



# 2020

## Vuosikertomus ODINin osakerahastot



ODIN

30

1990 - 2020

# SISÄLTÖ

Vuosi 2020 jää historiaan	4
Pandemia ja suuret kontrastit	6
ODIN vahvisti sitoutumistaan vastuullisuuteen vuonna 2020	8
ODINin salkunhoitajat	10
Hallituksen toimintakertomus	13
Liitetiedot	15
ODIN Norden rahastokatsaus	17
ODIN Norge rahastokatsaus	22
ODIN Sverige rahastokatsaus	26
ODIN Europa rahastokatsaus	30
ODIN Global rahastokatsaus	34
ODIN Emerging Markets rahastokatsaus	38
ODIN USA rahastokatsaus	42
ODIN Eiendom (Kiinteistö) rahastokatsaus	46
Tilintarkastuskertomus	50
Osakerahastojen vaalikokous	53

Vuosikertomuksen alkuperäiskieli on norja. Vuosikertomuksen teksti on käännös emmekä vastaa käännöksen 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. Rahastojen tuotot ja kirjanpito on ilmoitettu Norjan kruunuissa (NOK).

Julkaistu helmikuussa 2021

Edellä mainituista rahastoista kahdeksan 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 Gruppen AS:n kokonaan omistama tytäryhtiö

**Yritystunnus:**

SpareBank 1 Gruppen AS  
ODIN Forvaltning AS  
ODIN Rahastot  
ODIN Fonder

975 966 372  
957 486 657  
1628289-0  
516402-8044

# VUOSI 2020 JÄÄ HISTORIAAN - JA ODINILLA TULEE TÄYTEEN 30 VUOTTA RAHASTOJEN SALKUNHOITAJANA



*Uuden vuoden alkaessa luotamme siihen, että ODIN tuottaa asiakkailleen hyvin pitkällä aikavälillä myös seuraavien 30 vuoden ajan.*

*Bjørn E. Kristiansen  
Toimitusjohtaja*

Pandemiasta on puhuttu eniten. On puhuttu ”näistä ajoista” ja siitä, että vuosi 2020 oli ”erilainen vuosi”, koska ilmassa oli paljon epävarmuutta. Meidän on täytynyt oppia elämään elämäämme eri tavalla kuin mihin olemme tottuneet, ja useimmat meistä ovat kokeneet, että omaa vapauttamme on rajoitettu huomattavasti. Mielestäni ei ole liioittelua sanoa, että vuosi 2020 jää historiaan. Kerromme myöhemmin lapsillemme ja lapsenlapsillemme, millaista oli, kun kaikki suljettiin ja piti pysytellä kotona. Vuodesta 2020, pandemiasta, sen taloudellisista seurauksista sekä muista vaikutuksista ja siitä, miten hallitukset ympäri maailmaa ovat hoitaneet kriisiä, julkaistaan useita tutkimuksia.

Nykyään säästetään enemmän kuin ennen. Syitä saattaa olla useita. Tämä voi johtua siitä, että asetetut rajoitukset ovat vähentäneet kulutusta ja investointeja, joten säästöön on jäänyt enemmän. Tai siitä, että epävarmoina aikoina haluamme säästää enemmän ollaksemme paremmin varustautuneita tulevaisuutta varten. Lisäksi monilla on nyt ollut enemmän aikaa miettiä omaa talouttaan. Me ODINilla olemme huomanneet, että kiinnostus pitkän aikavälin säästämiseen on kasvanut. Markkinoiden pahimman myllerryksen jälkeen maaliskuu- ja huhtikuussa huomasimme, että yhä useammat haluavat säästää. Tällainen kehitys on suotuisaa. Pitkällä aikavälillä säästäminen on yleensä järkevää, olipa kyse säästämisestä omaan eläkkeeseen tai tiettyihin tarkoituksiin, kuten asumiseen tai unelmien kesämökkiin.

Lisäksi rahoitusmarkkinat ovat maaliskuu- ja huhtikuun jyrkän laskun jälkeen elpyneet ja nousseet ennätyskorkealle tasolle. Elpymistä ovat auttaneet ennätyskorkealla alhaiset korot ja hallitusten elvytyspaketit, mutta markkinat ovat myös pystyneet näkemään pandemian läpi. Siksi vuodesta 2020 tuli hyvä sijoitusvuosi.

Meille ODINilla se oli aivan erityinen vuosi. Monien muiden tavoin olemme tukeutuneet kotitoimistoihimme. Suurin osa yhteydenotostamme asiakkaisiin ja muihin on ollut digitaalisia. Samalla olemme kokeneet vahvan kasvun vuoden. Vuonna 2020 ODINin kokonaisvarat kasvoivat 16,4 miljardia Norjan kruunua. Kasvua kertyi 24 %. Asiakkaamme ovat saaneet tuottoa noin 13 miljardia Norjan kruunua. Toisin sanoen ODIN-rahastojen osuuksien omistajilla on takanaan hyvä vuosi. Olemme saaneet runsaasti uusia asiakkaita. Koskaan aiemmin ei ole allekirjoitettu näin paljon uusia säästösopimuksia.

Kasvu on ollut erityisen suurta Ruotsissa, jossa hallinnoimienne varojen määrä oli vuoden lopussa yli 40 prosenttia suurempi kuin vuoden alussa. Tämä johtuu osittain hyvästä absoluuttisesta ja suhteellisesta tuotosta ja osittain siitä, että olemme saaneet paljon uusia asiakkaita. Perustimme vuoden alussa ODIN Small Cap -rahaston. Se kehittyi ensimmäisenä vuotenaan erittäin hyvin. ODIN Small Cap on tuottanut 56,8 prosentin tuoton (osuuslaji C) perustamisestaan 28.1.2020 lähtien ja saavuttanut jo 2,9 miljardin Norjan kruunun suuruisen pääoman. Olemme ylpeitä siitä, että ruotsalainen Fondmarknaden.se on nimennyt tämän rahaston vuoden tulokkaaksi.

## **ODIN 30 vuotta**

Vuosi 2020 oli myös ODINin 30-vuotisjuhlavuosi. ODIN Forvaltning AS perustettiin helmikuussa 1990, jonka jälkeen se toimi nimellä Independent Fund Management. Liikeideana oli perustaa pohjoismaisiin sijoituksiin keskittyvä riippumaton rahastoyhtiö, jolla on toimistot Oslossa ja Tukholmassa. Helsingissä avasimme toimiston vuonna 1996. Yhtiö muutti nimensä ODIN Forvaltningiksi vuonna 1992 ja logo, jota edelleen käytämme, hyväksyttiin seuraavana vuonna. Kun keskityimme Pohjoismaisiin markkinoihin, tuntui luonteelta antaa nimen ja logon perustua norjalaiseen mytologiaan. Odin nousi jumalten eturiviin ei pelkällä voimalla vaan myös tiedolla ja viisaudella. Odinin hevonen Sleipner valittiin loogomme. Odin-sanan

O-kirjain symboloi Odinin maagista Draupne-kultasormusta. Siitä muodostui joka yhdeksäs yö kahdeksan uutta sormusta, jotka painoivat yhtä paljon kuin se itse. Vaikka saattaa olla vaikeaa saada aikaan yhtä nopeita ja hyviä tuottoja kuin Odinin sormus sai aikaan, se kuitenkin symboloi salkunhoitajaa, joka tarjoaa asiakkaille hyviä tuottoja pitkällä aikavälillä. ODINin perussijoitusfilosofiaa on vahvistettu sen perustamisesta lähtien, jolloin pääideana on ollut aktiivinen hallinnointi, joka keskittyy pitkäaikaisiin laatuyrityksiin tehtäviin investointeihin.

ODINin ensimmäinen rahasto oli ODIN Norden, joka keskityi pohjoismaisiin osakkeisiin. Sillä on nyt takanaan yli 30 vuoden historia, ja voimme ylpeinä sanoa, että se on tuottanut asiakkailleen (osuuslaji C) keskimäärin 12,6 prosenttia vuodessa. Jos olisit ollut mukana alusta alkaen, rahasi olisivat kasvaneet 3667,6 % tänä aikana. Tämä tarkoittaa, että jos olisit sijoittanut 100 000 Norjan kruunua kesäkuussa 1990, se olisi kasvanut lähes 3,7 miljoonaksi Norjan kruunuksi vuoden 2020 loppuun mennessä. Se osoittaa, että pitkä

aikaväli kannattaa ja että ODIN on ajan mittaan tuottanut asiakkailleen hyvin. Myöhemmin on perustettu useita rahastoja, ja ODIN on tällä hetkellä sijoitusrahastojen kokonaistoi-  
mittaja, jolla on sekä osake-, korko- ja yhdistelmärahastoja. Suomessa ja Ruotsissa markkinoimme ainoastaan meidän osakerahastomme. ODINilla on toimipisteet Oslossa, Bergenissä, Stavangerissa, Tukholmassa, Göteborgissa, Malmössä ja Helsingissä.

ODINin 30-vuotisen historian aikana SpareBank 1 on ollut vankka ja vakaa omistaja 25 vuoden ajan. Edelliset 20 vuotta ODIN on ollut SpareBank 1 Gruppenin kokonaan omistama yhtiö. Uuden vuoden alkaessa luotamme siihen, että ODIN tuottaa asiakkailleen hyvin pitkällä aikavälillä myös seuraavien 30 vuoden ajan.

Toivotamme hyvää uutta sijoitusvuotta!

*Bjørn Edvart Kristiansen,  
Toimitusjohtaja*

# ODIN



1990 - 2020

# PANDEMIA JA SUURET KONTRASTIT

*”It was the best of times, it was the worst of times, it was the age of wisdom, it was the age of foolishness, it was the epoch of belief, it was the epoch of incredulity, it was the season of light, it was the season of darkness, it was the spring of hope, it was the winter of despair.”*

*~ Charles Dickens*

Charles Dickensin kuuluisan romaanin *Tales of Two Cities* alkusanat antavat erittäin hyvän kuvauksen taakse jääneestä vuodesta. Kirjan tapahtumat sijoittuvat Pariisiin ja Lontooseen ennen Ranskan vallankumousta ja sen aikana, mutta kyse voisi yhtä hyvin olla rahoitusmarkkinoista ja taloudesta vuonna 2020. Tämä on ollut suurien kontrastien vuosi. Tämä vuosi oli monille äärimmäisen huono. Yli miljoona ihmistä menetti henkensä pandemian seurauksena. Paljon useammista tuli työttömiä. Mutta samaan aikaan pörseissä taottiin uusia ennätyksiä. Monet varsinkin kulutustavara-, sähköisen kaupankäynnin ja IT-yritykset kasvoivat voimakkaasti.

Tärkein syy siihen, että pörssit tekevät uusia ennätyksiä, on todennäköisesti se, että korot ovat alhaiset ja näyttävät pysyvän tällä tasolla odotettua pidempään, mikä tekee osakkeista suhteellisesti houkuttelevampia. Lisäksi useimpien maiden hallitukset ovat pristäneet taloutta valtavilla summilla. Suuri osa näistä rahoista on mennyt suoraan tai välillisesti yritysten omistajille eikä niinkään työntekijöille. Ero voittajien ja häviäjien sekä köyhien ja rikkaiden välillä ei ole koskaan ollut suurempi. Kontrastit ja ristiriidat ovat nousseet hallitsemaan uutisia. Yhdysvaltojen kuohunta vaalien yhteydessä on muistutus siitä, kuinka syvälle nämä erimielisyydet ovat juurtuneet eivät vain Yhdysvalloissa vaan myös monissa muissa maissa. 250 miljoonaa työpaikkaa on menetetty eli neljä kertaa enemmän kuin finanssikriisin aikana. Suurin osa menetetyistä työpaikoista on tyyppillisillä matalapalkka-aloilla, kuten ravintola-, matkailu- ja palvelualoilla. Toisaalta isojen IT-yritysten omistajat eivät ole koskaan olleet rikkaampia. Turvatuissa toimistotehtävissä työskentelevät ovat työskennelleet kotoa käsin ja säästyneet suurelta osin sekä pandemialta että työttömyydeltä. Korona on iskenyt eniten heikkoihin ja voimistanut ennen pandemiaa koettuja geopoliittisia jännitteitä.

Tätä taustaa vasten aloitan nyt kauhunsekaisella ilolla uuden työni ODINin sijoitusjohtajana. Päätehtäväni on hallita, jalostaa ja kehittää sijoitusfilosofiaamme ja työmenetelmiämme. Me ODINilla pyrimme aina tarjoamaan osuuksiemme omistajille kilpailukykyisen tuoton. Uskomme, että meillä on parhaat mahdollisuudet menestyä olemalla uskollisia perusteellisesti harkitulle laatufilosofialle. ODIN etsii aina yrityksiä, joilla on hyvä markkina-asema ja korkea pääoman tuotto mutta ei liikaa velkaa. Haluamme omistaa näitä yrityksiä niin kauan kuin ne täyttävät vaatimukset. Lisäksi haluamme, että näitä yrityksiä johtavat ihmiset, jotka ovat kanssamme yhtä mieltä lisäarvon tuottamisesta pitkällä aikavälillä.

Vastuullisuus on noussut salkunhoidossa yhä tärkeämmäksi. ODINin keskittyminen laaturyhtyksiin mahtuu ESG-kehukseen hienosti. Meille ei ole yhdentekevää, miten yritykset ansaitsevat rahaa. ODIN haluaa sijoittaa yrityksiin, jotka yrittävät saavuttaa YK:n kestävä kehityksen tavoitteet sen suhteen, miten ne kohtelevat työntekijöitään, omistajiaan ja planeettaamme. On ilahduttavaa nähdä, että esimerkiksi Governance Group on antanut rahastoillemme erittäin hyvän luokituksen muun



Päätehtäväni on hallita, jalostaa ja kehittää sijoitusfilosofiaamme ja työmenetelmiämme. Me ODINilla pyrimme aina tarjoamaan osuuksiemme omistajille kilpailukykyisen tuoton.

*Alexander Miller*  
*Sijoitusjohtaja*

muassa vastuullisuuden kannalta. Asiakkaidemme täytyy voida luottaa siihen, että etsimme yrityksiä, jotka paitsi tuottavat hyvin myös tuottavat mahdollisimman kestäväällä tavalla.

Olemme iloisia siitä, että osuudenomistajamme ovat saaneet hyvän tuoton ODIN-sijoituksilleen vuonna 2020. Osakerahastojemme arvo nousi vuoden aikana 6,6–58,1 prosenttia, jos tarkastellaan rahastojen osuusluokkaa A. ODINin yhdeksästä osakerahastosta kahdeksan kehittyi paremmin kuin vertailuindeksinsä. Kaikilla suurilla markkinoilla osakekurssit nousivat vuoden 2020 aikana pandemiasta ja maaliskuun suuresta osakemarkkinoiden laskusta huolimatta. Ruotsi oli universumimme paras markkina-alue, kun taas Oslon pörssin ja Euroopan kehitys oli jonkin verran heikompaa. Eryityisesti monilla pienemmällä ruotsalaisilla yrityksillä vuosi 2020 oli vahva. Indeksi nousi yli 30 %. Vastaperustettu ODIN Small Cap tuotti 58 % tammikuun 28. päivän ja vuoden lopun välisenä aikana.

Vuoden 2020 alussa hyvin harva näki mitä vuosi tuo tullessaan. Kuten viisas mies kerran sanoi, ennustaminen on vaikeaa - erityisesti tulevaisuuden ennustaminen. Me

ODINilla emme valitse yrityksiä sen perusteella, mitä mieltä me olemme tai muut ovat markkinoiden lyhyen aikavälin liikkeistä. Siitä huolimatta mielestäni joillakin tekijöillä on suuri vaikutus alkavana vuotena. Pörssien nousun jatkuminen edellyttää, että pandemia saadaan lopulta hallintaan. Väestön rokottamiseen liittyvät takaiskut saattavat laukaista tämän riskin.

Vuoteen 2020 mennessä rahoitusmarkkinat ovat tukeutuneet täysin hallitusten ja keskuspankkien apuun matalien korkojen, veronleikkauksien ja talouden suoran tuen muodossa. Jos nämä toimenpiteet lopetetaan liian aikaisin, epävarmuuden vaara pörseissä saattaa kasvaa. Silloin voisi käydä samoin kuin jos tukipyörät irrotetaan polkupyörästä ennen kuin lapsi on täysin varma siitä, että hän selviytyy ilman niitä. Vuonna 2020 kokemissamme suurissa kriiseissä on jotain darwinistista. Monet yritykset nousevat kriisistä vahvempina, mutta toisen yritykset kaatuvat. Olen varma siitä, että ODINin sijoituskohteet selviytyvät tästä kriisistä ja että sijoitusfilosofiamme osoittautuu jälleen toimivaksi.

*Alexander Miller*  
*Sijoitusjohtaja*

# ODIN vahvisti sitoutumistaan vastuullisuuteen vuonna 2020



Foto: Anita Arntzen

*Olemme ylpeitä siitä, että jatkuvan keskittymisemme kestävään kehitykseen seurauksena olemme lyöneet lukkoon ODINin kestävän kehityksen strategian tuleville vuosille.*

*Ane S. Rongved  
kestävän kehityksen  
vastuuhenkilö*

yritysten tilaamiin tutkimuksiin osallistuvat niiden sidosryhmät eli osakkeenomistajat, työntekijät, asiakkaat, toimittajat ja vastaavat. Tämä antaa yrityksille hyödyllisen käsityksen siitä, mitä eri ryhmät pitävät tärkeinä ja mitä voidaan käyttää strategian kehittämisessä, riskien arvioinnissa ja uusien mahdollisuuksien tunnistamisessa. Mielestämme on hyvä, että yritykset tekevät sidosryhmäanalyysyjä säännöllisesti, joten osakkaina meidän on tärkeää käyttää niihin aikaa.

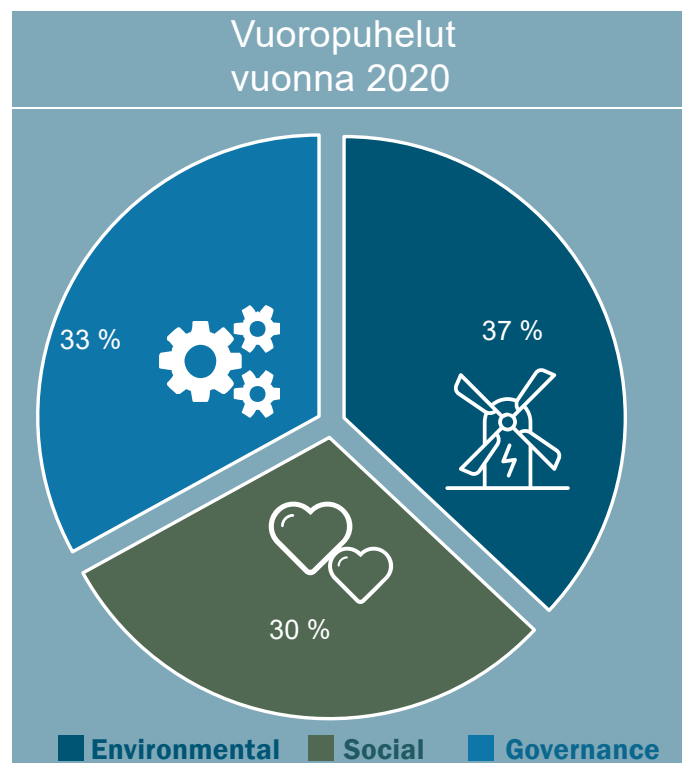
Vuoden aikana olemme myös pyytäneet useilta yrityksiltä tietoja hiilipäästöistä. Olemme kannustaneet niitä, jotka eivät ilmoita kasvihuonekaasupäästöjään, aloittamaan raportoinnin, ja kannustaneet raportoivia käyttämään vakioraportointimenetelmää. Näin voimme helpommin vertailla eri yrityksiä. On

Erilaisena vuonna 2020 me ODINillä olemme keskittyneet vastuullisuuteen – kuten muinakin viime vuosina. Viime vuonna tähän pitkällä aikavälillä tehtävään tärkeään työhön panostettiin entistäkin enemmän.

