



ODIN Norden

Årskommentar 2022



Fondets portefølje



Avkastning ODIN Norden A – desember 2022

Avkastning siste måned og hittil i år

- Fondet leverte siste måned en avkastning på -0,5 prosent. Referanseindeksens avkastning var 0,1 prosent.
- Hittil i år er fondets avkastning -21,1 prosent. Referanseindeksens avkastning er -12,9 prosent hittil i år.

Kjøp og salg siste måned og hittil i år

- Hittil i år er de største endringene kjøp av Novo Nordisk, Huhtamaki, DSV, NCC, Bouvet , Sampo og Securitas
- Vi har solgt oss ut av Embracer og Electrolux Professional og redusert i Simcorp, Chr Hanssen, Axfood, Beijer Ref og Protector Forsikring

Bidragssytere siste måned og hittil i år

- De beste bidragssyterne siste måned var Novo Nordisk og Munters Group
- De svakeste bidragssytere siste måned var Beijer Ref og Hexagon
- Hittil i år er de beste bidragssyterne Novo Nordisk og Munters
- De svakeste bidragssyterne hittil i år er Addlife og Thule Group.

Prising av ODIN Norden – desember 2022

Prising av fondet

- Fondet prises til 19,3 ganger neste 12 måneders resultater.
- Fondet gir en forventet direkteavkastning på 2,5 prosent.
- Målt mot bokført egenkapital prises fondet til 3,4 ganger.
- Selskapene i fondet har en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 16,4 prosent.

Prising av VINXBCAPNOKNI

- Markedet prises til 14,2 ganger neste 12 måneders resultater.
- Markedet gir en direkteavkastning på 3,4 prosent.
- Målt mot bokført egenkapital prises markedet til 2,2 ganger.
- Selskapene i VINXBCAPNOKNI har en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 16,6 prosent.

Makroøkonomi

- OECDs ledende indikatorer indikerer nå at den økonomiske aktiviteten i områdene vokser over trend, og at veksten er i en ekspansjonsfase.

Forvalters årskommentar

Fondet og markedets utvikling i 2021

ODIN Norden falt med 21,3 prosent (NOK) i 2022, indeks falt med 12,9 prosent i samme periode.

Etter en rekke gode år i det nordiske aksjemarkedet falt markedet og ODIN Norden tilbake i 2022. For å sette avkastningen i perspektiv har fondet de siste 5 år gitt en årlig avkastning på 8,7 prosent. Siden oppstart har den årlige avkastningen vært 13,1 prosent.

Nedgangen i verdens aksjemarkeder i 2022 har mange årsaker. Vi gikk inn i året med relativt høye aksje- og eiendomsverdier etter flere år med nullrenter. Forstyrrelser i leveransekedene som følge av korona-nedstengninger, komponent-mangel, skyhøye fraktrater og stigende råvarepriser er alle faktorer som fikk inflasjonen til å skyte i været.

De høye inflasjonstallene fikk sentralbankene til å gjøre helomvending. Mens de i korona-nedstengningen senket rentene til null for å holde den økonomiske aktiviteten oppe, har de nå snudd tvert om, fokus nå er å få bukt med den høye inflasjonen og sentralbankene verden over har satt opp styringsrentene.

I tillegg kommer effektene av krigen i Ukraina som brøt ut 24.februar. Underskudd på kraft i Europa som følge av krigen i Ukraina har fått energiprisene til å skyte i været. Dette rammer både husholdninger og bedrifter. Husholdningenes kjøpekraft er gjennom året blitt vesentlig svekket. Høyere rentekostnader, kraftig økning i matvare- og energipriser rammer husholdningene hardt.

Så langt har vi ikke sett vesentlige utslag i arbeidsmarkedet, men det forventes å bli mindre stramt fremover.

Den økonomiske utviklingen

Inflasjonen er fortsatt høy i de fleste land. Imidlertid har råvarepriser, herunder landbruksvarer, metaller og fraktkostnader falt betydelig og vil bidra til at prisene kommer ned. Høyere kraftpriser virker i motsatt retning. Sentralbankene verden over har satt opp styringsrentene, inflasjonsforventningene har begynt å komme ned, og de lange rentene har falt en del tilbake.

Fra slutten av august har det vært tilnærmet full stans i gassleveransene fra Russland til resten av Europa. For de neste årene må det legges til grunn at gass- og kraftprisene vil holde seg høye. Det er vanskelig å anslå konsekvensene av utviklingen i gass- og kraftmarkedene. Høye energikostnader vil trolig føre til at flere bedrifter i Europa vil måtte nedskalere sin virksomhet. I flere land får husholdning-ene økonomisk støtte fra myndighetene, men utgiftene til energi vil likevel være svært høye den nærmeste tiden. Høyere levekostnader som følge av økte renter, økte kraftpriser og høy prisvekst generelt vil bidra til at forbruket kommer ned. Det er grunn til å forvente en svak utvikling i investeringene fremover. Økte forsvars- og energiinvesteringer i Europa vil på den andre siden bidra til økt aktivitetsnivå. Høyere renter har fått boligmarkedene til å falle. Arbeidsmarkedet er fortsatt stramt, men det vil trolig bli mindre stramt fremover.

Forvalters årskommentar

Det har vært et markert fall i aktivitetsnivået i Kina grunnet nedstenginger i forbindelse med omikronbølgen i vår og lavere aktivitet i eiendomssektoren. En gjenåpning i Kina som nå er varslet kan endre på dette bildet.

Det er usikkerhet om den økonomiske utviklingen fremover. Den pågående krigen i Ukraina gir store økonomiske ringvirkninger både i Europa og globalt. Det er en risiko for at de økte levekostnadene for husholdningene og de økte driftsutgiftene for bedriftene kan føre til at utviklingen i forbruk og investeringer blir svak fremover. Da vil også prisveksten kunne komme raskere ned.

Selskapenes resultatutvikling i 2022

Selskapene var ferdig med å levere sine 3. kvartalsrapporter i november og vil i januar/februar levere resultater for hele 2022. Etter rapportsesongen for 3. kvartal er det store bildet at selskapene i porteføljen har levert gode tall, i forhold til i fjor og i forhold til forventningene.

Vi har sett på resultatutviklingen pr. 3 kvartal for selskapene i ODIN Norden i forhold til fjoråret. For porteføljen som helhet er omsetning pr 3. kvartal opp 24 %, den organiske veksten er på 7,3 %. Driftsresultatet har steget 17,6 % og resultat pr aksje opp 8,3 % i forhold til tilsvarende periode i fjor. Kontantstrøm er derimot ned med 3,5 %. Svakere kontantstrøm skyldes i hovedsak høyere lager som følge av høyere råvarekostnader, og høyere lagerhold etter en periode med hamstring som følge av forstyrrelser i forsyningslinjene.

Driftsmarginene er marginalt ned, for noen selskaper er det en tidsforskyvning i når de blir kompensert for høyere produksjonskostnader, som følge av høyere fraktkostnader og høyere råvarepriser. Samlet sett er resultatene gode – det er ikke i resultatutviklingen en finner forklaringen på årets nedgang. Høy verdsettelse ved inngangen til året, høyere inflasjon og renter, og usikkerhet knyttet til den videre økonomiske utviklingen forklarer fallet i aksjekursene.

Dette er det store bildet – selskapene imellom er det store individuelle forskjeller. De som er hardest rammet resultatmessig er konsumselskaper som **Thule**, **Dometic** og **XXL**. De solgte meget godt under pandemien, etter gjenåpningen endret forbrukerne sitt kjøpemønster – fra kjøp av varer til kjøp av tjenester, som restaurantbesøk, reiser mm. Derfor sitter noen med høye varelager som det vil ta tid å bygge ned. Eksempler på dette fra porteføljen er Thule som selger sykkelstativer, barneseter og takbokser, Dometic som selger utstyr til teltturer, campingvogner og båter, og XXL som selger sportsutstyr. Under pandemien var det mangel på en del varer og vansker med å få levert, noe som til dels medførte hamstring hos butikker og leverandører. Forbruksmønsteret snudde tvert om da samfunnet åpnet opp igjen og butikker og leverandører ble sittende med for store lager, som de nå bygger ned igjen. Også selskaper med virksomhet innen bygg- og anlegg som NCC, Sweco og Instalco er hardt rammet kursmessig. Operasjonelt går det fortsatt bra for disse selskapene, men det forventes noe svakere utvikling fremover.

Forvalters årskommentar

I ODIN Norden er det en del høykvalitets aksjer med sterke posisjoner i markeder med underliggende vekst som også gjør verdiøkende oppkjøp, noen av disse har falt en del. Det generelle bildet er at aksjer som har hatt god verdiutvikling de seneste årene har falt mer tilbake enn det generelle markedet. Dette rammer oss mer enn markedet fordi vi har en del aksjer med sterke posisjoner som har steget mye de senere årene. Som beskrevet i avsnittet over har resultatene vært gode. Etter hvert som selskapene har levert resultater har aksjekursene kommet opp.

Selskapene i porteføljen er gjennomgående robuste og har moderat med gjeld og er skodd for å klare seg godt i en eventuell nedtur.

Bidragstere

I året 2022 er det selskaper i sektorene energi, helse og materialer som har gjort det best. De svakeste sektorene er eiendom, varige konsumvarer og informasjonsteknologi. Året har vært preget av stigende renter, høye kraftpriser og usikkerhet til den videre økonomiske utviklingen. Etter gjenåpningen etter pandemien har forbrukerne redusert sitt varekonsum og økt sitt konsum innen tjenestesektoren. En del bedrifter sitter derfor med høye varelager som det vil ta tid å bygge ned.

Ser vi på de største positive og negative bidragstere for 2022 finner vi Novo Nordisk, Munters og Sampo. På bunn finner vi Addlife, Instalco og Thule Group.

Positive bidragstere

Novo Nordisk er blant Nordens største og mest lønnsomme selskaper, med 50 % markedsandel i diabetes markedet med en av de bredeste diabetes porteføljene i industrien. De lanserer stadige forbedrede mer effektive produkter som er bedre for pasientene og bidrar til den høye lønnsomheten. Veksten i de underliggende markedene er høy og sammen med Eli Lilly tilbyr de de beste produktene. De største vekstdriverne nå er Ozempic til behandling av diabetes type 2 og Wegovy til behandling av fedme. Aksjen er opp rundt 30 prosent i år. Selskapet er meget godt posisjonert. Vi forventer stor vekst i salget av deres produkter for behandling av fedme, og vi tror det fortsatt vil være god vekst salget av produkter til behandling av diabetes type 2. Vi tror selskapet vil fortsette å levere god avkastning fremover.

Munters er verdensledende innen energieffektiv luftbehandling og klimaløsninger for industrien. Selskaper tilbyr produkter- og tjenester til et bredt spekter av bransjer. De er store i bransjer som driver med matproduksjon, batteriproduksjon og datasentre. De har gjennom de senere år bedret lønnsomheten og økt ordreinngangen og salget betydelig. Energieffektiv luftbehandling samt store ordrer innen batteriproduksjon og datasentre er forklaringer på den økte aktiviteten. De har gjort viktige grep for å skape vekst og for å bli mer effektiv og lønnsom. De har økt kapasiteten for å møte voksende etterspørsel. Stor etterspørselsvekst og god ordreinngang viser vei til gode resultater fremover.

