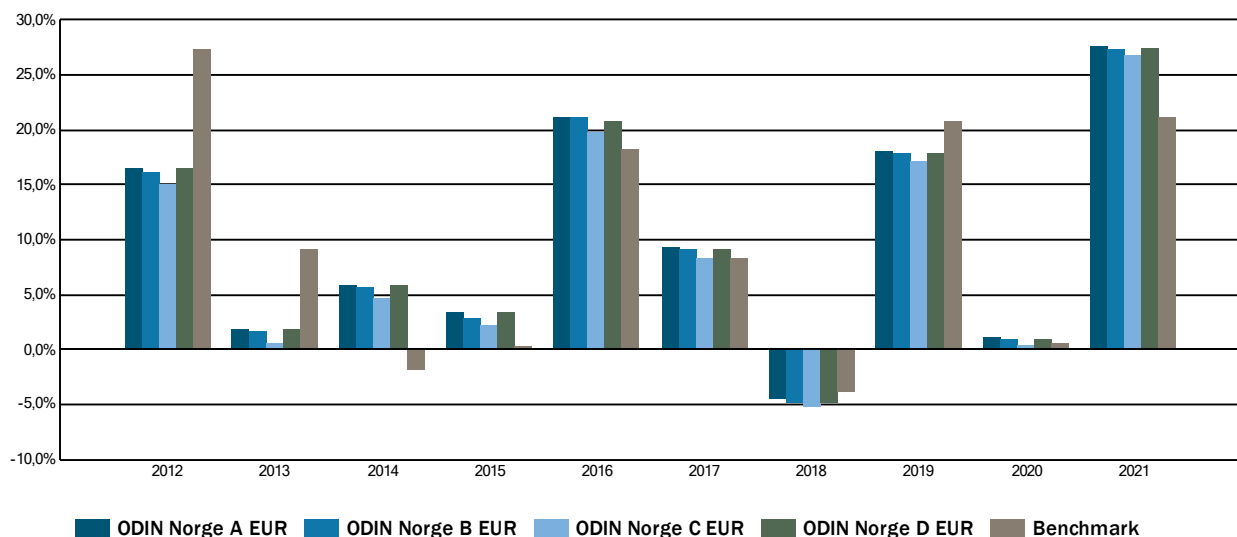
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Vigdis Almestad, Atle Hauge
Aloituspäivä	26.6.1992
Indeksi	OSEFX
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä
Hallinnoitavat varat milj. NOK	10 334

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 - EUR	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Norge A EUR	N00010924012	21,22	51	0	0,75%
ODIN Norge B EUR	N00010924038	20,89	31 609	7	1,00%
ODIN Norge C EUR	N00010924053	500,88	13 007	65	1,50%
ODIN Norge D EUR	N00010924079	20,94	52	0	0,75%

Tuotto - EUR

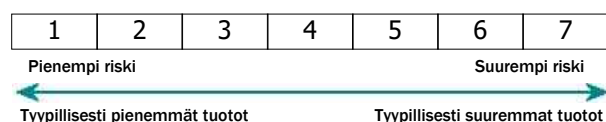


Tuottohistoria % - EUR

	Viime kuu	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Norge A EUR	5,30	34,32	17,06	10,89	10,20	14,90
ODIN Norge B EUR	5,28	33,99	16,76	10,60	9,92	14,61
ODIN Norge C EUR	5,24	33,34	16,19	9,99	9,07	13,56
ODIN Norge D EUR	5,30	34,21	16,83	10,65	10,05	14,84
Indeksi	4,78	27,68	15,78	10,11	10,07	10,37

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion.

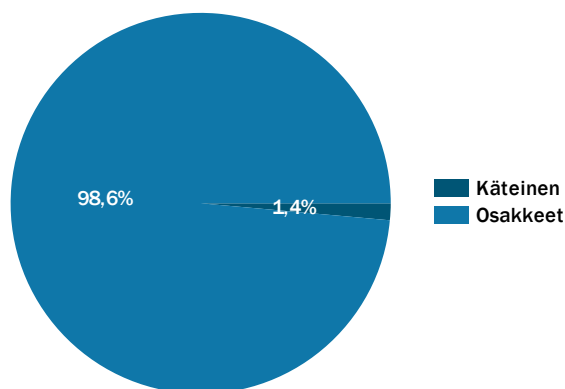
Riskimittari 31.12.2021



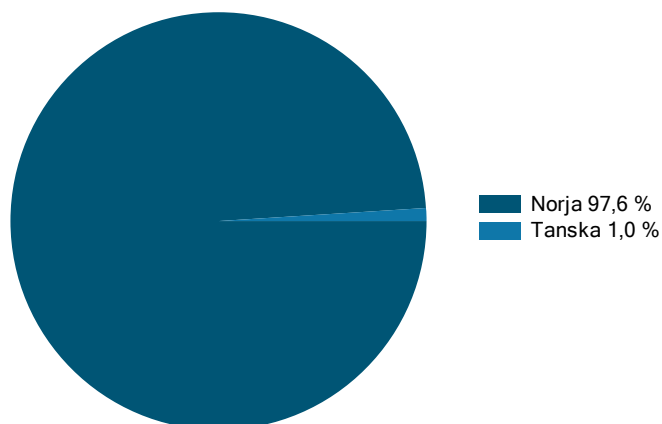
	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	26,61	25,98
Active Share	47,63	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	20,4 %	13,0 %
Rahoitus	19,7 %	18,5 %
Kulutustavarat	19,1 %	14,8 %
Energia	12,2 %	14,5 %
Perusteollisuus	12,2 %	13,0 %
Tietoliikennepalvelut	7,5 %	13,2 %
Informaatioteknologia	5,1 %	6,9 %
Käteinen	1,4 %	0,0 %
Kestokulutushyödykkeet	1,0 %	1,5 %
Kiinteistöt	0,7 %	1,4 %
Julkiset palvelut	0,6 %	1,9 %
Terveystieteet	0,0 %	1,1 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

Borregaard	4,3 %
Kongsberg Gruppen	3,7 %
Equinor	2,9 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	2,5 %
Yara International	2,5 %

5 vähiten tuottanutta omistusta

Subsea 7	-0,8 %
Fjordkraft	-0,5 %
XXL	-0,2 %
Akastor	-0,2 %
Schibsted B	-0,1 %

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoestitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		116	364
2.Osinkotuotot		359 757	291 616
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		290 944	167 106
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		1 645 989	226 343
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	141	-76
I.Salkun tulos		2 296 947	685 353
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-116 516	-92 707
9.Muut tuotot	8	385	387
10.Muut kulut	8	-30	-89
II.Hallintotulos		-116 161	-92 409
III.Tulos ennen veroja		2 180 785	592 944
11.Verot	12	-130	0
IV.Tilikauden tulos		2 180 656	592 944
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		2 180 656	592 944

Tase	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	10 187 156	7 802 045
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		0	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		850	431
III. Pankkitalletukset		160 360	234 890
Vastaavaa yhteensä		10 348 365	8 037 366
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		3 242 622	1 393 264
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-4 764 167	-3 047 194
II.Ansaittu oma pääoma		11 855 689	9 675 033
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	10 334 143	8 021 104
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		14 222	16 263
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		14 222	16 263
Velat ja oma pääoma yhteensä		10 348 365	8 037 366

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2020	8 021 103 553
Merkinnät 2021	5 002 833 402
Lunastukset 2021	-4 870 449 091
Tilikauden tulos 2021	2 180 655 501
Osinkotuotot 2021	0
2021 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	2 180 655 501
Omapääoma 31.12.2021	10 334 143 365

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Norge A EUR	51	-	-	21,22	-	-
ODIN Norge A NOK	11 671 223	11 303 552	9 376 930	211,53	165,99	153,83
ODIN Norge A SEK	50	-	-	217,58	-	-
ODIN Norge B EUR	31 609	-	-	20,89	-	-
ODIN Norge B NOK	1 080 573	1 084 453	717 636	208,16	163,75	152,18
ODIN Norge B SEK	11 052	-	-	214,11	-	-
ODIN Norge C EUR	13 007	-	-	500,88	-	-
ODIN Norge C NOK	772 873	1 510 749	1 602 318	4 991,68	3 946,17	3 684,59
ODIN Norge C SEK	43 041	-	-	5 134,73	-	-
ODIN Norge D EUR	52	-	-	20,94	-	-
ODIN Norge D NOK	16 697 923	33 929	1 352	208,67	163,87	152,25
ODIN Norge D SEK	45 038	-	-	214,65	-	-

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
XXL	NOK	Oslo	7 721 839	14,03	309 039	108 337	-200 702	1,0	3,06
Salkku Kestokulutushyödykkeet					309 039	108 337	-200 702	1,0	
Kulutustavarat									
Bakkafrost	NOK	Oslo	174 561	583,60	96 157	101 874	5 717	1,0	0,30
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	4 263 903	68,96	231 831	294 039	62 208	2,8	0,72
Måseval	NOK	Oslo	9 467 218	40,25	326 065	381 056	54 991	3,7	7,73
Mowi	NOK	Oslo	1 755 381	208,70	190 478	366 348	175 870	3,5	0,34
Orkla A	NOK	Oslo	6 621 102	88,36	552 981	585 041	32 060	5,7	0,66
SalMar	NOK	Oslo	403 965	608,00	174 906	245 611	70 705	2,4	0,34
Salkku Kulutustavarat					1 572 417	1 973 967	401 550	19,1	
Energia									
Akastor	NOK	Oslo	10 575 925	5,34	144 530	56 475	-88 055	0,5	3,86
Aker BP	NOK	Oslo	1 412 758	271,60	302 279	383 705	81 426	3,7	0,39
Equinor	NOK	Oslo	2 123 107	235,90	292 662	500 841	208 179	4,8	0,07
Subsea 7	NOK	Oslo	5 106 442	63,18	514 838	322 625	-192 213	3,1	1,70
Salkku Energia					1 254 309	1 263 646	9 337	12,2	
Rahoitus									
DNB	NOK	Oslo	2 189 415	202,00	249 761	442 262	192 500	4,3	0,14
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 400 972	214,00	158 164	299 808	141 644	2,9	0,28
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 621 218	145,60	129 308	236 049	106 742	2,3	1,40
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 342 919	149,00	139 554	498 095	358 541	4,8	2,57
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 423 133	133,20	169 936	455 961	286 025	4,4	1,34
Sparebanken Vest,	NOK	Oslo	1 008 521	100,20	55 362	101 054	45 691	1,0	0,94
Salkku Rahoitus					902 086	2 033 229	1 131 143	19,7	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 409 485	286,00	215 634	689 113	473 479	6,7	1,35
Multiconsult	NOK	Oslo	2 621 242	156,00	230 024	408 914	178 890	4,0	9,56
Tomra Systems	NOK	Oslo	843 266	631,00	51 750	532 101	480 351	5,1	0,57
Veidekke	NOK	Oslo	3 641 958	132,40	290 506	482 195	191 689	4,7	2,70
Salkku Teollisuustuotteet- ja					787 914	2 112 323	1 324 409	20,4	
Informaatioteknologia									
Atea	NOK	Oslo	2 272 692	164,00	157 579	372 721	215 142	3,6	2,03
Bouvet	NOK	Oslo	1 270 570	75,50	44 970	95 928	50 958	0,9	1,22
Kitron	NOK	Oslo	2 325 000	23,60	45 542	54 870	9 328	0,5	1,18
Salkku Informaatioteknologia					248 090	523 520	275 429	5,1	
Perusteollisuus									
Borregaard	NOK	Oslo	3 443 341	222,00	164 582	764 422	599 839	7,4	3,44
Yara International	NOK	Oslo	1 121 130	445,00	353 112	498 903	145 791	4,8	0,44
Salkku Perusteollisuus					517 694	1 263 325	745 630	12,2	
Kiinteistöt									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	386 241	195,60	41 356	75 549	34 192	0,7	0,37
Salkku Kiinteistöt					41 356	75 549	34 192	0,7	
Tietoliikennepalvelut									
Schibsted	NOK	Oslo	646 459	340,10	65 848	219 861	154 012	2,1	0,28
Schibsted B	NOK	Oslo	582 787	297,00	160 753	173 088	12 335	1,7	0,25
Telenor	NOK	Oslo	2 744 954	138,60	396 111	380 451	-15 660	3,7	0,20
Salkku Tietoliikennepalvelut					622 712	773 399	150 687	7,5	
Julkiset palvelut									
Fjordkraft	NOK	Oslo	1 256 000	47,66	95 879	59 861	-36 018	0,6	1,10
Salkku Julkiset palvelut					95 879	59 861	-36 018	0,6	
Salkku yhteensä					6 351 498	10 187 156	3 835 658	98,6	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

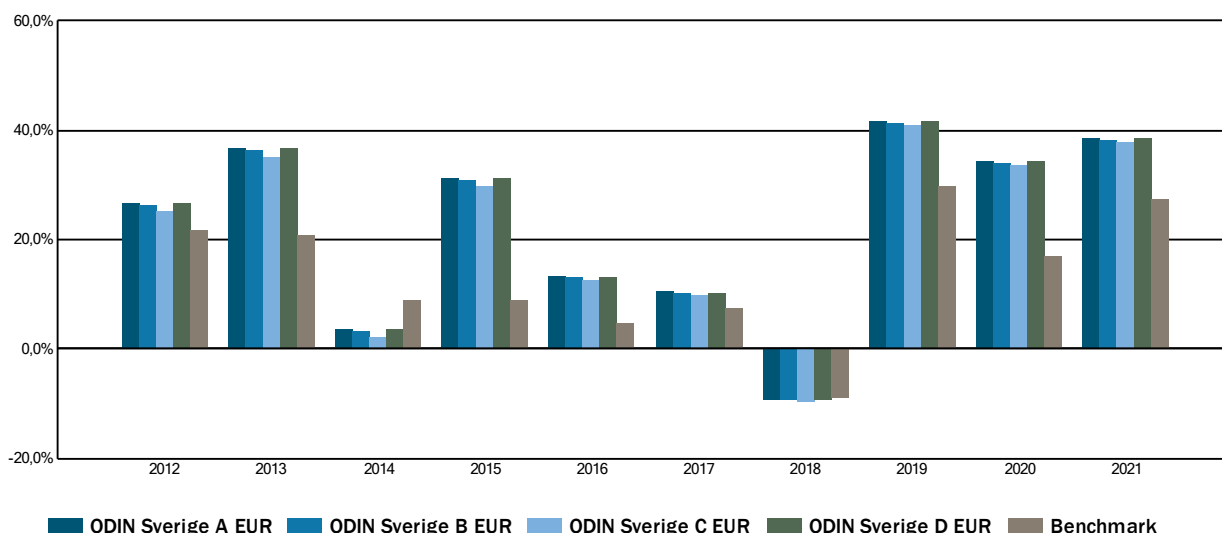
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Jonathan Schönbäck, Hans Christian Bratterud
Aloituspäivä	31.10.1994
Indeksi	SBXCAP
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä
Hallinnoitavat varat milj. NOK	26 086

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Sverige A EUR	N00010924731	35,07	61 591	22	0,75%
ODIN Sverige B EUR	N00010924756	34,54	234 892	81	1,00%
ODIN Sverige C EUR	N00010924772	1 183,90	38 462	454	1,20%
ODIN Sverige D EUR	N00010924798	35,02	30	0	0,75%

Tuotto - EUR



Tuottohistoria % - EUR

	Viime kuu	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Sverige A EUR	3,86	48,09	41,18	23,12	22,36	19,72
ODIN Sverige B EUR	3,84	47,73	40,84	22,80	22,06	19,42
ODIN Sverige C EUR	3,83	47,44	40,57	22,56	21,44	18,45
ODIN Sverige D EUR	3,87	48,14	41,30	23,14	22,34	19,71
Indeksi	5,13	34,43	26,77	14,80	13,82	12,21

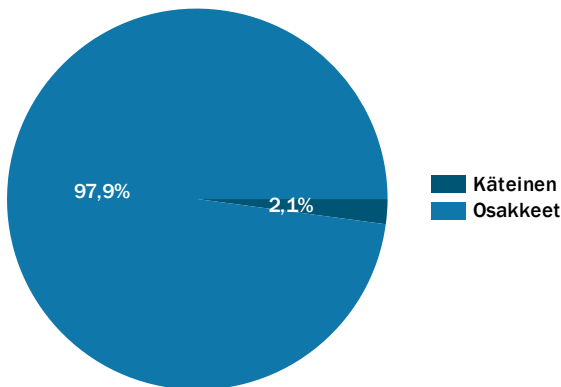
Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion.

Riskimittari 31.12.2021

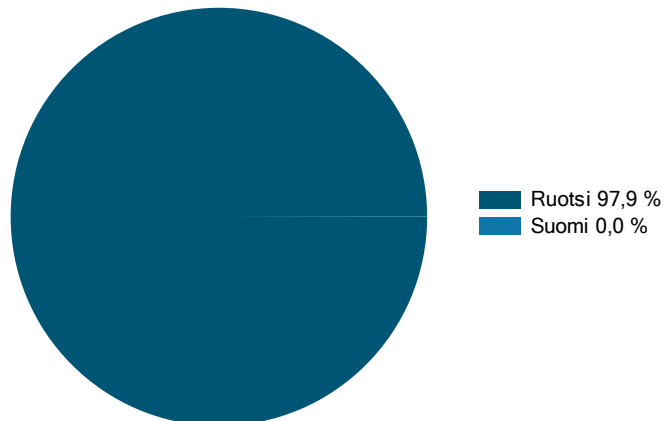
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski					Suurempi riski		Volatiliteetti (3 vuotta)	24,31	18,16
Tyypillisesti pienemmät tuotot					Tyypillisesti suuremmat tuotot		Active Share	79,02	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	37,2 %	37,4 %
Kestokulutushyödykkeet	19,2 %	8,2 %
Informaatioteknologia	15,3 %	9,6 %
Tietoliikennepalvelut	8,9 %	2,7 %
Terveystuotteet	7,9 %	6,3 %
Kulutustavarat	6,6 %	4,2 %
Kiinteistöt	2,7 %	5,7 %
Käteinen	2,1 %	0,0 %
Perusteollisuus	0,0 %	4,2 %
Energia	0,0 %	0,8 %
Rahoitus	0,0 %	20,9 %
Julkiset palvelut	0,0 %	0,0 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

Yhtiö	Prosentti
Addlife B	7,4 %
Beijer Alma B	3,5 %
Sagax B	3,5 %
Biotage AB	2,9 %
Lifco	2,8 %

5 vähiten tuottanutta omistusta

Yhtiö	Prosentti
Munters Group	-0,7 %
Sinch	-0,1 %
Securitas B	0,0 %
Hemnet	0,1 %
Duni	0,1 %

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoositteseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		-163	249
2.Osinkotuotot		243 711	129 659
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		3 581 855	887 222
4.Nettomuutos realisoinnattomat kurssivoitot/-tappiot		3 586 010	3 860 501
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-48 284	2 074
I.Salkun tulos		7 363 130	4 879 705
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-225 527	-134 907
9.Muut tuotot	8	2 191	1 148
10.Muut kulut	8	-96	-299
II.Hallintotulos		-223 433	-134 058
III.Tulos ennen veroja		7 139 698	4 745 646
11.Verot	12	0	-295
IV.Tilikauden tulos		7 139 698	4 745 352
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		7 139 698	4 745 352

Tase	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	25 528 995	16 476 226
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		6 105	9 319
2.Ylikurssi/ kurssierotappio		25 977	17 556
III. Pankkitalletukset		558 151	149 026
Vastaavaa yhteensä		26 119 228	16 652 127
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		16 535 788	2 453 220
2.Ylikurssi/ kurssierotappio		-12 748 941	-980 909
II. Ansaittu oma pääoma		22 299 120	15 159 423
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	26 085 967	16 631 734
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille			
		0	0
II. Muut velat			
		33 261	20 393
III. Verovelka			
		0	0
Velat yhteensä		33 261	20 393
Velat ja oma pääoma yhteensä		26 119 228	16 652 127