Vastuullisuuteen keskittymisen vuoksi olemme ylpeitä siitä, että olemme asettaneet ODINille lähivuosiksi vastuullisuusstrategian. Vastuullisuusstrategia on meille ODINilla tärkeä ja elävä asiakirja. Se muistuttaa meitä koko ajan siitä, että meidän tulee olla aktiivinen omistaja, joka toimii lähietäisyydellä ja vaikuttaa yritysten johtamiseen. Tarjoamme vastuullisia tuotteita asiakkaillemme, viestimme ja raportoimme selkeästi, hankimme tietoja ja teemme kestävämpiä valintoja sisäisesti. Vuoteen 2020 mennessä palkkasimme lisää viisaita päitä auttamaan meitä tulemaan entistä vastuullisemmiksi kaikessa, mitä teemme. Yhteenvetona todettakoon, että vuonna 2020 vastuullisuuteen panostettiin entistä enemmän. Huolimatta siitä, että vuonna 2020 matkustamista ja fyysisiä tapaamisia jouduttiin rajoittamaan, pidimme runsaasti yhteyttä rahaston sijoituskohteisiin. Vuoropuhelu yritysten kanssa on siirtynyt fyysisistä neuvotteluhuoneista digitaalisiin ratkaisuihin. Keväällä yritysjohtajien kanssa käytävissä keskusteluissa keskityttiin pitkälti Covid-19-virukseen. Miten yhteiskunnan sulkeminen vaikuttaa yrityksiin taloudellisesti? Entä henkilöstön työtilanteeseen? Olemme pitkän aikavälin omistajana kehottaneet leikkaamaan osingoista ja keskittymään taseen vahvistamiseen. Myös yhtiökokouskaudesta tuli edellisvuonna erilainen. Osa kevään yhtiökokouksista siirrettiin myöhemmiksi, mutta suurin osa niistä järjestettiin digitaalisesti.

## Hedelmällisiä keskusteluja yritysten kanssa

Olemme olleet tiiviissä yhteydessä useisiin sijoituskohteisiimme vuonna 2020. Olemme osallistuneet useisiin sijoituskohteidemme teettämiin sidosryhmäanalyysiin. Tällaisiin





ilahduttavaa huomata, että olemme saavuttaneet tuloksia joidenkin yritysten suhteen. Muiden yritysten osalta jatkamme seurantaan.

Olemme myös käyneet vuoropuhelua muun muassa EU:n taksonomiasta, suuripäästöisistä toimialoista, työntekijöiden oikeuksista ja kannustinohjelmista. Voit lukea tästä lisää ODINin vastuullisuusraportista.

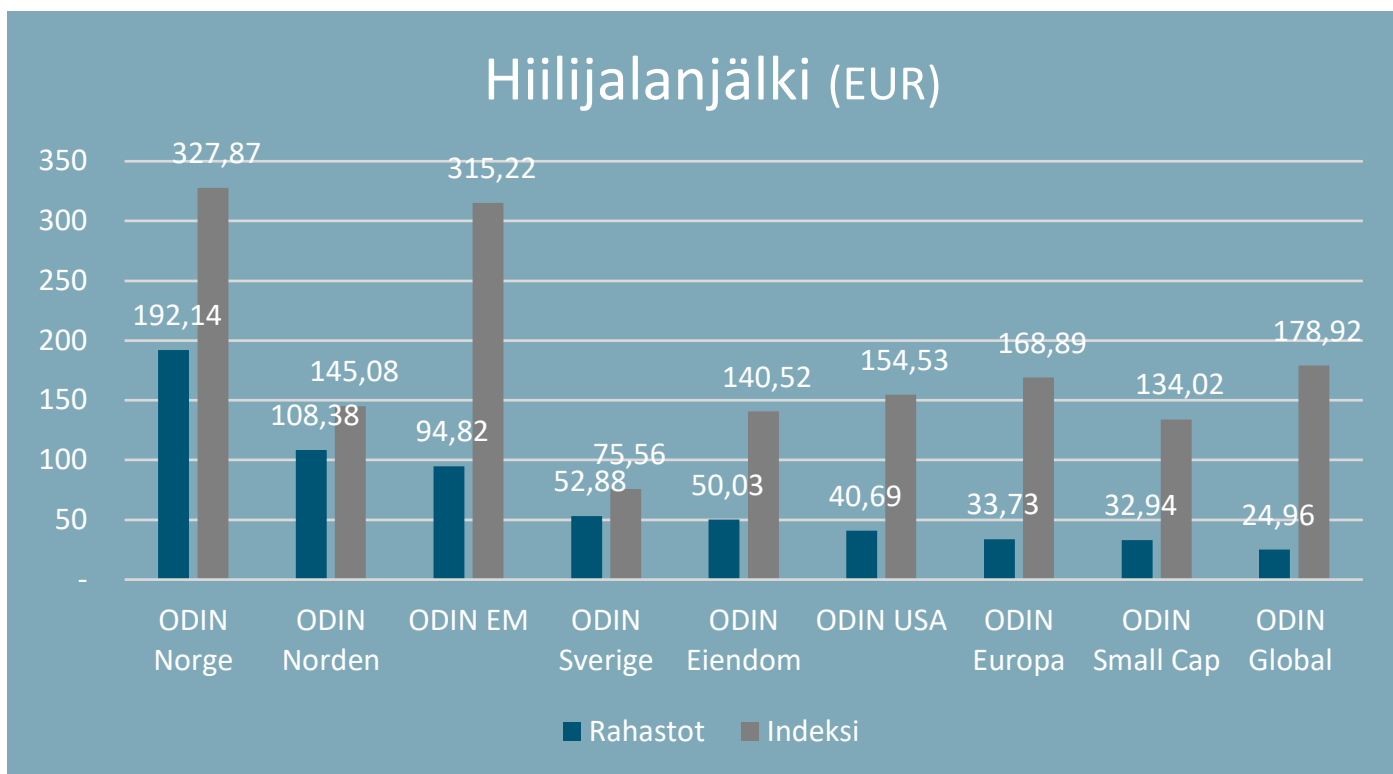
### Aktiivinen omistajuus ja äänestäminen

Vuonna 2020 annoimme 3311 ääntä 242 yhtiökokouksessa. 133 tapauksessa äänestimme yhtiön esitystä vastaan. Nämä ehdotukset liittyivät yleensä kannustinohjelmiin, johdon ja hallituksen palkkioihin sekä hallituksen jäsenten valintaan. Käytimme edustajia yhteensä 368 kokouksessa vuonna 2020, mutta valitettavasti kaikkia ei hyväksytty teknisistä syistä. Siksi vuoden 2020 äänestysaktiivisuus oli 90 prosenttia. Kun ongelma on nyt ratkaistu, tavoittelemme 100 prosentin äänestysaktiivisuutta vuonna 2021.

Yhtiökokouksissa äänestämisen lisäksi olemme mukana myös monissa valintakomiteoissa. Valintakomiteoiden tehtävänä on valita yhtiön hallitus. Tämä on tärkeä tehtävä, jota teemme yhdessä yhtiöiden muiden suurimpien omistajien kanssa. 31.12.2020 olimme mukana seuraavissa valintakomiteoissa: Multiconsult, Kongsberg Gruppen, Addnode, AQ Group, Bygmax, Addlife, Beijer Alma, Biotage, CTT ja Munters.

### Hiilijalanjälki

Aloimme jo vuonna 2017 mitata sijoitussalkkujemme hiilijalanjälkeä. Rahastokohtainen hiilijalanjälki, jota mitataan tässä hiili-intensiteetillä, antaa rahaston tasolla kuvan siitä, kuinka suuria tietyn rahaston yhtiöiden päästöt ovat suhteessa tuottoihin. Mitä alhaisempi luku, sitä parempi. Kaikki yhtiöt eivät raportoi hiilidioksidipäästöistään, ja joudumme arvioimaan ne vastaavanlaisten yhtiöiden perusteella. Rahastojemme hiilijalanjäljen raportoinnin tarkoituksena on vaikuttaa yhtiöihin ja saada ne mittaamaan omat päästönsä sekä asettamaan selkeitä tavoitteita päästöjen vähentämiseksi nykytasolta.



# ODININ SALKUNHOITAJAT

## ALEXANDER MILLER

Sijoitusjohtaja

### Kokemus

Aloitti ODINilla tammikuussa 2021. Alexander on työskennellyt varainhoito- ja rahoitusosalalla 1990-luvun loppupuolelta lähtien, ja hänellä on vankka kokemus alalta. Miller on toiminut Eikan sijoitusjohtajana kaksi kautta, kumpikin kestoaltaan noin neljä vuotta vuosien 1997–2006 aikana. Tätä työtä hän on tehnyt myös viime vuoden ajan, kunnes hänet rekrytoitiin ODIN:iin. Vuodesta 2006 vuoteen 2015 hän toimi Ferd Investin toimitusjohtajana, ja vastasi Ferd-konsernin pörssilistatuista sijoituksista Pohjoismaissa. Vuodesta 2016 vuoteen 2019 hän toimi John Fredriksenin yksityisomistuksessa olevan sijoitusyhtiön Seatankersin sijoitusjohtajana.



## VIGDIS M. ALMESTAD

Vanhempi salkunhoitaja:  
ODIN Norge ja ODIN Norden

### Kokemus

Työskennellyt ODINilla vuodesta 2016. Hänellä on laaja tietämys sijoitusosalta ja 25 vuoden kokemus salkunhoidosta. Vigdis on työskennellyt salkunhoitajana muun muassa Avanse Forvaltning A/S:lla ja Folktrygdefondetilla sekä sijoitusjohtajana Orkla ASA:lla. Hän on myös työskennellyt Norjan Valtionvarainministeriössä.



## HARALD NISSEN

Vanhempi salkunhoitaja:  
ODIN Global ja ODIN USA

### Kokemus

Työskennellyt ODINilla vuodesta 2010. Hän on ODIN Global ja ODIN Emerging Markets -rahastojen hyväksi tekemänsä työn ansiosta ollut keskeinen kehitettäessä ODINin globaalia salkunhoitoa erittäin hyvin tuloksin. Harald on aikaisemmin työskennellyt IT-konsulttina.



## HÅVARD OPLAND

Vanhempi salkunhoitaja:  
ODIN Europa ja ODIN Global

### Kokemus

Aloitti ODINilla vuonna 2006. Håvard on aiemmin työskennellyt controllerina ja analyytikkona. Hän on hyvin perehtynyt kansainvälisiin osakemarkkinoihin ja erityisesti Eurooppaan.



## NILS HAST

Vanhempi salkunhoitaja:  
ODIN Eiendom ja ODINin korkorahastot

### Kokemus

Työskennellyt ODINilla helmikuusta 2011 lähtien. Hänellä on yli 20 vuoden kokemus – muun muassa SpareBank 1 SR – Fondförvaltningista, Bohn Capital Managementista (hedgerahasto), Morgan Stanleyta ja Credit Suisse First Bostonista.



## MARIANN STOLTENBERG LIND

Vanhempi salkunhoitaja:  
ODINin korko- ja yhdistelmärahastot

### Kokemus

Mariann Stoltenberg Lind aloitti ODINilla 2013 ja hän toimii korkorahastojen salkunhoitajana. Hän on työskennellyt viimeiset kymmenen vuotta korkosalkunhoitajana. Hänellä on kokemus alalta Storebrand Kapitalforvaltningista.



### JONATHAN SCHÖNBÄCK

Vanhempi salkunhoitaja:  
ODIN Small Cap ja ODIN Sverige

#### Kokemus

Jonathan on työskennellyt ODINilla 2019 lähtien. Hän on aiemmin työskennellyt Handelsbankenissa Selektiv-salkunhoidossa vuodesta 2008 alkaen ja silloin hän keskittyi sijoituksiin laadukkaisiin yrityksiin pitkällä sijoitushorisontilla. Kesäkuusta 2013 lähtien hän vastasi AstraZeneca Allemansfondin salkunhoidosta ja tammikuusta 2014 hän vastasi myös Sverige Selektiv -rahastosta.



### DAN ERIK GLOVER

Salkunhoitaja:  
ODIN Emerging Markets ja  
ODIN Aksje

#### Kokemus

Dan Erik aloitti ODINilla 2015. Hän on aikaisemmin työskennellyt teollisuus- ja makroanalytikkona DNB:llä ja Swedbankilla. Dan Erik Glover aloitti ODINilla analytikkona.



### HANS CHRISTIAN BRATTERUD

Salkunhoitaja:  
ODIN Small Cap ja ODIN Sverige

#### Kokemus

Hans Christian aloitti ODINilla analytikkona 2018. Hans Christianilla on yli kuuden vuoden kokemus taloudellisesta analysoimisesta ja arvon määrittämisestä EY:llä (Ernst & Young) Tukholmassa, viimeksi Senior Manager -tehtävässä Transaction Advisory Services -yksikössä. Hän on työskennellyt myös Carnegieilla, DNB:n Markets -yksikössä ja Swedbankissa.



### ROBIN ØVREBØ

Salkunhoitaja:  
ODIN Europa ja ODIN USA

#### Kokemus

Robin aloitti ODINilla 2017. Hänellä on kansantaloustieteen M.Sc. -tutkinto BI-kauppakorkeakoulusta ja valtiotieteen Bachelor-tutkinto Oslon yliopistosta. Lisäksi Robinilla on myös usean vuoden kokemus yksityisenä sijoittajana. Robinin päävastuualue on kansainväliset osakkeet.



## ANALYYTIKOT

### Team Norden



ANE S. RONGVED



ALEXANDER NILSSON



CAROLINA ELVIND  
Stockholm

### Team International



ROLF BRAATHU

### Team Rente



THEA KLEIVE TOBIASSEN

# VUOSIKERTOMUS

## ODININ OSAKERAHASTOT

ODIN Norden

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

ODIN Eiendom (Kiinteistö)

# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS VUODELTA 2020

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

Vuosi oli hyvä ODINille. Olemme iloisia siitä, että osakkeenomistajamme ovat saaneet hyvän tuoton ODIN-sijoituksilleen. Osakerahastojemme arvot nousivat vuoden mittaan 5,8–56,8 prosenttia. ODIN:n yhdeksästä osakerahastosta kahdeksan kehittyi yhtä hyvin tai paremmin kuin vertailuindeksinsä. Kaikilla suurilla markkinoilla osakekurssit nousivat vuoden 2020 aikana pandemiasta ja maaliskuun suuresta osakemarkkinoiden laskusta huolimatta. Ruotsi oli universumimme paras markkina-alue, kun taas Oslon pörssin ja Euroopan kehitys oli jonkin verran heikompi. Erityisesti monilla pienemmillä ruotsalaisilla yrityksillä vuosi 2020 oli vahva. Indeksillä (Carnege Small Cap Return Index) nousi yli 30 %. Vastaperustettu ODIN Small Cap tuotti 56,8 % tammikuun 28. päivän ja vuoden lopun välisenä aikana.

Osakerahastoja hallinnoidaan indekseistä riippumattoman sijoitusfilosofian pohjalta. Rahastoilla on vapaat kädet tehdä sijoituksia säännöissä määritettyjen rajoitusten puitteissa. Rahastojen tavoitteena on saavuttaa sijoituksilleen mahdollisimman hyvä tuotto rahastojen vertailuindeksiin nähden.

Kaikki ODINin osakerahastot koostuvat osuusluokista. Niiden hallinnointipalkkiot vaihtelevat. Lisätietoja on kohdassa 7. Osuusluokilla A, B ja C on erilaiset vähimmäismerkinnän määraa-vaatimukset. Osuusluokka D on avoin osuuksien omistajille, jotka merkitsevät osuuksia jakelijoita, jotka eivät saa provisiota ODIN Forvaltningin kanssa tehdyn sopimuksen vuoksi.

Rahastojen sijoitusmandaateissa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2020.

*Vuoden 2020 lopussa ODIN Forvaltning AS:n hallinnoimat varat olivat:*

Rahastot	Osuuslaji	Norjan kruunun
ODIN Norden	A/B/C/D	19 394 585 523
ODIN Norge	A/B/C/D	8 021 103 553
ODIN Sverige	A/B/C/D	16 631 733 960
ODIN Europa	A/B/C/D	5 191 073 090
ODIN Global	A/B/C/D	8 361 956 329
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	1 701 845 630
ODIN USA	A/B/C/D	3 048 417 607
ODIN Eiendom	A/B/C/D	3 513 667 366

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

ODIN keskittyy vahvasti kestäväan kehitykseen ja on ottanut käyttöön vuonna 2020 uuden vastuullisuusstrategian lähi-

vuosiksi. Vastuullisuusstrategia on tärkeä ja elinvoimainen asiakirja, jossa todetaan, että ODINin on oltava aktiivinen omistaja, jonka on vaikutettava tekemällä tiivistä yhteistyötä sijoituskohteidensa johdon kanssa. ODINin tarjoaa vastuullisia tuotteita asiakkailleen, viestii ja raportoi selkeästi, hankimme tietoja ja tekee kestävämpiä valintoja sisäisesti. ODINin pyrkii tunnistamaan osakkeenomistajilleen pitkällä aikavälillä lisäarvoa tuottavat yhtiöt. Siksi ODINin täytyy keskittyä sijoitusanalyysiinsä ja -päätöksissään vastuullisuuteen, yritysten yhteiskuntavastuuseen ja omistajaohjaukseen. Salkunhoidossa kestävä kehitys, yhteiskuntavastuu ja omistajaohjaus integroidaan osaksi sijoitusvalintoja. Tämä perustuu odotuksiin, joiden mukaan vastuullista liiketoimintaa harjoittavat yhtiöt tarjoavat parasta pitkän aikavälin tuottoa omistajilleen.

## Riskiprofiili

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 vertailuindeksihin. ODINin salkunhoitajat voivat vapaasti vertailuindeksistä riippumatta valita rahastojen sijoituskohteet. Koska rahastoja hallinnoidaan indekseistä riippumattoman sijoitusfilosofian mukaisesti, voi ODINin osakerahastojen arvonkehitys poiketa vertailuindeksistä. 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 fundamentaalialianalyysiin ja päätökset tehdään omien yritysanalyysien pohjalta. Rahastoyhtiön johdolle ja salkunhoitajille päivittäin annetuilla raporteilla valvotaan salkkujen pysymistä sisäisten ja ulkoisten määräysten sisällä.

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

## Jakson aikana suoritettavat lunastukset

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

Yhtiön merkintä- ja lunastusrutiinit varmistavat osuudenomistajien samanarvoisen kohtelun.

# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS VUODELTA 2020

Suurin rahastoissa tapahtunut lunastus vuoden 2020 aikana:

Rahastot	Osuuslaji	Hallinnoitavista varoista (%)
ODIN Norden	A/B/C/D	1,29 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,19 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	3,41 %
ODIN Europa	A/B/C/D	1,79 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,82 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	2,04 %
ODIN USA	A/B/C/D	3,02 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	3,96 %

## 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 vakaa. SpareBank 1 on sen vakavarainen omistaja.

## Tilikauden tulos ja sen käyttö

Vuoden 2020 tuloslaskelman rahastokohtainen tulos oli seuraava:

Rahastot	Osuuslaji	Norjan kruunua
ODIN Norden	A/B/C/D	4 661 588 000
ODIN Norge	A/B/C/D	592 944 000
ODIN Sverige	A/B/C/D	4 745 352 000
ODIN Europa	A/B/C/D	303 538 000
ODIN Global	A/B/C/D	1 215 350 000
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	227 110 000
ODIN USA	A/B/C/D	242 140 000
ODIN Eiendom	A/B/C/D	62 288 000

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

Rahastojen vuosittainen tuotto vaihtelee. Kaikki rahastot (osuusluokka C) ylsivät positiiviseen tuottoon vuonna 2020. Kahdeksan yhdeksästä rahastosta kehittyi paremmin tai samalla tavalla kuin vertailuindeksinsä. Hallitus luottaa vakaasti siihen, että rahastot tuottavat hyvin sekä absoluuttisesti että verrattuna vertailuindekseihinsä ajan mittaan.