Forvalters årskommentar

Sampo har gjennom de siste år strømlinjeformet sin virksomhet og konsentrert seg om skadeforsikring. De har forbedret resultatene og redusert sine kostnads- og skadeprosenter vesentlig. De har solgt ut sin eierandel i Nordea og de annonserte nylig at de har startet en strategisk vurdering av sin livsforsikringsvirksomhet Mandatum.

Sampo beveger seg mot å bli et rent skadeselskap. Vi tror Sampo vil fortsette å strømlinje-forme sin virksomhet og returnere overskytende kapital til investorene. Lønnsomheten innen skadeforsikring i Norden er god, Sampo har en sterk posisjon og vi tror dette også fremover vil gi god avkastning.

Negative bidragsytere

Addlife opererer innen Life science sektoren gjennom to virksomhetsområder, laboratorieteknikk og medisinteknikk. Selskapet har en aktiv oppkjøpsstrategi. Ved siden av oppkjøp opererer Addlife i et marked med underliggende strukturell vekst. Addlifes selskaper opererer som selvstendige enheter.

Selskapet ble etablert i 2015 og ble spunnet ut av Addtech. Kristina Willgård var selskapets administrerende direktør fra starten og frem til hun sa opp sin stilling i 2022. Hun har levert gode resultater og gjort en rekke store oppkjøp. Meldingen om hennes fratreden ble dårlig mottatt av markedet.

Selskapet har økt omsetningen med over 30 % årlig siden oppstart, den organiske veksten har vært på rundt 6-7% ex korona-omsetningen. Fredrik Dahlborg er ansatt som ny administrerende direktør i selskapet, han kom fra XVIVO, og har hatt mange ledende posisjoner i Life Science selskaper.

Aksjekursen er ned ca 70 prosent i år, til tross for fallet har selskapet vært en meget god bidragsyter til fondets avkastning gjennom flere år. Selskapet opererer i et marked med en stabil underliggende organisk vekst på 4 prosent. De har kjøpt to store selskaper i Irland og Spania som er plattformer de kan vokse ut fra. Omsetningen og resultatene er lavere i år enn tilsvarende periode i fjor. Dette var ventet, de har hatt mye salg av korona-test utstyr som nå er kraftig redusert. Salget til planlagt kirurgi har derimot ikke tatt seg opp så mye som forventet etter gjenåpningen. Dette ser vi også er tilfellet for andre medisintekniske selskaper. Addlife har en god posisjon i sine nisjeområder, og vil fortsette å vokse organisk og gjennom oppkjøp. De vil konsolidere sin posisjon før de tar på seg større oppkjøp.

Instalco er et svensk installasjon- og serviceselskap innen elektro, rør, kjøling og industrielle løsninger. De kjøper opp selskaper som fortsetter å operere helt selvstendig. Både vekst og lønnsomhet har historisk vært meget god. Forventninger om lavere etterspørsel i de underliggende markedene har skapt usikker til om den gode inntjeningen vil fortsette, og aksjekursen er ned ca 50 prosent i 2022.

Forstyrrelser i forsyningskjedene har gitt høyere innkjøpskostnader, dette blir fortløpende kompensert av prisøkninger, men med en tidsforskyvning. Høyere innkjøpskostnader rammer hele bransjen. Selskapet har en god posisjon og har moderat med gjeld. Selskapet har gjort betydelige oppkjøp gjennom året samtidig som de også har vokst organisk.

Forvalters årskommentar

Marginene er noe ned i forhold til fjoråret, fordi de ennå ikke fullt er kompensert for økte varekostnader. I dagens situasjon med fall i aksjemarkedene og renteøkninger er det selvsagt grunn til å stille spørsmål ved den underliggende veksten i bygg- og anleggssektoren fremover. Det er imidlertid en del strukturelle trender som gir lysere utsikter. En stor andel av CO2 utslippene kommer fra eiendomssektoren, i Europa er utslipp fra eiendomssektoren anslått til ca 40 % av samlede utslipp. Det er mye å hente, både økonomisk og miljømessig på å renovere og oppgradere eiendom. Det er reflektert mye usikkerhet til markedsutviklingen i prisingen av selskapet.

Thule er et selskap som lager produkter som gjør det enkelt å leve et aktivt liv, de er et markedsledende selskap innen salg av takbokser og sykkelstativ for kjøretøy. De er også ledende på barnevogner for jogger, i tillegg har de reisevesker, barneseter og nå også hundebur. De har hatt en meget god vekst og lønnsomhet gjennom mange år. Selskapet har en sterk posisjon og økte sine langsiktige vekstambisjoner på kapitalmarkedsdagen som ble holdt i april. Thule har i mange år vært en god bidragsyter til fondets avkastning.

Stigende råvarepriser, høye lager av sykler hos kundene og tvil på om de klarer å fortette å vokse i et marked der en høyere andel av konsumentens penger må gå til mat, strøm og renteutgifter er grunnene til at aksjen er ned rundt 50 % i år.

Stor etterspørsel og mangel på varer førte til at Thules kundene fylte opp sine lagre av sykkelrelaterte produkter. Etter gjenåpningen snudde etterspørselen

bort fra varer og over til tjenester og Thules kunder ble sittende igjen med store lager. Det er spesielt på sykkeltilbehør dette er tilfellet, i de andre produktområdene er det mer balanse. Vi må et stykke inn i 2023 før det kan forventes at kundene begynner å bestille sykkelrelatert produkter igjen. Derfor er salget og resultatene fra Thule ned i år sammenlignet med i fjor. Høye varelager hos Thules kunder samt mindre å rutte med blant konsumentene vil prege 2023. Prisingen og estimatene er kommet ned, lavere forventninger er reflektert i kursen.

Endringer i fondet

Vi har gjennom året gjort en del endringer i fondet. Vi har solgt oss ut av **Embracer** og **Electrolux Professional**. Vi har søkt å redusere antall selskaper vi er investert i, vi er nå investert i 39 selskaper. Vi har økt vår posisjon i Novo Nordisk betydelig. Vi har også økt vår posisjon i Huhtamaki, DSV, NCC, Bouvet og Sampo. Vi deltok i emisjonen Securitas gjennom kjøp av aksjer i markedet samt at vi deltok i emisjonen selskapet gjennomførte etter kjøpet av Stanley Security. Vi har redusert vår posisjon i Protector Forsikring, Beijer Ref, Axfood, Christian Hansen og Simcorp.

Aktivt eierskap

Vi er aktive eiere og følger våre selskaper tett. Vi følger tett opp våre investeringer og har løpende møter med ledelsen i selskapene. Vi utøver aktivt eierskap og i løpet av året har vi avgitt 1082 stemmer på 50 generalforsamlinger.

Forvalters årskommentar

Vi sitter i 4 valgkomiteer i porteføljeselskapene, Munters, Addlife, Medistim og Axfood. Valgkomiteenes oppgave er å velge selskapets styre. Dette er et viktig arbeid som vi gjør sammen med andre store eiere i selskapene. Vår målsetning

Vår målsetting med fondet er enkel. Med vår verktøykasse og erfaringsgrunnlag skal vi levere god risikojustert avkastning for våre andelseiere. Vi ønsker å investere i selskaper med prestasjoner å vise til, som har sterke posisjoner, gode fremtidsutsikter og som kan kjøpes til en attraktiv pris. Vi er en langsiktig investor med et begrenset antall selskaper i porteføljen. Verdiskapningen i selskapene skjer over tid, aksjekursene vil ofte variere mer enn den underliggende verdiskapningen i selskapene. Vi søker etter de selskapene som er godt posisjonert til å levere god langsiktig avkastning.

Utsikter

I ODIN investerer vi i selskaper som vi tror vil skape aksjonærverdier over lang tid. Den verdien som skapes av selskapene er den verdien som ender opp som aksjeverdier hos våre andelseiere. Vi er langsiktige fordi vi investerer i selskaper som år etter år skaper verdier. Vi har lang horisont på våre posisjoner, og vi ønsker å eksponere kundene våre mot en selskapsreise. Eier du de gode selskapene med de gode posisjonene vil de over tid levere god avkastning som vil tilfalle andelseierne.

Uansett hvor markedet tar veien så fortsetter vi å lete etter selskaper med god kvalitet og gode forutsetninger for langsiktig verdiskaping.

De største risikomomentene vi ser nå er om inflasjonen holder seg på et høyt nivå og tvinger sentralbankene til å øke rentene ut over hva som er forventet. I tillegg til høye kraftpriser vil dette ramme husholdninger og bedrift og sist arbeidsmarkedet.

Dog endrer ikke dette hvordan vi arbeider – vi vil fortsette å jobbe hardt for at ODIN Norden skal inneholde porteføljeselskaper av høy kvalitet til fornuftig pris.

ODIN Norden forventes å gi et utbytte på rundt 2,5 prosent i år. Fondet er priset til 19,7 ganger neste års inntjening, og selskapene i fondet har en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 16,5 prosent.

På bokførte verdier er fondet priset noe høyere en indeks, som henger sammen med at fondet har en tilsvarende høyere kapitalavkastning.

I fondet har vi i dag ca. 28 prosent småselskaper, 22 prosent mellomstore selskaper og 50 prosent i større selskaper. Vi leter etter gode investeringsmuligheter uavhengig av om det er små eller store selskaper.

Det er umulig å spå markedet på kort sikt, vi fokuserer på å finne attraktive investeringer.

Forvalters årskommentar

Som en aktiv investor er vi alltid på søken etter gode investeringer, selskaper som fremover vil skape verdier for aksjonærene. Vi tror vi det blir viktig å være selektiv i tiden fremover. Det er alltid mulig å finne selskaper som kan vise til god kapitalavkastning, lønnsom vekst til en fornuftig pris.

Med ønske om et godt investeringsår!

ODIN Norden – Hvordan er fondet posisjonert?

Fondet består av 40 kvalitetsselskaper med solide posisjoner innen ulike nisjer, med nordisk eierstyring og global tilstedeværelse.