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2020	16 631 733 960
Merkinnät 2021	25 802 130 512
Lunastukset 2021	-23 487 595 003
Tilikauden tulos 2021	7 139 697 678
Osinkotuotot 2021	0
2021 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	7 139 697 678
Omapääoma 31.12.2021	26 085 967 148

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Sverige A EUR	61 591	-	-	35,07	-	-
ODIN Sverige A NOK	2 838 925	21 570 786	26 961 702	349,46	248,77	173,82
ODIN Sverige A SEK	18 721 999	-	-	359,54	-	-
ODIN Sverige B EUR	234 892	-	-	34,54	-	-
ODIN Sverige B NOK	1 542 116	1 514 528	1 246 733	344,22	245,59	172,03
ODIN Sverige B SEK	149 822	-	-	354,08	-	-
ODIN Sverige C EUR	38 462	-	-	1 183,90	-	-
ODIN Sverige C NOK	500 014	1 286 779	1 208 247	11 797,39	8 434,83	5 919,47
ODIN Sverige C SEK	766 792	-	-	12 136,83	-	-
ODIN Sverige D EUR	30	-	-	35,02	-	-
ODIN Sverige D NOK	6 884 192	160 107	198 594	348,98	248,29	173,30
ODIN Sverige D SEK	178 101	-	-	358,96	-	-

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Byggmax Group	SEK	Stockholm	6 000 000	89,95	345 500	524 696	163 834	2,0	9,84
Cary Group	SEK	Stockholm	8 600 000	108,10	631 538	903 815	291 299	3,5	6,52
Dometic Group	SEK	Stockholm	5 800 000	119,25	479 948	672 422	199 515	2,6	1,82
Duni	SEK	Stockholm	2 000 000	116,80	183 469	227 106	39 115	0,9	4,26
Dustin Group	SEK	Stockholm	8 650 000	106,10	626 945	892 251	278 907	3,4	7,65
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	820 000	1 218,00	690 680	970 994	307 265	3,7	2,34
Thule Group	SEK	Stockholm	1 550 000	549,50	304 330	828 047	538 850	3,2	1,48
Salkku Kestokulutushyödykkeet					3 262 409	5 019 332	1 818 784	19,2	
Kulutustavarat									
Axfood	SEK	Stockholm	3 300 000	260,70	682 692	836 393	175 810	3,2	1,57
Essity B	SEK	Stockholm	3 100 000	295,90	811 718	891 789	89 360	3,4	0,44
Salkku Kulutustavarat					1 494 410	1 728 183	265 171	6,6	
Terveydenhuolto									
Addlife B	SEK	Stockholm	3 500 000	382,00	76 295	1 299 831	1 228 189	5,0	2,86
Biotage AB	SEK	Stockholm	3 000 000	258,80	337 351	754 816	399 990	2,9	4,55
Salkku Terveydenhuolto					413 647	2 054 647	1 628 179	7,9	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Addtech B	SEK	Stockholm	3 500 000	218,00	39 136	741 789	636 138	2,8	1,28
AQ Group	SEK	Stockholm	1 800 000	360,00	377 496	629 986	251 618	2,4	9,84
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	2 400 000	275,90	521 318	643 752	132 293	2,5	0,22
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 600 000	531,40	582 757	826 603	248 707	3,2	0,13
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	3 100 000	273,00	260 448	822 773	523 846	3,2	5,14
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 200 000	198,70	37 764	424 988	377 358	1,6	0,58
Electrolux Professional B	SEK	Stockholm	11 500 000	62,85	676 341	702 682	48 735	2,7	4,00
Indutrade	SEK	Stockholm	2 400 000	276,90	267 490	646 085	392 843	2,5	0,66
Lifco	SEK	Stockholm	3 800 000	270,10	233 800	997 847	774 988	3,8	0,90
Munters Group	SEK	Stockholm	8 400 000	69,55	431 340	567 979	137 077	2,2	4,55
NCC B	SEK	Stockholm	2 450 000	167,80	355 862	399 681	37 209	1,5	2,26
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	4 700 000	137,10	167 470	626 457	464 645	2,4	0,23
Securitas B	SEK	Stockholm	1 000 000	125,10	130 612	121 622	-11 615	0,5	0,27
Storskogen Group B	SEK	Stockholm	19 500 000	60,60	735 043	1 148 849	421 620	4,4	1,17
Sweco B	SEK	Stockholm	2 500 000	169,40	62 186	411 727	329 769	1,6	0,69
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					4 879 062	9 712 818	4 765 233	37,2	
Informaatioteknologia									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2 200 000	428,00	178 930	915 424	738 263	3,5	6,54
Cint Group BTA	SEK	Stockholm (U)	2 000 000	144,70	217 291	281 355	64 700	1,1	0,94
Hexagon B	SEK	Stockholm	7 200 000	144,20	515 321	1 009 377	511 920	3,9	0,27
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	6 300 000	132,70	114 434	812 769	693 724	3,1	3,02
Sinch	SEK	Stockholm	4 200 000	114,70	431 933	468 348	67 597	1,8	0,55
Vitec Software Group B	SEK	Stockholm	950 000	556,00	184 469	513 516	334 934	2,0	2,71
Salkku Informaatioteknologia					1 642 379	4 000 788	2 411 138	15,3	
Kiinteistöt									
Sagax B	SEK	Stockholm	2 400 000	300,80	303 848	701 851	446 862	2,7	0,52
Salkku Kiinteistöt					303 848	701 851	446 862	2,7	
Tietoliikennepalvelut									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	22 500 000	96,78	1 609 758	2 117 014	560 090	8,1	2,07
Hemnet	SEK	Stockholm	1 200 000	166,60	188 350	194 362	8 926	0,7	1,19
Salkku Tietoliikennepalvelut					1 798 108	2 311 376	569 016	8,9	
Salkku yhteensä					13 793 862	25 528 995	11 904 384	97,9	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

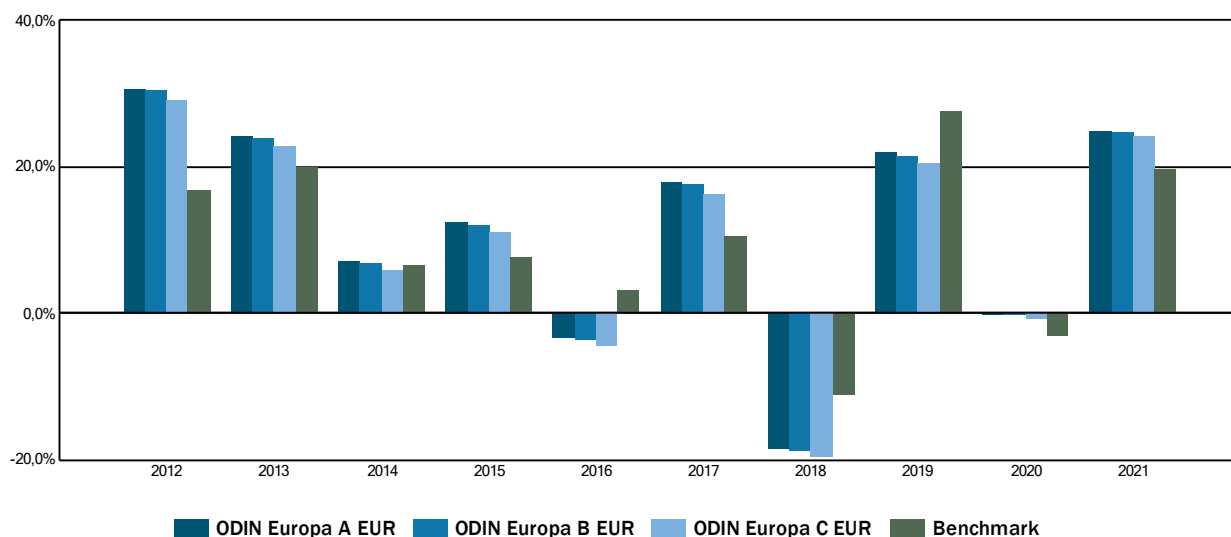
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Håvard Opland, Robin Øvrebø
Aloituspäivä	15.11.1999
Indeksi	MSEGDENL
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä
Hallinnoitavat varat milj. NOK	6 102

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 - EUR	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Europa A EUR	N00010923675	15,70	105 931	17	0,75%
ODIN Europa B EUR	N00010923691	15,47	159 903	25	1,00%
ODIN Europa C EUR	N00010923717	25,67	451 494	115	1,50%
ODIN Europa D EUR	N00010923733	15,49	68	0	0,75%

Tuotto - EUR



Tuottohistoria % - EUR

	Viime kuu	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Europa A EUR	4,21	31,28	16,96	8,96	11,27	4,65
ODIN Europa B EUR	4,20	30,95	16,67	8,70	11,00	4,39
ODIN Europa C EUR	4,15	30,30	15,90	7,83	10,01	3,40
ODIN Europa D EUR	4,21	31,17	16,74	8,73	11,01	4,40
Indeksi	6,23	25,99	15,95	8,87	9,79	4,20

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion.

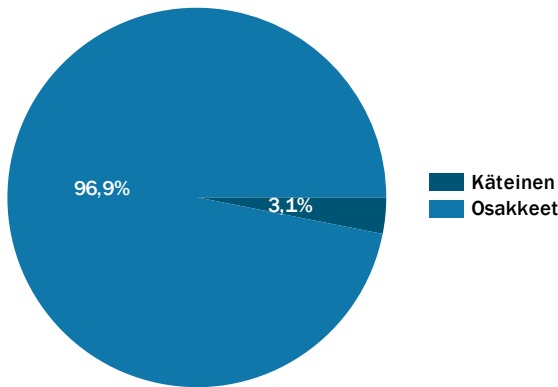
Riskimittari 31.12.2021

1	2	3	4	5	6	7
Pienempi riski			Suurempi riski			
Tyypillisesti pienemmät tuotot			Tyypillisesti suuremmat tuotot			

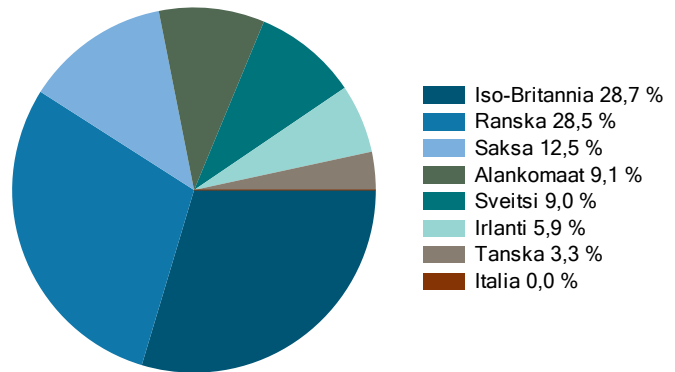
	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	18,76	17,22
Active Share	91,50	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	35,0 %	16,5 %
Informaatioteknologia	23,6 %	9,2 %
Kestokulutushyödykkeet	11,9 %	9,5 %
Kulutustavarat	10,8 %	11,8 %
Terveystuotteet	8,8 %	14,8 %
Rahoitus	6,9 %	16,2 %
Käteinen	3,1 %	0,0 %
Energia	0,0 %	4,2 %
Perusteollisuus	0,0 %	8,2 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	3,5 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,8 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,3 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

Yhtiö	Prosentti
IMCD Group	5,0 %
Teleperformance	2,9 %
Novo Nordisk B	2,2 %
Richemont	2,1 %
Dassault Systemes	1,9 %

5 vähiten tuottanutta omistusta

Yhtiö	Prosentti
Continental	-0,4 %
Kerry Group	-0,4 %
Henkel	-0,2 %
Fresenius	-0,1 %
Unilever Plc	0,0 %

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoositteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		-164	23
2.Osinkotuotot		78 657	80 768
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		306 567	115 210
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		908 894	183 524
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	2 582	-4 018
I.Salkun tulos		1 296 536	375 507
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-65 981	-67 814
9.Muut tuotot	8	1	135
10.Muut kulut	8	-9	-53
II.Hallintotulos		-65 988	-67 732
III.Tulos ennen veroja		1 230 548	307 776
11.Verot	12	-3 851	-4 237
IV.Tilikauden tulos		1 226 697	303 538
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 226 697	303 538

Tase	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	5 903 657	5 140 078
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		10 814	9 065
2.Ylikurssi/kurssierotappio		1 142	174
III. Pankkitalletukset		195 593	51 524
Vastaavaa yhteensä		6 111 206	5 200 840
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		3 408 078	2 980 930
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 800 606	-1 057 455
II. Ansaittu oma pääoma		4 494 295	3 267 598
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	6 101 767	5 191 073
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille			
		0	0
II. Muut velat			
		9 439	9 767
III. Verovelka			
		0	0
Velat yhteensä		9 439	9 767
Velat ja oma pääoma yhteensä		6 111 206	5 200 840

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2020	5 191 073 090
Merkinnät 2021	2 757 951 248
Lunastukset 2021	-3 073 954 069
Tilikauden tulos 2021	1 226 696 819
Osinkotuotot 2021	0
2021 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	1 226 696 819
Omapääoma 31.12.2021	6 101 767 088

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Europa A EUR	105 931	-	-	15,70	-	-
ODIN Europa A NOK	10 697 266	11 120 401	12 830 606	156,48	125,64	117,83
ODIN Europa A SEK	66	-	-	160,96	-	-
ODIN Europa B EUR	159 903	-	-	15,47	-	-
ODIN Europa B NOK	502 102	876 812	1 140 696	154,16	124,09	116,66
ODIN Europa B SEK	104 085	-	-	158,58	-	-
ODIN Europa C EUR	451 494	-	-	25,67	-	-
ODIN Europa C NOK	7 497 511	17 804 571	20 735 730	255,78	206,91	195,50
ODIN Europa C SEK	547 101	-	-	263,12	-	-
ODIN Europa D EUR	68	-	-	15,49	-	-
ODIN Europa D NOK	13 728 482	8 314	7 204	154,41	124,07	116,65
ODIN Europa D SEK	946	-	-	158,87	-	-

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Continental	EUR	Frankfurt	112 121	93,14	154 326	104 081	-59 153	1,7	0,06
EssilorLuxottica	EUR	Paris	115 000	186,60	144 542	213 873	72 664	3,5	0,03
Richemont	CHF	Zürich Six	169 727	137,70	108 938	225 067	88 674	3,7	0,03
SEB	EUR	Paris	131 926	138,80	71 993	182 502	81 034	3,0	0,24
Salkku Kestokulutushyödykkeet					479 799	725 522	183 219	11,9	
Kulutustavarat									
Henkel	EUR	Frankfurt	156 108	68,85	120 769	107 121	-20 395	1,8	0,06
Kerry Group	EUR	Dublin	199 678	113,25	133 631	225 380	74 155	3,7	0,11
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	236 149	6 350,00	169 968	178 359	-3 581	2,9	0,03
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	308 187	47,30	81 407	145 270	42 352	2,4	0,01
Salkku Kulutustavarat					505 774	656 131	92 530	10,8	
Rahoitus									
Beazley	GBP	London	2 950 000	464,80	161 596	163 089	-45	2,7	0,48
Burford Capital (US)	USD	New York	1 478 259	10,20	174 268	132 851	-48 548	2,2	0,67
Close Brothers Group	GBP	London	743 892	1 414,00	119 922	125 111	-7 922	2,1	0,49
Salkku Rahoitus					455 787	421 051	-56 515	6,9	
Terveydenhuolto									
Fresenius	EUR	Frankfurt	514 987	35,38	216 683	181 594	-46 424	3,0	0,09
Novo Nordisk B	DKK	København	200 444	734,00	56 821	197 222	112 761	3,2	0,01
Roche Holding	CHF	Zürich Six	41 507	380,30	90 692	152 011	42 710	2,5	0,01
Salkku Terveydenhuolto					364 196	530 827	109 046	8,7	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Bossard Holding	CHF	Zürich Se	52 000	327,50	141 696	163 999	17 383	2,7	0,78
Bunzl	GBP	London	851 612	2 935,00	163 296	297 293	112 755	4,9	0,25
Bureau Veritas	EUR	Paris	862 577	29,26	139 838	251 547	70 841	4,1	0,19
DCC (GB)	GBP	London	185 000	6 102,00	141 045	134 270	-10 886	2,2	0,19
Howden Joinery Group	GBP	London	1 707 750	917,40	78 207	186 345	95 612	3,1	0,29
IMCD Group	EUR	Amsterdam	208 752	196,65	83 641	409 140	296 207	6,7	0,37
Porvair	GBP	London	1 552 993	740,00	100 448	136 690	34 517	2,2	3,36
Teleperformance	EUR	Paris	109 599	397,20	27 280	433 873	338 176	7,1	0,19
Volution Group	GBP	London	1 800 000	556,00	105 236	119 037	10 674	2,0	0,91
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					980 688	2 132 195	965 279	34,9	
Informaatioteknologia									
Alten	EUR	Paris	125 000	155,90	117 924	194 224	79 141	3,2	0,36
Cancom	EUR	Frankfurt	260 000	59,34	130 592	153 769	38 252	2,5	0,67
Dassault Systemes	EUR	Paris	464 940	52,61	152 544	243 788	109 084	4,0	0,03
Keywords Studios	GBP	London	515 000	2 970,00	94 733	181 928	95 331	3,0	0,68
Lectra	EUR	Paris	532 360	41,15	116 012	218 334	95 146	3,6	1,41
SAP SE	EUR	Frankfurt	173 119	124,36	81 392	214 572	98 929	3,5	0,01
Spectris	GBP	London	526 616	3 693,00	113 411	231 318	85 880	3,8	0,48
Salkku Informaatioteknologia					806 609	1 437 932	601 763	23,6	
Salkku yhteensä					3 592 853	5 903 657	1 895 322	96,8	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanleyn ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

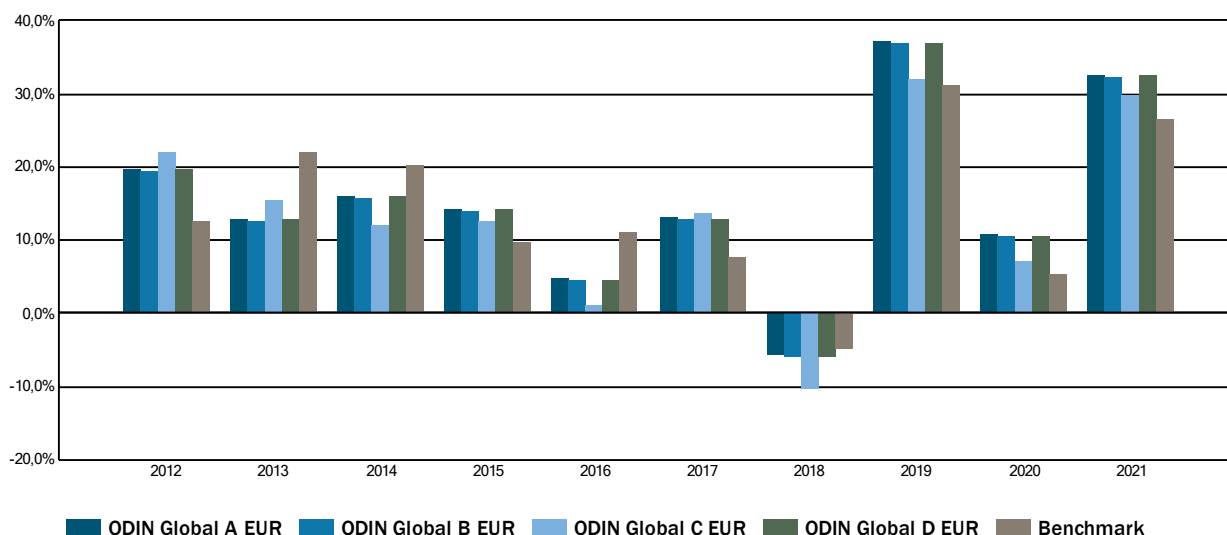
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Harald Nissen, Håvard Opland
Aloituspäivä	15.11.1999
Indeksi	MSEGLMNU
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä
Hallinnoitavat varat milj. NOK	12 675

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 - EUR	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Global A EUR	N00010923790	27,34	40	0	0,75%
ODIN Global B EUR	N00010923816	26,90	170 897	46	1,00%
ODIN Global C EUR	N00010923832	49,13	306 386	150	1,50%
ODIN Global D EUR	N00010923857	26,94	40	0	0,75%

Tuotto - EUR

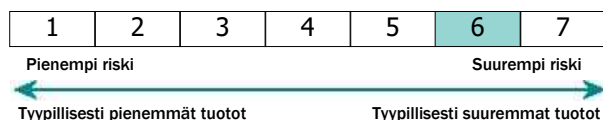


Tuottohistoria % - EUR

	Viime kuu	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Global A EUR	4,38	40,89	28,95	18,00	15,65	7,70
ODIN Global B EUR	4,36	40,52	28,62	17,70	15,37	7,43
ODIN Global C EUR	4,29	37,67	24,90	14,69	13,58	5,95
ODIN Global D EUR	4,38	40,77	28,70	17,74	15,49	7,63
Indeksi	4,27	31,54	22,08	13,30	14,17	5,60

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion.