Oslossa helmikuun 18. päivänä 2021  
ODIN Forvaltning AS:n hallitus

Joachim Høegh-Krohn  
Hallituksen puheenjohtaja  
(allekirj.)

Vidar Horne  
(allekirj.)

Thor Christian Haugland  
(allekirj.)

Marianne Heien Blystad  
(allekirj.)

Christian S. Jansen  
(allekirj.)

Dag J. Opedal  
(allekirj.)

Anne Berit Aker Hansen  
(allekirj.)

Ann-Elin Haavik  
(allekirj.)

Sigurd Aune  
(allekirj.)

# LIITETIEDOT

## Liite 1: Periaatteet

- Sijoitusvälineet**  
Kaikki sijoitusvälineet, jotka koskevat osakkeita, obligaatioita, 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 keskimääräisen hinnan 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 riskiprofiileista 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 2020 ovat:

Rahastot	Osuuslaji	
ODIN Norden	A/B/C/D	13 %
ODIN Norge	A/B/C/D	8 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	27 %
ODIN Europa	A/B/C/D	21 %
ODIN Global	A/B/C/D	28 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	35 %
ODIN USA	A/B/C/D	38 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	90 %

\* Kiertonopeus lasketaan Rahastoyhtiöiden yhdistyksen (Fondbolagens Förening) suosituksen mukaisesti, eli jakamalla tiettyä aikana ostettujen ja myytyjen arvopapereiden vähimmäisarvo rahaston kokonaisvaroilla saman ajanjakson kuluessa.

## Liite 5/6: Palkkiot/kuulut

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:

Fond	Förvaltningsavgift
ODIN Norden A	0,75 %
ODIN Norden B	1,00 %
ODIN Norden C	1,50 %
ODIN Norden D	1,00 %
ODIN Norge A	0,75 %
ODIN Norge B	1,00 %
ODIN Norge C	1,50 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	0,65 %
ODIN Europa A	0,75 %
ODIN Europa B	1,00 %
ODIN Europa C	1,50 %
ODIN Europa D	1,00 %
ODIN Global A	0,75 %
ODIN Global B	1,00 %
ODIN Global C	1,50 %
ODIN Global D	1,00 %
ODIN Emerging Markets A	0,75 %
ODIN Emerging Markets B	1,00 %
ODIN Emerging Markets C	1,50 %
ODIN Emerging Markets D	1,00 %
ODIN USA A	0,75 %
ODIN USA B	1,00 %
ODIN USA C	1,50 %
ODIN USA D	1,00 %
ODIN Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	1,50 %
ODIN Eiendom D	0,75 %

## Liite 8: Muut tuotot ja muut kulut

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

Muut tuotot edustavat takuupalkkioista saatua voittoa (saatu tuotto siitä, että rahasto on ollut takaamassa osuuden osakeannista). Muut kulut ovat säilytyspankin veloittamia kaupankäyntikulua.

## Liite 12: Verotus

	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Tilikauden tulos ennen veroja		
+/- Pysyvät erot	99 835 594	474 504 706
+/- Muutokset väliaikaisissa eroissa	-92 723 157	-484 123 330
- Verotuksellisesti siirrettävissä oleva alijäämä, alkutase	0	0
= Maksettavan veron peruste	<b>7 112 437</b>	<b>-9 618 624</b>
Realisoimaton voitto/tappio, korkosijoitukset		
Realisoimaton voitto/tappio, johdannaiset		
- Käyttämättä jätetty siirrettävissä oleva tappio		
= Laskennallisen verovelan peruste (-laskennalliset verosaamiset*)	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilikauden verokustannukset:		
Maksettava vero	1 564 736	0
Verohyvitys (ulkomailla maksetuista veroista)	-1 564 736	0
Laskennallinen verovelka taseessa	0	0
= Yhteenlasketut verot taseessa	<b>0</b>	<b>0</b>
-Laskennallinen verovelka, alkutase	0	0
Aiempien vuosien liian pienet/suuret verovaraukset		
Lähdevero korvauksen jälkeen	2 352 697	2 593 161
= Yhteenlasketut verot tuloslaskelmassa	<b>2 352 697</b>	<b>2 593 161</b>

\*) Laskennallisia verosaamisia ei kirjata arvopaperirahaston taseeseen.

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

## Palkitsemisjärjestelmä

ODIN Forvaltning kuuluu Norjan sijoitusrahastoja koskevaan 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 vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin sovellettavia määräyksiä. Asetuksien mukaisesti ODIN Forvaltning AS:n hallituksessa toimii neljän hallituksen jäsenen muodostama palkkiovaliokunta. Palkkiovaliokunnan käsittelyn jälkeen vahvistaa ODIN Forvaltning AS:n hallitus palkitsemisperiaatteet.

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

Muuttuvien palkkioiden jakamisperusteet ovat osittain taloudellisia ja osittain ne liittyvät muiden tavoitteiden saavuttamiseen kunkin henkilön tehtävän mukaisesti. Jokaisessa tehtäväluokassa on määritelty katto muuttuville palkkioille.

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 2020.

Kaikki ODIN Forvaltningin työntekijät saavat työstään kiinteää korvausta. Lisäksi toimitusjohtaja, varainhoitohenkilöstö ja myynnistä, jakelusta ja markkinoinnista vastaava henkilöstö saavat muuttuvia palkkioita. Vuonna 2020 kaikkiaan 41 yhtiön työntekijää kuului tämän järjestelmän piiriin. Heistä 13 työskenteli varainhoidossa ja 27 myynnissä, jakelussa ja markkinoinnissa. Valvontatehtävissä oleva henkilöstö saa vain kiinteää korvausta.

Neljä johtavissa tehtävissä työskentelevää ja kahdeksan varainhoitajaa kuului vuonna 2020 muuttuvien palkkioiden ehdollisten maksamissääntöjen piiriin. Näissä tehtävissä toimivien muuttuva palkkio määräytyy kahden vuoden ajanjaksoilta ja se maksetaan seuraavien kolmen vuoden aikana.

Vuoden 2020 kokonaispalkkasumma oli 99,1 miljoonaa Norjan kruunua, josta 74,2 miljoonaa kruunua oli kiinteitä palkkioita ja yhteensä 24,9 miljoonaa kruunua oli muuttuvia palkkioita.



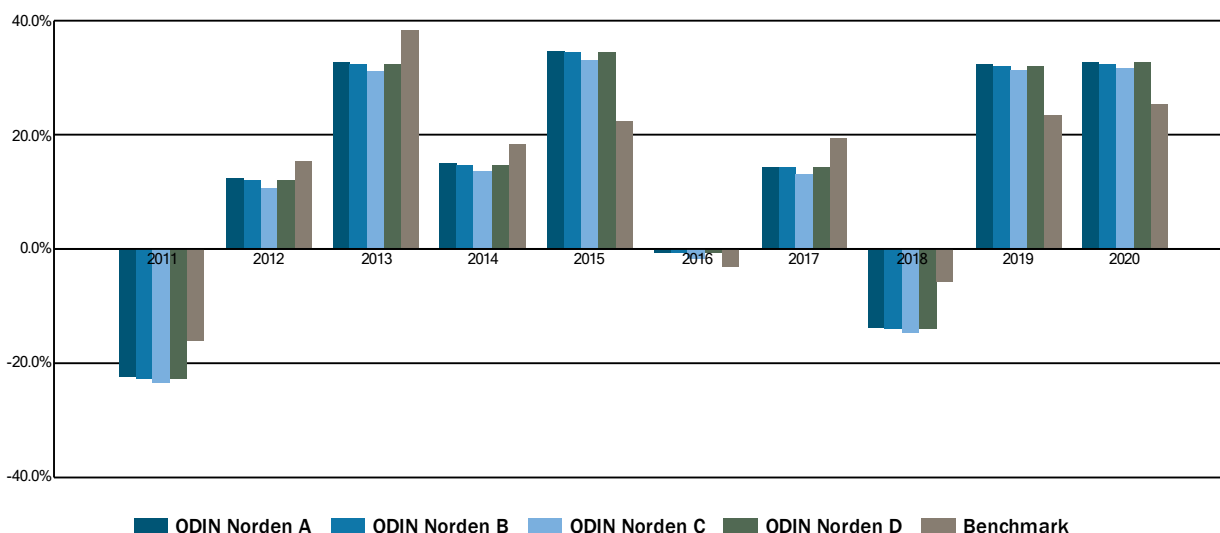
# ODIN NORDEN

## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Vigdis Almestad
Aloituspäivä	1.6.1990
Indeksi	VINXBCAPNOKNI
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Norden A	N00010763865	179,23	12 222 796	2 191	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	177,33	2 641 995	469	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	3 800,95	4 402 901	16 735	1,50%
ODIN Norden D	N00010763881	177,38	1 101	0	1,00%

## Tuotto - NOK

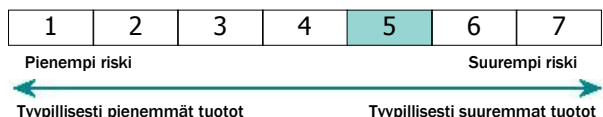


## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Norden A	5,84	32,89	14,98	11,58	11,96	13,99
ODIN Norden B	5,82	32,55	14,69	11,31	11,68	13,71
ODIN Norden C	5,77	31,91	13,96	10,43	10,69	12,61
ODIN Norden D	5,82	32,61	14,71	11,31	11,69	13,71
Indeksi	0,87	25,33	13,40	10,99	12,59	10,27

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

## Riskimittari 31.12.2020

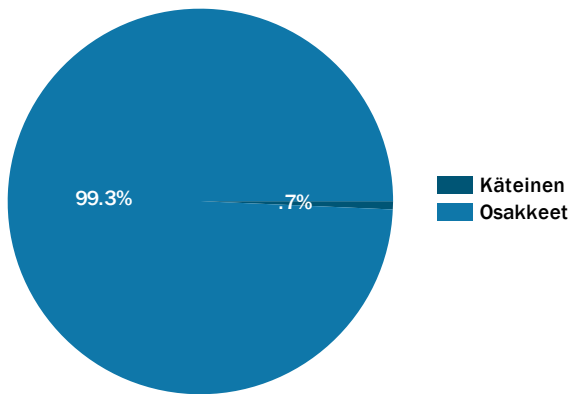


	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	15,65	11,36
Active Share	76,47	

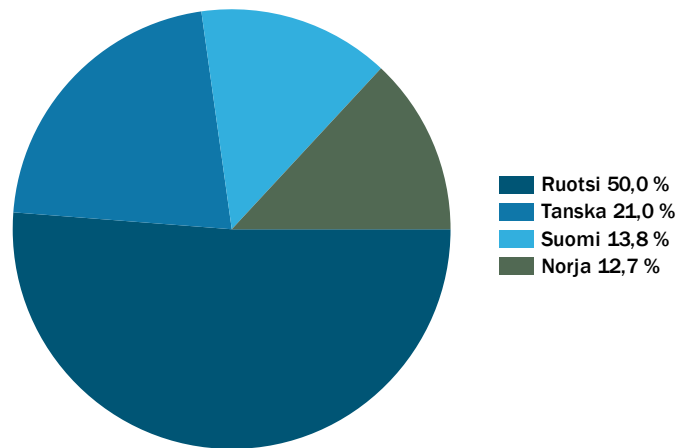
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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.

# ODIN NORDEN

## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %\*



## Toimialajakauma %\*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	36,7 %	28,9 %
Informaatioteknologia	14,9 %	8,0 %
Terveystuotteet	11,1 %	15,6 %
Rahoitus	10,2 %	14,5 %
Kulutustavarat	7,4 %	6,5 %
Kestokulutushyödykkeet	6,9 %	5,8 %
Perusteollisuus	6,1 %	7,1 %
Energia	4,4 %	4,0 %
Tietoliikennepalvelut	1,6 %	3,7 %
Käteinen	0,7 %	0,0 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,9 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,9 %

## 10 suurinta omistusta

Beijer Ref	5,1 %
Hexagon B	3,8 %
Munters Group	3,7 %
Addlife B	3,6 %
Neste	3,2 %
Instalco	3,2 %
DSV Panalpina	3,1 %
Sweco B	2,9 %
Thule Group	2,9 %
Addtech B	2,9 %

## 5 eniten tuottanutta omistusta

Addlife B	2,7 %
Munters Group	2,3 %
NIBE Industrier B	2,3 %
Beijer Ref	2,2 %
Instalco	2,2 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta

TGS Nopec Geophysical	-1,5 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,3 %
Atea	-0,2 %
Securitas B	-0,2 %
Sampo A	-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 rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

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

## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		7	430
2.Osinkotuotot		246 558	411 895
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		950 557	492 703
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		3 683 547	3 094 360
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	16 259	-6 522
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>4 896 928</b>	<b>3 992 866</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-229 432	-203 732
9.Muut tuotot	8	2 040	5 130
10.Muut kulut	8	-308	-425
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-227 700</b>	<b>-199 027</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>4 669 228</b>	<b>3 793 839</b>
<b>11.Verot</b>	<b>12</b>	<b>-7 640</b>	<b>-11 832</b>
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>4 661 588</b>	<b>3 782 007</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		4 661 588	3 782 007

Tase	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	19 228 973	15 089 097
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		34 823	27 630
2.Ylikurssi/kurssierotappio		1 745	609
III. Pankkitalletukset		157 224	389 352
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>19 422 766</b>	<b>15 506 689</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 186 560	1 538 038
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-4 298 511	-3 903 024
II.Ansaittu oma pääoma		22 506 537	17 844 949
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>9,10</b>	<b>19 394 586</b>	<b>15 479 963</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		28 180	26 726
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>28 180</b>	<b>26 726</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>19 422 766</b>	<b>15 506 689</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2019*	15 479 962 552
Merkinnät 2020	1 376 196 088
Lunastukset 2020	-2 123 161 483
Tilikauden tulos 2020	4 661 588 366
Jako osuudenomistajille 2020	0
2020 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	4 661 588 366
Omapääoma 31.12.2020	19 394 585 523

\*Omapääoma 31.12.2019 sisältää fuusioituneiden rahastojen yhteenlasketun oman pääoman.

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Norden A	12 222 796	16 139 320	15 146 132	179,23	134,87	101,87
ODIN Norden B	2 641 995	2 104 948	1 433 400	177,33	133,77	101,29
ODIN Norden C	4 402 901	4 518 290	3 961 163	3 800,95	2 881,37	2 192,57
ODIN Norden D	1 101	21 014	19 195	177,38	133,76	101,28

## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2020

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		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
Dometic Group	SEK	Stockholm	4 080 837	111,15	304 404	473 452	122 421	2,4	1,38
Thule Group	SEK	Stockholm	1 737 024	310,20	187 056	562 425	359 528	2,9	1,66
XXL	NOK	Oslo	15 205 471	19,31	493 843	293 618	-200 225	1,5	6,02
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>985 303</b>	<b>1 329 495</b>	<b>281 724</b>	<b>6,9</b>	
<b>Kulutustavarat</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 770 602	192,40	250 357	355 585	86 285	1,8	0,84
Essity B	SEK	Stockholm	1 298 632	264,80	136 284	358 940	178 994	1,9	0,18
Olvi A	EUR	Helsinki	661 878	48,70	223 687	338 606	106 664	1,7	3,19
Schouw & Co	DKK	København	440 776	618,00	333 081	384 710	21 810	2,0	1,73
<b>Salkku Kulutustavarat</b>					<b>943 410</b>	<b>1 437 840</b>	<b>393 753</b>	<b>7,4</b>	
<b>Energia</b>									
Neste	EUR	Helsinki	984 557	59,80	299 258	618 486	293 571	3,2	0,13
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	1 838 719	132,70	414 725	243 998	-170 727	1,3	1,57
<b>Salkku Energia</b>					<b>713 983</b>	<b>862 484</b>	<b>122 845</b>	<b>4,4</b>	
<b>Rahoitus</b>									
Protector Forsikring	NOK	Oslo	6 747 599	59,60	133 105	402 157	269 052	2,1	7,83
Ringkjøbing Landbobank	DKK	København	476 293	554,00	298 791	372 658	53 366	1,9	1,63
Sampo A	EUR	Helsinki	1 103 871	34,77	198 366	403 191	131 637	2,1	0,20
Sbanken	NOK	Oslo	5 170 467	68,90	368 915	356 245	-12 670	1,8	4,84
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 690 149	82,84	166 546	146 144	-38 200	0,8	0,09
Tryg	DKK	København	1 085 000	192,10	301 083	294 364	-16 933	1,5	0,36
<b>Salkku Rahoitus</b>					<b>1 466 806</b>	<b>1 974 759</b>	<b>386 254</b>	<b>10,2</b>	
<b>Terveydenhuolto</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	4 617 508	143,44	294 060	691 346	312 846	3,6	4,03
Coloplast B	DKK	København	188 978	934,00	125 504	249 279	102 398	1,3	0,09
Medistim	NOK	Oslo	1 800 000	250,00	297 743	450 000	152 258	2,3	9,82
Novo Nordisk B	DKK	København	664 863	429,10	170 725	402 919	149 585	2,1	0,03
Ossur	DKK	København	4 975 000	48,45	268 245	340 419	50 318	1,8	1,18
<b>Salkku Terveydenhuolto</b>					<b>1 156 276</b>	<b>2 133 962</b>	<b>767 404</b>	<b>11,0</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 766 529	203,10	207 759	374 497	121 086	1,9	0,16
Addtech B	SEK	Stockholm	4 935 048	108,00	187 473	556 330	336 657	2,9	1,81
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 415 440	371,60	209 840	549 015	271 640	2,8	0,12
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 488 457	379,80	222 494	986 512	692 536	5,1	1,95
DSV Panalpina	DKK	København	408 073	1 026,50	274 205	591 594	272 005	3,1	0,17
Indutrade	SEK	Stockholm	2 684 955	177,70	80 868	498 014	350 948	2,6	0,74
Instalco	SEK	Stockholm	2 351 103	251,00	237 674	615 974	324 977	3,2	4,53
Kone B	EUR	Helsinki	679 106	66,30	177 368	472 976	195 868	2,4	0,13
Munters Group	SEK	Stockholm	8 117 971	83,60	359 770	708 388	302 951	3,7	4,40
NCC B	SEK	Stockholm	2 275 200	150,00	325 703	356 228	-7 944	1,8	2,10
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	1 641 682	273,30	94 943	468 324	354 714	2,4	0,33
Securitas B	SEK	Stockholm	2 631 275	133,10	207 895	365 562	117 749	1,9	0,72
Sweco B	SEK	Stockholm	3 609 849	151,60	129 468	571 223	399 400	2,9	0,99
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>					<b>2 715 461</b>	<b>7 114 637</b>	<b>3 732 586</b>	<b>36,7</b>	
<b>Informaatioteknologia</b>									
Atea	NOK	Oslo	3 336 029	121,20	340 633	404 327	63 693	2,1	3,03
Bouvet	NOK	Oslo	451 215	710,00	154 638	320 363	165 725	1,7	4,39
Hexagon B	SEK	Stockholm	937 181	754,80	274 711	738 368	413 645	3,8	0,25
Netcompany Group	DKK	København	607 384	625,00	197 960	536 130	307 451	2,8	1,21
Simcorp	DKK	København	379 650	908,50	249 626	487 119	203 701	2,5	0,94
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	944 055	40,20	248 143	398 668	130 599	2,1	2,59
<b>Salkku Informaatioteknologia</b>					<b>1 465 710</b>	<b>2 884 974</b>	<b>1 284 814</b>	<b>14,9</b>	
<b>Perusteollisuus</b>									
Chr. Hansen Holding A/S	DKK	København	322 600	631,00	233 987	287 489	40 215	1,5	0,24
Huhtamäki	EUR	Helsinki	997 701	42,62	104 946	446 685	245 875	2,3	0,93

## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2020

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		
<b>Perusteollisuus</b>									
SP Group	DKK	København	1 159 307	270,00	338 720	442 068	75 600	2,3	9,28
<b>Salkku Perusteollisuus</b>					<b>677 654</b>	<b>1 176 242</b>	<b>361 690</b>	<b>6,1</b>	
<b>Tietoliikennepalvelut</b>									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	1 540 000	195,70	261 006	314 578	54 296	1,6	0,37
<b>Salkku Tietoliikennepalvelut</b>					<b>261 006</b>	<b>314 578</b>	<b>54 296</b>	<b>1,6</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>10 385 609</b>	<b>19 228 973</b>	<b>7 385 365</b>	<b>99,1</b>	

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.