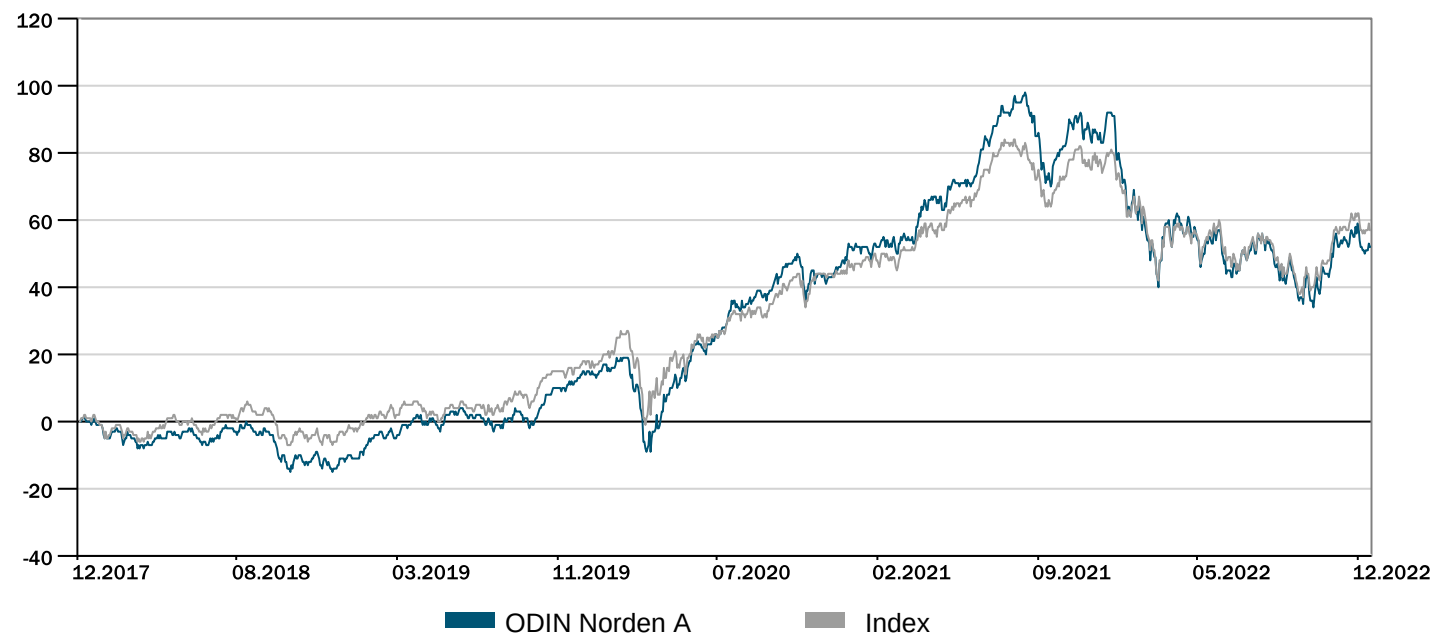
1 Selskaper eksponert mot konsumenten med sterke merkevarer	2 Selskaper i finans og teknologi med gode vilkår for vekst	3 Selskaper som har ledende posisjoner med gode vekst-utsikter	4 Oppkjøpsmodeller i markeder med god underliggende vekst	5 Selskaper under transformasjon
• Axfood • Dometic Group • Essity • Olvi • Thule Group	• Atea • Bouvet • NetCompany • Protector Forsikring • Ringkjøbing Landbobank • Sampo • SimCorp • Tryg • Vaisala	• Assa Abloy • Chr. Hansen Holding • Coloplast • Hexagon • Huhtamaki • Kone • Neste • Medistim • Novo Nordisk • Össur • Salmar • SP Group • Sweco • Schouw & Co • Securitas	• AddLife • Addtech • Atlas Copco • Beijer Ref • DSV • Indutrade • Instalco • NIBE Industrier	• Munters • NCC • XXL

Nøkkeltall og nyheter fra porteføljen



- presentert på engelsk

Return Last 5 years % (NOK) - ODIN Norden A



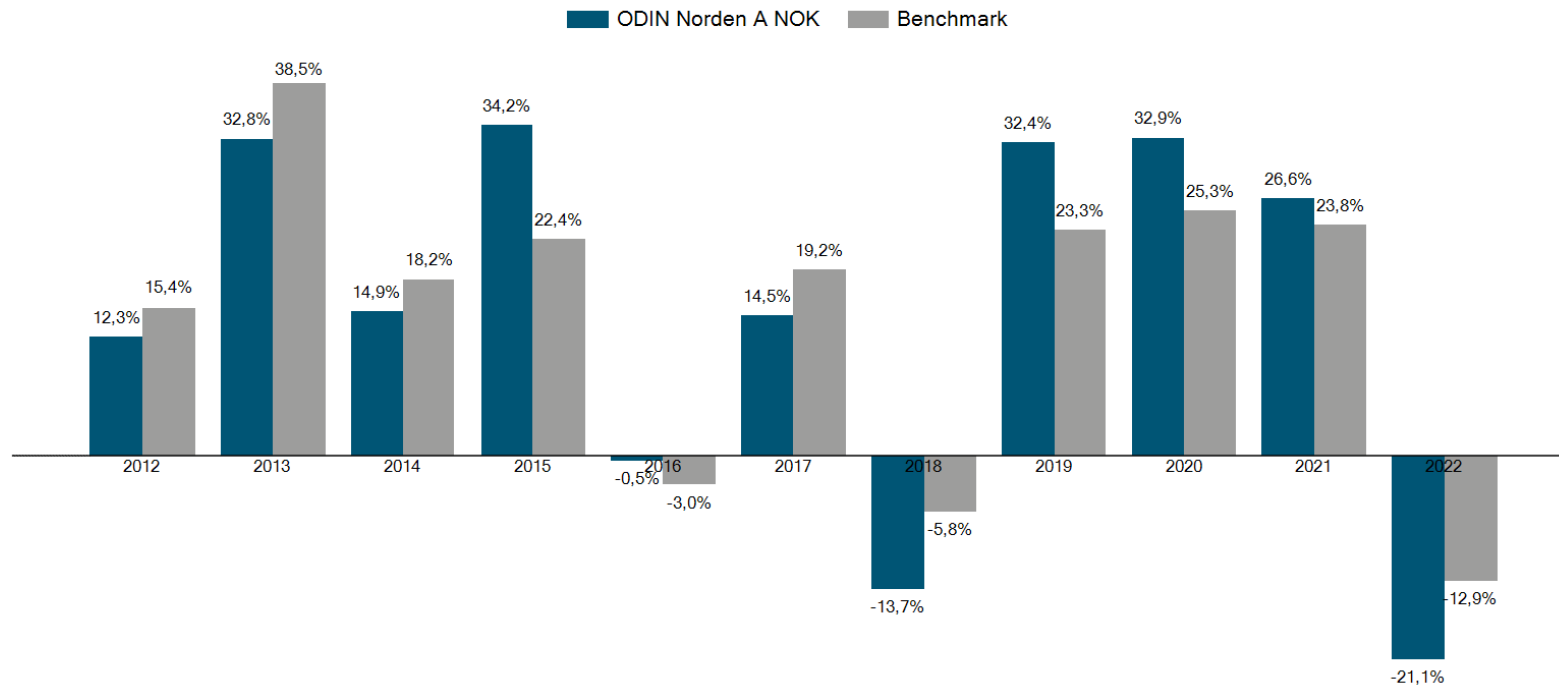
Historical Return % (NOK)*

	Siste mnd	H1Å	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norden A	-0,49	-21,07	-21,07	9,87	8,69	13,53	13,08
Indeks	0,13	-12,94	-12,94	10,49	9,44	13,80	9,86
Meravkastning	-0,62	-8,13	-8,13	-0,62	-0,75	-0,27	3,22

* Returns for periods exceeding 12 months are annualized

** Returns for Fund Classes B and C are shown in a separate table.
Returns prior to the share class inception date are based on calculations from the fund's oldest share class, taking into account the management fee in each share class.