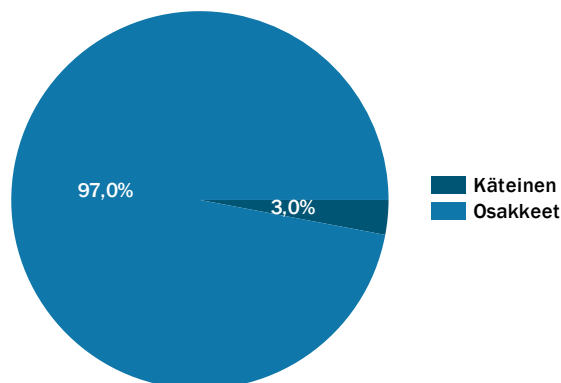
Riskimittari 31.12.2021



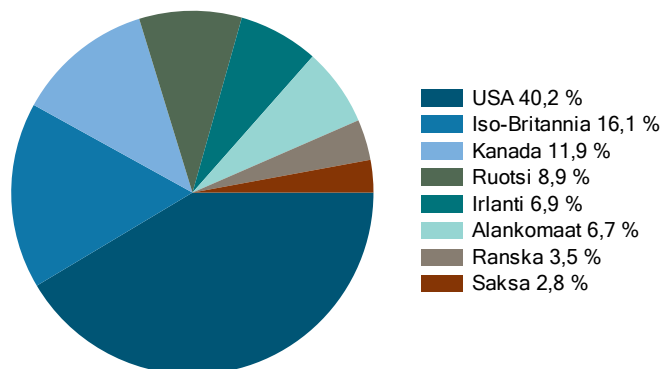
	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	18,22	16,04
Active Share	91,12	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	39,3 %	11,0 %
Informaatioteknologia	30,4 %	23,7 %
Rahoitus	9,1 %	13,1 %
Kestokulutushyödykkeet	5,5 %	11,6 %
Terveystenhoito	3,6 %	12,7 %
Tietoliikennepalvelut	3,5 %	7,8 %
Käteinen	3,0 %	0,0 %
Perusteollisuus	2,8 %	4,5 %
Kulutustavarat	2,7 %	6,4 %
Energia	0,0 %	3,1 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,7 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,4 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

IMCD Group	5,2 %
Constellation Software	4,4 %
Lifco	3,1 %
Accenture A	2,5 %
Alphabet C	2,4 %

5 vähiten tuottanutta omistusta

Kerry Group	-0,2 %
HDFC Bank - ADR	0,1 %
Ball Corp	0,3 %
Burford Capital (US)	0,3 %
Visa A	0,4 %

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000		Tase	Liite	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
A. Salkun tuotot ja kulut				A. VASTAAVAA			
1.Korkotuotot		-125	247	I. Rahaston arvopaperisalkku			
2.Osinkotuotot		68 742	64 442	1.Osakkeet	11	12 297 022	8 133 394
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		456 596	593 110	2.Vaihdeettavat	11	0	0
4.Nettomuutos realisoinnattomat kurssivoitot/-tappiot		2 539 507	651 022	3.Warrantit	11	0	0
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	694	1 507	II. Saamiset			
I.Salkun tulos		3 065 414	1 310 328	1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		4 832	8 268
				2.Ylikurssi/ kurssierotappio		134	169
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut				III. Pankkitalletukset		390 279	240 883
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0	Vastaavaa yhteensä		12 692 267	8 382 714
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0	B. Oma pääoma			
8.Paikkio rahastoyhtiölle	7	-118 702	-91 589	I. Maksettu oma pääoma			
9.Muut tuotot	8	163	64	1.Nimellinen osuuspääoma		4 665 328	2 587 440
10.Muut kulut	8	-512	-131	2.Ylikurssi/ kurssierotappio		-1 206 447	-500 422
II.Hallintotulos		-119 051	-91 656	II.Ansaittu oma pääoma		9 216 314	6 274 938
III.Tulos ennen veroja		2 946 362	1 218 672	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	12 675 195	8 361 956
11.Verot	12	-4 986	-3 322	C. Velat			
IV.Tilikauden tulos		2 941 376	1 215 350	I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
Tilikauden tuloksen käyttö				II. Muut velat		17 072	20 757
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0	III. Verovelka		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0	Velat yhteensä		17 072	20 757
3.Oman pääoman muutos		2 941 376	1 215 350	Velat ja oma pääoma yhteensä		12 692 267	8 382 714

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2020	8 361 956 329
Merkinnät 2021	8 016 750 284
Lunastukset 2021	-6 644 887 744
Tilikauden tulos 2021	2 941 376 118
Osinkotuotot 2021	0
2021 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	2 941 376 118
Omapääoma 31.12.2021	12 675 194 987

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Global A EUR	40	-	-	27,34	-	-
ODIN Global A NOK	10 015 040	11 612 689	11 157 373	272,48	203,86	172,34
ODIN Global A SEK	2 666 699	-	-	280,29	-	-
ODIN Global B EUR	170 897	-	-	26,90	-	-
ODIN Global B NOK	3 539 975	3 107 180	2 318 469	268,10	201,08	170,42
ODIN Global B SEK	132 614	-	-	275,78	-	-
ODIN Global C EUR	306 386	-	-	49,13	-	-
ODIN Global C NOK	5 998 302	14 529 068	14 139 590	489,57	369,01	314,28
ODIN Global C SEK	1 452 908	-	-	503,55	-	-
ODIN Global D EUR	40	-	-	26,94	-	-
ODIN Global D NOK	16 317 059	42 345	36 184	268,53	201,06	170,39
ODIN Global D SEK	35 927	-	-	276,25	-	-

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	13 443	3 408,35	351 564	403 698	93 547	3,2	0,00
MTY Food Group	CAD	Toronto	701 421	61,70	270 696	297 807	16 500	2,3	2,84
Salkku Kestokulutushyödykkeet					622 261	701 504	110 046	5,5	
Kulutustavarat									
Kerry Group	EUR	Dublin	303 864	113,25	245 651	342 977	87 625	2,7	0,17
Salkku Kulutustavarat					245 651	342 977	87 625	2,7	
Rahoitus									
Beazley	GBP	London	5 005 848	464,80	205 306	276 745	65 588	2,2	0,82
Burford Capital (US)	USD	New York	1 866 409	10,20	216 893	167 734	-54 749	1,3	0,85
First Republic Bank	USD	New York	234 750	208,39	216 136	431 020	204 482	3,4	0,13
HDFC Bank - ADR	USD	New York	494 263	64,91	230 770	282 673	50 010	2,2	0,03
Salkku Rahoitus					869 105	1 158 173	265 331	9,1	
Terveydenhuolto									
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	78 761	664,15	349 945	460 882	123 219	3,6	0,02
Salkku Terveydenhuolto					349 945	460 882	123 219	3,6	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	524 546	531,40	101 742	270 995	158 826	2,1	0,04
DCC (GB)	GBP	London	737 784	6 102,00	497 001	535 472	23 259	4,2	0,75
Diploma	GBP	London	1 072 336	3 402,00	127 707	433 911	289 814	3,4	0,86
HEICO Corp A	USD	New York	437 075	129,66	367 939	499 318	163 164	3,9	0,32
IDEX Corp	USD	New York	182 198	235,81	320 737	378 548	52 848	3,0	0,24
IMCD Group	EUR	Amsterdam	435 471	196,65	265 055	853 494	571 124	6,7	0,76
Indutrade	SEK	Stockholm	1 331 599	276,90	86 855	358 469	258 312	2,8	0,37
Judges Scientific	GBP	London	407 726	8 650,00	162 436	419 488	238 406	3,3	6,45
Lifco	SEK	Stockholm	1 887 858	270,10	108 288	495 735	382 545	3,9	0,45
Roper Technologies	USD	New York	91 107	492,12	207 430	395 037	184 417	3,1	0,09
Volution Group	GBP	London	5 091 961	556,00	275 337	336 740	59 389	2,7	2,57
Salkku Teollisuustuotteet- ja					2 520 525	4 977 207	2 382 104	39,3	
Informaatioteknologia									
Accenture A	USD	New York	146 102	413,62	170 090	532 436	337 256	4,2	0,02
Constellation Software	CAD	Toronto	57 030	2 365,38	388 983	928 271	506 772	7,3	0,27
Dassault Systemes	EUR	Paris	847 525	52,61	281 568	444 394	198 816	3,5	0,06
Halma	GBP	London	1 048 287	3 216,00	129 290	400 988	249 594	3,2	0,28
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	149 467	342,60	253 429	451 178	231 743	3,6	0,00
SAP SE	EUR	Frankfurt	287 613	124,36	274 223	356 481	74 099	2,8	0,02
Topicus	CAD	Toronto	357 656	113,33	173 364	278 921	99 997	2,2	0,88
Visa A	USD	New York	238 881	218,65	442 949	460 200	46 090	3,6	0,01
Salkku Informaatioteknologia					2 113 897	3 852 869	1 744 368	30,4	
Perusteollisuus									
Bail Corp	USD	New York	422 056	95,82	146 609	356 303	172 592	2,8	0,13
Salkku Perusteollisuus					146 609	356 303	172 592	2,8	
Tietoliikennepalvelut									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	17 275	2 937,51	105 649	447 108	312 401	3,5	0,01
Salkku Tietoliikennepalvelut					105 649	447 108	312 401	3,5	
Salkku yhteensä					6 973 642	12 297 022	5 197 687	97,0	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanleyn ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

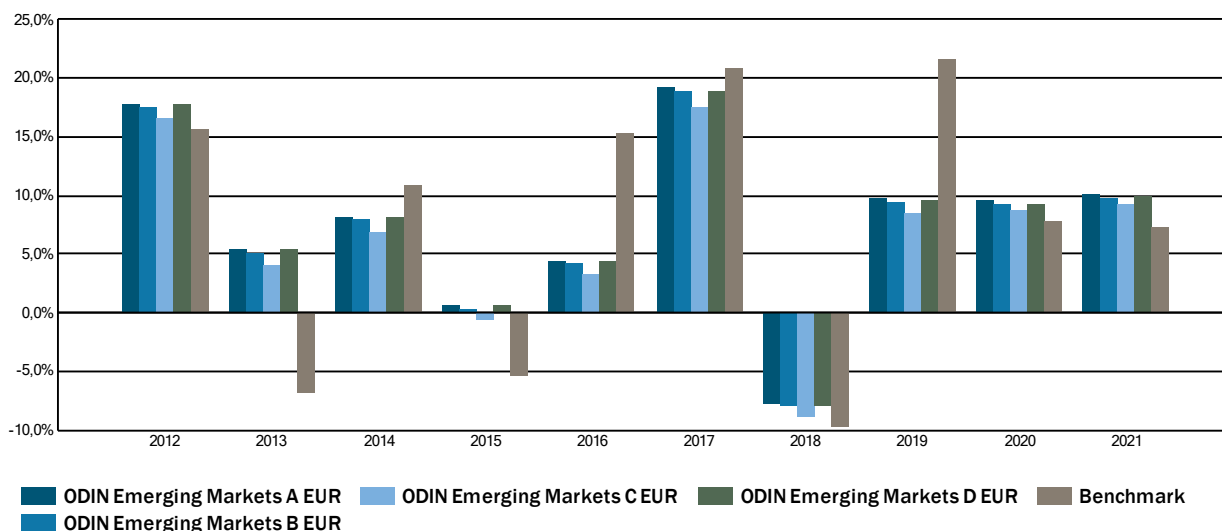
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Dan Erik Glover
Aloituspäivä	15.11.1999
Indeksi	MSEGEMUN
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä
Hallinnoitavat varat milj. NOK	2 100

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 - EUR	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Emerging Markets A	N00010923550	15,71	65	0	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010923576	15,49	8 924	1	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010923600	36,98	11 480	4	1,50%
ODIN Emerging Markets D	N00010923626	15,52	66	0	0,75%

Tuotto - EUR

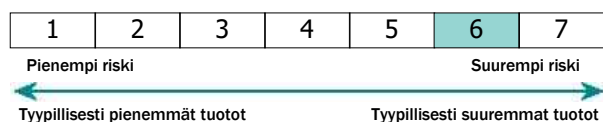


Tuottohistoria % - EUR

	Viime kuu	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Emerging markets A EUR	1,86	11,26	10,23	8,06	7,60	6,35
ODIN Emerging markets B EUR	1,84	10,99	9,95	7,79	7,33	6,08
ODIN Emerging markets C EUR	1,80	10,44	9,25	6,95	6,41	5,09
ODIN Emerging markets D EUR	1,87	11,14	10,01	7,82	7,47	6,29
Indeksi	1,98	7,50	12,12	8,99	7,21	7,18

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion.

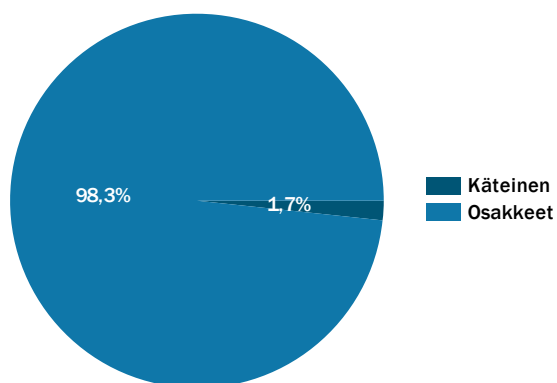
Riskimittari 31.12.2021



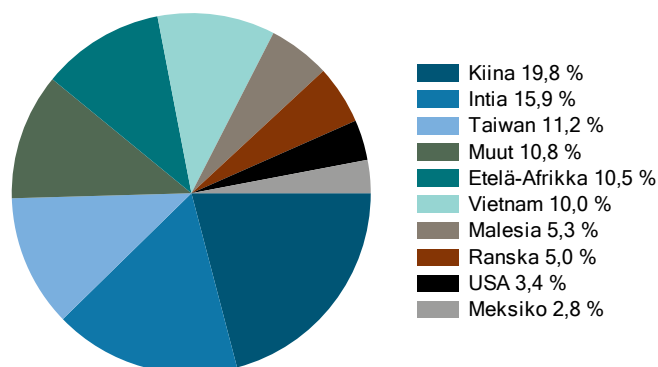
	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	15,05	16,70
Active Share	90,10	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Informaatioteknologia	20,9%	25,9%
Rahoitus	17,7%	20,7%
Teollisuustuotteet- ja palvelut	14,1%	5,1%
Kestokulutushyödykkeet	11,6%	13,8%
Kulutustavarat	11,1%	4,3%
Perusteollisuus	7,1%	8,7%
Terveystuotteet	5,7%	3,3%
Tietoliikennepalvelut	5,5%	10,2%
Käteinen	1,7%	0,0%
Julkiset palvelut	1,1%	1,9%
Kiinteistöt	0,0%	1,5%
Energia	0,0%	4,7%

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

Digiworld	4,1%
Mold-Tek Packaging	3,8%
Garware Technical Fibres	2,4%
Teleperformance	1,8%
Crisil	1,6%

5 vähiten tuottanutta omistusta

Alibaba	-3,0%
Hartalega Holdings	-1,3%
Soltec Power Holdings	-1,2%
Ping An Insurance H	-1,2%
Travelsky Technology H	-0,9%

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		-30	257
2.Osinkotuotot		36 372	23 546
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		71 467	107 560
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		18 241	113 063
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-5 425	455
I.Salkun tulos		120 625	244 881
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-18 927	-15 230
9.Muut tuotot	8	0	0
10.Muut kulut	8	-48	-189
II.Hallintotulos		-18 975	-15 419
III.Tulos ennen veroja		101 650	229 462
11.Verot	12	-3 289	-2 353
IV.Tilikauden tulos		98 361	227 110
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		98 361	227 110

Tase	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	2 064 166	1 630 281
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 055	841
2.Ylikurssi/kurssierotappio		36	119
III. Pankkitalletukset		36 887	73 816
Vastaavaa yhteensä		2 102 144	1 705 056
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 210 424	892 976
2.Ylikurssi/kurssierotappio		63 849	81 558
II. Ansaittu oma pääoma		825 673	727 312
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	2 099 946	1 701 846
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		2 199	3 211
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		2 199	3 211
Velat ja oma pääoma yhteensä		2 102 144	1 705 056

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2020	1 701 845 630
Merkinnät 2021	807 212 114
Lunastukset 2021	-507 473 314
Tilikauden tulos 2021	98 361 173
Osinkotuotot 2021	0
2021 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	98 361 173
Omapääoma 31.12.2021	2 099 945 603

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Emerging Markets A	65	-	-	15,71	-	-
ODIN Emerging Markets A	8 642 899	6 651 535	6 301 511	156,53	148,28	126,77
ODIN Emerging Markets A	64	-	-	161,01	-	-
ODIN Emerging Markets B	8 924	-	-	15,49	-	-
ODIN Emerging Markets B	348 260	413 537	293 873	154,43	146,65	125,71
ODIN Emerging Markets B	65	-	-	158,84	-	-
ODIN Emerging Markets C	11 480	-	-	36,98	-	-
ODIN Emerging Markets C	1 038 236	1 859 352	1 840 891	368,61	351,80	303,05
ODIN Emerging Markets C	75 877	-	-	379,02	-	-
ODIN Emerging Markets D	66	-	-	15,52	-	-
ODIN Emerging Markets D	1 790 264	5 331	2 646	154,68	146,69	125,78
ODIN Emerging Markets D	412	-	-	159,09	-	-