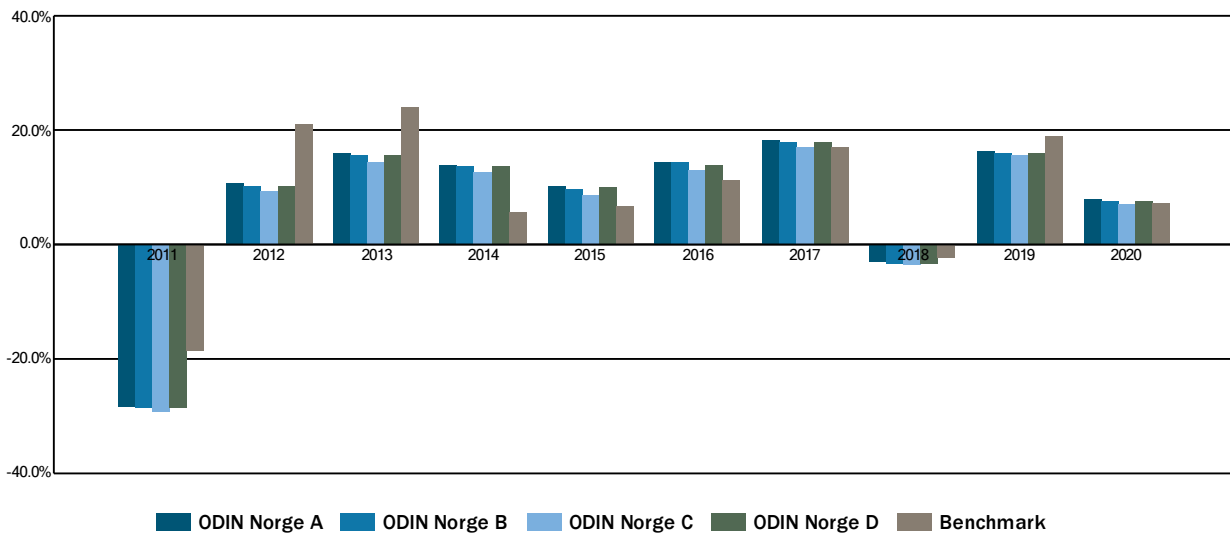
# ODIN NORGE

## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Vigdis Almestad
Aloituspäivä	26.6.1992
Indeksi	Oslo Børs Fondindeks
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Norge A	N00010748197	165,99	11 303 552	1 876	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	163,75	1 084 453	178	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 946,17	1 510 749	5 962	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	163,87	33 929	6	1,00%

## Tuotto - NOK

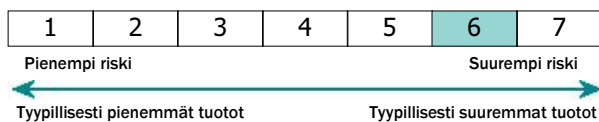


## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Norge A	4,05	7,90	6,86	10,54	6,65	15,11
ODIN Norge B	4,03	7,60	6,58	10,31	6,37	14,81
ODIN Norge C	3,98	7,09	6,07	9,53	5,50	13,76
ODIN Norge D	4,02	7,63	6,60	10,26	6,38	14,82
Indeksi	4,93	7,33	7,79	10,31	8,42	10,61

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

## Riskimittari 31.12.2020

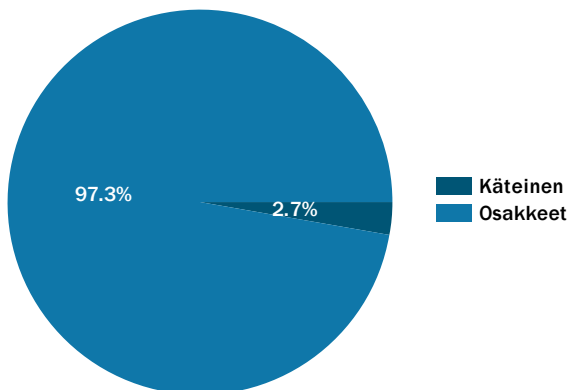


	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	18,03	18,28
Active Share	50,04	

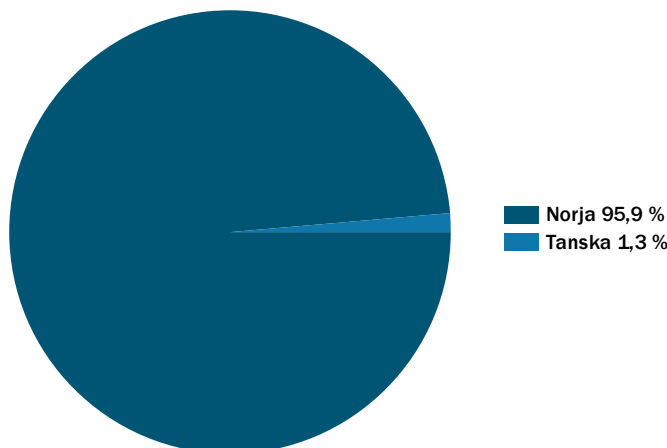
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkittävä 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.

# ODIN NORGE

## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %\*



## Toimialajakauma %\*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Rahoitus	20,5 %	18,3 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	17,3 %	11,5 %
Perusteollisuus	16,5 %	9,3 %
Energia	12,8 %	15,0 %
Kulutustavarat	11,0 %	18,0 %
Tietoliikennepalvelut	9,3 %	15,4 %
Informaatioteknologia	4,6 %	4,4 %
Käteinen	2,7 %	0,0 %
Kiinteistöt	2,1 %	3,0 %
Kestokulutushyödykkeet	1,9 %	1,0 %
Julkiset palvelut	1,3 %	3,4 %
Terveydenhuolto	0,0 %	0,8 %

## 10 suurinta omistusta

Borregaard	6,7 %
Yara International	5,7 %
Kongsberg Gruppen	5,2 %
Telenor	5,1 %
Tomra Systems	4,8 %
DNB	4,7 %
Norsk Hydro	4,1 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,1 %
Equinor	4,0 %
Subsea 7	4,0 %

## 5 eniten tuottanutta omistusta

Borregaard	2,7 %
Tomra Systems	2,0 %
Multiconsult	1,8 %
Kongsberg Gruppen	1,5 %
Schibsted	1,1 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta

TGS Nopec Geophysical	-1,7 %
Subsea 7	-1,1 %
Equinor	-1,0 %
Mowi	-0,8 %
Akastor	-0,6 %

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	
		2020	2019
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		364	2 158
2.Osinkotuotot		291 616	242 487
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		167 106	186 960
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		226 343	698 127
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-76	14
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>685 353</b>	<b>1 129 745</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-92 707	-97 988
9.Muut tuotot	8	387	519
10.Muut kulut	8	-89	-91
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-92 409</b>	<b>-97 560</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>592 944</b>	<b>1 032 185</b>
11.Verot	12	0	0
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>592 944</b>	<b>1 032 185</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		592 944	1 032 185

Tase	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	7 802 045	7 402 077
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		0	0
2.Ylikurssi/ kurssierotappio		431	672
3. Pankkitalletukset		234 890	66 194
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>8 037 366</b>	<b>7 468 942</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 393 264	1 169 820
2.Ylikurssi/ kurssierotappio		-3 047 194	-2 796 139
<b>II. Ansaittu oma pääoma</b>			
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>9,10</b>	<b>8 021 104</b>	<b>7 455 770</b>
<b>C. Velat</b>			
<b>I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille</b>			
I. Muut velat		16 263	13 172
<b>III. Verovelka</b>			
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>16 263</b>	<b>13 172</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>8 037 366</b>	<b>7 468 942</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2019	7 455 770 423
Merkinnät 2020	957 538 736
Lunastukset 2020	-985 149 422
Tilikauden tulos 2020	592 943 816
Jako osuudenomistajille 2020	0
<b>2020 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan</b>	<b>592 943 816</b>
Omapääoma 31.12.2020	8 021 103 553

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Norge A	11 303 552	9 376 930	8 072 701	165,99	153,83	132,06
ODIN Norge B	1 084 453	717 636	1 014 320	163,75	152,18	130,97
ODIN Norge C	1 510 749	1 602 318	1 694 881	3 946,17	3 684,59	3 186,86
ODIN Norge D	33 929	1 352	177	163,87	152,25	131,03



## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2020

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		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
XXL	NOK	Oslo	7 721 839	19,31	309 039	149 109	-159 931	1,9	3,06
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>309 039</b>	<b>149 109</b>	<b>-159 931</b>	<b>1,9</b>	
<b>Kulutustavarat</b>									
Bakkafrost	NOK	Oslo	174 561	612,50	96 157	106 919	10 761	1,3	0,30
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	4 263 903	60,56	231 831	258 222	26 391	3,2	0,72
Mowi	NOK	Oslo	1 655 381	191,00	169 111	316 178	147 067	3,9	0,32
SalMar	NOK	Oslo	403 965	503,60	174 906	203 437	28 531	2,5	0,36
<b>Salkku Kulutustavarat</b>					<b>672 005</b>	<b>884 755</b>	<b>212 750</b>	<b>11,0</b>	
<b>Energia</b>									
Akastor	NOK	Oslo	10 575 925	7,08	144 530	74 878	-69 653	0,9	3,86
Aker BP	NOK	Oslo	837 758	216,20	150 747	181 123	30 377	2,3	0,23
Equinor	NOK	Oslo	2 223 107	144,95	306 446	322 239	15 793	4,0	0,07
Subsea 7	NOK	Oslo	3 627 817	87,84	409 507	318 667	-90 840	4,0	1,21
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	973 038	132,70	186 053	129 122	-56 931	1,6	0,83
<b>Salkku Energia</b>					<b>1 197 284</b>	<b>1 026 030</b>	<b>-171 254</b>	<b>12,8</b>	
<b>Rahoitus</b>									
Aker A	NOK	Oslo	262 328	560,00	129 834	146 904	17 070	1,8	0,35
DNB	NOK	Oslo	2 264 415	168,00	258 317	380 422	122 105	4,7	0,15
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	191,40	138 800	249 006	110 206	3,1	0,26
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 342 919	97,60	139 554	326 269	186 715	4,1	2,57
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 423 133	91,00	169 936	311 505	141 569	3,9	1,34
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 621 218	97,80	129 308	158 555	29 247	2,0	1,40
Sparebanken Vest,	NOK	Oslo	1 008 521	72,40	55 362	73 017	17 654	0,9	0,94
<b>Salkku Rahoitus</b>					<b>1 021 111</b>	<b>1 645 677</b>	<b>624 566</b>	<b>20,5</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 372 872	176,20	207 814	418 100	210 286	5,2	1,32
Multiconsult	NOK	Oslo	2 186 578	129,00	152 481	282 069	129 588	3,5	8,11
Tomra Systems	NOK	Oslo	918 266	422,60	44 383	388 059	343 676	4,8	0,62
Veidekke	NOK	Oslo	2 682 169	110,80	184 283	297 184	112 901	3,7	1,99
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>					<b>588 961</b>	<b>1 385 412</b>	<b>796 451</b>	<b>17,3</b>	
<b>Informaatioteknologia</b>									
Atea	NOK	Oslo	2 272 692	121,20	157 579	275 450	117 871	3,4	2,06
Bouvet	NOK	Oslo	127 057	710,00	44 970	90 210	45 241	1,1	1,24
<b>Salkku Informaatioteknologia</b>					<b>202 549</b>	<b>365 661</b>	<b>163 112</b>	<b>4,6</b>	
<b>Perusteollisuus</b>									
Borregaard	NOK	Oslo	3 793 529	141,80	181 320	537 922	356 602	6,7	3,79
Norsk Hydro	NOK	Oslo	8 268 058	39,86	304 858	329 565	24 707	4,1	0,40
Yara International	NOK	Oslo	1 291 130	356,00	406 655	459 642	52 987	5,7	0,48
<b>Salkku Perusteollisuus</b>					<b>892 834</b>	<b>1 327 129</b>	<b>434 296</b>	<b>16,5</b>	
<b>Kiinteistöt</b>									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	928 186	183,50	99 385	170 322	70 938	2,1	0,90
<b>Salkku Kiinteistöt</b>					<b>99 385</b>	<b>170 322</b>	<b>70 938</b>	<b>2,1</b>	
<b>Tietoliikennepalvelut</b>									
Schibsted	NOK	Oslo	646 459	366,30	65 848	236 798	170 949	3,0	0,27
Schibsted B	NOK	Oslo	295 787	319,80	60 547	94 593	34 046	1,2	0,12
Telenor	NOK	Oslo	2 819 954	145,90	406 934	411 431	4 498	5,1	0,20
<b>Salkku Tietoliikennepalvelut</b>					<b>533 329</b>	<b>742 822</b>	<b>209 493</b>	<b>9,3</b>	
<b>Julkiset palvelut</b>									
Fjordkraft	NOK	Oslo	1 256 000	83,70	95 879	105 127	9 248	1,3	1,10
<b>Salkku Julkiset palvelut</b>					<b>95 879</b>	<b>105 127</b>	<b>9 248</b>	<b>1,3</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>5 612 376</b>	<b>7 802 045</b>	<b>2 189 669</b>	<b>97,3</b>	

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.

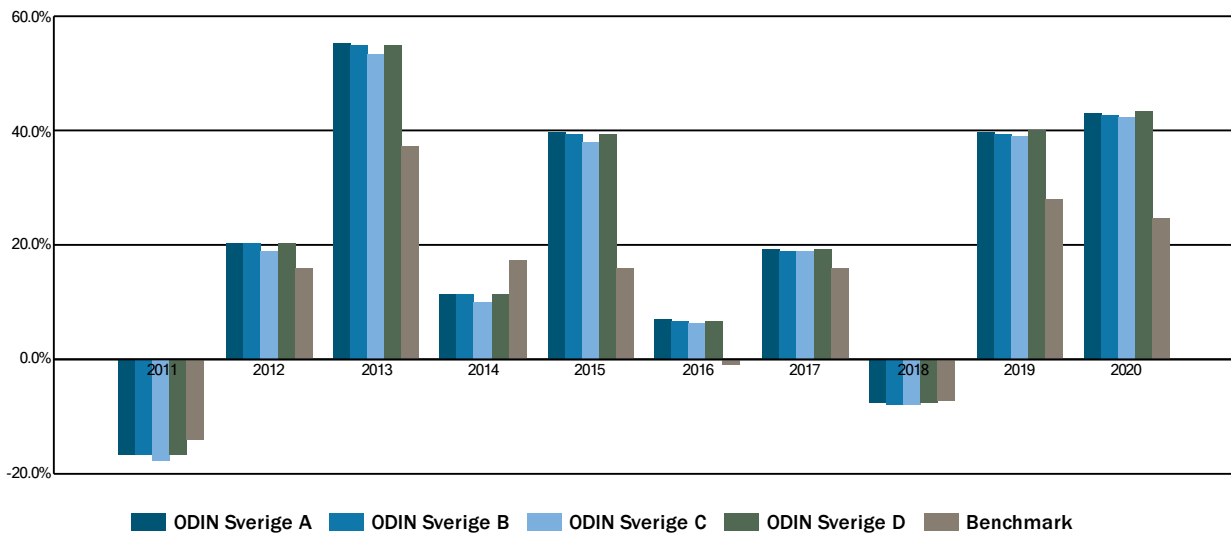
# ODIN SVERIGE

## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Jonathan Schönback, Hans Christian Bratterud
Aloituspäivä	31.10.1994
Indeksi	OMXSB Cap GI
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Sverige A	N00010748288	248,77	21 570 786	5 366	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	245,59	1 514 528	372	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	8 434,83	1 286 779	10 854	1,20%
ODIN Sverige D	N00010748304	248,29	160 107	40	0,65%

## Tuotto - NOK



## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Sverige A	8,85	43,11	22,75	18,71	19,07	19,76
ODIN Sverige B	8,83	42,76	22,44	18,41	18,77	19,46
ODIN Sverige C	8,81	42,49	22,21	18,18	18,07	18,45
ODIN Sverige D	8,86	43,26	22,88	18,67	18,90	19,51
Indeksi	0,97	24,63	13,91	11,09	12,18	12,37

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

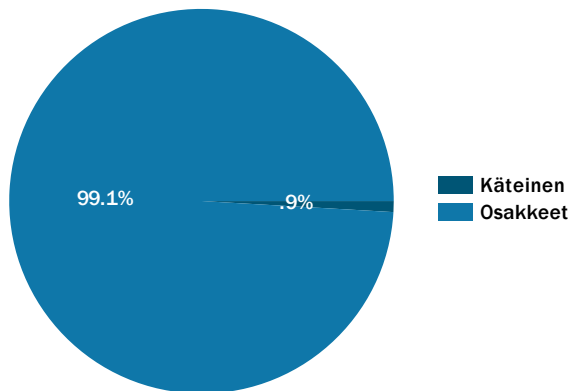
## Riskimittari 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski					Suurempi riski		Volatiliteetti (3 vuotta)	18,42	13,72
Tyypillisesti pienemmät tuotot					Tyypillisesti suuremmat tuotot		Active Share	85,96	

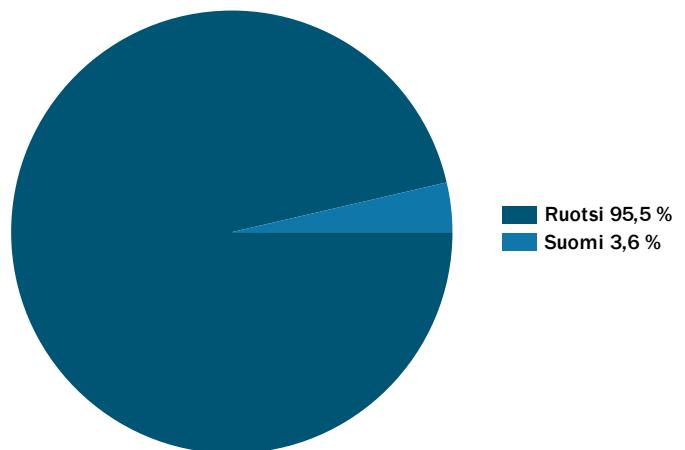
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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 SVERIGE

## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %\*



## Toimialajakauma %\*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	35,3 %	34,2 %
Informaatioteknologia	20,6 %	10,8 %
Kestokulutushyödykkeet	14,5 %	9,4 %
Terveystuotteet	9,2 %	6,0 %
Tietoliikennepalvelut	8,3 %	3,6 %
Kiinteistöt	5,3 %	5,1 %
Perusteollisuus	3,6 %	4,6 %
Kulutustavarat	2,3 %	5,9 %
Käteinen	0,9 %	0,0 %
Energia	0,0 %	0,8 %
Julkiset palvelut	0,0 %	0,0 %
Rahoitus	0,0 %	19,6 %

## 10 suurinta omistusta

Embracer Group B	8,3 %
Addlife B	5,8 %
Hexagon B	5,5 %
Addnode Group B	5,3 %
Sagax B	5,3 %
Beijer Alma B	4,6 %
Lifco	4,2 %
Beijer Ref	4,1 %
Lagercrantz Group B	3,9 %
Munters Group	3,9 %

## 5 eniten tuottanutta omistusta

Embracer Group B	6,6 %
Addlife B	5,1 %
Addnode Group B	3,2 %
Hexagon B	2,6 %
Munters Group	2,5 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta

Beijer Alma B	-0,6 %
Duni	-0,6 %
Securitas B	-0,1 %
Fenix Outdoor B	-0,1 %
Dustin 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 rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

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

## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		249	239
2.Osinkotuotot		129 659	219 844
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		887 222	547 097
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		3 860 501	2 620 156
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	2 074	-5 336
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>4 879 705</b>	<b>3 382 000</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-134 907	-100 718
9.Muut tuotot	8	1 148	4 436
10.Muut kulut	8	-299	-257
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-134 058</b>	<b>-96 539</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>4 745 646</b>	<b>3 285 461</b>
11.Verot	12	-295	-1 052
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>4 745 352</b>	<b>3 284 409</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		4 745 352	3 284 409

Tase	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	16 476 226	11 914 961
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		9 319	2 958
2.Ylikurssi/kurssierotappio		17 556	7 061
III. Pankkitalletukset		149 026	237 516
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>16 652 127</b>	<b>12 162 497</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 453 220	2 961 528
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-980 909	-1 287 989
II.Ansaittu oma pääoma		15 159 423	10 414 071
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>16 631 734</b>	<b>12 087 609</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		20 393	74 888
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>20 393</b>	<b>74 888</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>16 652 127</b>	<b>12 162 497</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2019	12 087 609 383
Merkinnät 2020	4 609 819 232
Lunastukset 2020	-4 811 046 292
Tilikauden tulos 2020	4 745 351 637
Jako osuudenomistajille 2020	0
<b>2020 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan</b>	<b>4 745 351 637</b>
Omapääoma 31.12.2020	16 631 733 960

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Sverige A	21 570 786	26 961 702	24 848 510	248,77	173,82	124,39
ODIN Sverige B	1 514 528	1 246 733	1 111 236	245,59	172,03	123,40
ODIN Sverige C	1 286 779	1 208 247	1 185 158	8 434,83	5 919,47	4 254,69
ODIN Sverige D	160 107	198 594	187 845	248,29	173,30	123,89

## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2020

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		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 934 476	51,35	340 282	318 083	-52 916	1,9	9,73
Dometic Group	SEK	Stockholm	4 700 000	111,15	314 616	545 286	193 270	3,3	1,59
Duni	SEK	Stockholm	3 096 246	109,00	284 033	352 273	37 543	2,1	6,59
Dustin Group	SEK	Stockholm	4 374 486	64,30	267 125	293 599	2 156	1,8	4,93
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	426 337	1 026,00	216 521	456 581	218 967	2,7	1,22
Thule Group	SEK	Stockholm	1 400 000	310,20	199 248	453 301	230 360	2,7	1,34
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>1 621 824</b>	<b>2 419 124</b>	<b>629 380</b>	<b>14,5</b>	
<b>Kulutustavarat</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 050 000	192,40	160 316	210 868	39 493	1,3	0,50
Essity B	SEK	Stockholm	600 000	264,80	115 509	165 839	33 878	1,0	0,09
<b>Salkku Kulutustavarat</b>					<b>275 825</b>	<b>376 707</b>	<b>73 371</b>	<b>2,3</b>	
<b>Terveydenhuolto</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	6 419 576	143,44	139 938	961 156	758 491	5,8	5,61
Biotage AB	SEK	Stockholm	3 900 000	140,00	417 608	569 915	93 848	3,4	5,98
<b>Salkku Terveydenhuolto</b>					<b>557 546</b>	<b>1 531 071</b>	<b>852 339</b>	<b>9,2</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 720 314	211,00	350 914	378 885	1 129	2,3	9,40
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 200 000	203,10	224 729	254 395	15 975	1,5	0,11
Addtech B	SEK	Stockholm	4 100 000	108,00	45 845	462 195	346 044	2,8	1,50
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	550 000	371,60	89 508	213 332	99 395	1,3	0,04
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	5 600 072	131,40	470 492	768 080	211 444	4,6	9,29
Beijer Ref	SEK	Stockholm	1 700 000	379,80	87 544	673 940	525 596	4,1	1,33
Indutrade	SEK	Stockholm	3 300 000	177,70	258 660	612 095	325 930	3,7	0,91
Lifco	SEK	Stockholm	838 112	794,00	175 138	694 608	471 949	4,2	0,99
Munters Group	SEK	Stockholm	7 500 000	83,60	364 880	654 463	241 247	3,9	4,07
NCC B	SEK	Stockholm	1 800 000	150,00	256 835	281 826	-4 980	1,7	1,66
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	950 000	273,30	68 201	271 007	189 266	1,6	0,19
Securitas B	SEK	Stockholm	1 300 000	133,10	169 795	180 609	-5 207	1,1	0,36
Sweco B	SEK	Stockholm	2 700 000	151,60	67 161	427 248	311 671	2,6	0,74
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>					<b>2 629 703</b>	<b>5 872 681</b>	<b>2 729 458</b>	<b>35,3</b>	
<b>Informaatioteknologia</b>									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2 973 846	286,00	241 869	887 773	586 605	5,3	8,90
Hexagon B	SEK	Stockholm	1 170 000	754,80	532 883	921 796	339 524	5,5	0,32
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	8 188 959	76,75	107 570	656 031	492 806	3,9	3,93
Sinch	SEK	Stockholm	380 000	1 340,00	370 773	531 503	164 310	3,2	0,64
Vitec Software Group B	SEK	Stockholm	1 200 000	342,50	221 628	429 002	181 541	2,6	3,66
<b>Salkku Informaatioteknologia</b>					<b>1 474 722</b>	<b>3 426 105</b>	<b>1 764 785</b>	<b>20,6</b>	
<b>Perusteollisuus</b>									
Ahlstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	3 122 295	180,80	500 453	589 237	49 051	3,5	2,70
<b>Salkku Perusteollisuus</b>					<b>500 453</b>	<b>589 237</b>	<b>49 051</b>	<b>3,5</b>	
<b>Kiinteistöt</b>									
Sagax B	SEK	Stockholm	4 950 000	170,40	608 522	880 424	269 997	5,3	1,07
<b>Salkku Kiinteistöt</b>					<b>608 522</b>	<b>880 424</b>	<b>269 997</b>	<b>5,3</b>	
<b>Tietoliikennepalvelut</b>									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	6 760 000	195,70	658 904	1 380 876	662 339	8,3	1,61
<b>Salkku Tietoliikennepalvelut</b>					<b>658 904</b>	<b>1 380 876</b>	<b>662 339</b>	<b>8,3</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>8 327 500</b>	<b>16 476 226</b>	<b>7 030 720</b>	<b>99,1</b>	

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.

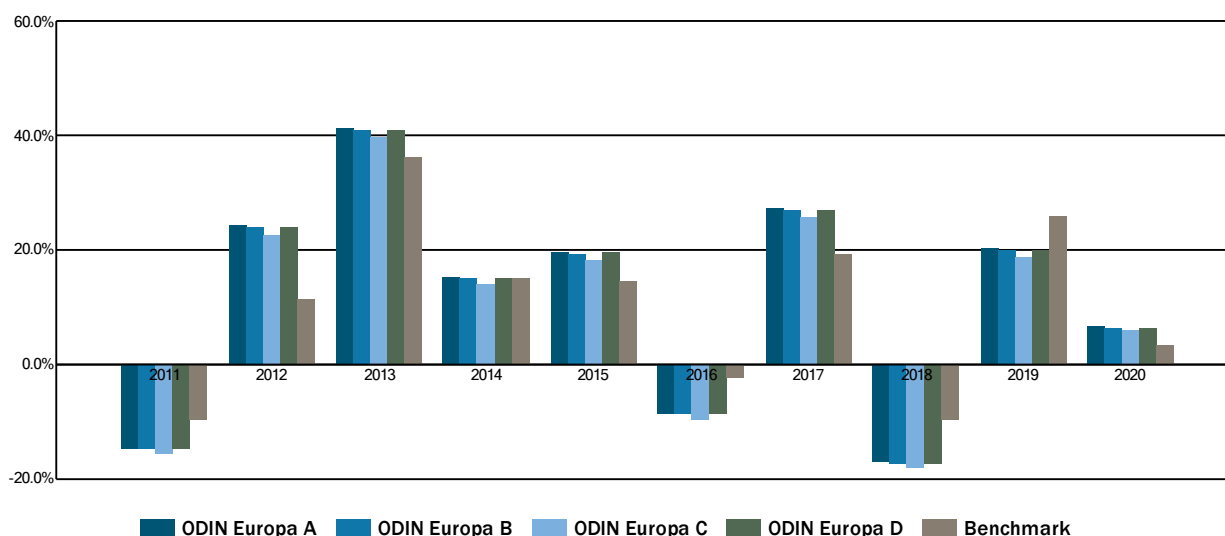
# ODIN EUROPA

## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Håvard Opland, Robin Øvrebø
Aloituspäivä	15.11.1999
Indeksi	MSEGDENU*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Europa A	N00010748221	125,64	11 120 401	1 397	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	124,09	876 812	109	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	206,91	17 804 571	3 684	1,50%
ODIN Europa D	N00010748247	124,07	8 314	1	1,00%

## Tuotto - NOK



## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Europa A	2,23	6,63	2,03	4,31	9,85	4,77
ODIN Europa B	2,22	6,37	1,78	4,06	9,58	4,51
ODIN Europa C	2,17	5,83	0,93	3,12	8,55	3,50
ODIN Europa D	2,21	6,36	1,78	4,05	9,58	4,51
Indeksi	1,18	3,42	5,53	6,46	9,46	4,51

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

## Riskimittari 31.12.2020

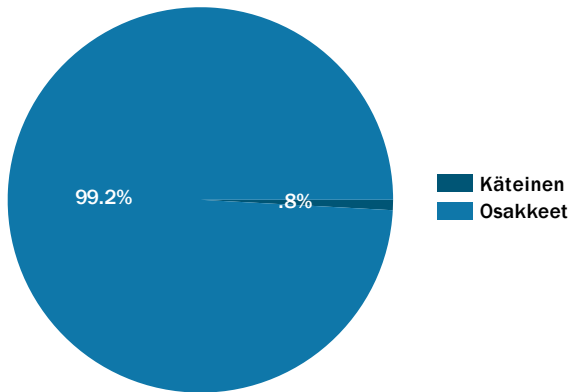
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski			Suurempi riski				Volatiliteetti (3 vuotta)	14,20	11,99
Tyypillisesti pienemmät tuotot			Tyypillisesti suuremmat tuotot				Active Share	91,89	

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.

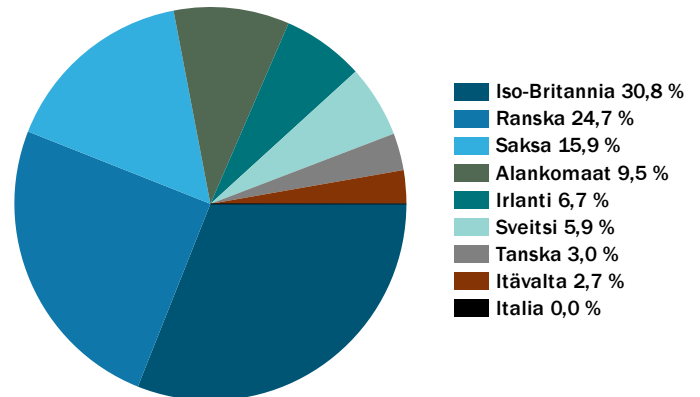
\*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD

# ODIN EUROPA

## Omaisuuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %\*



## Toimialajakauma %\*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	26,6 %	15,5 %
Informaatioteknologia	23,8 %	8,4 %
Kulutustavarat	13,9 %	12,5 %
Rahoitus	12,3 %	16,1 %
Kestokulutushyödykkeet	12,2 %	9,3 %
Terveystuotteet	10,3 %	15,0 %
Käteinen	0,8 %	0,0 %
Energia	0,0 %	4,1 %
Perusteollisuus	0,0 %	8,5 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	3,7 %
Julkiset palvelut	0,0 %	4,3 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,5 %

## 10 suurinta omistusta

IMCD Group	6,4 %
Teleperformance	6,1 %
Kerry Group	4,9 %
Bunzl	4,6 %
SAP SE	4,4 %
Bureau Veritas	4,1 %
Fresenius	4,0 %
SEB	3,6 %
Spectris	3,4 %
Reckitt Benckiser Group	3,4 %

## 5 eniten tuottanutta omistusta

IMCD Group	2,4 %
Teleperformance	1,8 %
Keywords Studios	1,6 %
Bunzl	1,0 %
SEB	0,9 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta

Arrow Global Group	-1,0 %
Beazley	-0,7 %
Fresenius	-0,5 %
DCC (GB)	-0,2 %
Alten	-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 rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

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

## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		23	204
2.Osinkotuotot		80 768	134 829
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		115 210	-128 605
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		183 524	1 051 948
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-4 018	1 026
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>375 507</b>	<b>1 059 404</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-67 814	-92 117
9.Muut tuotot	8	135	480
10.Muut kulut	8	-53	-27
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-67 732</b>	<b>-91 665</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>307 776</b>	<b>967 739</b>
11.Verot	12	-4 237	-8 978
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>303 538</b>	<b>958 761</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		303 538	958 761

Tase	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	5 140 078	5 655 929
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		9 065	23 315
2.Ylikurssi/kurssierotappio		174	102
III. Pankkitalletukset		51 524	32 054
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>5 200 840</b>	<b>5 711 399</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 980 930	3 471 344
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 057 455	-735 766
II.Ansaittu oma pääoma		3 267 598	2 964 059
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>5 191 073</b>	<b>5 699 637</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		9 767	11 762
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>9 767</b>	<b>11 762</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>5 200 840</b>	<b>5 711 399</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2019	5 699 637 190
Merkinnät 2020	379 776 714
Lunastukset 2020	-1 191 879 267
Tilikauden tulos 2020	303 538 453
Jako osuudenomistajille 2020	0
<b>2020 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan</b>	<b>303 538 453</b>
Omapääoma 31.12.2020	5 191 073 090

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Europa A	11 120 401	12 830 606	12 603 494	125,64	117,83	97,95
ODIN Europa B	876 812	1 140 696	1 463 461	124,09	116,66	97,22
ODIN Europa C	17 804 571	20 735 730	22 407 053	206,91	195,50	164,55
ODIN Europa D	8 314	7 204	5 209	124,07	116,65	97,21



## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2020

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistussuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
Continental	EUR	Frankfurt	122 121	122,90	188 865	157 663	-52 082	3,0	0,06
EssilorLuxottica	EUR	Paris	115 000	129,00	144 542	155 839	5 616	3,0	0,03
Richemont	CHF	Zürich Six	169 727	80,30	108 938	131 909	6 300	2,5	0,03
SEB	EUR	Paris	119 933	149,00	71 993	187 721	77 346	3,6	0,24
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>514 339</b>	<b>633 132</b>	<b>37 180</b>	<b>12,2</b>	
<b>Kulutustavarat</b>									
Henkel	EUR	Frankfurt	156 108	79,25	120 769	129 961	-5 234	2,5	0,06
Kerry Group	EUR	Dublin	199 678	122,00	133 631	255 904	90 210	4,9	0,11
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	229 793	6 628,00	165 181	177 113	3 502	3,4	0,03
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	305 410	49,34	80 117	158 280	47 524	3,0	0,01
<b>Salkku Kulutustavarat</b>					<b>499 698</b>	<b>721 258</b>	<b>136 002</b>	<b>13,9</b>	
<b>Rahoitus</b>									
Arrow Global Group	GBP	London	6 972 836	201,00	180 263	162 981	-26 377	3,1	3,91
Beazley	GBP	London	2 950 000	372,60	161 596	127 819	-32 091	2,5	0,48
Burford Capital (US)	USD	New York	1 478 259	9,60	174 268	121 222	-55 943	2,3	0,67
Close Brothers Group	GBP	London	735 679	1 417,00	118 349	121 224	-7 503	2,3	0,49
Sanne Group	GBP	London	1 497 614	615,00	107 994	107 104	-2 389	2,1	1,02
<b>Salkku Rahoitus</b>					<b>742 471</b>	<b>640 350</b>	<b>-124 303</b>	<b>12,3</b>	
<b>Terveydenhuolto</b>									
Fresenius	EUR	Frankfurt	514 987	38,16	216 683	206 439	-33 046	4,0	0,09
Novo Nordisk B	DKK	København	255 444	429,10	72 413	154 804	53 928	3,0	0,01
Roche Holding	CHF	Zürich Six	56 774	308,47	124 050	169 500	23 955	3,3	0,01
<b>Salkku Terveydenhuolto</b>					<b>413 145</b>	<b>530 743</b>	<b>44 838</b>	<b>10,2</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
Bunzl	GBP	London	818 339	2 489,00	153 339	236 859	70 605	4,6	0,24
Bureau Veritas	EUR	Paris	912 577	22,17	147 944	212 531	20 938	4,1	0,20
DCC (GB)	GBP	London	145 000	5 406,00	113 954	91 154	-24 373	1,8	0,15
Howden Joinery Group	GBP	London	1 700 000	714,40	77 360	141 228	57 321	2,7	0,28
IMCD Group	EUR	Amsterdam	298 752	106,30	119 702	333 604	174 151	6,4	0,52
Porvair	GBP	London	777 500	532,00	49 806	48 100	-1 290	0,9	1,69
Teleperformance	EUR	Paris	109 599	275,30	27 280	316 957	226 018	6,1	0,19
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>					<b>689 385</b>	<b>1 380 434</b>	<b>523 369</b>	<b>26,6</b>	
<b>Informaatioteknologia</b>									
Alten	EUR	Paris	125 000	95,30	117 924	125 138	2 539	2,4	0,37
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Six	745 365	19,47	117 575	140 457	14 605	2,7	0,27
Cancom	EUR	Frankfurt	210 000	45,40	100 529	100 153	6 448	1,9	0,54
Dassault Systemes	EUR	Paris	82 511	167,95	131 897	145 573	18 046	2,8	0,03
Keywords Studios	GBP	London	515 000	2 950,00	94 733	176 669	94 051	3,4	0,70
Lectra	EUR	Paris	532 360	25,00	116 012	139 808	12 274	2,7	1,64
SAP SE	EUR	Frankfurt	202 898	107,48	95 392	229 083	87 260	4,4	0,02
Spectris	GBP	London	524 063	2 909,00	105 166	177 279	48 113	3,4	0,45
<b>Salkku Informaatioteknologia</b>					<b>879 230</b>	<b>1 234 161</b>	<b>283 335</b>	<b>23,8</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>3 738 268</b>	<b>5 140 078</b>	<b>900 421</b>	<b>99,0</b>	