Annual returns last 10 years - ODIN Norden A

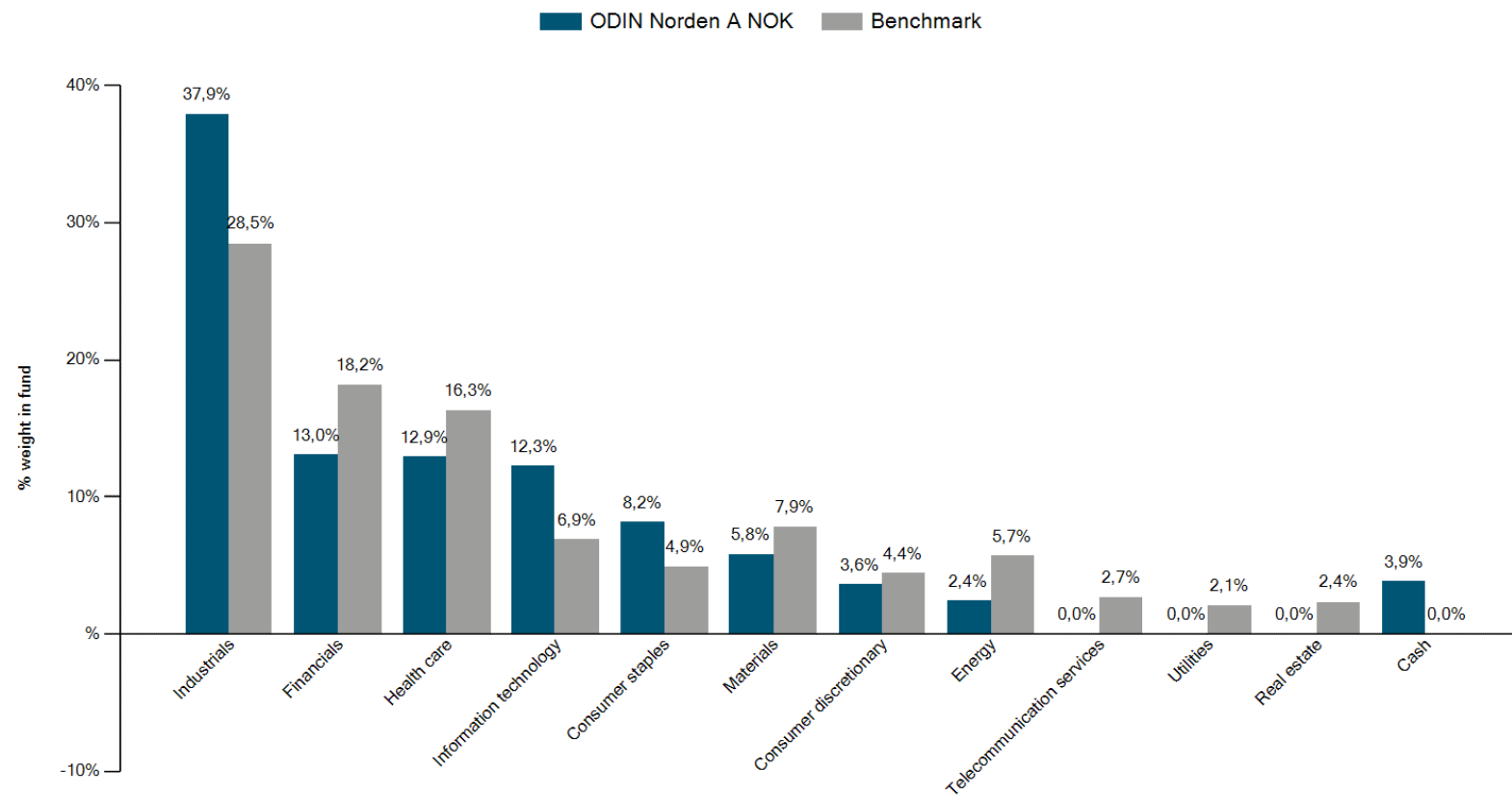


Pricing of the fund

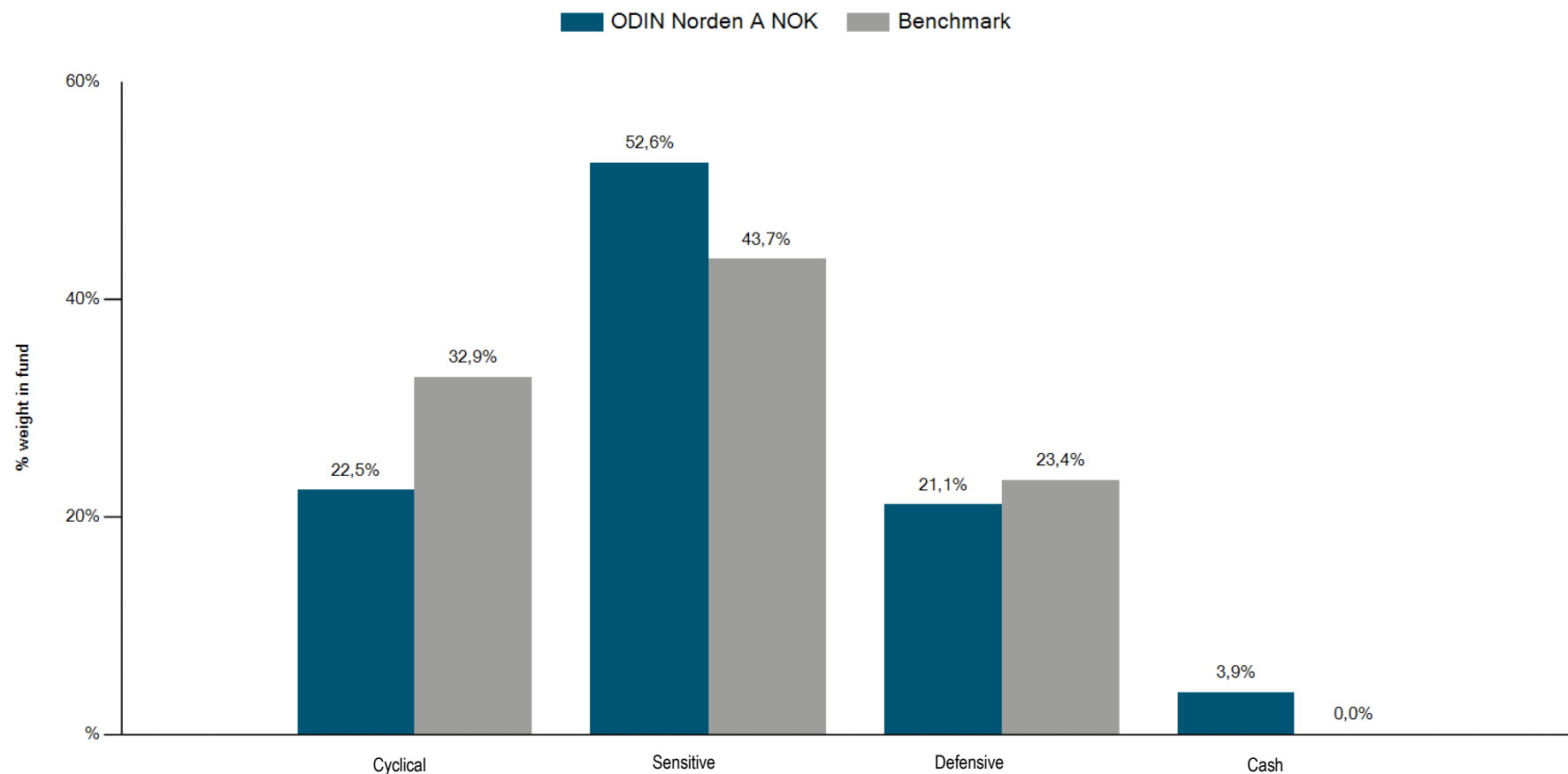
Company	Weight	Country	Industry	P/E (LTM)*	P/E (NTM)*	DivYield (LTM)	DivYield (NTM)	P/B	ROE
Novo Nordisk A/S Class B	7,1%	Denmark	Pharmaceuticals	38,5	30,8	1,3	1,6	27,1	70,4
Munters Group AB	4,3%	Sweden	Building Products	25,5	19,3	1,1	1,5	3,9	15,3
Beijer Ref AB Class B	4,1%	Sweden	Trading Companies & Distributors	37,8	32,7	0,9	1,0	9,1	23,9
Addtech AB Class B	3,8%	Sweden	Trading Companies & Distributors	26,2	24,8	1,2	1,3	8,2	31,5
DSV A/S	3,7%	Denmark	Air Freight & Logistics	13,4	18,7	0,8	0,7	3,4	24,9
Hexagon AB Class B	3,7%	Sweden	Electronic Equipment Instruments	21,8	21,8	1,2	1,3	2,5	11,4
Sampo Oyj Class A	3,6%	Finland	Insurance	17,2	18,5	3,7	4,1	2,7	15,6
Ringkjøbing Landbobank A/S	3,5%	Denmark	Banks	18,0	14,1	1,2	1,3	2,9	16,0
Atlas Copco AB Class B	3,5%	Sweden	Machinery	22,7	21,1	2,0	2,1	7,2	31,7
NIBE Industrier AB Class B	3,3%	Sweden	Building Products	47,7	40,9	0,6	0,7	7,9	16,5
Topp 10	40,4%			24,2	22,7	1,4	1,6	4,9	20,1

* NTM = Next 12 months
LTM = Last 12 months
Adjusted earnings and fully diluted number of shares

Sector allocation - GICS Sectors



Sector allocation - Morningstar Super Sectors



GICS sectors included in Morningstar Super Sectors:

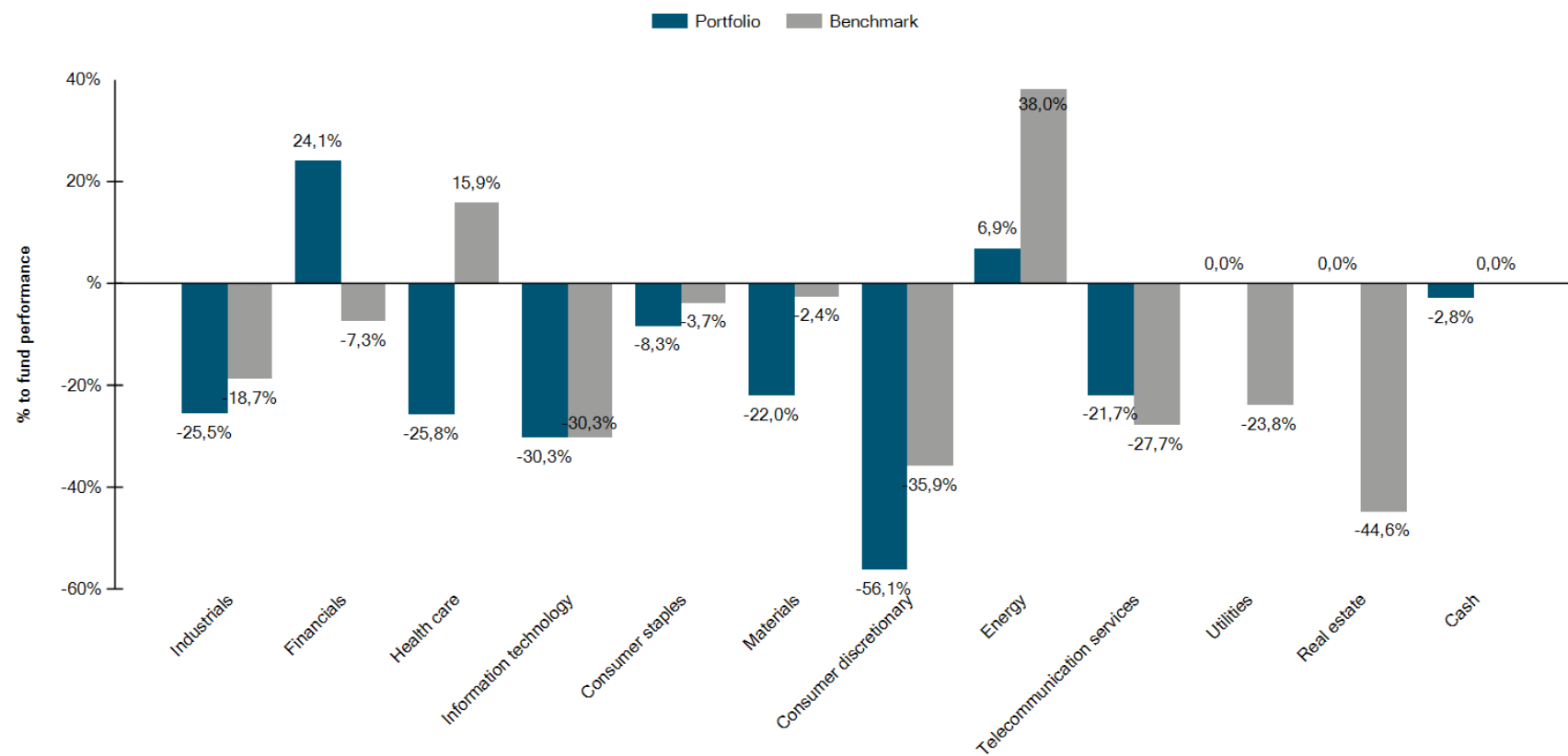
Cyclical: Materials, Consumer Discretionary, Financials, Real Estate

Sensitive: Telecommunication Services, Energy, Industrials, Information Technology

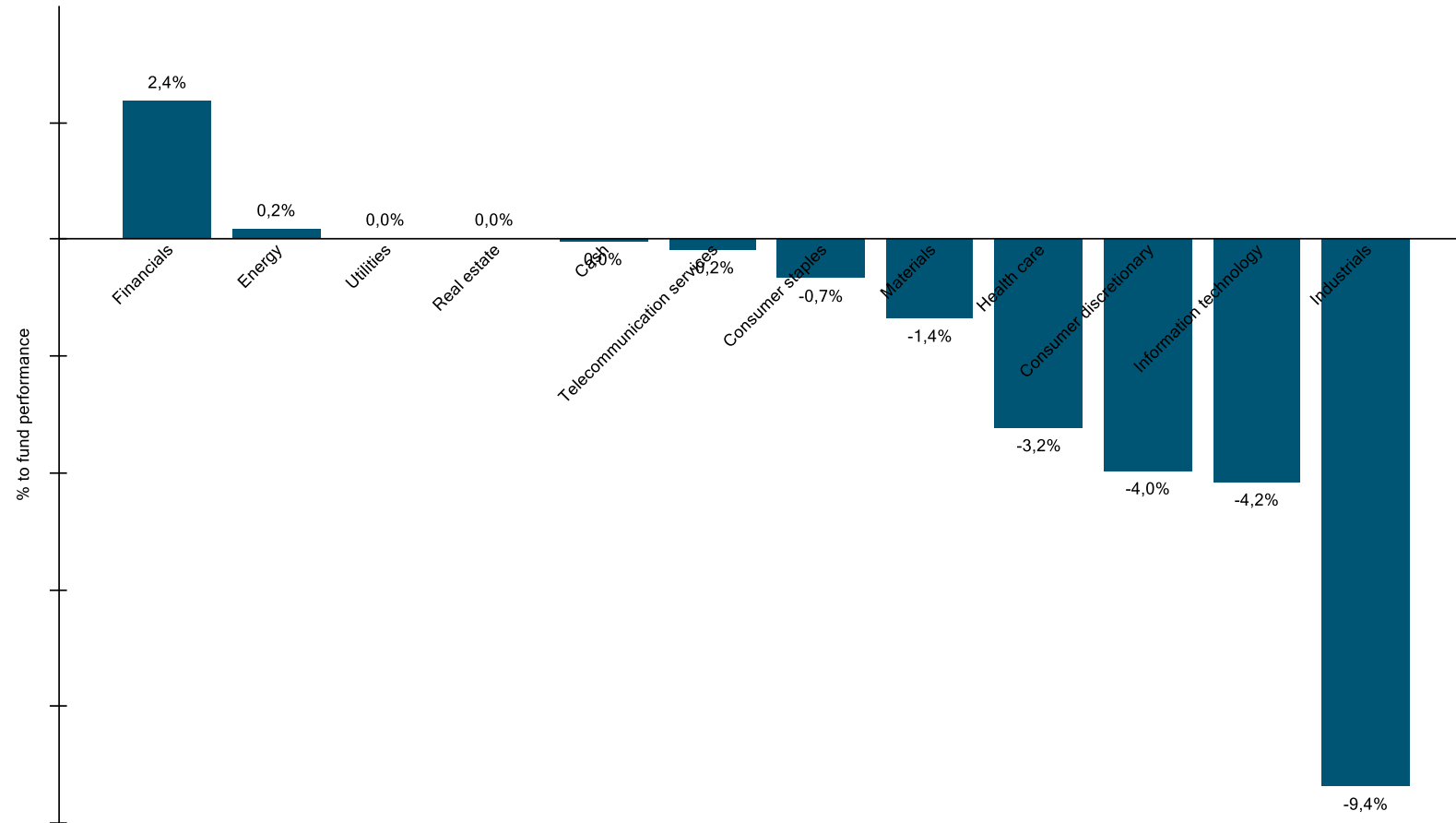
Defensive: Consumer Staples, Health Care, Utilities