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Fix Price Group	USD	London	750 000	7,29	55 867	48 140	-8 791	2,3	0,09
Wise Itech	KRW	Seoul Se	168 348	21 200,00	18 900	26 448	8 465	1,3	2,56
Salkku					74 767	74 588	-326	3,6	
Kestokulutushyödykkeet									
Alibaba	HKD	Hongkong	540 000	109,90	131 791	67 067	-62 226	3,2	0,00
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	317 335	3 165,20	43 659	118 452	74 707	5,6	1,54
Zhejiang Supor A	CNY	Shanghai	674 960	62,33	58 314	58 175	-3 863	2,8	0,08
Salkku Kestokulutushyödykkeet					233 764	243 694	8 619	11,6	
Kulutustavarat									
Alicorp	PEN	Lima	1 650 000	6,00	26 058	21 889	-434	1,0	0,19
Allday Marts Inc	PHP	Manilla	458 333 000	0,61	45 072	48 172	751	2,3	2,01
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	320 000	33 159,00	47 333	58 508	16 418	2,8	0,10
Premier Marketing	THB	Bangkok	2 022 462	9,90	3 478	5 288	520	0,3	0,36
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	121 091	47,30	51 275	57 079	4 620	2,7	0,00
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	1 254 990	85 300,00	34 970	41 322	3 112	2,0	0,06
Salkku Kulutustavarat					208 186	232 258	24 988	11,1	
Rahoitus									
Asia Commercial Joint Stock Bank	VND	Ho Chi Minh	4 162 500	33 900,00	39 464	54 468	12 535	2,6	0,15
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesburg	58 369	203 432,00	40 446	65 474	33 020	3,1	0,05
Crisil	INR	Mumbai	155 000	2 912,90	35 263	53 245	18 923	2,5	0,21
HDFC Bank - ADR	USD	New York	125 000	64,91	41 444	71 489	26 685	3,4	0,01
Housing Development Finance	INR	Mumbai	105 000	2 563,70	23 473	31 745	8 574	1,5	0,01
MCB Group	MUR	Mauritius	479 648	316,25	36 436	30 353	883	1,4	0,20
Ping An Insurance H	HKD	Hongkong	800 000	56,30	79 729	50 900	-28 530	2,4	0,01
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	1 575 000	4,15	12 877	13 805	282	0,7	0,01
Salkku Rahoitus					309 130	371 479	72 372	17,7	
Terveydenhuolto									
Bioteque Corp	TWD	Taipei Se	1 500 000	114,50	63 436	54 805	-9 781	2,6	2,16
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	2 100 000	5,70	13 250	25 282	11 233	1,2	0,06
Vijaya Diagnostic Centre	INR	Mumbai	590 000	578,65	37 461	40 262	2 649	1,9	0,58
Salkku Terveydenhuolto					114 147	120 349	4 102	5,7	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Bidvest	ZAR	Johannesburg	548 557	19 145,00	55 687	57 909	9 184	2,8	0,16
PSG GROUP	ZAR	Johannesburg	780 000	8 908,00	23 708	38 313	17 793	1,8	0,35
Shanghai M&G Stationary	CNY	Shanghai	790 000	64,82	45 489	70 810	20 836	3,4	0,09
Sinmag Equipment	TWD	Taipei Se	684 966	106,00	28 330	23 169	-8 839	1,1	1,36
Teleperformance	EUR	Paris	26 500	397,20	60 792	104 906	46 181	5,0	0,05
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					214 006	295 107	85 155	14,1	
Informaatioteknologia									
Digiworld	VND	Ho Chi Minh	2 400 000	124 200,00	43 292	115 059	66 252	5,5	2,71
Largan Precision	TWD	Taipei Se	37 500	2 465,00	51 373	29 497	-23 484	1,4	0,03
Sinqia	BRL	Sao Paulo	1 530 000	16,74	50 718	40 390	-5 268	1,9	1,74
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	120 000	121,17	84 180	128 113	45 629	6,1	0,00
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	3 650 000	13,02	79 719	53 706	-29 834	2,6	0,39
Vitrox Corp	MYR	Kuala Lumpur	1 700 000	19,94	32 359	71 596	42 258	3,4	0,18
Salkku Informaatioteknologia					341 640	438 360	95 554	20,9	
Perusteollisuus									
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	2 100 000	65,50	45 954	59 119	13 112	2,8	0,24
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	962 493	800,20	32 786	90 828	56 686	4,3	3,18
Salkku Perusteollisuus					78 740	149 947	69 798	7,1	
Tietoliikennepalvelut									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	230 000	443,40	110 239	115 250	213	5,5	0,00
Salkku Tietoliikennepalvelut					110 239	115 250	213	5,5	

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Julkiset palvelut									
Soltec Power Holdings	EUR	Madrid	375 000	6,19	21 001	23 135	3 767	1,1	0,41
Salkku Julkiset palvelut					21 001	23 135	3 767	1,1	
Salkku yhteensä					1 705 620	2 064 166	364 241	98,3	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

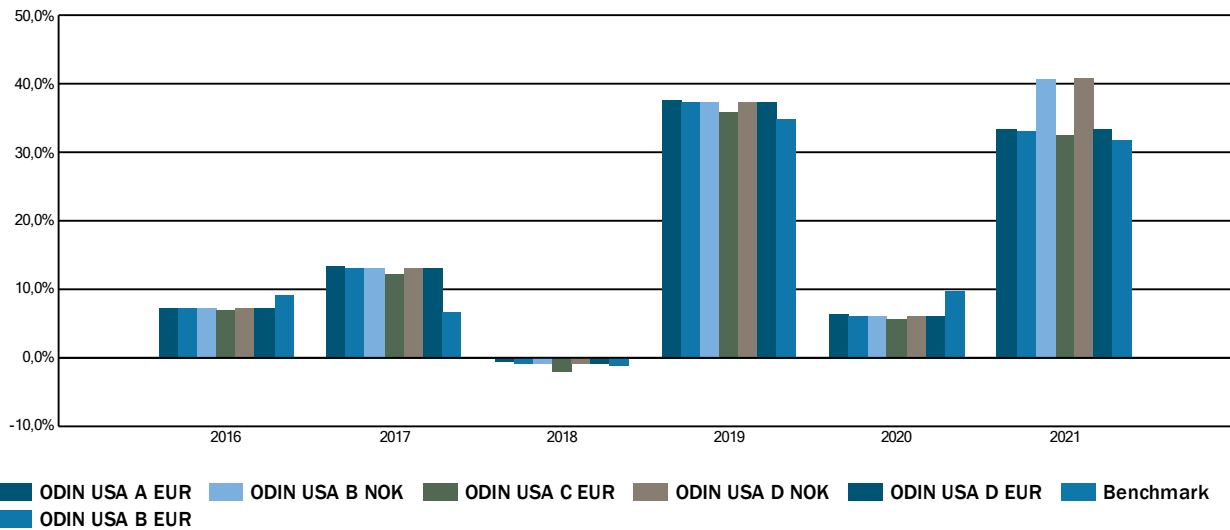
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Robin Øvrebø, Harald Nissen
Aloituspäivä	31.10.2016
Indeksi	MSEGUSUN
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä
Hallinnoitavat varat milj. NOK	4 715

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 - EUR	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN USA A EUR	N00010924814	27,58	41	0	0,75%
ODIN USA B EUR	N00010924830	27,23	22 326	6	1,00%
ODIN USA C EUR	N00010924855	26,13	17 882	5	1,50%
ODIN USA D EUR	N00010924871	27,28	42	0	0,75%

Tuotto - EUR

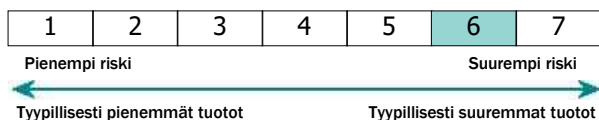


Tuottohistoria % - EUR

	Viime kuu	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN USA A EUR	3,24	40,94	27,30	18,43		19,35
ODIN USA B EUR	3,22	40,59	26,99	18,14		19,06
ODIN USA D EUR	3,24	40,82	27,05	18,17		19,10
ODIN USAC EUR	3,17	39,89	26,14	17,20		18,11
Indeksi	3,73	36,78	26,47	16,38		17,78

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion.

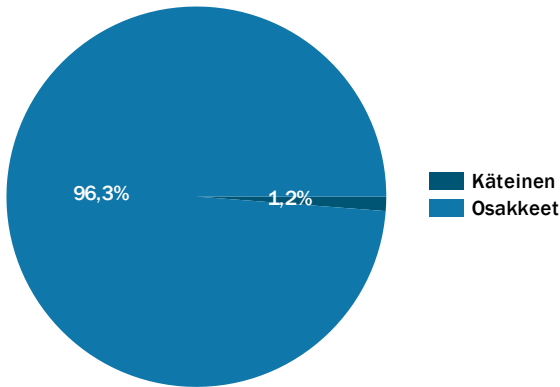
Riskimittari 31.12.2021



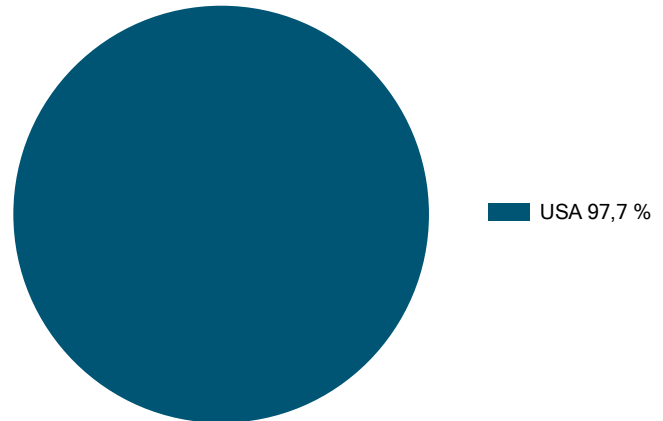
	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	15,46	16,64
Active Share	81,88	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Informaatioteknologia	22,6 %	29,9 %
Rahoitus	22,3 %	10,5 %
Kestokulutushyödykkeet	14,4 %	12,1 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	12,7 %	8,3 %
Terveystuotteet	12,4 %	13,3 %
Tietoliikennepalvelut	8,3 %	9,7 %
Perusteollisuus	5,1 %	2,6 %
Käteinen	0,9 %	0,0 %
Kulutustavarat	0,0 %	5,3 %
Energia	0,0 %	2,6 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,5 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,2 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

Alphabet C	4,0 %
Thermo Fisher Scientific	2,7 %
Accenture A	2,6 %
CDW Corp	2,4 %
S&P Global Inc	2,4 %

5 vähiten tuottanutta omistusta

Frontdoor	-0,5 %
Medtronic	0,1 %
Ball Corp	0,3 %
Transcat	0,3 %
Mastercard A	0,4 %

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		67	77
2.Osinkotuotot		28 723	20 398
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		49 811	34 632
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		1 102 681	219 807
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-898	-12 644
I.Salkun tulos		1 180 385	262 270
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-29 845	-17 447
9.Muut tuotot	8	0	0
10.Muut kulut	8	-11	-90
II.Hallintotulos		-29 856	-17 537
III.Tulos ennen veroja		1 150 529	244 733
11.Verot	12	-4 600	-2 593
IV.Tilikauden tulos		1 145 929	242 140
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 145 929	242 140

Tase	Liite	NOK 1000	
		2021	2020
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	4 659 057	3 022 075
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 696	1 166
2.Ylikurssi/kurssierotappio		421	23
III. Pankkitalletukset		57 195	27 922
Vastaavaa yhteensä		4 718 369	3 051 187
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 727 703	1 485 296
2.Ylikurssi/kurssierotappio		989 262	710 892
II. Ansaittu oma pääoma		1 998 159	852 230
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	4 715 124	3 048 418
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		3 245	2 769
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		3 245	2 769
Velat ja oma pääoma yhteensä		4 718 369	3 051 187

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2020	3 048 417 607
Merkinnät 2021	730 576 305
Lunastukset 2021	-209 799 291
Tilikauden tulos 2021	1 145 929 073
Osinkotuotot 2021	0
2021. vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	1 145 929 073
Omapääoma 31.12.2021	4 715 123 694

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN USA A EUR	41	-	-	27,58	-	-
ODIN USA A NOK	16 373 093	14 262 332	9 509 565	274,88	205,57	181,20
ODIN USA A SEK	40	-	-	282,75	-	-
ODIN USA B EUR	22 326	-	-	27,23	-	-
ODIN USA B NOK	63 127	90 129	83 405	271,43	203,49	179,80
ODIN USA B SEK	41	-	-	279,95	-	-
ODIN USA C EUR	17 882	-	-	26,13	-	-
ODIN USA C NOK	256 703	498 848	450 034	260,46	196,21	174,27
ODIN USA C SEK	93 795	-	-	267,88	-	-
ODIN USA D EUR	42	-	-	27,28	-	-
ODIN USA D NOK	348 310	1 648	1 306	271,85	203,48	179,81
ODIN USA D SEK	2 282	-	-	279,63	-	-

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Transcat	USD	New York	64 722	94,56	43 500	53 920	10 637	1,1	0,86
Salkku					43 500	53 920	10 637	1,1	
<u>Kestokulutushyödykkeet</u>									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	4 250	3 408,35	119 185	127 629	9 615	2,7	0,00
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	4 387	2 412,19	68 651	93 238	21 663	2,0	0,01
Dollar General Corp	USD	New York	51 953	235,06	53 421	107 600	52 560	2,3	0,02
Etsy Inc	USD	Nasdaq Ngs	60 000	223,77	87 650	118 296	24 963	2,5	0,05
Frontdoor	USD	Nasdaq Ngs	348 128	36,80	136 933	112 876	-25 485	2,4	0,41
Home Depot	USD	New York	32 451	410,23	53 652	117 291	59 662	2,5	0,00
Salkku Kestokulutushyödykkeet					519 490	676 930	142 980	14,4	
<u>Rahoitus</u>									
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	New York	73 199	301,31	150 834	194 327	56 832	4,1	0,01
First Republic Bank	USD	New York	75 159	208,39	64 594	137 998	68 162	2,9	0,04
Hingham Institution for Savings	USD	New York	26 272	424,50	73 802	98 262	23 280	2,1	1,23
Intercontinental Exchange	USD	New York	123 023	137,29	111 506	148 807	43 873	3,2	0,02
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	101 041	174,28	76 496	155 153	73 299	3,3	0,02
OTC Market Group	USD	New York	232 647	58,10	76 219	119 094	43 083	2,5	2,10
S&P Global Inc	USD	New York	47 425	474,33	85 786	198 201	107 539	4,2	0,02
Salkku Rahoitus					639 237	1 051 843	416 067	22,3	
<u>Terveydenhuolto</u>									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	108 811	77,94	55 840	74 722	15 855	1,6	0,08
Medtronic	USD	New York	101 774	104,85	77 567	94 020	13 533	2,0	0,01
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	41 049	664,15	90 552	240 204	144 337	5,1	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	39 453	506,43	80 695	176 041	91 857	3,7	0,00
Salkku Terveydenhuolto					304 654	584 988	265 582	12,4	
<u>Teollisuustuotteet- ja palvelut</u>									
HEICO Corp A	USD	New York	111 526	129,66	97 856	127 408	34 080	2,7	0,08
IDEX Corp	USD	New York	49 782	235,81	84 575	103 431	17 007	2,2	0,07
Roper Technologies	USD	New York	31 526	492,12	77 152	136 696	55 413	2,9	0,03
Siteone Landscape Supply	USD	New York	43 831	238,59	28 545	92 138	62 167	2,0	0,10
W.W. Grainger	USD	New York	30 000	520,90	115 606	137 686	13 099	2,9	0,06
Salkku Teollisuustuotteet- ja					403 733	597 359	181 767	12,7	
<u>Informaatioteknologia</u>									
Accenture A	USD	New York	56 570	413,62	80 872	206 157	118 541	4,4	0,01
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	37 758	408,57	60 634	135 921	72 396	2,9	0,04
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	73 113	183,44	78 699	118 169	40 781	2,5	0,06
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	93 130	205,35	82 062	168 500	82 782	3,6	0,07
Mastercard A	USD	New York	37 321	363,53	108 343	119 537	15 597	2,5	0,00
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	57 737	342,60	87 806	174 284	92 783	3,7	0,00
Visa A	USD	New York	73 227	218,65	84 526	141 070	53 182	3,0	0,00
Salkku Informaatioteknologia					582 941	1 063 638	476 062	22,6	
<u>Perusteollisuus</u>									
Bali Corp	USD	New York	129 460	95,82	58 044	109 291	48 228	2,3	0,04
Sherwin-Williams Co	USD	New York	41 865	351,08	52 613	129 502	73 097	2,7	0,02
Salkku Perusteollisuus					110 657	238 793	121 325	5,1	
<u>Tietoliikennepalvelut</u>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	9 444	2 937,51	94 956	244 428	142 266	5,2	0,00
Meta Platforms A	USD	Nasdaq Ngs	48 251	346,15	84 227	147 159	61 112	3,1	0,00
Salkku Tietoliikennepalvelut					179 183	391 587	203 378	8,3	
Salkku yhteensä					2 783 396	4 659 057	1 817 798	98,8	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

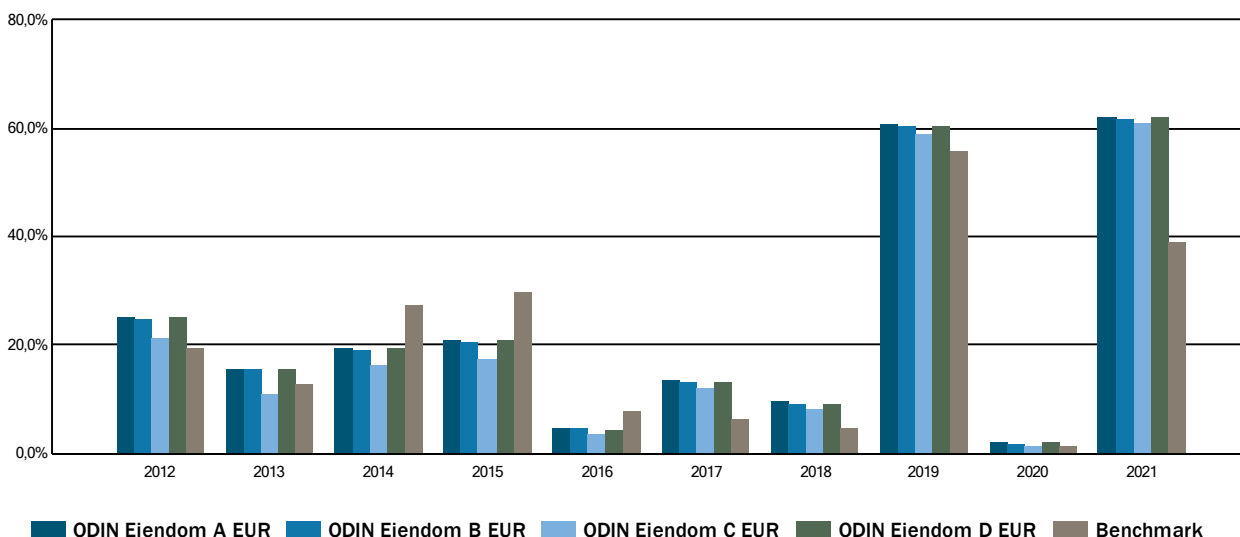
ODIN Eiendom (Kiinteistö)

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Nils Hast
Aloituspäivä	24.8.2000
Indeksi	VINX8600NO*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä
Hallinnoitavat varat milj. NOK	7 113

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 - EUR	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Eiendom A EUR	N00010923444	37,24	30	0	0,75%
ODIN Eiendom B EUR	N00010923469	36,70	147 795	54	1,00%
ODIN Eiendom C EUR	N00010923485	243,85	40 868	99	1,50%
ODIN Eiendom D EUR	N00010923501	36,88	30	0	0,75%

Tuotto - EUR

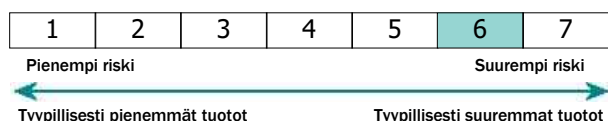


Tuottohistoria %- EUR

	Viime kuu	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Eiendom A EUR	-3,25	58,58	37,45	26,38	21,51	17,91
ODIN Eiendom B EUR	-3,27	58,18	37,10	26,07	21,22	17,62
ODIN Eiendom C EUR	-3,31	57,44	36,29	25,11	19,18	15,00
ODIN Eiendom D EUR	-3,25	58,57	37,36	26,20	21,39	17,86
Indeksi	-1,75	37,13	29,31	19,20	19,13	14,41

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion.