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

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

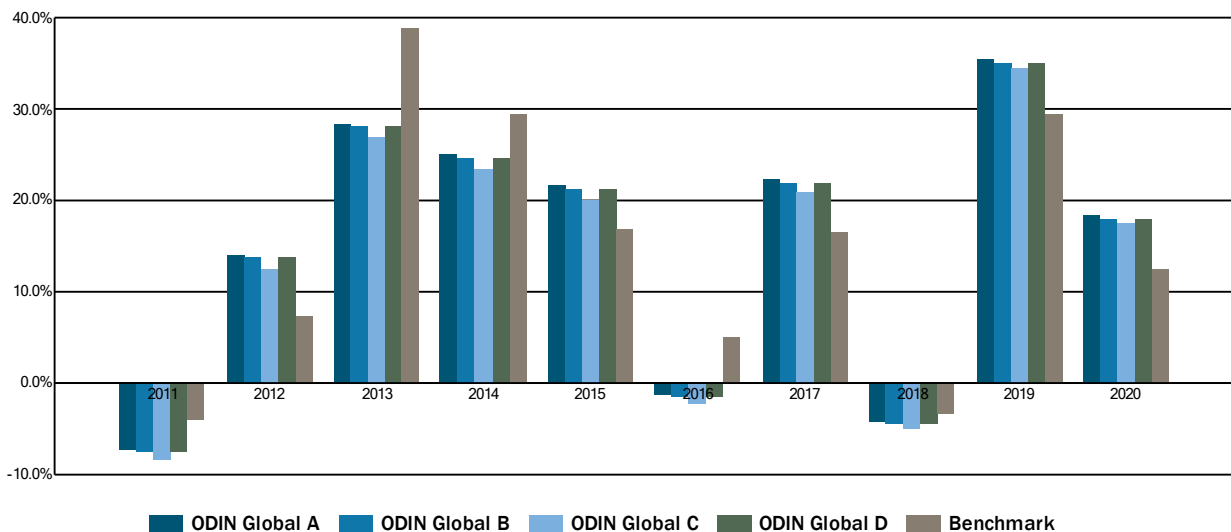
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Harald Nissen, Håvard Opland
Aloituspäivä	15.11.1999
Indeksi	MSEGLMNU*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Global A	N00010732837	203,86	11 612 689	2 367	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	201,08	3 107 180	625	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	369,01	14 529 068	5 361	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	201,06	42 345	9	1,00%

## Tuotto - NOK



## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Global A	2,16	18,29	15,38	13,12	14,33	7,64
ODIN Global B	2,14	17,99	15,09	12,84	14,05	7,37
ODIN Global C	2,10	17,41	14,52	12,10	13,12	6,38
ODIN Global D	2,14	18,00	15,09	12,84	14,05	7,37
Indeksi	0,46	12,47	12,13	11,45	14,02	5,76

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

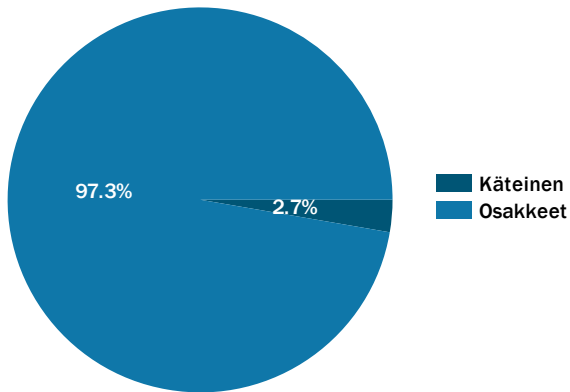
## Riskimittari 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	13,30	12,20
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Active Share	91,39	

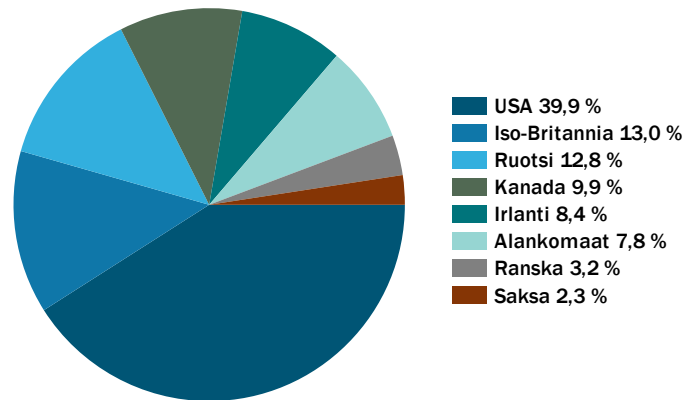
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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.

\*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD

## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %\*



## Toimialajakauma %\*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	43,6 %	11,2 %
Informaatioteknologia	26,2 %	22,2 %
Rahoitus	8,3 %	12,8 %
Kestokulutushyödykkeet	7,2 %	11,4 %
Kulutustavarat	3,2 %	7,2 %
Perusteollisuus	3,1 %	4,8 %
Terveystieteet	2,9 %	13,2 %
Tietoliikennepalvelut	2,9 %	8,4 %
Käteinen	2,7 %	0,0 %
Energia	0,0 %	2,7 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,0 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,1 %

## 10 suurinta omistusta

IMCD Group	7,8 %
Constellation Software	7,4 %
Lifco	5,8 %
HEICO Corp A	5,6 %
DCC (GB)	5,2 %
Accenture A	3,6 %
Indutrade	3,4 %
Halma	3,4 %
Roper Technologies	3,3 %
HDFC Bank - ADR	3,3 %

## 5 eniten tuottanutta omistusta

Lifco	3,6 %
IMCD Group	3,5 %
Constellation Software	2,3 %
Indutrade	1,9 %
NIBE Industrier B	1,9 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta

Compass Group ADR	-1,6 %
DCC (GB)	-0,4 %
MTY Food Group	-0,3 %
Thermo Fisher Scientific	-0,2 %
Burford Capital (US)	-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 rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

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

## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		247	1 364
2.Osinkotuotot		64 442	111 563
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		593 110	225 441
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		651 022	1 262 519
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	1 507	-3 070
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>1 310 328</b>	<b>1 597 819</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-91 589	-81 107
9.Muut tuotot	8	64	194
10.Muut kulut	8	-131	-119
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-91 656</b>	<b>-81 033</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>1 218 672</b>	<b>1 516 786</b>
11.Verot	12	-3 322	-7 382
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>1 215 350</b>	<b>1 509 404</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 215 350	1 509 404

Tase	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	8 133 394	6 603 390
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		8 268	9 529
2.Ylikurssi/kurssierotappio		169	4 569
III. Pankkitalletukset		240 883	165 837
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>8 382 714</b>	<b>6 783 326</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 587 440	2 423 474
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-500 422	-715 139
II.Ansaittu oma pääoma		6 274 938	5 059 588
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>8 361 956</b>	<b>6 767 923</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		20 757	15 403
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>20 757</b>	<b>15 403</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>8 382 714</b>	<b>6 783 326</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2019*	6 767 922 856
Merkinnät 2020	1 770 876 680
Lunastukset 2020	-1 392 193 123
Tilikauden tulos 2020	1 215 349 917
Jako osuudenomistajille 2020	0
<b>2020 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan</b>	<b>1 215 349 917</b>
Omapääoma 31.12.2020	8 361 956 329

\*Omapääoma 31.12.2019 sisältää fuusioituneiden rahastojen yhteenlasketun oman pääoman.

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Global A	11 612 689	11 157 373	9 980 630	203,86	172,34	127,28
ODIN Global B	3 107 180	2 318 469	1 648 825	201,08	170,42	126,17
ODIN Global C	14 529 068	14 139 590	10 214 816	369,01	314,28	233,83
ODIN Global D	42 345	36 184	100	201,06	170,39	126,15

## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2020

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		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	9 185	3 314,32	227 175	260 036	88 508	3,1	0,00
Compass Group ADR	USD	New York	831 643	19,05	147 850	135 322	-8 552	1,6	0,05
MTY Food Group	CAD	Toronto	563 585	55,68	215 136	210 060	-9 034	2,5	2,28
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>590 161</b>	<b>605 418</b>	<b>70 921</b>	<b>7,2</b>	
<b>Kulutustavarat</b>									
Kerry Group	EUR	Dublin	206 115	122,00	134 734	264 154	100 732	3,2	0,12
<b>Salkku Kulutustavarat</b>					<b>134 734</b>	<b>264 154</b>	<b>100 732</b>	<b>3,2</b>	
<b>Rahoitus</b>									
Burford Capital (US)	USD	New York	1 748 183	9,60	205 471	143 357	-62 891	1,7	0,80
First Republic Bank	USD	New York	219 880	144,05	189 497	270 547	81 521	3,2	0,13
HDFC Bank - ADR	USD	New York	451 702	71,63	187 558	276 380	98 203	3,3	0,02
<b>Salkku Rahoitus</b>					<b>582 526</b>	<b>690 284</b>	<b>116 832</b>	<b>8,3</b>	
<b>Terveydenhuolto</b>									
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	62 000	464,56	263 852	246 033	-1 354	2,9	0,02
<b>Salkku Terveydenhuolto</b>					<b>263 852</b>	<b>246 033</b>	<b>-1 354</b>	<b>2,9</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	510 448	371,60	94 772	197 991	81 951	2,4	0,04
DCC (GB)	GBP	London	691 049	5 406,00	462 356	434 426	-32 174	5,2	0,70
Diploma	GBP	London	1 004 410	2 226,00	101 896	259 996	150 416	3,1	0,81
HEICO Corp A	USD	New York	464 390	118,56	382 806	470 306	135 544	5,6	0,58
IDEX Corp	USD	New York	125 000	197,25	211 830	210 614	4 146	2,5	0,16
IMCD Group	EUR	Amsterdam	582 617	106,30	333 352	650 585	269 444	7,8	1,02
Indutrade	SEK	Stockholm	1 545 810	177,70	93 136	286 722	162 739	3,4	0,43
Judges Scientific	GBP	London	358 738	6 390,00	121 178	266 569	134 862	3,2	5,70
Lifco	SEK	Stockholm	589 576	794,00	154 160	488 627	295 474	5,8	0,70
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	340 000	273,30	38 357	96 992	51 601	1,2	0,07
Roper Technologies	USD	New York	77 086	422,55	153 680	278 236	132 380	3,3	0,07
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja</b>					<b>2 147 522</b>	<b>3 641 064</b>	<b>1 386 382</b>	<b>43,5</b>	
<b>Informaatioteknologia</b>									
Accenture A	USD	New York	136 847	259,14	141 179	302 921	153 108	3,6	0,02
Constellation Software	CAD	Toronto	55 497	1 659,40	384 378	616 462	225 560	7,4	0,26
Dassault Systemes	EUR	Paris	152 250	167,95	242 425	268 612	35 195	3,2	0,06
Halma	GBP	London	975 797	2 505,00	103 022	284 249	166 733	3,4	0,26
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	140 000	222,53	227 827	266 119	69 498	3,2	0,00
SAP SE	EUR	Frankfurt	172 819	107,48	138 052	195 122	37 065	2,3	0,01
Visa A	USD	New York	136 372	218,64	251 823	254 691	48 015	3,0	0,01
<b>Salkku Informaatioteknologia</b>					<b>1 488 706</b>	<b>2 188 176</b>	<b>735 175</b>	<b>26,2</b>	
<b>Perusteollisuus</b>									
Ball Corp	USD	New York	321 931	93,49	63 524	257 091	140 747	3,1	0,10
<b>Salkku Perusteollisuus</b>					<b>63 524</b>	<b>257 091</b>	<b>140 747</b>	<b>3,1</b>	
<b>Tietoliikennepalvelut</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	16 180	1 744,98	78 476	241 173	148 283	2,9	0,00
<b>Salkku Tietoliikennepalvelut</b>					<b>78 476</b>	<b>241 173</b>	<b>148 283</b>	<b>2,9</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>5 349 500</b>	<b>8 133 394</b>	<b>2 697 719</b>	<b>97,3</b>	

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.

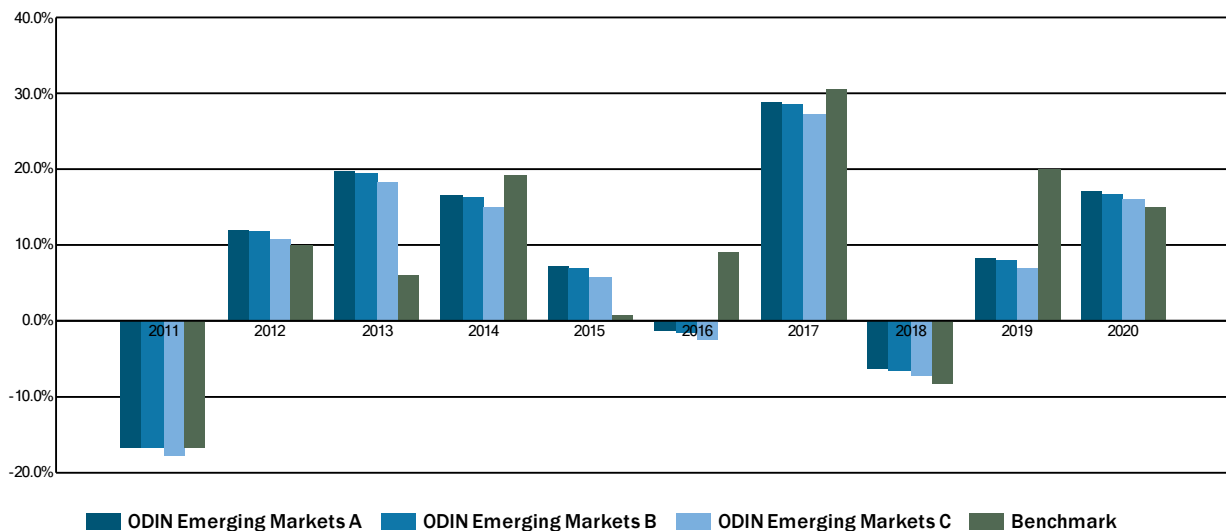
# ODIN EMERGING MARKETS

## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Dan Erik Glover
Aloituspäivä	15.11.1999
Indeksi	MDEGEMUN*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Emerging Markets A	NO0010763899	148,28	6 651 535	986	0,75%
ODIN Emerging Markets B	NO0010763907	146,65	413 537	61	1,00%
ODIN Emerging Markets C	NO0010028962	351,80	1 859 352	654	1,50%
ODIN Emerging Markets D	NO0010763915	146,69	5 331	1	1,00%

## Tuotto - NOK

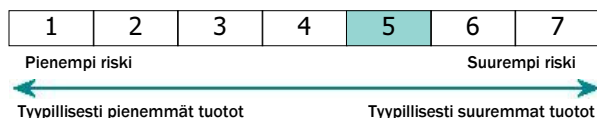


## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Emerging markets A	1,17	16,97	5,93	8,58	7,73	7,45
ODIN Emerging markets B	1,14	16,65	5,66	8,31	7,46	7,18
ODIN Emerging markets C	1,10	16,08	4,82	7,36	6,47	6,14
ODIN Emerging markets D	1,14	16,62	5,67	8,31	7,47	7,18
Indeksi	3,56	15,01	8,21	12,48	7,71	8,45

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

## Riskimittari 31.12.2020



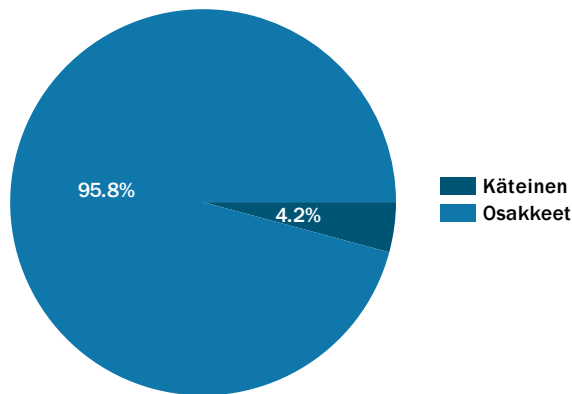
	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	12,66	12,64
Active Share	87,00	

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.

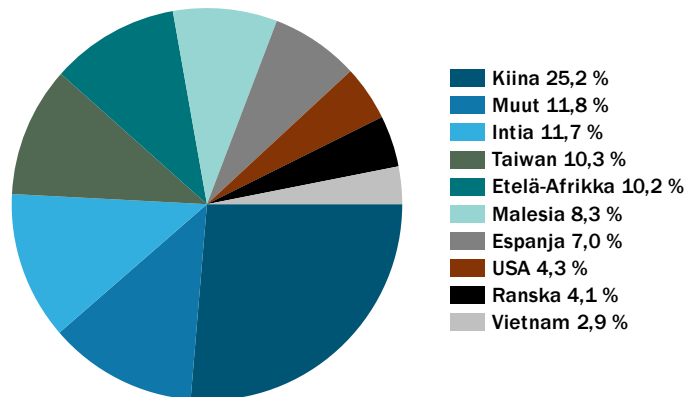
\*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD

# ODIN EMERGING MARKETS

## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %\*



## Toimialajakauma %\*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Rahoitus	19,3 %	19,1 %
Informaatioteknologia	14,8 %	23,3 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	13,6 %	4,3 %
Kestokulutushyödykkeet	12,7 %	19,8 %
Kulutustavarat	10,9 %	4,4 %
Julkiset palvelut	7,0 %	1,5 %
Tietoliikennepalvelut	6,2 %	10,7 %
Terveystieteet	6,1 %	4,2 %
Perusteollisuus	5,3 %	7,4 %
Käteinen	4,2 %	0,0 %
Energia	0,0 %	4,1 %
Kiinteistöt	0,0 %	1,4 %

## 10 suurinta omistusta

Tencent Holdings	6,2 %
Alibaba	5,2 %
Garware Technical Fibres	5,0 %
Taiwan Semiconductor ADR	4,4 %
Solarpack Corp Technologica	4,4 %
HDFC Bank - ADR	4,3 %
Shanghai M&G Stationary	4,3 %
Teleperformance	4,1 %
Ping An Insurance H	3,7 %
Capitec Bank Holdings	3,5 %

## 5 eniten tuottanutta omistusta

Hartalega Holdings	6,5 %
Garware Technical Fibres	3,3 %
Solarpack Corp Technologica	2,9 %
Shanghai M&G Stationary	2,7 %
Tencent Holdings	2,5 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta

Bidvest	-1,9 %
Bid Corp	-1,6 %
MCB Group	-1,1 %
Largan Precision	-1,0 %
PSG GROUP	-1,0 %

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 rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

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

# ODIN EMERGING MARKETS

## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		257	990
2.Osinkotuotot		23 546	27 226
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		107 560	35 389
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		113 063	54 931
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	455	620
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>244 881</b>	<b>119 155</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-15 230	-16 897
9.Muut tuotot	8	0	33
10.Muut kulut	8	-189	-71
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-15 419</b>	<b>-16 935</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>229 462</b>	<b>102 220</b>
11.Verot	12	-2 353	-2 385
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>227 110</b>	<b>99 836</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		227 110	99 836

Tase	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	1 630 281	1 322 581
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		841	1 198
2.Ylikurssi/kurssierotappio		119	238
III. Pankkitalletukset		73 816	72 012
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>1 705 056</b>	<b>1 396 028</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		892 976	843 892
2.Ylikurssi/kurssierotappio		81 558	49 909
II.Ansaittu oma pääoma		727 312	500 202
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>1 701 846</b>	<b>1 394 004</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		3 211	2 024
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>3 211</b>	<b>2 024</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 705 056</b>	<b>1 396 028</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2019	1 394 004 028
Merkinnät 2020	290 696 218
Lunastukset 2020	-209 964 135
Tilikauden tulos 2020	227 109 519
Jako osuudenomistajille 2020	0
<b>2020 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan</b>	<b>227 109 519</b>
Omapääoma 31.12.2020	1 701 845 630