Sector performance*, year to date

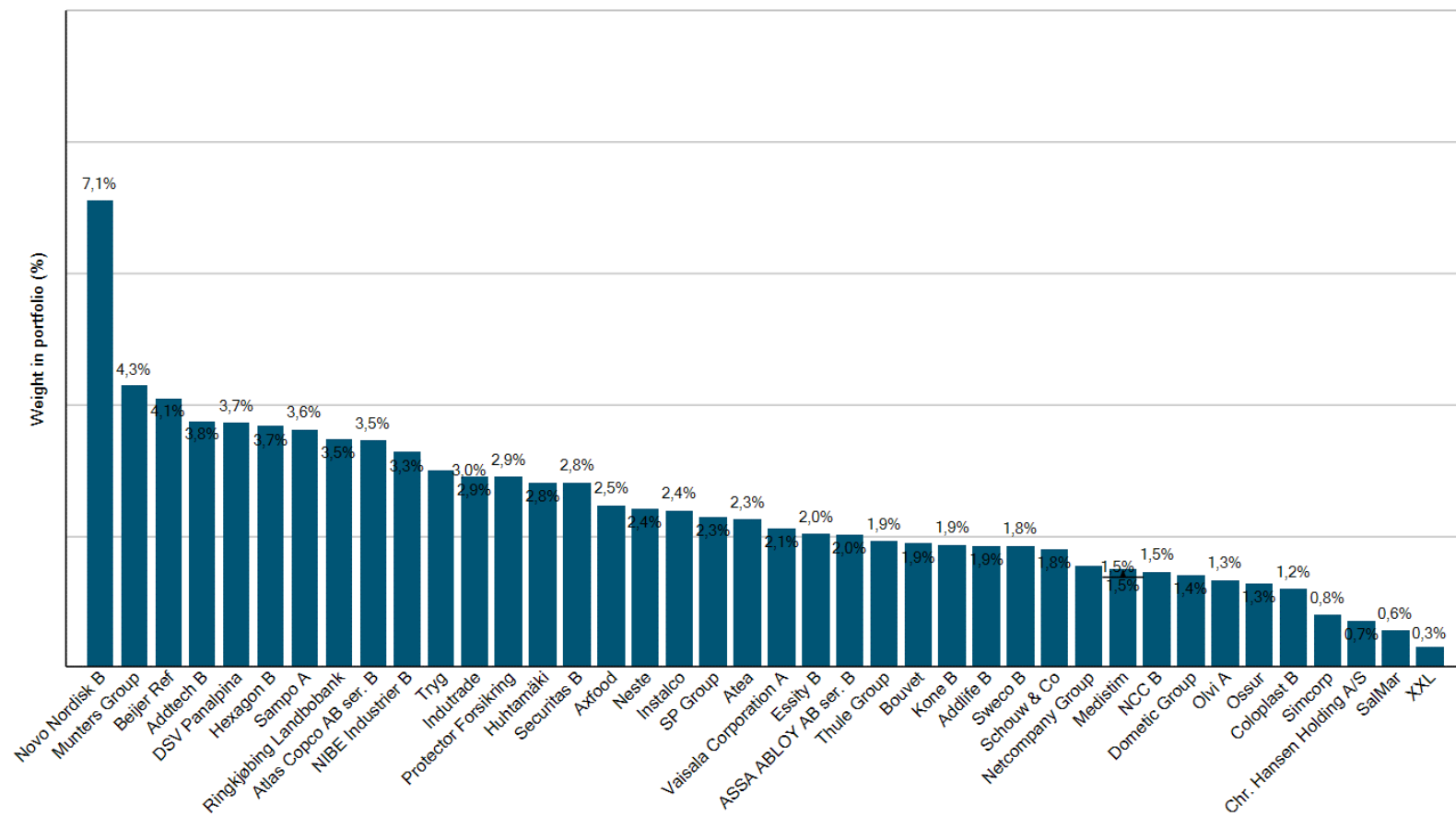
(Sorted by weight in portfolio)