Riskimittari 31.12.2021

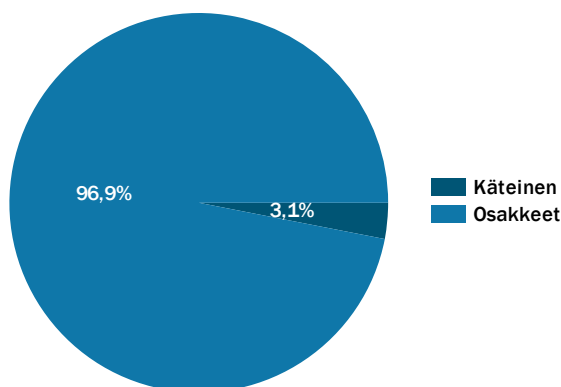


	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	29,27	26,05
Active Share	41,26	

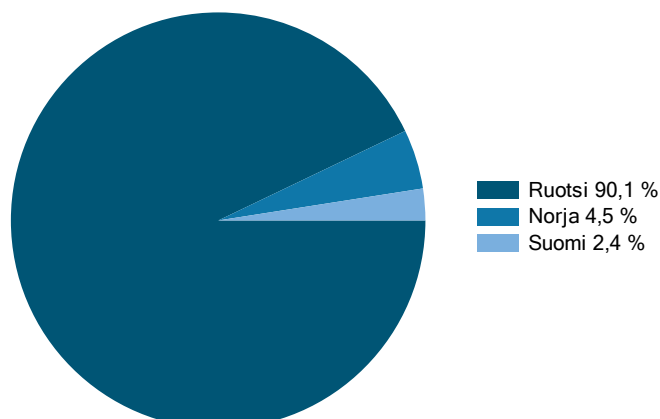
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

*Ennen 01.01.2016 oli rahaston vertailuindeksi Carnegie Sweden Real Estate Index.

Omaisuuksilajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Kiinteistöt	93,7 %	93,4 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	3,2 %	0,0 %
Käteinen	3,1 %	0,0 %
Kestokulutushyödykkeet	0,0 %	2,7 %
Terveystuotteet	0,0 %	0,3 %
Rahoitus	0,0 %	2,1 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	1,5 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	7,0 %
Nyfosa	6,4 %
Sagax B	6,4 %
NP3 Fastigheter	6,0 %
Stendorren Fastigheter B	3,9 %

5 vähiten tuottanutta omistusta

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekursien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000		Tase	Liite	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
A. Salkun tuotot ja kulut				A. VASTAAVAA			
1.Korkotuotot		76	756	I. Rahaston arvopaperisalkku			
2.Osinkotuotot		67 298	55 734	1.Osakkeet	11	6 895 872	3 487 878
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		483 300	348 215	2.Vaihdettavat	11	0	0
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		1 186 377	-303 486	3.Warrantit	11	0	0
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-2 111	4 391	II. Saamiset			
I.Salkun tulos		1 734 940	105 610	1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		4 729	396
				2.Ylikurssi/kurssierotappio		10 793	4 229
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut				III. Pankkitalletukset		216 237	46 876
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0	Vastaavaa yhteensä		7 127 631	3 539 380
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0				
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-58 408	-43 360	B. Oma pääoma			
9.Muut tuotot	8	745	165	I. Maksettu oma pääoma			
10.Muut kulut	8	-54	-127	1.Nimellinen osuuspääoma		1 532 230	739 444
II.Hallintotulos		-57 717	-43 321	2.Ylikurssi/kurssierotappio		1 892 642	763 468
III.Tulos ennen veroja		1 677 222	62 288	II.Ansaittu oma pääoma		3 687 978	2 010 756
11.Verot	12	0	0	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	7 112 851	3 513 667
IV.Tilikauden tulos		1 677 222	62 288				
Tilikauden tuloksen käyttö				C. Velat			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0	I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0	II. Muut velat		14 781	25 712
3.Oman pääoman muutos		1 677 222	62 288	III. Verovelka		0	0
				Velat yhteensä		14 781	25 712
				Velat ja oma pääoma yhteensä		7 127 631	3 539 380

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2020	3 513 667 366
Merkinnät 2021	7 191 929 463
Lunastukset 2021	-5 269 968 423
Tilikauden tulos 2021	1 677 222 371
Osinkotuotot 2021	0
2021 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	1 677 222 371
Omapääoma 31.12.2021	7 112 850 777

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Eiendom A EUR	30	-	-	37,24	-	-
ODIN Eiendom A NOK	2 594 164	2 904 784	4 164 487	371,18	246,71	226,81
ODIN Eiendom A SEK	30	-	-	381,80	-	-
ODIN Eiendom B EUR	147 795	-	-	36,70	-	-
ODIN Eiendom B NOK	2 654 896	3 251 331	3 736 780	365,73	243,71	224,62
ODIN Eiendom B SEK	313 369	-	-	376,24	-	-
ODIN Eiendom C EUR	40 868	-	-	243,85	-	-
ODIN Eiendom C NOK	1 223 733	1 230 986	1 283 363	2 429,77	1 627,04	1 507,27
ODIN Eiendom C SEK	152 653	-	-	2 499,42	-	-
ODIN Eiendom D EUR	30	-	-	36,88	-	-
ODIN Eiendom D NOK	4 247 009	7 336	40 106	367,61	244,34	224,63
ODIN Eiendom D SEK	14 551	-	-	378,13	-	-

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Self Storage Group	NOK	Oslo	6 348 113	36,00	154 120	228 532	74 412	3,2	6,70
Salkku Teollisuustuotteet- ja					154 120	228 532	74 412	3,2	
Kiinteistöt									
Alm Equity	SEK	Stockholm	119 000	994,00	77 012	114 998	40 020	1,6	0,49
Annehem Fastigheter B	SEK	Stockholm	1 934 202	37,20	69 903	69 952	3 333	1,0	3,28
Balder B	SEK	Stockholm	891 894	649,20	444 457	562 921	141 090	7,9	0,48
Brinova B	SEK	Stockholm	3 756 740	49,70	108 040	181 519	82 676	2,6	3,86
Castellum	SEK	Stockholm	1 250 763	243,20	289 988	295 729	14 100	4,2	0,36
Catena	SEK	Stockholm	496 203	561,00	207 428	270 631	69 558	3,8	1,20
Corem Property B	SEK	Stockholm	10 035 891	32,50	204 323	317 099	115 563	4,5	0,91
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	2 210 777	118,50	181 750	254 694	77 026	3,6	1,64
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	87 034	450,00	30 811	39 165	8 354	0,6	0,26
Entra	NOK	Oslo	256 527	198,30	37 211	50 869	13 658	0,7	0,14
Fabege	SEK	Stockholm	2 076 495	151,00	289 769	304 834	22 476	4,3	0,63
Fastighets AB Trianon ser. B	SEK	Stockholm	819 584	239,00	150 434	190 435	46 974	2,7	2,09
FastPartner A	SEK	Stockholm	1 655 099	122,00	166 179	196 309	33 493	2,8	0,86
Fortinova Fastigheter B	SEK	Stockholm	3 442 945	60,00	162 897	200 834	47 329	2,8	6,71
K2A Knaust & Andersson B	SEK	Stockholm	2 538 190	61,20	65 683	151 019	84 079	2,1	3,44
Klarabo Sverige B	SEK	Stockholm	4 257 143	48,80	154 633	201 973	53 358	2,8	3,23
Kojamo	EUR	Helsinki	804 169	21,22	165 101	170 075	11 749	2,4	0,33
Nivika Fastigheter B	SEK	Stockholm	1 075 000	89,50	92 764	93 538	3 506	1,3	1,90
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	1 208 527	361,00	195 456	424 150	237 818	6,0	1,35
Nyfosa	SEK	Stockholm	3 349 195	155,80	307 757	507 298	218 064	7,1	1,75
Pandox	SEK	Stockholm	164 599	145,10	22 608	23 219	667	0,3	0,09
Platzer Fastigheter	SEK	Stockholm	1 381 656	135,60	145 127	182 144	39 378	2,6	1,15
Sagax B	SEK	Stockholm	1 555 739	300,80	245 896	454 957	221 799	6,4	0,34
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	SEK	Stockholm	9 411 043	66,24	358 119	606 057	267 562	8,5	0,57
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	1 060 672	302,50	137 811	311 934	174 219	4,4	3,74
Wallenstam B	SEK	Stockholm	1 595 307	168,20	199 866	260 871	67 488	3,7	0,48
Wihlborgs	SEK	Stockholm	1 155 738	204,80	208 658	230 115	26 004	3,2	0,75
Salkku Kiinteistöt					4 719 680	6 667 340	2 121 339	93,7	
Salkku yhteensä					4 873 800	6 895 872	2 195 751	96,9	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

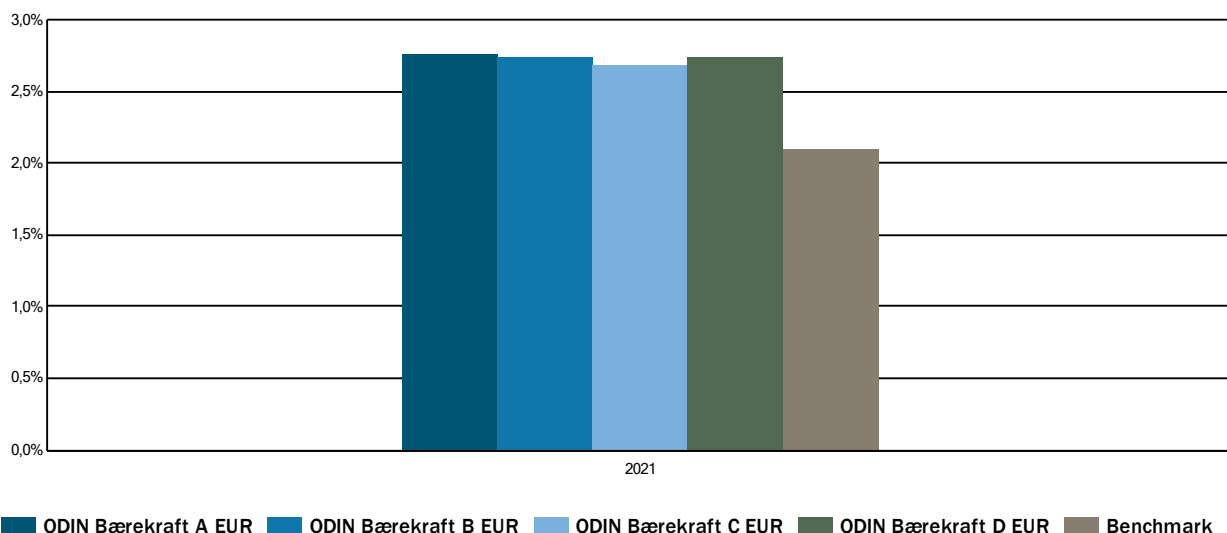
ODIN Bærekraft (ODIN Sustainable Equities)

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Harald Nissen
Aloituspäivä	29.11.2021
Indeksi	Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä
Hallinnoitavat varat milj. NOK	481

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 - EUR	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Bærekraft A EUR	N00011151722	10,08	102	0	0,75%
ODIN Bærekraft B EUR	N00011151755	10,08	102	0	1,00%
ODIN Bærekraft C EUR	N00011151797	10,07	102	0	1,50%
ODIN Bærekraft D EUR	N00011151821	10,08	102	0	0,75%
ODIN Bærekraft F EUR	N00011151854	10,08	163	0	1,05%

Tuotto - EUR

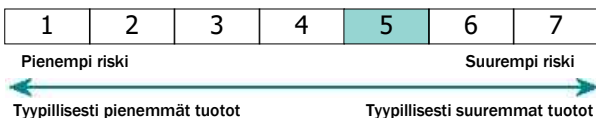


Tuottohistoria % - EUR

	Viime kuu	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Bærekraft A EUR	3,04	0,00				2,76
ODIN Bærekraft B EUR	3,02	0,00				2,74
ODIN Bærekraft C EUR	2,97	0,00				2,69
ODIN Bærekraft D EUR	3,02	0,00				2,74
ODIN Bærekraft F EUR	3,01	0,00				2,73
Indeksi	4,27	0,00				2,10

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion.

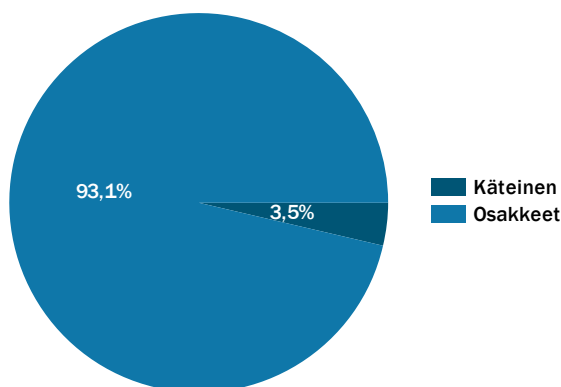
Riskimittari 31.12.2021



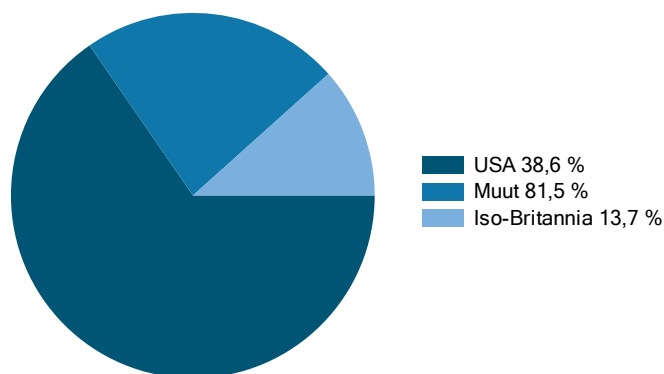
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttamattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

ODIN Bærekraft (ODIN Sustainable Equities)

Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	40,7 %	11,0 %
Informaatioteknologia	18,8 %	23,7 %
Terveystuotteet	12,8 %	12,7 %
Perusteollisuus	9,2 %	4,5 %
Kulutustavarat	5,9 %	6,4 %
Julkiset palvelut	5,5 %	2,7 %
Kestokulutushyödykkeet	3,5 %	11,6 %
Käteinen	0,4 %	0,0 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,4 %
Energia	0,0 %	3,1 %
Rahoitus	0,0 %	13,1 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	7,8 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

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

5 vähiten tuottanutta omistusta

Enphase Energy Inc	-1,0 %
Tetra Tech Inc	-0,2 %
EDP Renovaveis	-0,1 %
Xylem Inc	-0,1 %
Brookfield Renewable Partners	-0,1 %

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekursien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000		Tase	Liite	NOK 1000	
		2021	2020			2021	2020
A. Salkun tuotot ja kulut				A. VASTAAVAA			
1.Korkotuotot		11	0	I. Rahaston arvopaperisalkku			
2.Osinkotuotot		170	0	1.Osakkeet	11	463 767	0
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		0	0	2.Vaihdettavat	11	0	0
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		4 302	0	3.Warrantit	11	0	0
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-203	0	II. Saamiset			
I.Salkun tulos		4 280	0	1. Ansaicut, ei saatuja tuotteita		121	0
				2.Ylikurssi/kurssierotappio		19	0
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut				III. Pankkitalletukset		17 110	0
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0	Vastaavaa yhteensä		481 016	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0	B. Oma pääoma			
8.Paikkio rahastoyhtiölle	7	-285	0	I. Maksettu oma pääoma			
9.Muut tuotot	8	0	0	1.Nimellinen osuuspääoma		478 366	0
10.Muut kulut	8	0	0	2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 722	0
II.Hallintotulos		-285	0	II.Ansaittu oma pääoma		3 976	0
III.Tulos ennen veroja		3 995	0	OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	480 620	0
11.Verot	12	-19	0	C. Velat			
IV.Tilikauden tulos		3 976	0	I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
Tilikauden tuloksen käyttö				II. Muut velat		396	0
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0	III. Verovelka		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0	Velat yhteensä		396	0
3.Oman pääoman muutos		3 976	0	Velat ja oma pääoma yhteensä		481 016	0

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2020	0
Merkinnät 2021	477 412 408
Lunastukset 2021	-768 221
Tilikauden tulos 2021	3 975 785
Osinkotuotot 2021	0
2021 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	3 975 785
Omapääoma 31.12.2021	480 619 972

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
ODIN Bærekraft A EUR	102	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft A NOK	4 060 919	-	-	100,46	-	-
ODIN Bærekraft A SEK	100	-	-	103,33	-	-
ODIN Bærekraft B EUR	102	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft B NOK	297 478	-	-	100,44	-	-
ODIN Bærekraft B SEK	100	-	-	103,31	-	-
ODIN Bærekraft C EUR	102	-	-	10,07	-	-
ODIN Bærekraft C NOK	7 299	-	-	100,39	-	-
ODIN Bærekraft C SEK	100	-	-	103,26	-	-
ODIN Bærekraft D EUR	102	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft D NOK	338 194	-	-	100,45	-	-
ODIN Bærekraft D SEK	100	-	-	103,31	-	-
ODIN Bærekraft F EUR	163	-	-	10,08	-	-
ODIN Bærekraft F NOK	79 216	-	-	100,49	-	-
ODIN Bærekraft F SEK	100	-	-	103,30	-	-

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi k.o.maan	Hankintahinta NOK 1000	Markkina-arvo NOK 1000	Realisoimaton voitto/ tappio NOK 1000	Osuus salkusta	Omistussosuus yrityksestä (%)
Kestokulutushyödykkeet									
Accell Group	EUR	Amsterdam	35 984	47,35	14 258	16 982	3 199	3,5	0,13
Salkku Kestokulutushyödykkeet					14 258	16 982	3 199	3,5	
Kulutustavarat									
Danone	EUR	Paris	25 725	54,90	14 260	14 076	143	2,9	0,00
L'Oreal	EUR	Paris	3 435	419,90	14 366	14 375	344	3,0	0,00
Salkku Kulutustavarat					28 626	28 451	487	5,9	
Terveydenhuolto									
Danaher Corp	USD	New York	5 645	327,65	16 556	16 296	179	3,4	0,00
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	15 837	131,23	16 247	18 311	2 555	3,8	0,00
Hologic Inc	USD	Nasdaq Ngs	19 066	75,91	13 170	12 752	-81	2,7	0,01
Sonova Holding	CHF	Zürich Six	4 153	358,91	14 090	14 354	504	3,0	0,01
Salkku Terveydenhuolto					60 062	61 714	3 156	12,8	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Aalberts N.V.	EUR	Amsterdam	28 305	58,14	15 570	16 402	1 213	3,4	0,03
Bravida Holding	SEK	Stockholm	122 425	127,10	14 699	15 128	753	3,1	0,06
Construcc y Auxiliar Ferrocarr	EUR	Madrid	35 004	36,55	12 580	12 751	478	2,7	0,10
discoverIE Group	GBP	London	144 038	1 014,00	17 449	17 372	120	3,6	0,15
Johnson Controls International plc	USD	New York	26 807	81,06	19 051	19 146	608	4,0	0,00
Prysmian	EUR	Milano	42 398	33,15	14 332	14 008	2	2,9	0,02
Schneider Electric	EUR	Paris	12 286	172,82	19 701	21 162	1 954	4,4	0,00
Sensata Technologies Holding plc	USD	New York	25 292	62,10	13 298	13 839	906	2,9	0,02
Sweco B	SEK	Stockholm	110 930	169,40	16 779	18 269	1 934	3,8	0,03
Tetra Tech Inc	USD	Nasdaq Ngs	9 326	171,09	15 217	14 058	-784	2,9	0,02
Volution Group	GBP	London	321 852	556,00	19 962	21 285	1 568	4,4	0,16
Xylem Inc	USD	New York	11 674	119,80	12 941	12 322	-293	2,6	0,01
Salkku Teollisuustuotteet- ja					191 579	195 741	8 460	40,7	
Informaatioteknologia									
Autodesk	USD	Nasdaq Ngs	6 863	284,08	16 328	17 178	1 311	3,6	0,00
Enphase Energy Inc	USD	Nasdaq Ngs	9 097	186,84	19 283	14 976	-3 902	3,1	0,01
FDM Group Holdings	GBP	London	83 548	1 282,00	11 610	12 740	1 282	2,7	0,08
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	5 245	342,60	15 905	15 832	353	3,3	0,00
Tracsis	GBP	London	122 500	985,00	14 712	14 352	-169	3,0	0,42
Trimble	USD	Nasdaq Ngs	19 550	88,35	15 192	15 218	435	3,2	0,01
Salkku Informaatioteknologia					93 029	90 296	-689	18,8	
Perusteollisuus									
Ball Corp	USD	New York	18 262	95,82	15 641	15 417	191	3,2	0,01
Koninklijke DSM	EUR	Amsterdam	7 198	198,60	14 260	14 247	319	3,0	0,00
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	30 162	48,80	14 343	14 670	668	3,1	0,01
Salkku Perusteollisuus					44 245	44 334	1 177	9,2	
Julkiset palvelut									
Brookfield Renewable Partners	USD	New York	41 826	35,07	13 486	12 924	-221	2,7	0,02
EDP Renovaveis	EUR	Lisboa	61 669	21,68	14 178	13 325	-542	2,8	0,01
Salkku Julkiset palvelut					27 664	26 249	-763	5,5	
Salkku yhteensä					459 463	463 767	15 028	96,5	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
NO-0306 Oslo

Puhelin +47 45 40 40 63
Faksi
Internet www.kpmg.no
Yritystunnus 935 174 627
MVA

ODIN Forvaltning AS:n hallitukselle

Riippumattoman tilintarkastajan kertomus

Lausunto

Olemme tarkastaneet alla lueteltujen sijoitusrahastojen tilinpäätökset, joihin sisältyvät 31. joulukuussa 2021 päivätyt päätyneen tilikauden tase ja tuloslaskelma sekä tilinpäätöksen liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto keskeisistä tilinpäätösperiaatteista.