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Emerging Markets A	6 651 535	6 301 511	5 975 010	148,28	126,77	117,03
ODIN Emerging Markets B	413 537	293 873	382 520	146,65	125,71	116,34
ODIN Emerging Markets C	1 859 352	1 840 891	2 037 093	351,80	303,05	283,09
ODIN Emerging Markets D	5 331	2 646	100	146,69	125,78	116,35



# ODIN EMERGING MARKETS

## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2020

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		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
Alibaba	HKD	Hongkong	340 000	236,20	89 676	88 483	7 078	5,2	0,00
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	325 583	2 250,35	43 458	85 569	42 928	5,0	1,49
Zhejiang Supor A	CNY	Shanghai	437 897	74,28	38 885	42 581	2 362	2,5	0,05
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>172 019</b>	<b>216 634</b>	<b>52 368</b>	<b>12,7</b>	
<b>Kulutustavarat</b>									
Alicorp	PEN	Lima	1 650 000	7,19	26 058	28 005	4 648	1,6	0,19
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	285 000	26 339,00	41 668	43 681	3 853	2,6	0,08
Premier Marketing	THB	Bangkok	6 867 162	8,05	11 808	15 783	-770	0,9	1,23
Unilever Plc	EUR	Amsterdam	90 000	49,34	36 527	46 643	6 263	2,7	0,00
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	1 247 990	108 800,00	34 744	50 198	13 554	2,9	0,06
<b>Salkku Kulutustavarat</b>					<b>150 806</b>	<b>184 310</b>	<b>27 547</b>	<b>10,8</b>	
<b>Rahoitus</b>									
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesburg	70 000	144 437,00	48 505	58 834	14 050	3,5	0,06
Crisil	INR	Mumbai	200 466	1 918,65	45 745	44 920	692	2,6	0,28
HDFC Bank - ADR	USD	New York	120 000	71,63	38 308	73 424	33 669	4,3	0,01
Housing Development Finance	INR	Mumbai	110 000	2 518,05	24 207	32 349	8 805	1,9	0,01
MCB Group	MUR	Mauritius	446 648	237,00	34 736	23 067	-8 517	1,4	0,19
Ping An Insurance H	HKD	Hongkong	605 000	94,05	63 844	62 693	1 370	3,7	0,01
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	750 000	20,70	30 659	32 843	595	1,9	0,02
<b>Salkku Rahoitus</b>					<b>286 004</b>	<b>328 129</b>	<b>50 663</b>	<b>19,3</b>	
<b>Terveydenhuolto</b>									
Bioteque Corp	TWD	Taipei Se	1 150 000	132,00	50 119	46 117	-2 208	2,7	1,67
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	2 250 000	12,20	14 196	58 070	41 948	3,4	0,07
<b>Salkku Terveydenhuolto</b>					<b>64 315</b>	<b>104 187</b>	<b>39 740</b>	<b>6,1</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
Bidvest	ZAR	Johannesburg	550 000	15 770,00	55 833	50 471	-2 258	3,0	0,16
PSG GROUP	ZAR	Johannesburg	600 000	5 841,00	16 943	20 393	4 384	1,2	0,26
Shanghai M&G Stationary	CNY	Shanghai	630 000	87,99	31 090	72 568	39 335	4,3	0,07
Sinmag Equipment	TWD	Taipei Se	684 966	85,70	28 330	17 834	-12 571	1,0	1,36
Teleperformance	EUR	Paris	24 000	275,30	53 129	69 407	14 056	4,1	0,04
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja</b>					<b>185 325</b>	<b>230 673</b>	<b>42 946</b>	<b>13,6</b>	
<b>Informaatioteknologia</b>									
Largan Precision	TWD	Taipei Se	37 500	3 225,00	51 373	36 741	-14 885	2,2	0,03
Singia	BRL	Sao Paulo	875 000	22,84	29 123	32 915	9 673	1,9	1,24
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	80 000	109,03	43 693	74 507	38 052	4,4	0,00
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	2 850 000	18,50	64 468	58 092	-9 653	3,4	0,31
Vitrox Corp	MYR	Kuala Lumpur	1 613 400	14,64	29 329	49 968	23 121	2,9	0,34
<b>Salkku Informaatioteknologia</b>					<b>217 987</b>	<b>252 224</b>	<b>46 309</b>	<b>14,8</b>	
<b>Perusteollisuus</b>									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	1 250 000	107,50	10 566	6 101	-3 696	0,4	0,52
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 975 000	57,00	42 917	48 137	5 545	2,8	0,22
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	1 102 663	279,70	37 546	36 020	-1 716	2,1	3,97
<b>Salkku Perusteollisuus</b>					<b>91 028</b>	<b>90 257</b>	<b>133</b>	<b>5,3</b>	
<b>Tietoliikennepalvelut</b>									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	170 000	559,50	73 715	104 798	28 063	6,2	0,00
<b>Salkku Tietoliikennepalvelut</b>					<b>73 715</b>	<b>104 798</b>	<b>28 063</b>	<b>6,2</b>	
<b>Julkiset palvelut</b>									
Solarpack Corp Technologica	EUR	Madrid	265 000	26,70	30 931	74 327	41 695	4,4	0,80
Soltec Power Holdings	EUR	Madrid	338 564	12,58	17 837	44 741	28 185	2,6	0,37
<b>Salkku Julkiset palvelut</b>					<b>48 768</b>	<b>119 068</b>	<b>69 881</b>	<b>7,0</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>1 289 967</b>	<b>1 630 281</b>	<b>357 650</b>	<b>95,8</b>	

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.

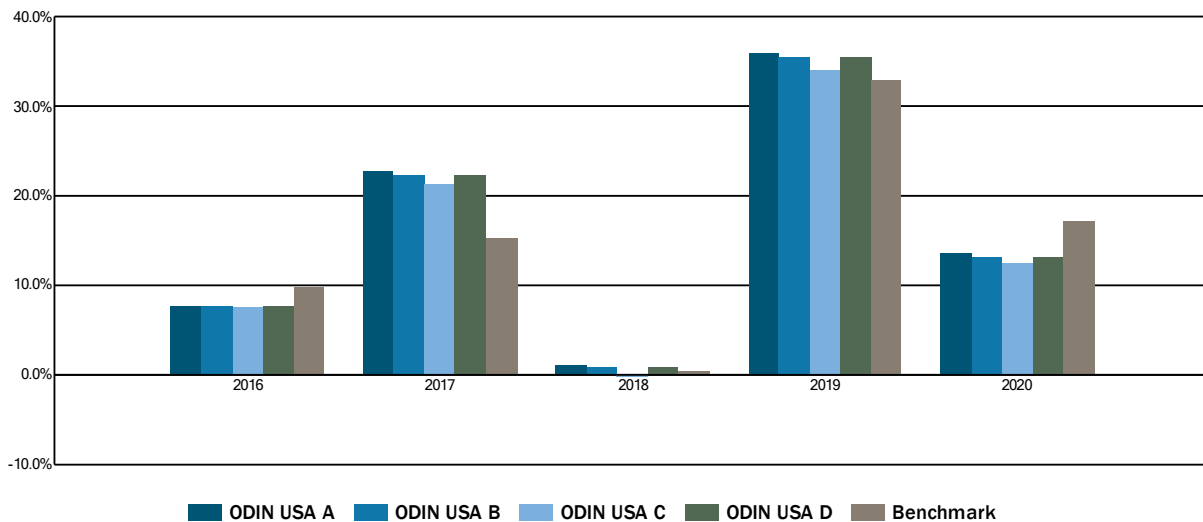
# ODIN USA

## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Harald Nissen, Robin Øvrebø
Aloituspäivä	31.10.2016
Indeksi	MSEGUSUN*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN USA A	N00010775695	205,57	14 262 332	2 932	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	203,49	90 129	18	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	196,21	498 848	98	1,50%
ODIN USA D	N00010775729	203,48	1 648	0	1,00%

## Tuotto - NOK



## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN USA A	-1,20	13,45	15,94			18,90
ODIN USA B	-1,22	13,17	15,66			18,61
ODIN USA C	-1,26	12,59	14,68			17,58
ODIN USA D	-1,22	13,16	15,65			18,61
Indeksi	0,22	17,06	16,13			17,80

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

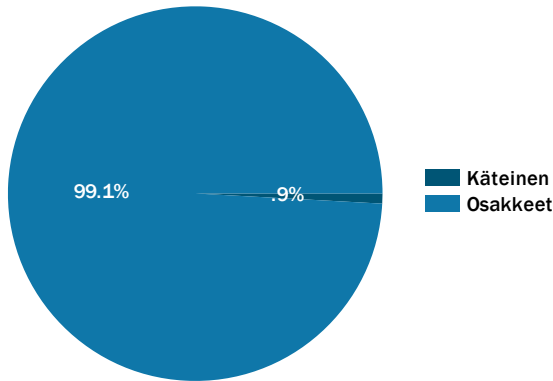
## Riskimittari 31.12.2020

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski							Suurempi riski		
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Volatiliteetti (3 vuotta)	13,83	13,53
							Active Share	81,23	

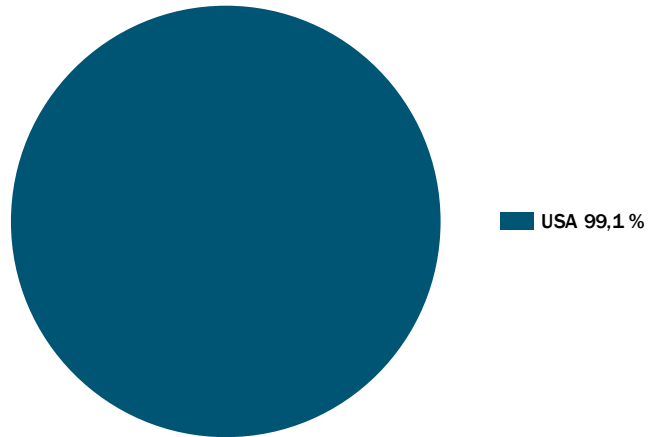
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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.

\*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar US Large-Mid Cap NR USD

## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %\*



## Toimialajakauma %\*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Informaatioteknologia	24,8 %	28,9 %
Rahoitus	20,0 %	10,0 %
Terveystieteet	14,3 %	14,0 %
Kestokulutushyödykkeet	13,3 %	11,9 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	12,3 %	8,5 %
Tietoliikennepalvelut	8,3 %	10,7 %
Perusteollisuus	6,0 %	2,6 %
Käteinen	0,6 %	0,0 %
Kulutustavarat	0,0 %	5,9 %
Energia	0,0 %	2,1 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,8 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,7 %

## 10 suurinta omistusta

Thermo Fisher Scientific	5,4 %
Alphabet C	4,8 %
Visa A	4,3 %
S&P Global Inc	4,1 %
Accenture A	3,9 %
UnitedHealth Group	3,8 %
Intercontinental Exchange	3,7 %
Ansys	3,7 %
Roper Technologies	3,6 %
Facebook A	3,6 %

## 5 eniten tuottanutta omistusta

Thermo Fisher Scientific	2,1 %
Ansys	1,3 %
Microsoft Corp	1,3 %
Alphabet C	1,3 %
Ball Corp	1,2 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta

Wells Fargo & co	-1,1 %
CDW Corp	-0,4 %
Booking Holdings	-0,3 %
OTC Market Group	-0,1 %
Henry Schein	-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 rahastoositteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

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

## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		77	753
2.Osinkotuotot		20 398	18 232
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		34 632	39 417
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		219 807	428 185
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-12 644	3 364
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>262 270</b>	<b>489 950</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-17 447	-12 920
9.Muut tuotot	8	0	0
10.Muut kulut	8	-90	-13
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-17 537</b>	<b>-12 933</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>244 733</b>	<b>477 016</b>
11.Verot	12	-2 593	-2 512
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>242 140</b>	<b>474 505</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		242 140	474 505

Tase	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	3 022 075	1 806 388
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 166	1 114
2.Ylikurssi/kurssierotappio		23	164
<b>III. Pankkitalletukset</b>		<b>27 922</b>	<b>13 084</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>3 051 187</b>	<b>1 820 751</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 485 296	1 004 431
2.Ylikurssi/kurssierotappio		710 892	202 287
<b>II.Ansaittu oma pääoma</b>		<b>852 230</b>	<b>610 091</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>3 048 418</b>	<b>1 816 809</b>
<b>C. Velat</b>			
<b>I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Muut velat</b>		<b>2 769</b>	<b>3 942</b>
<b>III. Verovelka</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>2 769</b>	<b>3 942</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>3 051 187</b>	<b>1 820 751</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2019	1 816 808 863
Merkinnät 2020	1 305 773 596
Lunastukset 2020	-316 304 449
Tilikauden tulos 2020	242 139 597
Jako osuudenomistajille 2020	0
2020 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	242 139 597
Omapääoma 31.12.2020	3 048 417 607

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN USA A	14 262 332	9 509 565	9 509 565	205,57	181,20	133,44
ODIN USA B	90 129	83 405	146 101	203,49	179,80	132,74
ODIN USA C	498 848	450 034	329 373	196,21	174,27	129,95
ODIN USA D	1 648	1 306	100	203,48	179,81	132,75

## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2020

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		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	3 512	3 314,32	99 648	99 428	5 062	3,3	0,00
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	3 743	2 190,00	56 351	70 020	12 925	2,3	0,01
Dollar General Corp	USD	New York	49 832	211,18	49 778	89 892	41 697	2,9	0,02
Frontdoor	USD	Nasdaq Ngs	172 871	50,05	72 382	73 907	4 033	2,4	0,20
Home Depot	USD	New York	31 126	266,37	50 487	70 822	20 099	2,3	0,00
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>328 646</b>	<b>404 069</b>	<b>83 815</b>	<b>13,3</b>	
<b>Rahoitus</b>									
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	New York	49 284	230,23	91 376	96 923	19 915	3,2	0,00
First Republic Bank	USD	New York	72 090	144,05	60 320	88 702	27 688	2,9	0,04
Intercontinental Exchange	USD	New York	118 000	112,98	106 678	113 879	16 438	3,7	0,02
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	96 915	115,61	72 452	95 708	22 870	3,1	0,02
OTC Market Group	USD	New York	147 519	34,00	45 373	42 844	309	1,4	1,33
S&P Global Inc	USD	New York	45 489	322,63	80 325	125 363	45 908	4,1	0,02
Wells Fargo & co	USD	New York	185 625	29,89	63 415	47 394	-14 847	1,6	0,00
<b>Salkku Rahoitus</b>					<b>519 939</b>	<b>610 813</b>	<b>118 280</b>	<b>20,0</b>	
<b>Terveydenhuolto</b>									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	104 369	66,17	53 234	58 992	5 138	1,9	0,07
Medtronic	USD	New York	97 619	116,28	73 419	96 961	23 519	3,2	0,01
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	41 348	464,56	88 030	164 080	77 668	5,4	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	39 446	348,05	78 951	117 275	39 750	3,8	0,00
<b>Salkku Terveydenhuolto</b>					<b>293 634</b>	<b>437 308</b>	<b>146 074</b>	<b>14,3</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
HEICO Corp A	USD	New York	106 972	118,56	93 251	108 335	22 893	3,6	0,13
IDEX Corp	USD	New York	35 587	197,25	60 477	59 961	749	2,0	0,05
Roper Technologies	USD	New York	30 239	422,55	72 743	109 145	36 478	3,6	0,03
Siteone Landscape Supply	USD	New York	42 041	159,64	25 911	57 329	32 437	1,9	0,10
Smith (A.O.) Corp	USD	New York	87 814	55,12	36 432	41 346	5 979	1,4	0,06
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja</b>					<b>288 813</b>	<b>376 116</b>	<b>98 535</b>	<b>12,3</b>	
<b>Informaatioteknologia</b>									
Accenture A	USD	New York	54 260	259,14	75 748	120 109	44 119	3,9	0,01
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	36 217	362,20	56 058	112 053	57 210	3,7	0,04
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	70 127	151,97	74 897	91 034	20 281	3,0	0,06
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	93 089	129,87	80 465	103 268	23 843	3,4	0,06
Mastercard A	USD	New York	31 218	353,20	90 261	94 186	11 032	3,1	0,00
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	55 380	222,53	83 255	105 269	29 721	3,5	0,00
Visa A	USD	New York	70 238	218,64	79 267	131 178	52 930	4,3	0,00
<b>Salkku Informaatioteknologia</b>					<b>539 951</b>	<b>757 097</b>	<b>239 135</b>	<b>24,8</b>	
<b>Perusteollisuus</b>									
Ball Corp	USD	New York	124 174	93,49	54 167	99 164	45 357	3,3	0,04
Sherwin-Williams Co	USD	New York	13 385	734,75	49 131	84 007	35 028	2,8	0,01
<b>Salkku Perusteollisuus</b>					<b>103 298</b>	<b>183 172</b>	<b>80 385</b>	<b>6,0</b>	
<b>Tietoliikennepalvelut</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	9 730	1 744,98	95 209	145 032	50 051	4,8	0,00
Facebook A	USD	Nasdaq Ngs	46 281	274,37	79 593	108 469	31 067	3,6	0,00
<b>Salkku Tietoliikennepalvelut</b>					<b>174 803</b>	<b>253 500</b>	<b>81 118</b>	<b>8,3</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>2 249 083</b>	<b>3 022 075</b>	<b>847 343</b>	<b>99,1</b>	

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.

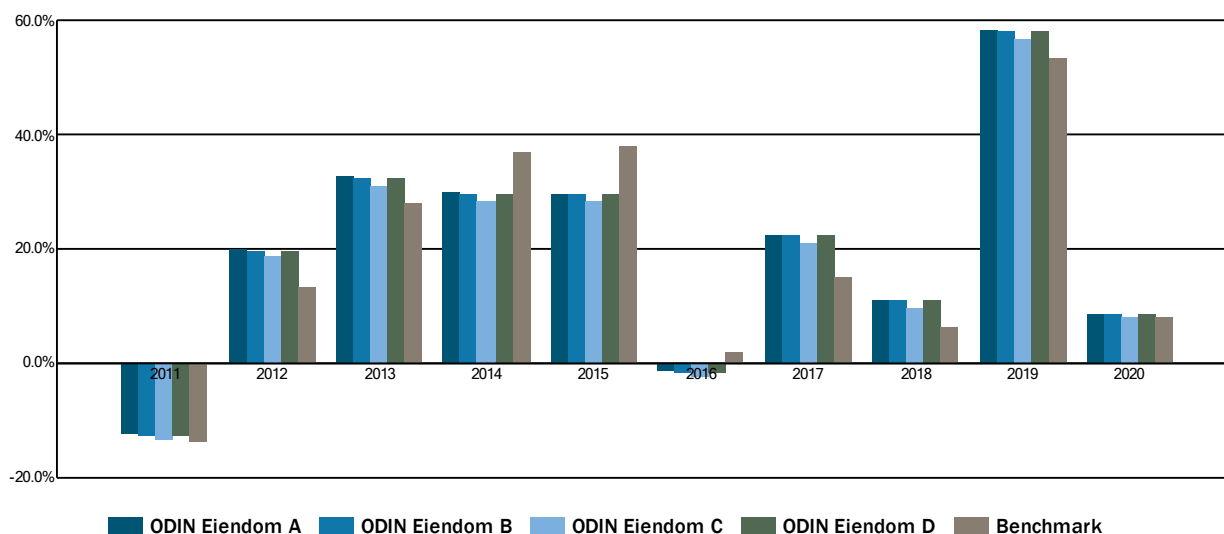
# ODIN EIENDOM (Kiinteistö)

## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Nils Hast
Aloituspäivä	24.8.2000
Indeksi	VINX Real Estate Index*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Eiendom A	N00010748130	246,71	2 904 784	717	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	243,71	3 251 331	792	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	1 627,04	1 230 986	2 003	1,50%
ODIN Eiendom D	N00010748155	244,34	7 336	2	0,75%

## Tuotto - NOK

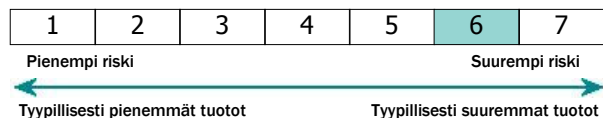


## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Eiendom A	4,01	8,77	24,29	18,28	18,48	18,59
ODIN Eiendom B	3,99	8,49	23,97	18,00	18,19	18,30
ODIN Eiendom C	3,95	7,94	23,02	16,98	17,09	17,16
ODIN Eiendom D	4,01	8,77	24,10	18,06	18,22	18,31
Indeksi	2,17	8,00	20,83	15,58	17,19	14,85

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

## Riskimittari 31.12.2020



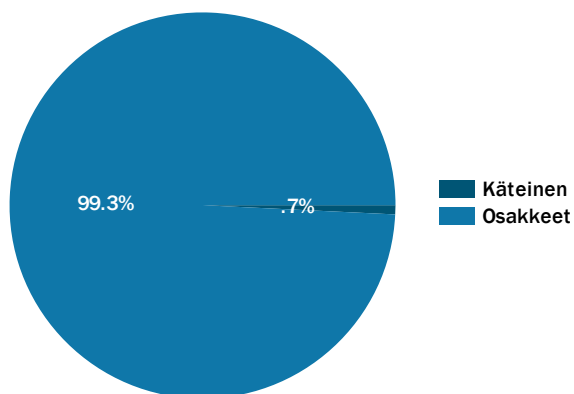
	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	21,54	19,49
Active Share	54,30	

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.