Sector contribution, year to date

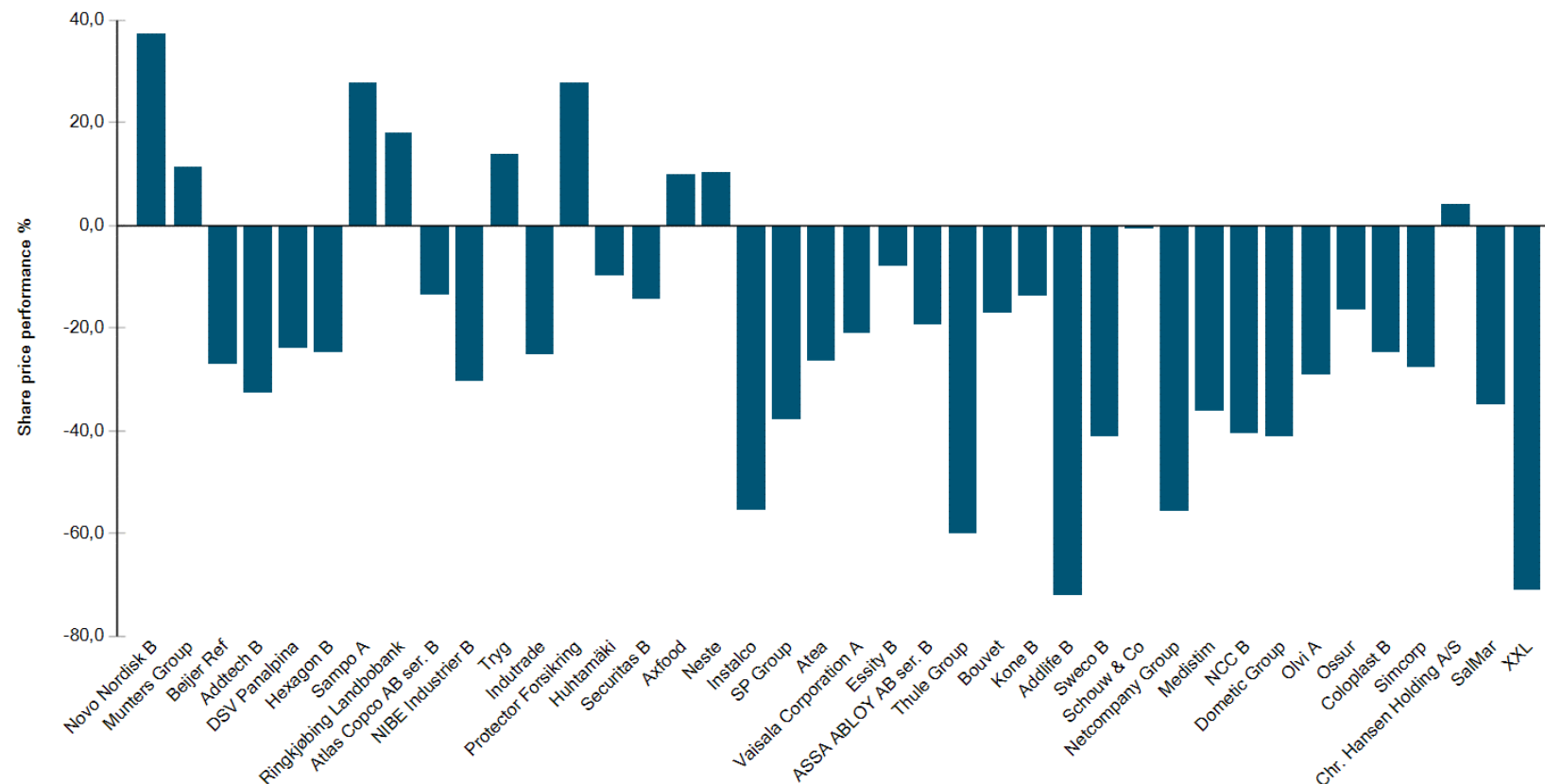


Current holdings



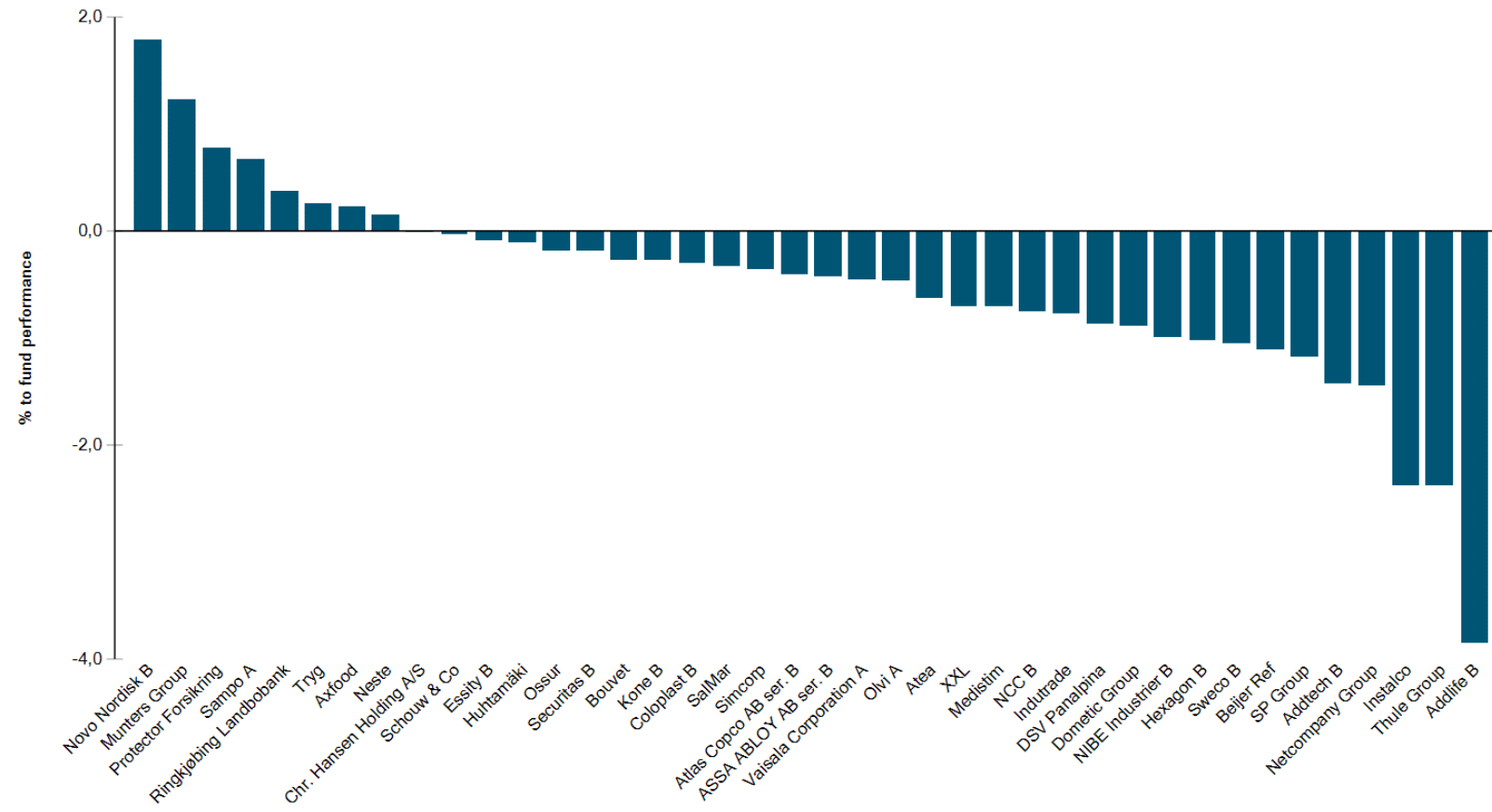
Share price performance*, year to date (NOK)

(Sorted by weight in portfolio)



*) Share price performance for equities included in the benchmark. Equities not included in the benchmark are calculated from portfolio figures.

Contribution, year to date NOK



Risk Statistics (3 Years), NOK

	Portfolio	Index
Active share	0,72	
Sharpe ratio 1)	0,40	0,66
Standard Deviation 2)	20,88	14,90

	Portfolio
Alpha	-4,11
Beta	1,30
Tracking error	8,95
Information ratio	-0,16

1) Sharpe Ratio uses Norway - 3 MT Bills as risk free rate.

2) Standard Deviation is based upon monthly volatility.

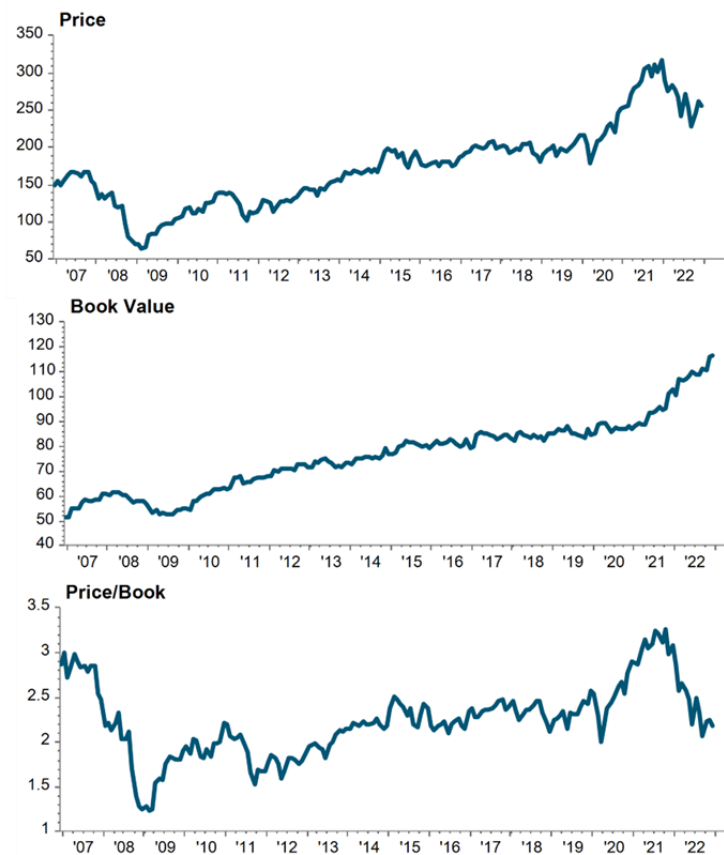
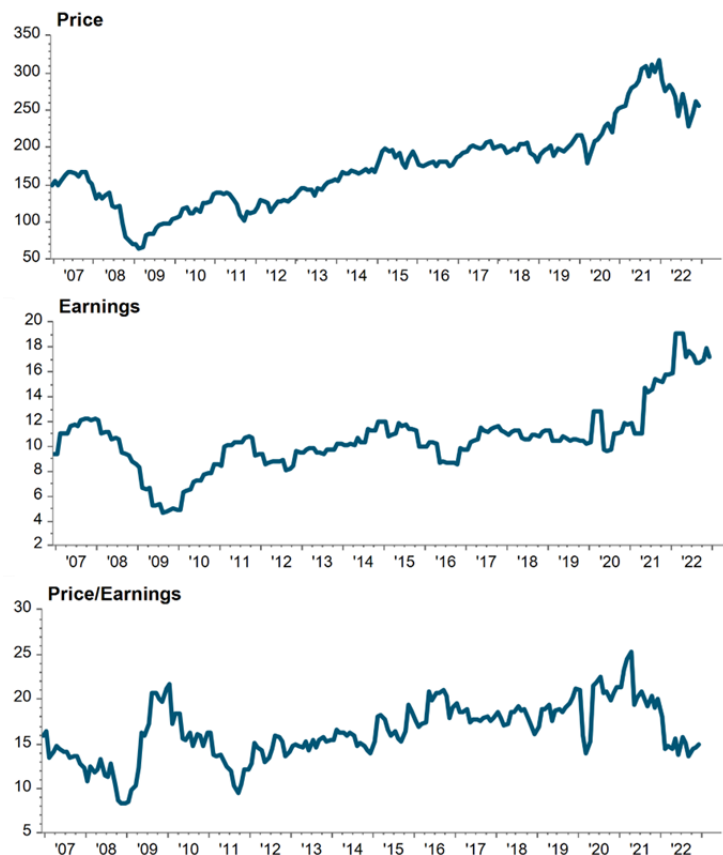
Risk figures are based on the fund class C for funds with fund classes

Macro and Market



- presentert på engelsk

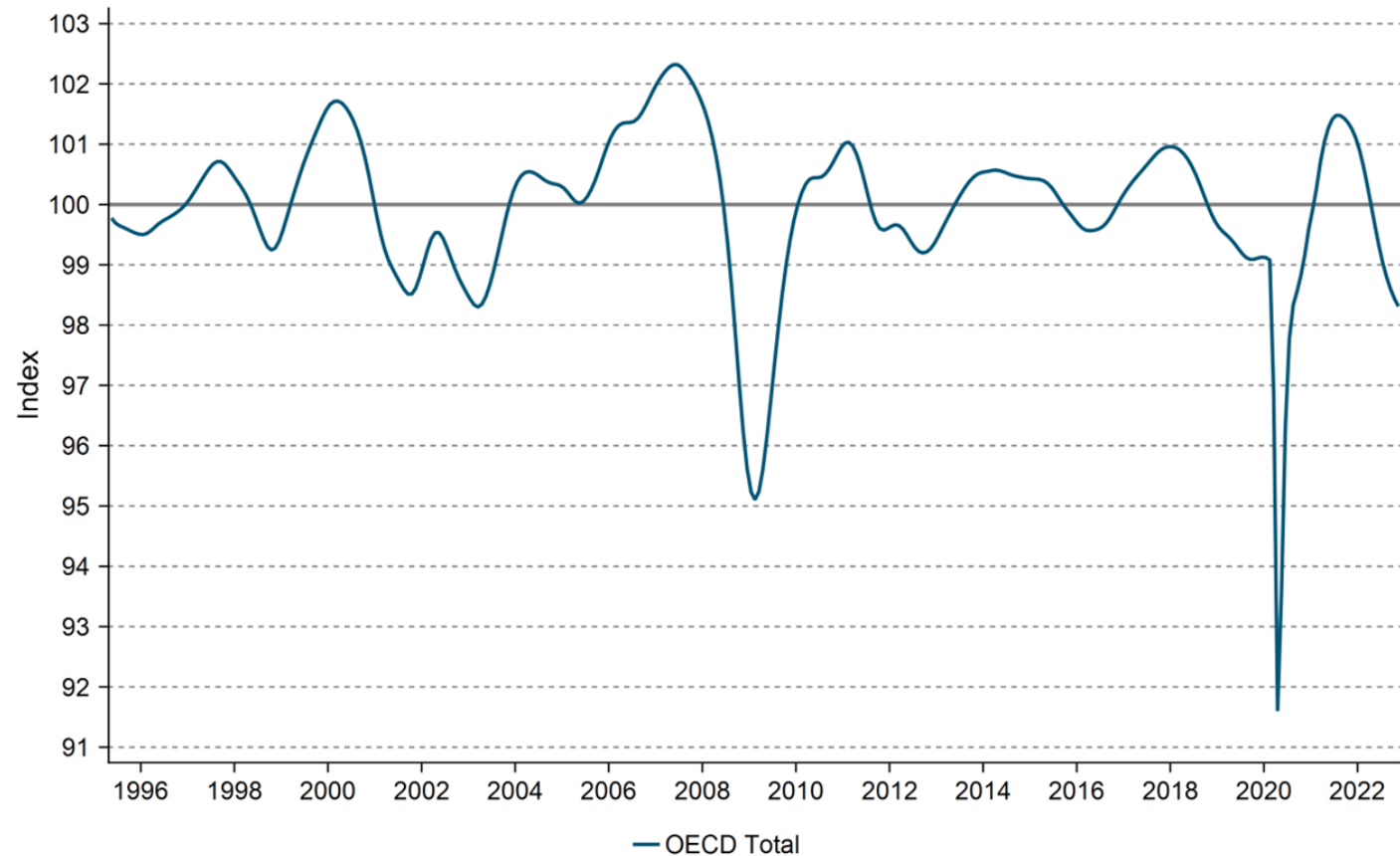
Pricing - Nordic Equities (VINX Benchmark Cap.)