Sijoitusrahastot:

- ODIN Sustainable Equities
- ODIN Kiinteistö
- ODIN Emerging Markets
- ODIN Europa
- ODIN Global
- ODIN Norden
- ODIN Norge
- ODIN Sverige
- ODIN USA

Käsityksemme mukaan

- tilinpäätös täyttää sijoitusrahastoja koskevat oikeudelliset vaatimukset,
- tilinpäätös antaa oikean kuvan yhtiön taloudellisesta tilanteesta 31.12.2021 ja yhtiön kyseisenä ajankohtana päätyneen tilikauden tuloksesta Norjan kirjanpitolaian säännösten ja hyvän kirjanpitotavan mukaisesti.

Päätelmän perusteet

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen kansainvälisten tilintarkastusstandardien (International Standards on Auditing, ISA) mukaisesti. Näiden standardien mukaiset tehtävämme ja velvoitteemme on kuvattu jäljempänä kohdassa *Vuositiilinpäätöksen tarkastamista koskevat tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet*. Olemme lain, asetusten ja International Ethics Standards Board for Accountants -yhteisön laatimien tilintarkastajia koskevien kansainvälisten eettisten sääntöjen (International Code of Ethics for Professional Accountants, IESBA-säännöt, mukaan lukien kansainväliset riippumattomuusstandardit) mukaisesti riippumattomia yhtiöstä ja olemme täyttäneet muut kyseisten vaatimusten mukaiset eettiset velvoitteemme. Käsityksemme mukaan lausuntomme perustaksi hankkimamme tilintarkastusevidenssi on riittävää ja olennaista.

Muut tiedot

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat toimintakertomuksessa olevien tietojen oikeellisuudesta. Muihin tietoihin kuuluvat vuosikertomuksen tiedot lukuun ottamatta tilinpäätöstä ja siihen sisältyvää tilintarkastuskertomusta. Edellä oleva päätelmämme tilinpäätöksestä ei koske toimintakertomuksen tietoja.

Tilinpäätöksen tarkastuksen yhteydessä olemme velvollisia lukemaan toimintakertomuksen. Tarkoituksena on arvioida, poikkeavatko toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen sekä tilinpäätöstä koskevan tarkastuksen aikana keräämämme tiedot olennaisesti toisistaan, ja vaikuttavatko toimintakertomuksessa olevat tiedot muutoin olennaisesti virheellisiltä. Olemme velvollisia raportoimaan toimintakertomuksessa olevista olennaisesti virheellisiltä vaikuttavista tiedoista. Tässä suhteessa meillä ei ole raportoitavaa.

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

Penneo-asiakirja-avain: K6MZY-UPBE7-48158-B3UQG-X7ZZ5-MIEPO



Tarkastuksen tuloksena saamiemme tietojen perusteella katsomme, että toimintakertomuksen tiedot

- vastaavat tilinpäätöstä ja
- sisältävät voimassa olevien säännösten nojalla annettavat tiedot.

Yritysjohto vastaa tilinpäätöksestä

Yritysjohto vastaa tilinpäätöksen laatimisesta ja siitä, että se antaa totuudenmukaisen kuvan Norjan kirjanpitolain säännösten ja hyvän kirjanpitolain mukaisesti. Yhtiön johto on velvollinen huolehtimaan sellaisen tarpeelliseksi katsomansa sisäisen tarkastusmenettelyn järjestämisestä, joka mahdollistaa sille tilinpäätöksen laatimisen ilman tahallisesti tai tahattomasti annettuja olennaisen virheellisiä tietoja.

Vuositilinpäätöstä laatiessaan yritysjohto on otettava kantaa yhtiön kykyyn jatkaa toimintaansa ja kerrottava jatkuvan toiminnan kannalta merkityksellisistä seikoista. Vuositilinpäätöksen on perustuttava jatkuvan toiminnan edellytyksiin, ellei toiminnan lakkauttamista pidetä todennäköisenä.

Vuositilinpäätöksen tarkastamista koskevat tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet

Tavoitteenamme on riittävän varmuuden saavuttaminen siitä, että tilinpäätös ei kokonaisuutena sisällä tahallisesti tai tahattomasti annettua olennaisen virheellistä tietoa, ja laatia päätelmiemme perusteella tilintarkastuskertomus. Riittävä varmuus tarkoittaa suurta varmuutta, mutta ei takaa sitä, että ISA-määräysten mukaisesti tehty tilintarkastus poikkeuksetta paljastaa olennaisen virheelliset tiedot. Virheellisiä tietoja voi syntyä tahallisesti tai vahingossa. Tiedot arvioidaan olennaisen virheellisiksi, jos niiden voidaan odottaa erikseen tai kokonaisuutena vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita tilinpäätöksen käyttäjät sen perusteella tekevät.

ISA-määräysten mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että noudatamme sen kaikissa vaiheissa ammatillista harkintaa ja tarkastelemme tietoja kriittisesti. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme riskit tilinpäätöksen tietojen olennaisesta, joko tahallisuuteen tai tahattomuuteen perustuvasta virheellisyydestä. Laadimme tilintarkastusasiakirjat ja toimimme ottaen huomioon tällaiset riskit ja hankimme päätelmiemme tueksi riittävästi olennaisia tilintarkastusevidenssiä. Riski tahallisesti annettujen olennaisen virheellisten tietojen jäämisestä paljastumatta on suurempi kuin tahattomasti virheellisten tietojen osalta, sillä tahallisen virheelliset tiedot voivat perustua yhteistyöhön, väärennyksiin, tietoihin lausuntoihin, valheellisiin kuvauksiin tai sisäisen tarkastuksen harhauttamiseen.
- muodostamme sisäisestä tarkastuksesta tilintarkastuksen kannalta riittävän käsityksen, jotta pystymme laatimaan olosuhteiden mukaiset tilintarkastusasiakirjat, mutta emme pyri antamaan lausuntoa rahastoyhtiön sisäisen tarkastuksen tehokkuudesta.
- arvioimme käytettyjen tilinpäätösperiaatteiden tarkoituksenmukaisuuden ja sen, ovatko yhtiön johdon antamat tilinpäätökseen sisältyvät arviot liitetietoineen asianmukaisia.
- teemme hankitun tilintarkastusevidenssin perusteella päätelmän yhtiön johdon tilinpäätöksessä esittämien toiminnan jatkuvuuden edellytysten asianmukaisuudesta ja siitä, liittyykö ilmi tulleisiin tapahtumiin tai seikkoihin jotain, joka vaikuttaa olennaisesti vaarantavan yhtiön kyvyn jatkaa toimintaansa. Jos toteamme, että olennaisia epävarmuustekijöitä on olemassa, meidän on tilintarkastuskertomuksessa kiinnitettävä huomiota tilinpäätöksen liitetietoihin, tai jos kyseiset liitetiedot eivät ole riittäviä, meidän on mainittava tästä päätelmissämme. Päätelmämme perustuvat tilintarkastusevidenssiin, jonka olemme tilintarkastuskertomuksen päiväykseen mennessä keränneet. Sitä myöhemmät tapahtumat tai seikat voivat kuitenkin johtaa siihen, että yhtiön toiminta ei voi jatkua.
- arvioimme tilinpäätöksen tiedot kokonaisuutena rakenteellisesti ja sisällöllisesti mukaan lukien liitetiedot ja sen, antaako tilinpäätös siihen sisältyvistä liiketoimista ja tapahtumista totuudenmukaisen kuvan.



Riippumattoman tilintarkastajan kertomus – ODIN

Keskustelemme yhtiön johdon kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja tilintarkastuksen aikataulusta. Vaihdamme myös tietoja tilintarkastuksen aikana havaitsemistamme merkittävistä seikoista. Tällaisia seikkoja ovat mahdolliset sisäisen tarkastuksen merkittävät heikkoudet.

Oslo, 16.2.2022
KPMG AS

Geir Moen,
auktorisoitu
tilintarkastaja

Penneo-asiakirja-avain: K6M2Y-UJPE7-L8158-B3UQG-X7ZZ5-MJEP0

Salkunhoitajien kommentit

Rahaston varat sijoitetaan pieniin ja keskisuuriin pohjoismaisiin yhtiöihin, joiden päätoimipaikka on lähinnä Ruotsissa ja joiden osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena ETA-alueella sijaitsevassa kaupankäyntipaikassa. Pienillä ja keskisuurilla pohjoismaisilla yhtiöillä tarkoitetaan yhtiöitä, joiden kotipaikka tai pääkonttori on jossakin Pohjoismaassa ja joiden markkina-arvo rahaston tehdessä sijoituksensa on enintään yksi (1) prosentti kaikkien Nasdaq OMX Tukholmassa (Stockholmsbörsen) listattujen osakkeiden markkina-arvosta. Osakevalikoimaa ja sen jakautumista toimialoittain ja alueittain ei ole muulla tavoin määritelty ennalta, joten rahaston omistukset voivat ajoittain esimerkiksi keskittyä vain muutamalle toimialalle.

Rahasto on UCITS-rahasto, minkä vuoksi noudatamme 5/10/40 -sääntöä. Siksi yksittäisen omistuksen osuus rahastosta voi olla enintään 10 %. Yli 5 %:n omistusosuuksien yhteispaino saa olla enintään 40 %.

Rahaston pitkän aikavälin tavoitteena on ylittää sen Carnegie Small Cap Return Index -vertailuindeksin tuotto.

ODIN Small Cap nousi 49,9 prosenttia (osuuslaji C) vuonna 2021. Samaan aikaan vertailuindeksi nousi 37,1 prosenttia.

Salkunhoitajan sijoitusfilosofia on riippumaton indeksistä ja rahaston osakesijoituspäätökset perustuvat syvälliseen analyysiin. Siksi rahasto haluaa suhteuttaa riskinsä rahaston vertailuindeksiin. Salkunhoitajan käsityksen mukaan suurimman tappioriskin voi aiheuttaa yhtiökohtaisen sijoitusanalyysin puutteellisuus.

Käsityksemme mukaan sijoituksen pitkän aikavälin tuotto riippuu sijoituskohteinamme olevien yhtiöiden perusarvonmuodostuksesta. Nämä perusarvot eivät synny osakekurseista, vaan yhtiössä työskentelevistä ihmisistä. Heidän kova työnsä ja kykynsä nähdä mahdollisuudet sekä tarttua niihin vaikeinakin aikoina luovat lisäarvoa.

Kaiken kaikkiaan olemme sijoittaneet vain vähän pandemias- ta pahasti kärsineisiin toimialoihin ja yhtiöihin, mikä on edistänyt hyvää tuottoa.

Tuottoa nostivat

NCAB (+234 %) on nopeuttanut kasvuaan ja parantanut huomattavasti marginaalejaan, ja kaupan päälle se on selvästi kasvattanut tuottokertoimiaan ennen kaikkea neljällä yritysostolla, jotka vahvistavat yhtiön markkina-asemaa. Olemme vuoden aikana hieman pienentäneet positiotamme, mutta säilyttäneet sen painon salkussa merkittävänä.

Sdiptech (+105 %), joka on suuren osan vuodesta ollut suurin omistuksemme, on jatkanut kasvuaan ja tehnyt vuoden aikana useita lupaavia yritysostoja sekä myynyt samalla muutaman ongelmallisen toimintonsa. Tämän seurauksena osakemarkkinat ovat nostaneet yhtiön arvostusta suhteel-

lisen suuren aliarvostuksen jälkeen niin, että yhtiön osakkeilla käydään kauppaa lähes samalla tasolla kuin muillakin sarjaostajilla (joiden arvostukset ovat myös nousseet vuoden aikana).

Troax (+141 %) on kasvattanut reilusti liikevaihtoaan vuonna 2021 kärsittyään pandemiasta vuonna 2020. Yhtiön riippuvuus autoteollisuudesta on lisäksi pienentynyt, kun varastoinnin ja logistiikan osuus kasvattaa liikevaihtoa entistä voimakkaammin, mikä myös lupaa hyvää tulevaisuudelle. Olemme vuoden aikana pitäneet painon salkussa suhteellisen suurena.

NP3 (+199 %) on vuoden kuluessa tehnyt myös hyvin aktiivisesti yritysostoja ja nopeuttanut kasvuaan, minkä osakemarkkinat ovat palkinneet arvostuksen nousulla.

CTEK (+193 %), joka listautui kolmannelle vuosineljänneksellä, kiihdytti kurssikehityksensä äärimmäisen vahvaan nousuun jo ensimmäisenä päivänä. Raportti kolmannelta vuosineljännekseltä tuotti pettymyksen, mutta koska pääasiallisena syynä oli erään suuren tilauksen myöhästyminen, jonka vuoksi osa liikevaihdosta voitiin kirjata vasta seuraavalle neljännekselle, vaikutukset osakekurssiin eivät olleet kovin dramaattisia. Ostettuaamme listautumisannin yhteydessä paljon osakkeita olemme hieman supistaneet positiotamme, mutta säilytimme suuren painon salkussa.

Tuottoa heikensivät

Eolus (-48 %) on vuoden 2021 heikoimmin kehittynyt osakeemme. Tämä johtui lähinnä meneillään olevien tuulivoimahankkeiden useista myöhästymisistä. Tämä ei ole luonnollisesti ollut myönteistä ja seuraamme tiiviisti kehitystä. Koska osakkeen painoa salkussa supistettiin viime vuonna suhteellisen korkeilla kurssitasoilla ja se on ollut koko vuoden matala, vaikutus salkun tuottoon on jäänyt vähäiseksi.

MedCap (-23 %) on kehittynyt heikosti, koska vuoden kaikki kolme neljännesvuosikatsausta jäivät hieman jälkeen markkinoiden odotuksista. Kaikissa tapauksissa syynä olivat pandemian kielteiset vaikutukset. Yhtiöllä on nyt noin vuoden ollut uusi toimitusjohtaja, ja se on myös käyttänyt pääomaa yritysostoihin huomattavasti aiempia vuosia vähemmän, mikä on oletettavasti osaltaan heikentänyt kurssikehitystä. Seuraanne tarkasti tilanteen kehittymistä, mutta koska emme ole toistaiseksi löytäneet merkkejä vakavista heikennyksistä, olemme pitäneet kiinni positiotamme. Positio on kuitenkin suhteellisen pieni (juuri alle 1 % salkusta), joten kielteinen vaikutus on sekin jäänyt vähäiseksi.

Lime Technologies (-16 %) on vuoden aikana myös kehittynyt heikosti, mikä johtuu lähinnä jonkin verran hidastuneesta luontaisesta kasvusta, sillä yhtiön myyjien on ollut pandemian vuoksi vaikeaa käydä tapaamassa asiakkaita. Myös tässä tapauksessa vaikutus salkkuun on jäänyt vähäiseksi, koska supistimme positiota hieman maaliskuussa ja sen paino salkussa on ollut suhteellisen pieni.

Admicomin (-20 % alkaen ensimmäisestä sijoituksestamme 23.2.2021) kurssikehitys oli myös heikko vuonna 2021. Yhtiön on ollut vaikea löytää pysyvää uutta toimitusjohtajaa, mikä on todennäköisesti hidastanut sen kasvuvauhtia. Toivottavasti hyvä pitkän aikavälin ratkaisu löytyy pian, jotta yhtiö voi jälleen keskittyä sen aiemmin osoittamaan hienoon kannattavaan kasvuun. Myös tässä tapauksessa vaikutus salkkuun on kuitenkin jäänyt vähäiseksi, sillä aloimme ostaa osakkeita helmikuussa suuren kurssilaskun jälkeen. Heikon kehityksen vuoksi seuraamme kuitenkin hyvin tarkasti tilanteen kehitystä.

Thunderful (-7 % alkaen ensimmäisestä sijoituksestamme 16.11.2021) kehittyi myös heikosti vuonna 2021, mutta koska suuri romahdus tapahtui helmikuussa ja aloimme ostaa osaketta marraskuussa, vaikutus salkkuun jäi hyvin pieneksi.

Kiertonopeus

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

Muutoksia

Olemme tehneet vuoden aikana joukon muutoksia luodaksemme arvoa pitkällä aikavälillä hajautetusti. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä myimme Dunin ja Loomisin osakkeet ja sijoitimme uusiin Nimbus Groupin ja Admicomin osakkeisiin.

Toisella neljänneksellä myimme FastPartnerin ja CellaVisionin osakkeet ja teimme uuden sijoituksen ALM Equityn ja Hemnetin osakkeisiin. Kolmannella neljänneksellä myimme Self Storage Groupin ja Beijer Refin osakkeet ja otimme salkkuun uusina Cary Groupin ja CTEKin osakkeita. Neljännellä vuosineljänneksellä myimme pois SimCorpin ja Fjordkraftin sekä ostimme uudet Lemonsoftin ja Thunderfulin osakkeet.