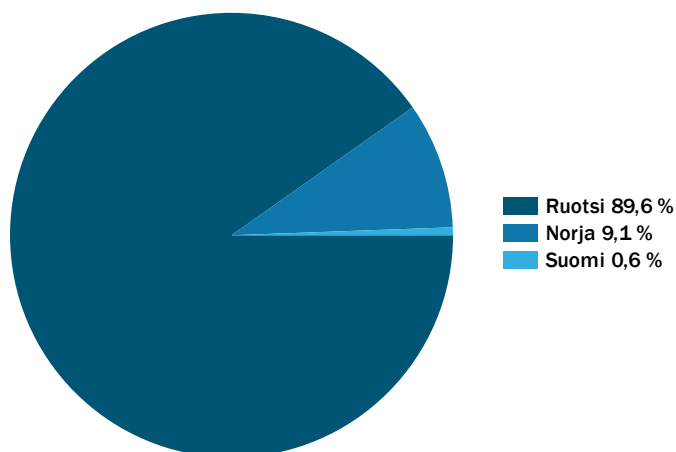
\*Ennen 01.01.2016 oli rahaston vertailuindeksi Carnegie Sweden Real Estate Index.

# ODIN EIENDOM (Kiinteistö)

## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %\*



## Toimialajakauma %\*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Kiinteistöt	93,9 %	85,0 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	3,6 %	0,3 %
Kestokulutushyödykkeet	1,8 %	4,5 %
Käteinen	0,7 %	0,0 %
Terveydenhuolto	0,0 %	0,3 %
Rahoitus	0,0 %	9,9 %

## 10 suurinta omistusta

Sagax B	8,8 %
Nyfosa	7,5 %
Platzer Fastigheter	6,2 %
Stendorren Fastigheter B	5,7 %
FastPartner A	5,6 %
Balder B	5,6 %
Offentliga Hus i Norden	4,7 %
Amasten Fastigheter	4,6 %
Entra	4,4 %
Fabege	4,3 %

## 5 eniten tuottanutta omistusta

Sagax B	3,3 %
Entra	1,9 %
Balder B	1,4 %
Wallenstam B	1,2 %
Kojamo	1,1 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta

Pandox	-1,1 %
Corem Property B	-1,0 %
Kungsleden	-1,0 %
Fabege	-0,2 %
FastPartner A	-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 rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

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

# ODIN EIENDOM (Kiinteistö)

## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		756	971
2.Osinkotuotot		55 734	43 051
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		348 215	129 166
4.Nettomuutos realisoiduttomat kurssivoitot/-tappiot		-303 486	895 639
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	4 391	901
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>105 610</b>	<b>1 069 728</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-43 360	-27 553
9.Muut tuotot	8	165	59
10.Muut kulut	8	-127	-81
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-43 321</b>	<b>-27 576</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>62 288</b>	<b>1 042 152</b>
11.Verot	12	0	0
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>62 288</b>	<b>1 042 152</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		62 288	1 042 152

Tase	Liite	NOK 1000	
		2020	2019
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	3 487 878	3 556 108
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		396	1 748
2.Ylikurssi/kurssierotappio		4 229	9 458
III. Pankkitalletukset		46 876	171 297
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>3 539 380</b>	<b>3 738 610</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		739 444	922 474
2.Ylikurssi/kurssierotappio		763 468	856 358
II.Ansaittu oma pääoma		2 010 756	1 948 467
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>3 513 667</b>	<b>3 727 299</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		25 712	11 312
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>25 712</b>	<b>11 312</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>3 539 380</b>	<b>3 738 610</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2019	3 727 298 549
Merkinnät 2020	2 965 764 494
Lunastukset 2020	-3 241 684 114
Tilikauden tulos 2020	62 288 436
Jako osuudenomistajille 2020	0
2020 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	62 288 436
Omapääoma 31.12.2020	3 513 667 366

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ODIN Eiendom A	2 904 784	4 164 487	3 786 506	246,71	226,81	143,14
ODIN Eiendom B	3 251 331	3 736 780	1 452 337	243,71	224,62	142,13
ODIN Eiendom C	1 230 986	1 283 363	623 072	1 627,04	1 507,27	961,44
ODIN Eiendom D	7 336	40 106	5 830	244,34	224,63	142,04



# ODIN EIENDOM (Kiinteistö)

## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2020

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		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
Pandox	SEK	Stockholm	407 720	146,00	56 002	62 134	2 010	1,8	0,22
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>56 002</b>	<b>62 134</b>	<b>2 010</b>	<b>1,8</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
Self Storage Group	NOK	Oslo	4 881 537	26,00	109 417	126 920	17 503	3,6	5,79
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja</b>					<b>109 417</b>	<b>126 920</b>	<b>17 503</b>	<b>3,6</b>	
<b>Kiinteistöt</b>									
Amasten Fastigheter	SEK	Stockholm	19 770 761	7,76	157 182	160 141	-419	4,6	2,98
Balder B	SEK	Stockholm	437 517	429,80	142 161	196 281	47 320	5,6	0,23
Brinova B	SEK	Stockholm	3 248 628	28,70	82 518	97 319	13 120	2,8	3,85
Castellum	SEK	Stockholm	609 410	208,80	109 105	132 818	15 056	3,8	0,22
Catena	SEK	Stockholm	297 870	389,00	84 688	120 947	28 289	3,4	0,79
Corem Property B	SEK	Stockholm	7 594 238	18,85	142 466	149 421	-5 755	4,3	2,01
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 662 458	76,90	106 515	133 443	16 114	3,8	1,24
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	87 034	435,00	30 811	37 860	7 048	1,1	0,24
Entra	NOK	Oslo	803 183	194,20	103 270	155 978	52 708	4,4	0,44
Fabege	SEK	Stockholm	1 106 553	129,90	131 113	150 037	10 031	4,3	0,33
FastPartner A	SEK	Stockholm	1 944 998	96,70	181 837	196 319	4 093	5,6	1,01
Fortinova Fastigheter	SEK	Stockholm	1 313 079	43,80	61 733	60 032	-1 539	1,7	2,70
K2A Knaust & Andersson B	SEK	Stockholm	437 995	202,00	46 586	92 350	37 564	2,6	2,56
Kojamo	EUR	Helsinki	102 820	18,10	18 480	19 550	1 277	0,6	0,04
Kungsleden	SEK	Stockholm	292 045	90,40	26 300	27 557	1 258	0,8	0,13
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	965 829	120,40	77 269	121 379	35 231	3,5	1,48
Nyfosa	SEK	Stockholm	3 060 411	82,70	187 268	264 182	68 665	7,5	1,66
Offentliga Hus i Norden	SEK	Stockholm	10 216 622	15,37	141 841	163 907	23 863	4,7	3,99
Platzer Fastigheter	SEK	Stockholm	1 932 994	107,80	182 733	217 504	21 001	6,2	1,61
Sagax B	SEK	Stockholm	1 736 874	170,40	144 139	308 927	142 185	8,8	0,38
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	1 255 136	152,00	132 415	199 137	51 020	5,7	4,42
Wallenstam B	SEK	Stockholm	1 075 045	130,90	103 571	146 887	34 240	4,2	0,33
Wihlborgs	SEK	Stockholm	755 155	186,30	92 765	146 847	42 055	4,2	0,49
<b>Salkku Kiinteistöt</b>					<b>2 486 767</b>	<b>3 298 823</b>	<b>644 426</b>	<b>93,9</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>2 652 186</b>	<b>3 487 878</b>	<b>663 939</b>	<b>99,3</b>	

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



KPMG AS  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Puhelin +47 04063  
Faksi +47 22 60 96 01  
Internet www.kpmg.no  
Yritys 935 174 627 MVA

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n hallitukselle

## Riippumattoman tilintarkastajan kertomus

### Vuositilinpäätöstä koskeva tilintarkastuslausunto

#### Lausunto

Olemme tarkastaneet alla lueteltujen arvopaperirahastojen tilinpäätökset, jotka sisältävät taseen, päivätty 31.12.2020, samana päivänä päättyneen tilikauden tuloslaskelman ja kuvauksen sovelletuista olennaisista kirjanpitoperiaatteista sekä muut liitetiedot. Tilinpäätösten mukaiset tilikauden tulokset ovat seuraavat:

ODIN Norden	4 661 588 366	Norjan kruunua	ODIN Global	1 215 349 917	Norjan kruunua
ODIN Norge	592 943 816	Norjan kruunua	ODIN Emerging Markets	227 109 519	Norjan kruunua
ODIN Sverige	4 745 351 637	Norjan kruunua	ODIN USA	242 139 597	Norjan kruunua
ODIN Europa	303 538 453	Norjan kruunua	ODIN Eiendom	62 288 436	Norjan kruunua

Käsityksemme mukaan tilinpäätökset on laadittu arvopaperirahastoja koskevaa lainsäädäntöä ja määräyksiä noudattaen, ja ne antavat totuudenmukaisen kuvan rahastojen taloudellisesta tilanteesta 31. päivänä joulukuuta 2020 ja samana päivänä päättyneen tilikauden tuloksista Norjan kirjanpitolain säännösten ja hyvän tiinpäätöstavan mukaisesti.

#### Päätelmän perusteet

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Norjan lakien, asetusten ja hyvän tilintarkastustavan sekä muun muassa kansainvälisten tilintarkastusstandardien (International Standards on Auditing, ISA) mukaisesti. Näiden standardien mukaiset tehtävämme ja veloitteemme on kuvattu kohdassa Tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet vuositilinpäätöstä tarkastettaessa. Olemme lakien ja asetusten edellyttämällä tavalla riippumattomia arvopaperirahastoista ja rahastoyhtiöstä, ja muut noudattamamme eettiset veloitteet vastaavat mainittuja määräyksiä. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi riittävän määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

#### Muut tiedot

Yhtiön johto on velvollinen antamaan muita tietoja. Muut tiedot käsittävät vuosikertomuksen ilman vuositilinpäätöstä ja tilintarkastuskertomusta.

Tilintarkastuslausuntomme vuositilinpäätöksestä ei kata muita tietoja, emmekä myöskään anna niistä lausuntoa.

Vuositilinpäätöksen tarkastuksen yhteydessä olemme velvollisia lukemaan muut tiedot voidaksemme arvioida, ovatko muut tiedot ja vuositilinpäätös ja tilintarkastuksen yhteydessä saamamme tiedot keskenään olennaisesti ristiriidassa tai sisältävätkö ne ilmeisen virheellistä tietoa.

#### Toimipaikat:

KPMG AS, Norjalainen rajoitetun vastuun yhtiö ja KPMG International Cooperative ("KPMG International") -yhteisöön kuuluvien riippumattomien yhtiöiden KPMG-verkoston jäsen ja sveitsiläinen yhteisö.

Auktorisoidut tilintarkastajat, Norjan tilintarkastajayhdistyksen (Den norske Revisorforening) jäsen

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



Jos tulemme siihen tulokseen, että muut tiedot sisältävät olennaisen virheellistä tietoa, velvollisuutemme on raportoida siitä. Tässä suhteessa meillä ei ole raportoitavaa.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu tilinpäätöksestä

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat vuositilinpäätöksen laatimisesta lakien ja asetusten mukaisesti niin, että niiden antama kuva on totuudenmukainen Norjan kirjanpitolain ja hyvän tilinpäätöstavan mukaisesti. Yhtiön johto on velvollinen huolehtimaan sellaisen tarpeelliseksi katsomansa sisäisen tarkastusmenettelyn järjestämisestä, joka mahdollistaa sille vuositilinpäätöksen laatimisen ilman tahallisesti tai vahingossa annettuja olennaisen virheellisiä tietoja.

Vuositalinpäätöstä laatiessaan yhtiön johdon on otettava kantaa rahastoyhtiön kykyyn jatkaa toimintaansa ja ilmoittaa seikoista, jotka ovat jatkuvan toiminnan kannalta merkityksellisiä. Vuositilinpäätöksen on perustuttava jatkuvan toiminnan edellytyksiin, ellei toiminnan lakkauttamista pidetä todennäköisenä.

## Tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet vuositilinpäätöstä tarkastettaessa

Tilintarkastuksemme tavoitteena on riittävän varmuuden saavuttaminen siitä, että vuositilinpäätökset eivät kokonaisuutena sisällä tahallisesti tai tahattomasti annettua olennaisen virheellistä tietoa, voidaksemme laatia päätelmistämme tilintarkastuskertomuksen. Riittävä varmuus tarkoittaa suurta varmuutta, mutta ei takaa sitä, että Norjan lakien, asetusten ja hyvän tilintarkastustavan, muun muassa ISA-määräysten, mukaisesti tehty tilintarkastus aina paljastaa annettuihin tietoihin sisältyvät 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 niiden käyttäjät vuositilinpäätösten perusteella tekevät.

Norjan lakien, asetusten ja hyvän tilintarkastustavan, muun muassa ISA-määräysten, mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että noudatamme sen kaikissa vaiheissa ammatillista harkintaa ja kyseenalaistavaa tarkastelua. Lisäksi:

- tunnistamme ja ennakoimme riskit tilinpäätöksen olennaisesti virheellisistä tiedoista, jotka on annettu joko tahallisesti tai tahattomasti. Muotoilemme ja laadimme tilintarkastusasiakirjat tällaisten riskien välttämiseksi ja hankimme päätelmiemme tueksi riittävästi asianmukaista tilintarkastusevidenssiä. Riski, että olennaisen virheelliset tiedot, jotka on annettu tahallisesti, jäävät paljastumatta, on suurempi, kuin tahattomasti annettujen virheellisten tietojen osalta, sillä tahallisten virheellisten tietojen perustua yhteistyöhön, väärennyksiin, tietoisesti annettuihin lausuntoihin, valheellisiin kertomuksiin tai sisäisen tarkastuksen harhauttamiseen.
- muodostamme tilintarkastuksen kannalta riittävän käsityksen sisäisestä tarkastuksesta pystyäksemme laatimaan olosuhteita vastaavat tilintarkastusasiakirjat, mutta emme kuitenkaan anna lausuntoa rahastoyhtiön sisäisen tarkastuksen tehokkuudesta.
- arvioimme, ovatko käytetyt tilintarkastusperiaatteet tarkoituksenmukaiset ja ovatko yhtiön johdon antamat arviot tilinpäätöksestä ja niihin liittyvät liitetiedot asianmukaiset.
- teemme hankitun tilintarkastusevidenssin perusteella päätelmän yhtiön johdon tilinpäätöksessä esittämien toiminnan jatkuvuuden edellytysten asianmukaisuudesta ja siitä, onko tullut ilmi tapahtumia tai seikkoja, joihin liittyy rahastoyhtiön kykyä jatkaa toimintaansa olennaisesti vaarantavia epävarmuustekijöitä. Jos toteamme, että olennaisia epävarmuustekijöitä on olemassa, meidän on tilintarkastuskertomuksessa kiinnitettävä huomiota tilinpäätöksen liitetietoihin tai jos kyseiset liitetiedot eivät ole riittäviä, meidän on mainittava tämä vuositilinpäätöstä ja toimintakertomusta koskevissa päätelmissämme. Päätelmämme perustuvat tilintarkastusevidenssiin, jonka olemme tilintarkastuskertomuksen päiväykseen mennessä keränneet. Seuraavat tapahtumat tai seikat voivat johtaa siihen, että rahastoyhtiö ei voi jatkaa toimintaansa.



- arvioimme esitetyt tiedot kokonaisuutena, niiden rakenteen ja sisällön, mukaan lukien liitetiedot, ja sen, antaako vuositilinpäätös siihen sisältyvistä liiketoimista ja tapahtumista totuudenmukaisen kuvan.

Keskustelimme yhtiön johdon kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja tilintarkastuksen aikataulusta. Vaihdamme myös tilintarkastuksen aikana havaitsemiimme merkittäviin seikkoihin liittyviä tietoja. Tällaisia seikkoja ovat mahdolliset sisäisen tarkastuksen merkittävät heikkoudet.

## Lausunto muista lain edellyttämistä seikoista

### Lausunto vuosikertomuksesta

Edellä kuvatun suorittamamme tilintarkastuksen perusteella katsomme, että vuosikertomuksen sisältämät tiedot tilinpäätöksestä ja toiminnan jatkamisen edellytyksistä sekä ehdotus ylijäämän käytöstä tai tappioiden kattamisesta ovat yhdenmukaisia vuositilinpäätöksen kanssa ja lakien sekä asetusten mukaisia.

### Lausunto rekisteröimisestä ja dokumentoinnista

Tarkastettuumme tilinpäätöksen edellä kuvatulla tavalla ja toteutettuumme ne valvontatoimenpiteet, joita olemme pitäneet kansainvälisen varmennustoimeksiannostandardin ISAE 3000 mukaan ("Muut varmennustoimeksiannot kuin menneitä aikaa koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai yleisluonteinen tarkastus") tarpeellisina, katsomme johdon täyttäneen velvollisuutensa huolehtia yhtiön kirjanpitoaineiston asianmukaisesta ja selkeästä kirjaamisesta ja dokumentoinnista Norjan lain ja Norjassa noudatettavan hyvän kirjanpitoavan mukaisesti.

Oslo, 26. helmikuuta 2021  
KPMG AS

Geir Moen  
Laillistettu tilintarkastaja

# KUTSU VAALIKOKOUKSEEN

Sijoitusrahastojen ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Kiinteistö, 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 18. maaliskuuta 2021, klo 18.00**

**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) 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, 18. helmikuuta 2021

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** Mannerheimintie 20 B, 6. krs  
00100 Helsinki  
Puhelin: +358 (0) 9 4735 5100  
Fax: +358 (0) 9 4735 5101  
info@odin.fi www.odin.fi

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

**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



---

*Arvoa tulevaisuudelle*