Price = Market value (EUR) of companies in the VINX Benchmark Capped
Earnings = Earnings of the companies in the VINX Benchmark Capped
Book Value = Book value of equity in companies in the VINX Benchmark Capped

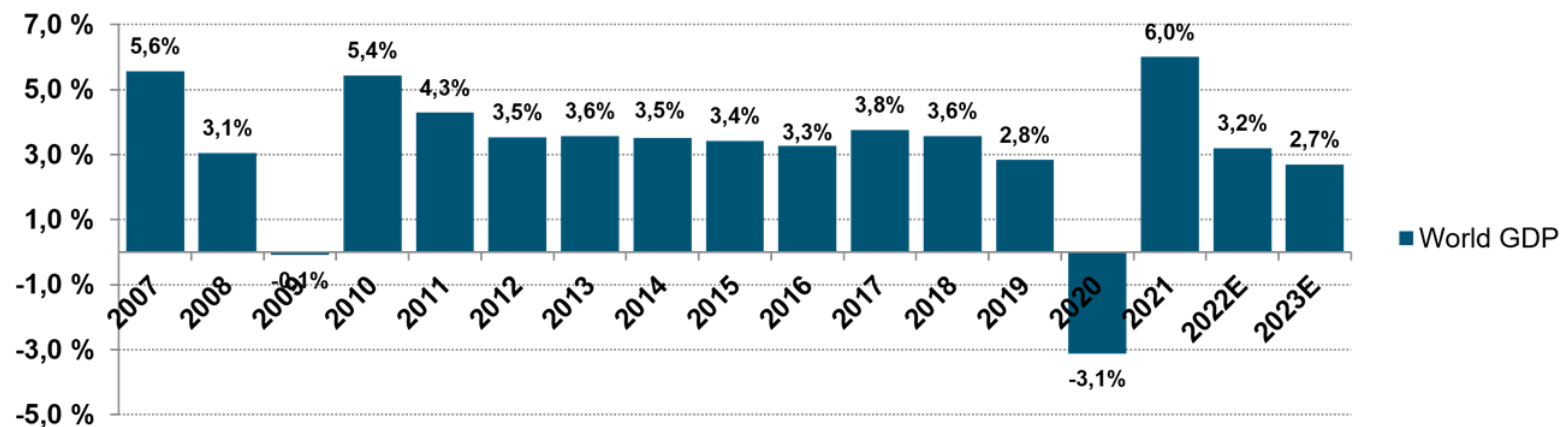
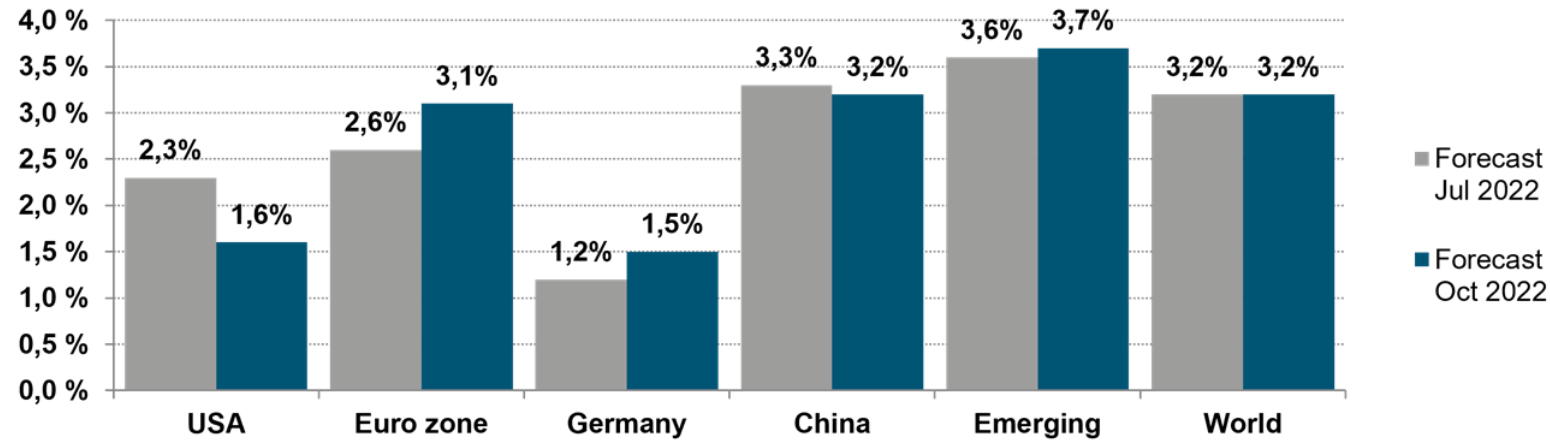
OECD Leading indicator

Level above 100 indicates expanding activity in OECD area



The International Monetary Fund (IMF)

Economic growth forecast



Historical Return - All fund classes (NOK)

	Siste mnd	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norden A	-0,49	-21,07	-21,07	9,87	8,69	13,53	13,08
ODIN Norden B	-0,50	-21,26	-21,26	9,61	8,42	13,26	12,80
ODIN Norden C	-0,55	-21,67	-21,67	9,06	7,79	12,37	11,74
ODIN Norden D	-0,48	-21,07	-21,07	9,77	8,52	13,30	12,82
Indeks	0,13	-12,94	-12,94	10,49	9,44	13,80	9,86

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

Annual returns last 10 years - All fund classes (NOK)

	ODIN Norden A	ODIN Norden B	ODIN Norden C	Benchmark
2022	-21,07	-21,26	-21,67	-12,94
2021	26,64	26,33	25,71	23,83
2020	32,89	32,56	31,91	25,33
2019	32,39	32,07	31,42	23,29
2018	-13,75	-13,96	-14,75	-5,76
2017	14,50	14,25	13,11	19,24
2016	-0,50	-0,75	-1,79	-2,99
2015	34,17	33,84	33,16	22,37
2014	14,93	14,64	13,56	18,22
2013	32,77	32,44	31,18	38,46

Porteføljeselskaper – 10 største



- presentert på engelsk

Novo Nordisk A/S

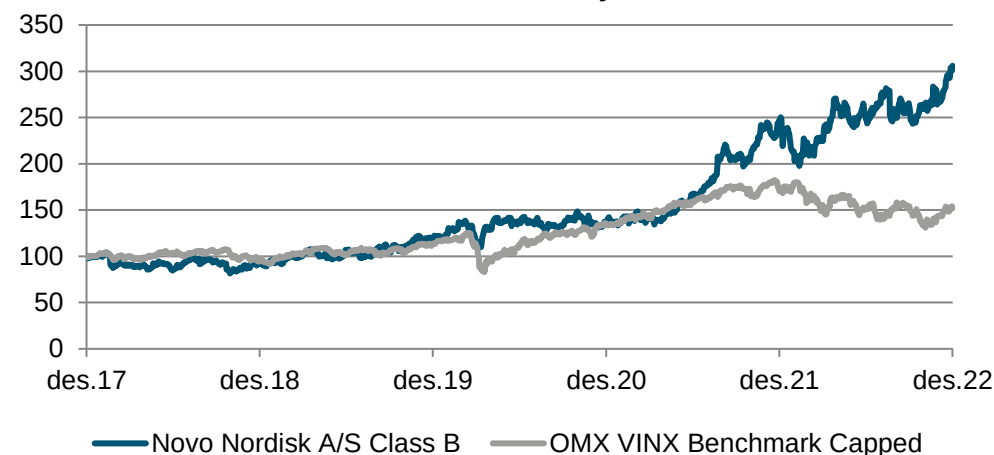
Company description:

Novo Nordisk is the world leader in diabetes care with the broadest diabetes product portfolio in the industry, including the most advanced products within the area of insulin delivery systems. In addition, Novo has a leading position within areas such as coagulation disorders, growth disorders and hormone replacement therapy.

The company has developed several weight management drugs and is a leader within obesity products.

Novo employs over 50,000 people in 80 countries

Performance - last 5 years



Novo Nordisk A/S Class B					Health Care /Pharmaceuticals		
Market Value (mill.)	2 117 259	Price	928,80		Price currency	DKK	
Net debt (mill.)	-11 504				Reporting currency	DKK	
Enterprise Value (mill.)	2 105 755				FX rate (NOK)	1,40	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	111 696	111 831	122 021	126 946	140 800	176 327	203 276
EBIT (Operating Income - mill.)	48 238	46 200	53 059	54 123	59 006	76 190	87 046
Net Income (reported - mill.)	38 130	38 628	38 951	42 138	47 757	55 270	68 228
Equity	49 815	51 839	57 593	63 325	70 746	78 086	94 834
Return on Equity (%)	76,5 %	74,5 %	67,6 %	66,5 %	67,5 %	70,8 %	71,9 %
EPS	15,4	16,0	16,4	18,1	20,8	24,4	30,5
Book value per share	20,4	21,7	24,5	27,4	31,0	34,6	43,5
DPS	7,9	8,2	8,4	9,1	10,4	12,2	14,9
Price/Earnings	21,7	18,7	23,6	23,6	35,3	38,1	30,5
Price/Book Value	16,4	13,8	15,8	15,6	23,7	26,8	21,4
EV/EBIT	16,8	15,3	17,1	18,4	28,8	27,6	24,2
Dividend Yield (%)	2,3 %	2,7 %	2,2 %	2,1 %	1,4 %	1,3 %	1,6 %



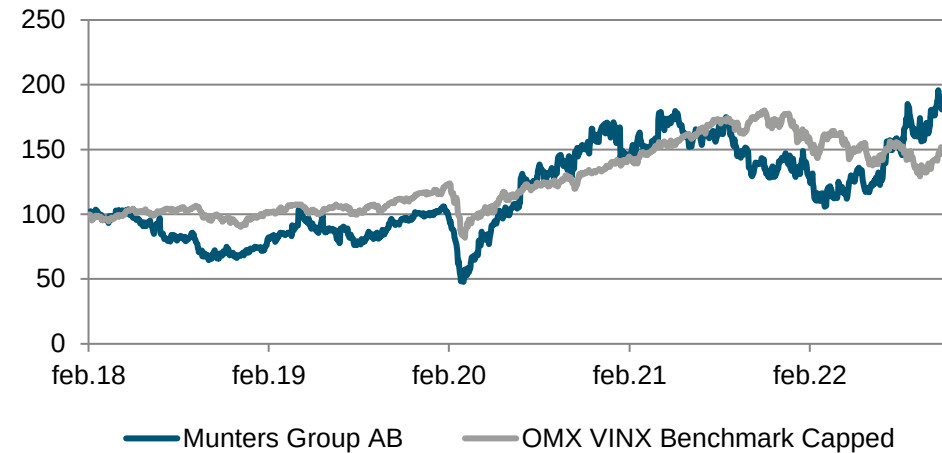
Munters

Company description:

Munters is a global leader in energy efficient and sustainable air treatment solutions. Using innovative technologies, Munters creates the perfect climate for customers in a wide range of industries. Munters has been defining the future of air treatment since 1955. Today, around 1800 employees carry out manufacturing and sales in more than 18 countries.

Munters has a long history and is today leading within its niche. The last few years the company has been working on its long-term strategy, focusing on stability, profitability and growth. Long term trends support this, with increasing need for services that promote resource efficiency, clean air and sustainable food.