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Jonathan Schönback, Hans Christian Bratterud
Aloituspäivä	27.10.2021
Indeksi	Carnegie Small Cap - SEK
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

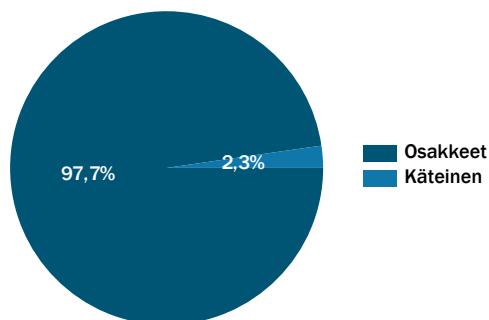
Rahaston varat, tuhatta kruunua	31.12.2021	31.12.2020	Osuuksien määrä	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	10,83	-	ODIN Small Cap A EUR	0	-
ODIN Small Cap A NOK	880 223,50	630 177,71	ODIN Small Cap A NOK	3 802	4 384
ODIN Small Cap A SEK	3 560 938,41	1 829 882,80	ODIN Small Cap A SEK	15 379	12 730
ODIN Small Cap B EUR	10,82	-	ODIN Small Cap B EUR	0	-
ODIN Small Cap B NOK	335 310,44	130 976,06	ODIN Small Cap B NOK	1 455	913
ODIN Small Cap B SEK	20 502,94	5 674,16	ODIN Small Cap B SEK	89	40
ODIN Small Cap C EUR	1 201,21	-	ODIN Small Cap C EUR	11	-
ODIN Small Cap C NOK	586 650,54	194 314,97	ODIN Small Cap C NOK	2 572	1 362
ODIN Small Cap C SEK	1 010 914,02	92 874,18	ODIN Small Cap C SEK	4 429	651
ODIN Small Cap D EUR	10,83	-	ODIN Small Cap D EUR	0	-
ODIN Small Cap D NOK	382 371,65	15,14	ODIN Small Cap D NOK	1 651	0
ODIN Small Cap D SEK	30 295,55	9 046,65	ODIN Small Cap D SEK	131	63
ODIN Small Cap E EUR	10,83	-	ODIN Small Cap E EUR	0	-
ODIN Small Cap E NOK	24,46	15,16	ODIN Small Cap E NOK	0	0
ODIN Small Cap E SEK	23,22	14,39	ODIN Small Cap E SEK	0	0
ODIN Small Cap U EUR	10,83	-	ODIN Small Cap U EUR	0	-
ODIN Small Cap U NOK	11,10	-	ODIN Small Cap U NOK	0	-
ODIN Small Cap U SEK	3 646,78	-	ODIN Small Cap U SEK	34	-

Osuuden arvo	31.12.2021	31.12.2020	Tuotonjako per osuus, kruunua	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	10,60	-	ODIN Small Cap A EUR	-	-
ODIN Small Cap A NOK	225,10	150,04	ODIN Small Cap A NOK	-	-
ODIN Small Cap A SEK	231,54	143,74	ODIN Small Cap A SEK	-	-
ODIN Small Cap B EUR	10,59	-	ODIN Small Cap B EUR	-	-
ODIN Small Cap B NOK	224,07	149,71	ODIN Small Cap B NOK	-	-
ODIN Small Cap B SEK	230,45	143,42	ODIN Small Cap B SEK	-	-
ODIN Small Cap C EUR	10,58	-	ODIN Small Cap C EUR	-	-
ODIN Small Cap C NOK	221,75	148,87	ODIN Small Cap C NOK	-	-
ODIN Small Cap C SEK	228,23	142,73	ODIN Small Cap C SEK	-	-
ODIN Small Cap D EUR	10,60	-	ODIN Small Cap D EUR	-	-
ODIN Small Cap D NOK	225,11	150,04	ODIN Small Cap D NOK	-	-
ODIN Small Cap D SEK	231,51	143,73	ODIN Small Cap D SEK	-	-
ODIN Small Cap E EUR	10,60	-	ODIN Small Cap E EUR	-	-
ODIN Small Cap E NOK	225,76	150,25	ODIN Small Cap E NOK	-	-
ODIN Small Cap E SEK	232,20	143,94	ODIN Small Cap E SEK	-	-
ODIN Small Cap U EUR	10,60	-	ODIN Small Cap U EUR	-	-
ODIN Small Cap U NOK	105,57	-	ODIN Small Cap U NOK	-	-
ODIN Small Cap U SEK	108,59	-	ODIN Small Cap U SEK	-	-

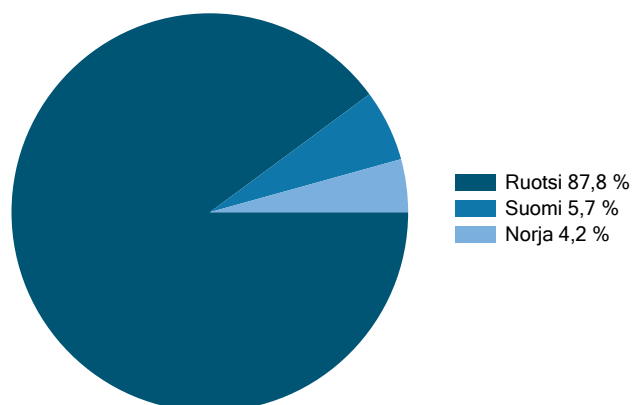
Kokonaistuotto, %	31.12.2021	31.12.2020	Keskimääräinen vuosituotto - 2 vuotta, % *	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	5,6	-	ODIN Small Cap A EUR	-	-
ODIN Small Cap A NOK	50,0	58,1	ODIN Small Cap A NOK	-	-
ODIN Small Cap A SEK	61,1	43,7	ODIN Small Cap A SEK	-	-
ODIN Small Cap B EUR	5,6	-	ODIN Small Cap B EUR	-	-
ODIN Small Cap B NOK	49,7	57,7	ODIN Small Cap B NOK	-	-
ODIN Small Cap B SEK	60,7	43,4	ODIN Small Cap B SEK	-	-
ODIN Small Cap C EUR	5,5	-	ODIN Small Cap C EUR	-	-
ODIN Small Cap C NOK	49,0	56,8	ODIN Small Cap C NOK	-	-
ODIN Small Cap C SEK	128,2	42,7	ODIN Small Cap C SEK	-	-
ODIN Small Cap D EUR	5,6	-	ODIN Small Cap D EUR	-	-
ODIN Small Cap D NOK	50,0	58,1	ODIN Small Cap D NOK	-	-
ODIN Small Cap D SEK	61,1	43,7	ODIN Small Cap D SEK	-	-
ODIN Small Cap E EUR	5,7	-	ODIN Small Cap E EUR	-	-
ODIN Small Cap E NOK	50,3	58,3	ODIN Small Cap E NOK	-	-
ODIN Small Cap E SEK	61,3	43,9	ODIN Small Cap E SEK	-	-
ODIN Small Cap U EUR	5,6	-	ODIN Small Cap U EUR	-	-
ODIN Small Cap U NOK	7,9	-	ODIN Small Cap U NOK	-	-
ODIN Small Cap U SEK	8,6	-	ODIN Small Cap U SEK	-	-
Index EUR	3,4	-			
Index NOK	27,7	33,6			
Index SEK	37,1	21,5			

* Kun rahasto avautui merkinnälle 28.1.2020, useita tunnuslukuja, kuten kokonaisriskiä ja aktiivista riskiä, ei anneta, koska rahaston historia on alle 24 kuukautta.

Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	44,2 %	8,3 %
Informaatioteknologia	21,2 %	29,9 %
Terveystieteet	10,3 %	13,3 %
Kestokulutushyödykkeet	8,3 %	12,1 %
Kiinteistöt	5,8 %	3,2 %
Tietoliikennepalvelut	3,8 %	9,7 %
Kulutustavarat	3,3 %	5,3 %
Käteinen	2,3 %	0,0 %
Perusteollisuus	0,8 %	2,6 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,5 %
Rahoitus	0,0 %	10,5 %
Energia	0,0 %	2,6 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta

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

5 vähiten tuottanutta omistusta

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoestitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	SEK 1000	
	2021	2020
Salkun tuotot ja kulut		
Korkotuotot	8	42
Osinkotuotot	61 358	14 372
Siirtokelpoisten arvopapereiden arvon muutos	2 147 198	697 181
Nettovoitot ja -tappiot valuutoista	-29	-932
Salkun tulos	2 208 535	710 663

Kustannuksia		
Palkkio rahastoyhtiölle- Korvaus hallinnoityhtiölle	-39 637	-12 237
Muut kulut	-137	-64
Summa kustannuksia	-39 759	-12 327

Tilikauden tulos	2 168 821	698 336
-------------------------	------------------	----------------

Rahaston varojen muutos i SEK

	2021	2020
Rahaston varat vuoden alusta	2 892 991 234	0
Jaa ongelma	3 192 858 486	2 496 571 713
Osakkeen lunastus	-1 442 502 849	-301 916 804
Tilikauden voitto tuloslaskelman mukaan	2 168 821 086	698 336 325
Rahaston varat vuoden lopussa	6 812 167 958	2 892 991 234

Tase	SEK 1000	
	2021	2020
VASTAAVAA		
Rahaston arvopaperisalkku		
Osakkeet	6 654 044	2 856 585
Ansaitut, ei saatuja tuottoja	2 019	396
Ylikurssi/ kurssierotappio	10 264	1 738
Pankkitalletukset	159 077	92 018
Vastaavaa yhteensä	6 825 404	2 950 737

Velat		
Siirtovelat ja ennakkomaksut	13 236	57 746
Hallinnoitavat varat	6 812 168	2 892 991

Siirtokelpoisten arvopapereiden arvon muutos - SEK 100

	2021	2020
Toteutusvoitto	332 849	128 221
Realisointitappiot	-64 192	-43 942
Realisoimaton voitto/ tappio	1 878 541	612 902
Summa	2 147 198	697 181

Hallinnointipalkkio	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	0,75	0,75
ODIN Small Cap A NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap A SEK	0,75	0,75
ODIN Small Cap B EUR	1,00	1,00
ODIN Small Cap B NOK	1,00	1,00
ODIN Small Cap B SEK	1,00	1,00
ODIN Small Cap C EUR	1,50	1,50
ODIN Small Cap C NOK	1,50	1,50
ODIN Small Cap C SEK	1,50	1,50
ODIN Small Cap D EUR	0,75	0,75
ODIN Small Cap D NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap D SEK	0,75	0,75
ODIN Small Cap E EUR	0,60	0,60
ODIN Small Cap E NOK	0,60	0,60
ODIN Small Cap E SEK	0,60	0,60
ODIN Small Cap U EUR	0,75	0,75
ODIN Small Cap U NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap U SEK Ersättning	0,75	0,75
tiil förvaltningsinstitutet	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	3597	2205
Transaktionskostnader %	0,09	0,09

Vuotuinen kulu	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	0,75	-
ODIN Small Cap A NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap A SEK	0,75	0,75
ODIN Small Cap B EUR	1,00	-
ODIN Small Cap B NOK	1,00	1,00
ODIN Small Cap B SEK	1,00	1,00
ODIN Small Cap C EUR	1,50	-
ODIN Small Cap C NOK	1,50	1,50
ODIN Small Cap C SEK	1,50	1,50
ODIN Small Cap D EUR	0,75	-
ODIN Small Cap D NOK	0,75	0,75
ODIN Small Cap D SEK	0,75	0,75
ODIN Small Cap E EUR	0,60	-
ODIN Small Cap E NOK	0,60	0,60
ODIN Small Cap E SEK	0,60	0,60
ODIN Small Cap U EUR	0,75	-
ODIN Small Cap U NOK	0,75	-
ODIN Small Cap U SEK	0,75	-

Kertaeräjoituksen hallinnointikulut 10 000 kruunua	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	75,00	-
ODIN Small Cap A NOK	75,00	75,00
ODIN Small Cap A SEK	75,00	75,00
ODIN Small Cap B EUR	100,00	-
ODIN Small Cap B NOK	100,00	100,00
ODIN Small Cap B SEK	100,00	100,00
ODIN Small Cap C EUR	150,00	-
ODIN Small Cap C NOK	150,00	150,00
ODIN Small Cap C SEK	150,00	150,00
ODIN Small Cap D EUR	75,00	-
ODIN Small Cap D NOK	75,00	75,00
ODIN Small Cap D SEK	75,00	75,00
ODIN Small Cap E EUR	60,00	-
ODIN Small Cap E NOK	60,00	60,00
ODIN Small Cap E SEK	60,00	60,00
ODIN Small Cap U EUR	75,00	-
ODIN Small Cap U NOK	75,00	-
ODIN Small Cap U SEK	75,00	-

Jatkuvat säästöt 100 kruunua	31.12.2021	31.12.2020
ODIN Small Cap A EUR	9,00	-
ODIN Small Cap A NOK	9,00	9,00
ODIN Small Cap A SEK	9,00	9,00
ODIN Small Cap B EUR	12,00	-
ODIN Small Cap B NOK	12,00	12,00
ODIN Small Cap B SEK	12,00	12,00
ODIN Small Cap C EUR	18,00	-
ODIN Small Cap C NOK	18,00	18,00
ODIN Small Cap C SEK	18,00	18,00
ODIN Small Cap D EUR	9,00	-
ODIN Small Cap D NOK	9,00	9,00
ODIN Small Cap D SEK	9,00	9,00
ODIN Small Cap E EUR	7,20	-
ODIN Small Cap E NOK	7,20	7,20
ODIN Small Cap E SEK	7,20	7,20
ODIN Small Cap U EUR	9,00	-
ODIN Small Cap U NOK	9,00	-
ODIN Small Cap U SEK	9,00	-

Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2021

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

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

Tiedot kestävästä kehityksestä

1. Avoimuus kestävään kehitykseen liittyvien riskien integroinnissa, ympäristönsuojelun tai yhteiskuntavastuun ottaminen huomioon markkinoinnissa ja kestäväan kehityksen vaatimukset täyttävät investoinnit

- Rahaston tavoitteena on sijoittaa vastuullisesti
- Rahasto edistää muun muassa ympäristönsuojelua tai yhteiskuntavastuun kantamista
- Vastuullisuusriski otetaan huomioon sijoituspäätöksissä, mutta rahaston tavoitteena ei ole edistää ympäristönsuojelua, yhteiskuntavastuun kantamista tai kestäväan kehityksen vaatimukset täyttäviä investointeja
- Kestäväan kehitykseen liittyvillä riskeillä ei ole merkitystä rahaston kannalta

Rahastoyhtiön kommentti: Kestäväan kehitykseen liittyvä riski vaikuttaa pitkällä aikavälillä yhtiöiden arvonmuodostukseen, joten kestävyteen liittyvät arviot ovat keskeinen osa kaikkia sijoituspäätöksiä. Rahasto ottaa kunkin yrityksen arvioinnissa huomioon ympäristönsuojelun ja yhteiskuntavastuun kantamisen. Myös omistajaohjauksen arvioinnille annetaan analyyseissämme suuri painoarvo.

Olemme aktiivisia omistajia. Pyrimme ohjaamaan yrityksiä ottamaan kestäväan kehityksen huomioon. Uskomme, että tämä auttaa meitä valitsemaan hyviä yrityksiä, joilta odotamme hyvää riskikorjattua tuottoa ajan myötä. Siksi käytämme aikaa yritysten analysointiin ennen investointeja. Jättäydymme pois yrityksistä, jotka eivät täytä yhteiskuntavastuun kantamiselle asettamiimme vaatimuksia.

2. Kestäväan kehitykseen liittyvät ominaisuudet, joita edistetään rahaston hallinnoinnissa:

- Ympäristönsuojelu (esim. yrityksen ympäristö- ja ilmastovaikutukset)

- Yhteiskuntavastuun kantaminen (esim. ihmisoikeudet, työntekijöiden oikeudet ja yhdenvertainen kohtelu)
- Hyvä yrityksen hallintotapa (esim. osakkeenomistajien oikeudet, johtaville johdon palkitseminen ja korruption torjunta)
- Muut kestäväan kehitykseen liittyvät ominaisuudet

Rahastoyhtiön kommentti: Rahasto edistää ympäristönsuojelua, yhteiskuntavastuun kantamista ja ennen kaikkea hyvää omistajaohjausta antamalla näille ominaisuuksille suuren painoarvon kaikkia rahaston sijoituskohteita arvioitaessa. Rahasto ei sijoita toimialoille, jotka vaikuttavat ympäristöön ja yhteiskuntavastuun kantamiseen kielteisesti. Lisätietoja on Käytettävät menetelmät -kohdassa ja vastuullisen sijoittamisen ohjeissamme. >>

3. Vertailuarvot:

- Rahaston vertailuarvo perustuu seuraavaan indeksiin:
- Vertailuarvoksi ei ole valittu indeksiä.

Rahastoyhtiön kommentti: Rahasto käyttää laajaa yhdistelmäindeksiä, joka on mukautettu rahaston mandaattiin, mutta ympäristönsuojelua ja yhteiskuntavastuun kantamista ei välttämättä oteta huomioon.

Käytettävät menetelmät:

- Rahasto sijoittaa
- Rahasto ei sijoita

Tuotteet ja palvelut:

Rahasto ei sijoiteta yrityksiin, jotka osallistuvat seuraavien tuotteiden valmistamiseen. Enintään 5 % sijoituskohteen liikevaihdosta saa perustua kyseiseen tuotteeseen tai palveluun.

- Rypälepommit, henkilömiinat
- Kemialliset ja biologiset asept
- Ydinaseet

Tiedot kestävästä kehityksestä

- Alkoholi
- Tupakka
- Rahapelit
- Pornografia
- Fossiilinen energia
- Uraani
- Muuntogeeniset organismit (GMO)

Rahastoyhtiön kommentti: ODIN käyttää Norjan valtionpankin Investment Managements -luetteloa (Oljefondet) toiminnassaan.

ODIN ei sijoita seuraaviin yrityksiin:
<https://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/>

Kansainväliset normit

Rahasto välttää sijoittamasta yrityksiin, jotka osallistuvat kansainvälisten normien ja yleiskokousten päätösten ympäristönsuojelusta, ihmisoikeuksista, työehdoista ja liiketoiminnan etiikasta rikkomiseen (kuten YK:n Global Compact ja OECD:n monikansallisille yrityksille antamat ohjeet).

- Rahasto ei sijoita yrityksiin, jotka laiminlyövät kansainvälisiä normeja. Päätöksen tekee joko rahastoyhtiö tai valittu alihankkija.
- Rahasto ei sijoita yrityksiin, jotka eivät ryhdy toimiin havaittujen ongelmien korjaamiseksi tai jos rahasto katsoo, että yritys ei käsittele ongelmia hyväksyttävän ajan kuluessa.

Rahastoyhtiön kommentti: ODIN käy jatkuvaa vuoropuhelua sijoituskohteiden kanssa. Tämä tarjoaa hyvät mahdollisuudet vaikuttaa yrityksiin ja saada aikaan parannuksia. Rahastonhoitaja ohjaa vaikuttamista. Tällöin rahastonhoitaja tunnistaa ensin yrityksen olennaiset riskit ja poissulkemiskriteeriemme rikkomisen riskin. Jos riski näyttää olevan olemassa, rahastonhoitaja arvioi, kuinka todennäköisesti pystymme ohjaamaan yritystä ottamaan kestävä kehityksen huomioon paremmin. Jos todennäköisyyttä pidetään alhaisena, yritys poistetaan sijoitussalkusta.

Jos todennäköisyyden katsotaan olevan olemassa, rahastonhoitaja asettaa tavoitteet ja laatii suunnitelman vaikuttamistyölle. Rahastonhoitaja seuraa säännöllisesti edistymistä ja arvioi muutoksen todennäköisyyttä uudelleen.

Rahastoyhtiö vaikuttaa

Rahastoyhtiö käyttää omistajan vaikutusvaltaansa vaikuttaakseen yrityksiin kestävä kehitykseen liittyvissä asioissa. Rahastoyhtiö pitää yhteyttä yrityksiin tavoitteenaan niiden ohjaaminen kohti kestävä kehitystä.

Vaikuttaminen yrityksiin

Rahastoyhtiön kommentti: Pidämme sijoituskohteisiin yhteyttä sekä ennakoivasti että reaktiivisesti tavoitteenamme vaikuttaa yritykseen, jotta sitä kehitetään kestävä suuntaan.

Vaikuttaminen yritykseen yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa

Rahastoyhtiön kommentti: Vaikutamme yritykseen yhdessä muiden sijoittajien kanssa esimerkiksi PRI Collaboration Platform -alustan avulla.

Vaikuttaminen yritykseen ulkopuolisten toimittajien/konsulttien avulla

Rahastoyhtiön kommentti: Ei käytetty

Äänestämisen yhtiökokouksissa

Rahastoyhtiön kommentti: Äänestämme joko osallistumalla tai ISS:n valtakirjaäänestyspalvelun kautta. Kannatamme kestävä kehitystä edesauttavia vaihtoehtoja.

Vaikutamme hallituksen kokoonpanoon osallistumalla vaalivaliokunnan työhön.

Rahastoyhtiön kommentti: ODIN osallistuu Pohjoismaissa toimivien yritysten vaalivaliokuntien työhön.

Palkitsemisjärjestelmä

ODIN Forvaltningiin sovelletaan Norjan 21.12.2011 annetun sijoitusrahastolain nro 1467 mukaista asetusta ja vastuullisia palkitsemisjärjestelmiä koskevia ESMA:n UCITS-direktiivin (ESMA/2016/575) säännöksiä. Valtiovarainministeriö on antanut asetuksen sijoitusrahastolain 2-16 §:n mukaisesti. ODIN Forvaltning AS:llä on asetuksen mukaisesti kolmen hallituksen jäsenen muodostama palkitsemisvaliokunta. ODIN Forvaltning AS:n hallitus vahvistaa palkitsemisvaliokunnan laatimat palkitsemisjärjestelmät.

Palkkiovaliokuntaa kuultuaan hallitus päättää muuttuvan palkkion määräytymisperusteet ja arvioi, miten hyvin tavoitteet on saavutettu sekä päättää muuttuvan palkkion maksamisesta.

Muuttuvien palkkioiden myöntämisperusteet ovat osittain taloudellisia ja osittain ne liittyvät muiden tavoitteiden saavuttamiseen kunkin henkilön tehtävän mukaisesti. Taloudellisissa perusteissa painotetaan pitemmällä aikavälillä saavutettuja tuoton lisäyksiä sekä ODINin eri rahastojen nettomääräisen uusmyynnin kehitystä. Muuna tavoitteiden saavuttamisena pidetään henkilön osuutta yhtiön yleisten tavoitteiden saavuttamisessa sekä hänen osaamistaan, työpanostaan yhteistyökykyään. Jokaisessa tehtäväluokassa on määritelty katto muuttuville palkkioille. Kiinteät ja muuttuvat palkkiot eivät ole luonteeltaan pelkästään taloudellisia ja liitettävissä tiettyyn yksittäiseen rahastoon. Siksi kiinteitä ja muuttuvia palkkioita ei jaotella rahastoittain.

Palkitsemisjärjestelmän käytännön toteutusta arvioidaan vuosittain riippumattoman tarkastustoiminnan puitteissa. Toiminnan tarkastuksen johtopäätöksenä on, että sellaisia tekijöitä ei ole tiedossa, joiden mukaan yrityksen maksamien korvausten voidaan katsoa poikkeavan korvauskäytännöstä. Korvauskäytäntöön ei ole tehty olennaisia muutoksia vuonna 2021.

Kaikki ODIN Forvaltningin työntekijät saavat työstään kiinteää korvausta. Lisäksi toimitusjohtaja, varainhoitohenkilöstö ja myynnistä, jakelusta ja markkinoinnista vastaava henkilöstö saavat muuttuvia palkkioita. Vuonna 2021 kaikkiaan 38 yhtiön työntekijää kuului tämän järjestelmän piiriin. Heistä 16 työskenteli varainhoidossa ja 18 myynnissä, jakelussa ja markkinoinnissa. Valvontatehtävissä oleva henkilöstö saa vain kiinteää korvausta.

Neljä johtavissa tehtävissä työskentelevää ja 10 salkunhoitajaa kuului vuonna 2021 muuttuvien palkkioiden ehdollisten maksamisääntöjen piiriin. Näissä tehtävissä toimivien muuttuva palkkio määräytyy kahden vuoden ajanjaksolta ja se maksetaan seuraavien kolmen vuoden aikana.

Vuoden 2021 kokonaispalkkasumma oli 107,7 miljoonaa Norjan kruunua, josta 76,9 miljoonaa Norjan kruunua oli kiinteitä palkkioita ja yhteensä 30,9 miljoonaa Norjan kruunua oli muuttuvia palkkioita.

Johtoon kuuluvat työntekijät / salkunhoitajat (riskinottajat):

Koko palkkiosumma oli 41,4 milj. Norjan kruunua, josta 11,4 milj. Norjan kruunua johtajille ja 30,0 milj. Norjan kruunua salkunhoitajille. Koko palkkiosummasta oli 19,9 milj. Norjan kruunua kiinteitä palkkioita ja 21,5 milj. Norjan kruunua muuttuvia palkkioita.

Myynnin ja jakelun työntekijät: Koko palkkiosumma oli 35,0 milj. Norjan kruunua, josta 26,4 milj. kruunua oli kiinteitä palkkioita ja 8,6 milj. kruunua oli muuttuvia palkkioita.

Tarkastustehtäviä hoitavat työntekijät: Koko palkkiosumma oli 9,5 milj. Norjan kruunua.

Tilinpäätösperiaatteet

Rahaston vuosikertomus on laadittu Ruotsin sijoitusrahastoja koskevan lain (2004:46), Ruotsin finanssivalvonnan (Finansinspektionen) sijoitusrahastoja koskevan määräyksen (FFFS 2013:9) ja ruotsalaisten arvopaperi- ja erityisrahastojen avainlukujen esittämistä koskevien Ruotsin sijoitusrahastoyhdistyksen (Fondbolagens förening) ohjeiden mukaisesti.

Rahoitusinstrumentit

Kaikki rahoitusinstrumentit, jota ovat osakkeet, joukkovelkakirjat, sertifikaatit ja johdannaiset, arvostetaan käypään arvoon (markkina-arvoon).

Käyvän arvon määrittäminen

Rahastosalkussa olevien arvopapereiden reaaliarvot määritetään Bloombergin toteutuneiden kurssien perusteella kunakin kaupankäyntipäivänä kello 16.30. Jos kurseja ei ole jonakin päivänä kirjattu, määrittämisperusteena käytetään kurssin oletusarvoa.

Ulkomaan valuutta

Ulkomaan valuutan määräiset arvopaperit ja pankkitalletukset arvostetaan markkinakurssiin (Bloombergin tiedot kunakin kaupankäyntipäivänä kello 16.30).

Kaupankäyntikustannusten käsittely

Arvopapereiden ostoon liittyvät kaupankäyntikustannukset (meklareiden palkkiot) sisältyvät arvopapereiden kustannushintaan.

Osingot osuudenhaltijoille

Rahastolla on osinkoja jakava osuuslaji (U), joka perustettiin 27.10.2021. Osuuslaji ei jakanut osinkoa vuonna 2021.

Hankintamenon kohdistaminen

Rahastojen myydessä arvopapereita kurssivoitot/-tappiot lasketaan myytyjen arvopapereiden keskimääräisen kustannushinnan perusteella.

Korkotuotot

Korkotuotot koostuvat talletuskoroista.

Jaottelu toimialoittain

Jaottelu perustuu Morgan Stanleyn ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS) -luokittelustandardiin

Vaihtuvuus

Vaihtuvuusnopeus lasketaan käyttämällä Ruotsin sijoitusrahastoyhtiöiden yhdistyksen (Fondbolagens Förening) suositusta, jonka mukaan kauden aikana ostettujen arvopapereiden ja myytyjen arvopapereiden kokonaisarvoista pienempi jaetaan kauden rahastopääoman keskimääräisellä arvolla.

Tuottoluvut ja riskilaskelmat

Kaikkien tuottolukujen laskemisessa on käytetty 31.12.2021 voimassa olevia kurseja. Ruotsin finanssivalvonta (Finansinspektionen) rekisteröi rahaston aktiiviseksi 19.12.2019 mutta rahaston aloituspäivä on päivänä jolloin ensimmäinen merkintä tehtiin.

Oslossa helmikuun 15. päivänä 2022
ODIN Forvaltning AS:n hallitus

Ronni Møller Pettersen
Hallituksen puheenjohtaja
(allekirj.)

Nils Erik Joachim Høegh-Krohn
(allekirj.)

Sigurd Aune
(allekirj.)

Marianne Heien Blystad
(allekirj.)

Christian S. Jansen
(allekirj.)

Ann-Elin Haavik
(allekirj.)

Bjørn Edvart Kristiansen
Toimitusjohtaja (allekirj.)



Revisionsberättelse

Odin Small Cap -rahaston osuudenomistajille, yritystunnus 515603-0735

Vuosikertomusraportti

Lausunto

ODIN forvaltning AS Norge, yritystunnus 516402-8044, tytäryhtiön ODIN Fonder tilintarkastajina olemme tarkastaneet Odin Small Cap -rahaston vuosikertomuksen vuodelta 2021 lukuun ottamatta sivuilla 65-66 olevia vastuullisuutta koskevia tietoja.

Käsityksemme mukaan on vuosikertomus laadittu Ruotsin sijoitusrahastolain ja Ruotsin finanssivalvonnan (Finansinspektionen) sijoitusrahastoja koskevien säännösten mukaisesti, ja se antaa kaikilta olennaisilta osiltaan totuudenmukaisen kuvan Odin Small Cap -rahaston taloudellisesta tilanteesta 31.12.2021 ja sen varainhoitovuoden taloudellisesta tuloksesta Ruotsin sijoitusrahastolain ja Ruotsin finanssivalvonnan sijoitusrahastoja koskevien säännösten

mukaisesti. Lausuntonne ei koske sivuilla 65-66 olevia vastuullisuutta koskevia tietoja.

Lausunnon peruste

Olemme suorittaneet tarkastuksen kansainvälisten tilintarkastusstandardien (ISA) ja Ruotsin hyvän tarkastuskäytännön mukaisesti. Näiden standardien mukainen vastuumme on kuvattu tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan vastuu. Olemme riippumattomia rahastoyhtiöstä Ruotsin hyvän tilintarkastuskäytännön mukaisesti ja olemme muutoin toimineet kyseisissä vaatimuksissa määritellyn ammattieettisen vastuumme mukaisesti.

Katsomme hankkimamme tarkastusevidenssin riittäväksi ja tarkoituksenmukaiseksi perustaksi lausuntoamme varten.

Vuosikertomukseen sisällyttämättömät tiedot

Tässä asiakirjassa on myös muita tietoja kuin vuosikertomuksessa, ja ne ovat nähtävillä sivuilla 65-66. Näistä muista tiedoista vastaa rahastoyhtiö.

Vuosikertomuksesta antamamme lausunto ei koske näitä tietoja, emmekä anna näitä muita tietoja vahvistavaa lausuntoa.

Vuosikertomusta koskevan tarkastuksemme yhteydessä meillä on velvollisuus lukea edellä mainitut tiedot ja pohtia, ovatko tiedot olennaisesti ristiriidassa vuosikertomuksen kanssa. Tässä katsauksessa otamme huomioon myös muut tarkastelun aikana hankkimamme tiedot ja arvioimme, näyttävätkö tiedot muuten sisältävän olennaisia virheellisyyksiä.

Jos päädyimme näiden tietojen osalta tekemämme työn perusteella johtopäätökseen, että muut tiedot sisältävät jonkin olennaisen virheellisyyden, meidän on raportoitava siitä. Meillä ei ole tällaista raportoitavaa.

Rahastoyhtiön vastuu

Rahastoyhtiö vastaa vuosikertomuksen laatimisesta ja siitä, että se antaa totuudenmukaisen kuvan Ruotsin sijoitusrahastolain ja sijoitusrahastoja koskevien Ruotsin finanssivalvonnan määräysten mukaisesti.

Rahastoyhtiö vastaa myös sellaisen sisäisen tarkastuksen järjestämisestä, jonka se katsoo tarpeelliseksi sääntöjen rikkomisesta tai erehdyksistä johtuvia olennaisia virheellisyyksiä sisältämättömän vuosikertomuksen laatimista varten.

Tilintarkastajan vastuu

Tavoitteenamme on saavuttaa kohtuullinen varmuus siitä, että vuosikertomus ei sisällä olennaisia virheellisyyksiä riippumatta siitä, johtuvatko ne sääntöjen rikkomuksista vai erehdyksistä, ja antaa lausuntonne sisältävä tarkastuskertomus. Kohtuullinen varmuus on pitkälle menevä varmuus, joka ei kuitenkaan takaa, että ISA:n ja Ruotsin hyvän tilintarkastuskäytännön mukaisesti tehdyssä tarkastuksessa aina havaitaan mahdollinen olennainen virheellisyys. Virheellisyyksiä voi syntyä sääntöjen rikkomisten tai erehdyksen seurauksena, ja niitä voidaan pitää olennaisina, jos niiden voidaan kohtuudella odottaa vaikuttavan käyttäjien vuosikertomuksen perusteella tekemiin taloudellisiin päätöksiin. ISA:n mukaisessa-tarkastuksessa käytämme ammattimaista harkintaa ja noudatamme koko tarkastuksen ajan ammattiin kuuluvaa skeptistä asennoitumista. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme sääntöjen rikkomisten tai erehdyksen seurauksena vuosikertomukseen syntyneiden olennaisien virheellisyyksien riskit, suunnittelemme ja suoritamme tarkastusmenettelyt tiedostaen muun muassa nämä riskit ja hankimme tarkastusevidenssin, joka on riittävä ja tarkoituksenmukainen lausuntonne perustan muodostamiseksi. Riski, että havaitsematta jää sääntöjen rikkomisesta johtuva olennainen virheellisyys on suurempi kuin erehdyksestä johtuvan olennaisen virheen tapauksessa, koska sääntöjen rikkomiseen voi kuulua salajuonia, väärennyksiä, tahallisia laiminlyöntejä, virheellistä tietoa tai sisäisen valvonnan puutteellisuutta.

— luomme itsellemme käsityksen rahastoyhtiön sisäisestä tarkastuksesta niiltä osin, kuin se on tarkastuksen kannalta merkityksellinen, jotta voimme suunnitella olosuhteiden kannalta asianmukaiset tarkastusmenettelyt pyrkimättä kuitenkaan antamaan lausuntoa sisäisen tarkastuksen tehokkuudesta.

— arvioimme käytettyjen kirjanpitoperiaatteiden asianmukaisuutta ja rahastoyhtiön tilinpäätöksessä lisätietoineen esittämien arvioiden kohtuullisuutta.

— arvioimme vuosikertomuksen yleistä esitystapaa, rakennetta ja sisältöä, mukaan lukien lisätiedot, ja sitä, esitetäänkö vuosikertomuksessa tilien perustana olevat liiketoimet ja tapahtumat tavalla, joka antaa niistä totuudenmukaisen kuvan.

Meidän on ilmoitettava rahastoyhtiölle muun muassa tarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja suuntauksesta sekä sen ajankohdasta. Meidän on myös ilmoitettava tarkastuksen aikana tehdyistä merkittävistä havainnoista, joita ovat myös mahdollisesti havaitsemamme merkittävät sisäisen tarkastuksen puutteet.

Tilintarkastuskertomus Odin Small Cap, yritystunnus 515603-0735, 2021



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

Document ID:
8C088B3EDC5241D08F8F611DDB055339



Tilintarkastajan lausunto lakisääteisistä vastuullisuutta koskevista tiedoista

Rahastoyhtiö vastaa vastuullisuutta koskevista tiedoista sivuilla 65-66 ja niiden laatimisesta sijoitusrahastolain mukaisesti.

Olemme tarkastaneet rahaston antamat vastuullisuutta koskevat tiedot noudattamalla soveltuvin osin Ruotsin hyväksytyjen tilintarkastajien yhdistyksen (FAR) ohjetta RevR 12 *Tilintarkastajan lausunto lakisääteisestä vastuullisuusraportista*. Tämä tarkoittaa, että suorittamamme vastuullisuutta koskevien tietojen tarkastus on painotukseltaan toisenlainen ja laajuudeltaan huomattavasti pienempi kuin kansainvälisten tilintarkastusstandardien ja Ruotsin hyvän tilintarkastuskäytännön mukainen tilintarkastus. Katsomme, että tämä tarkastus antaa riittävät perusteet lausuntoamme varten.

Vastuullisuutta koskevat tiedot on annettu vuosikertomuksessa.

Tukholmassa,
KPMG AB

Anders Tagde
Hyväksytty
tilintarkastaja
(sähköinen
allekirjoitus)

Tilintarkastuskertomus Odin Small Cap, yritystunnus 515603-0735, 2021



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

Document ID:
8C088B3EDC5241D08F8F611DDB055339

Sijoitusrahastojen ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Eiendom, ODIN Bærekraft, ODIN Small Cap, ODIN Aksje, ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon ja ODIN Europeisk Obligasjon vaalikokous on tulossa.

Aika: Torstaina 17. maaliskuuta 2022, klo 14.00

Paikka: ODIN Forvaltning, Fjordalléen 16, 0250 Oslo

Käsiteltävänä olevat asiat:

- 1) Kokouskutsun hyväksyminen
- 2) Kahden osuudenomistajan valitseminen pöytäkirjan tarkistajiksi
- 3) Osuudenomistajien edustajien valinta ODIN Forvaltning AS:n hallitukseen
- 4) Edustajien valinta vaalikomiteaan, jonka tehtävä on ehdottaa osuudenomistajien edustajia ODIN Forvaltning AS:n hallitukseen
- 5) Muut esille tulevat asiat

Osuudenomistajia, joilla on kysymyksiä esitettäväksi vaalikokouksessa, pyydetään lähettämään ne kirjallisesti ODIN Forvaltning AS:n hallitukselle viimeistään viikkoa ennen vaalikokousta. Vaalikokouksessa tarkistetaan äänioikeus, jotta osuudenomistajat saavat saman verran ääniä kuin heillä on osuuksia. Vaaleja lukuun ottamatta vaalikokouksessa ei voida tehdä päätöksiä, jotka sitovat rahastoja tai rahastoyhtiötä.

Oslo, 15. helmikuuta 2022

ODIN Forvaltning AS, hallitus

Palautusosoite:

ODIN Forvaltning AS
Postboks 1771 Vika
N-0122 OSLO
NORGE

Attn: Kundeservice

Fax: +47 24 00 48 01

E-mail: kundeservice@odinfond.no

ODIN Rahastot Kluuvikatu7, 00100 Helsinki
Puhelin: +358 (0) 9 4735 5100
Fax: +358 (0) 9 4735 5101
info@odin.fi www.odin.fi

ODIN Fonder Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm
Box 238, S-101 24 Stockholm
Puhelin: +46 8 407 14 00 Fax: +46 8 407 14 66
E-mail: kontakt@odinfond.no
www.odinfonder.se

ODIN Forvaltning AS Fjordalléen 16,
N-0250 Oslo, P.O. Box 1771 Vikka, N-0122 Oslo
Puhelin: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01
E-mail: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no



Arvoa tulevaisuudelle