Performance - last 5 years



Munters Group AB					Industrials /Building Products		
Market Value (mill.)	19 645	Price	106,50		Price currency	SEK	
Net debt (mill.)	3 456				Reporting currency	SEK	
Enterprise Value (mill.)	23 101				FX rate (NOK)	0,96	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	6 604	7 122	7 153	7 015	7 348	10 177	11 994
EBIT (Operating Income - mill.)	433	469	554	831	827	986	1 345
Net Income (reported - mill.)	174	-105	282	426	513	633	931
Equity	3 748	3 720	3 628	3 746	4 361	4 920	5 655
Return on Equity (%)	4,6 %	-2,8 %	7,8 %	11,4 %	11,8 %	12,9 %	16,5 %
EPS	1,5	-0,6	-0,9	2,3	2,8	4,0	5,3
Book value per share	20,4	20,4	20,0	20,6	24,0	26,4	29,9
DPS	0,3	-	-	0,7	0,9	1,1	1,5
Price/Earnings	38,1	-59,3	-53,8	35,9	24,8	26,4	19,9
Price/Book Value	2,7	1,7	2,5	4,0	2,9	4,0	3,6
EV/EBIT	20,9	18,8	21,1	20,3	18,0	23,4	17,2
Dividend Yield (%)	0,5 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %	1,2 %	1,0 %	1,4 %



Beijer Ref AB

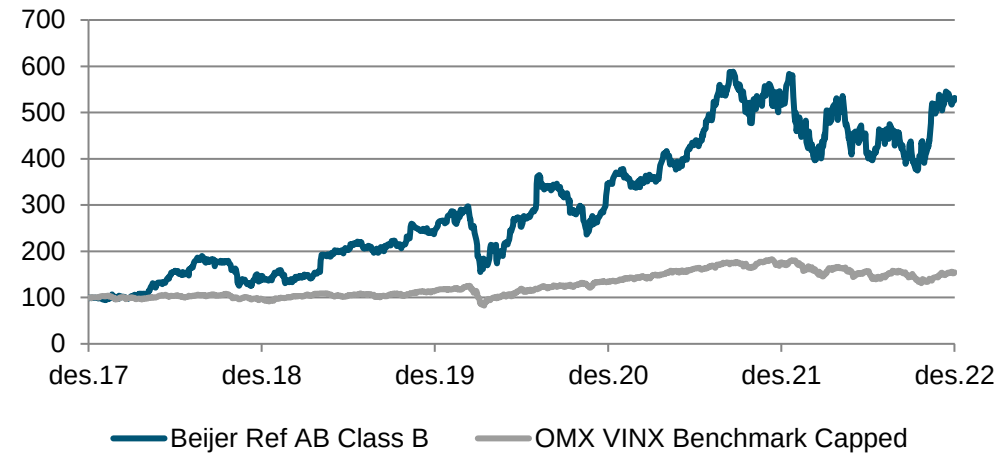
Company description:

Beijer Ref is one of the largest refrigeration wholesalers in the world and offers its customers competitive solutions within refrigeration and air conditioning, including refrigeration systems, components for refrigeration systems, air conditioning and heat pumps. The aftermarket accounts for 60-70 percent of sales. Europe make up 78 percent of sales.

Products range from suppliers such as Toshiba, Carrier, Mitsubishi Heavy Industries, Danfoss and Bitzer. They also offer own manufactured products. An end customer may be a restaurant a grocery store, or air conditioning in at home. Beijer Refs direct customer would be the installer of the products.

Beijer Ref has 70 subsidiaries in Europe, Asia Pacific and Africa working with a decentralized organizational model. The company has a high portion of sales in the aftermarket. Europe is the largest market for Beijer Ref.

Performance - last 5 years



Beijer Ref AB Class B				Industrials /Trading Companies & Distributors			
Market Value (mill.)	68 483	Price	179,30	Price currency	SEK		
Net debt (mill.)	6 413			Reporting currency	SEK		
Enterprise Value (mill.)	74 896			FX rate (NOK)	0,96		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	9 830	13 015	14 817	14 062	16 905	22 329	25 305
EBIT (Operating Income - mill.)	716	1 071	1 204	1 017	1 341	2 123	2 512
Net Income (reported - mill.)	511	769	864	722	979	1 466	1 756
Equity	3 234	3 704	4 282	4 412	5 173	6 215	7 351
Return on Equity (%)	15,8 %	20,8 %	20,2 %	16,4 %	18,9 %	23,6 %	23,9 %
EPS	1,3	2,0	2,3	1,9	2,6	3,9	4,7
Book value per share	8,5	9,8	11,3	11,6	13,6	16,3	19,2
DPS	0,6	1,0	0,6	1,0	1,1	1,3	1,5
Price/Earnings	26,2	24,0	40,3	65,9	76,8	46,1	38,2
Price/Book Value	4,1	5,0	8,1	10,8	14,6	11,0	9,3
EV/EBIT	21,0	19,6	31,7	50,0	59,9	35,3	29,8
Dividend Yield (%)	1,8 %	2,1 %	0,6 %	0,8 %	0,6 %	0,7 %	0,8 %



Addtech AB

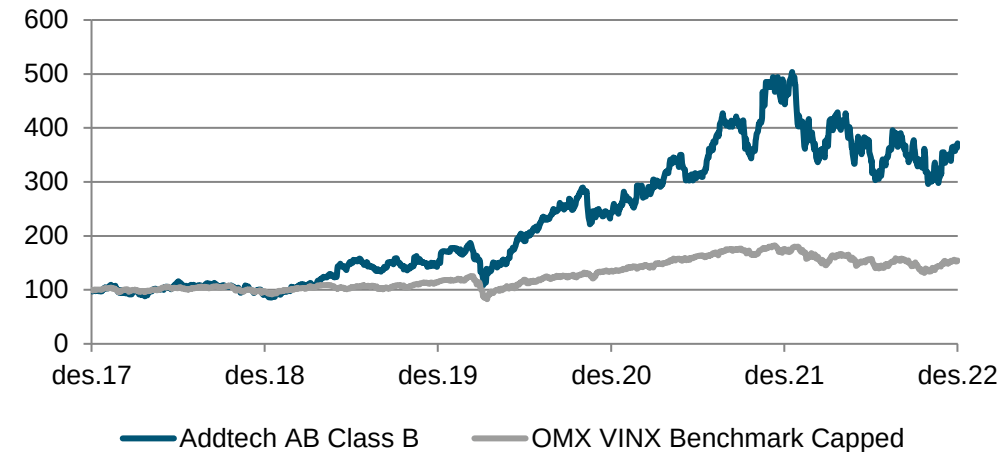
Company description:

Addtech was publicly listed after being spun-off from Bergman & Beving in 2001, and has since grown by acquiring, owning and developing independent subsidiaries.

Addtech offers high-tech industrial components and systems and provides value added in the link between manufacturers and customers. The company consist of 140 independent subsidiaries organized in five business areas; automation, components, energy, industrial process and power solutions. Subsidiaries within the group operate under their own brands in a highly decentralized way.

The largest customer segments are energy, mechanical industry and vehicle in the Nordic area, but the company is also growing outside the Nordics.

Performance - last 5 years



Addtech AB Class B					Industrials /Trading Companies & Distributors		
Market Value (mill.)	43 783	Price	160,50		Price currency	SEK	
Net debt (mill.)	5 011				Reporting currency	SEK	
Enterprise Value (mill.)	48 794				FX rate (NOK)	0,96	
Year end (March)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales (mill.)	8 022	10 148	11 735	11 336	14 038	17 439	17 607
EBIT (Operating Income - mill.)	687	888	1 076	1 002	1 450	1 910	1 762
Net Income (reported - mill.)	514	660	862	706	1 074	1 345	1 223
Equity	2 085	2 470	3 018	3 219	3 931	5 171	5 919
Return on Equity (%)	24,7 %	26,7 %	28,6 %	21,9 %	27,3 %	26,0 %	20,7 %
EPS	1,9	2,5	3,2	2,6	4,0	6,2	5,9
Book value per share	7,8	9,2	11,2	12,0	14,6	18,7	21,3
DPS	1,0	1,3	1,0	1,2	1,8	1,8	2,0
Price/Earnings	21,9	19,6	19,0	49,5	45,7	25,8	27,1
Price/Book Value	5,4	5,2	5,4	10,9	12,5	8,6	7,6
EV/EBIT	18,2	16,6	17,4	38,0	36,7	25,5	27,7
Dividend Yield (%)	2,4 %	2,6 %	1,6 %	0,9 %	1,0 %	1,1 %	1,2 %

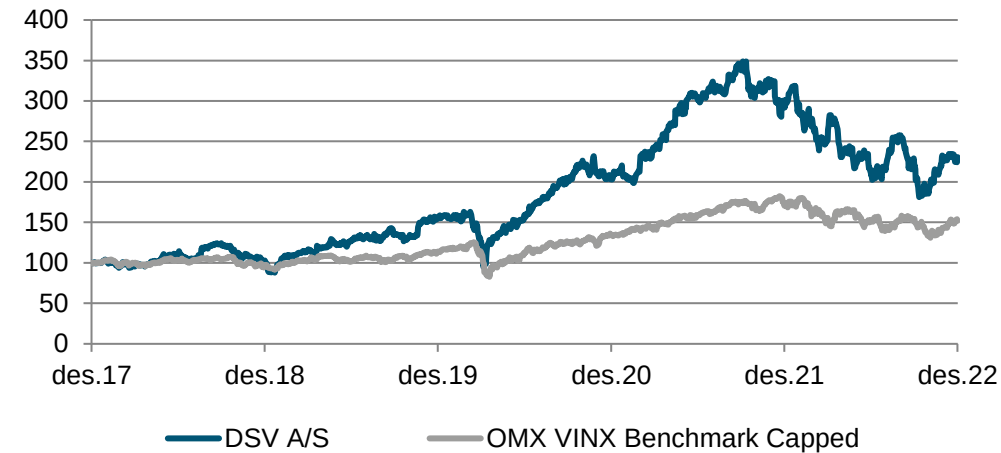
DSV A/S

Company description:

DSV is a freight forwarder that provides transport and logistics services in three divisions: Road, Air & Sea, and Solutions (logistics). The largest division is Air & Sea, where the focus remains on a combination of organic growth and acquisitions.

Over the last two decades, the company has evolved from a small European road company into a top-10 global freight forwarder. The path has been a combination of acquisitions and organic growth well above market growth. DSV stands out as a consolidator with a very strong acquisition track record.

Performance - last 5 years



DSV A/S				Industrials /Air Freight & Logistics			
Market Value (mill.)	258 453	Price	1104,50	Price currency	DKK		
Net debt (mill.)	26 979			Reporting currency	DKK		
Enterprise Value (mill.)	285 432			FX rate (NOK)	1,40		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	74 460	78 630	94 187	115 298	181 707	238 014	184 772
EBIT (Operating Income - mill.)	4 437	5 027	6 140	8 886	15 624	25 769	17 347
Net Income (reported - mill.)	2 981	4 000	3 700	4 250	11 205	17 825	12 014
Equity	14 835	14 561	49 430	47 385	74 103	71 128	66 390
Return on Equity (%)	20,1 %	27,5 %	7,5 %	9,0 %	15,1 %	25,1 %	18,1 %
EPS	16,0	22,0	18,7	18,7	49,3	81,7	58,5
Book value per share	80,6	81,8	216,0	209,6	316,4	327,0	312,6
DPS	2,0	2,3	2,5	4,0	5,5	9,2	7,4
Price/Earnings	30,5	19,5	41,1	54,5	31,0	13,5	18,9
Price/Book Value	6,1	5,2	3,6	4,9	4,8	3,4	3,5
EV/EBIT	22,1	17,0	28,2	28,5	24,6	11,1	16,5
Dividend Yield (%)	0,4 %	0,5 %	0,3 %	0,4 %	0,4 %	0,8 %	0,7 %



Hexagon AB

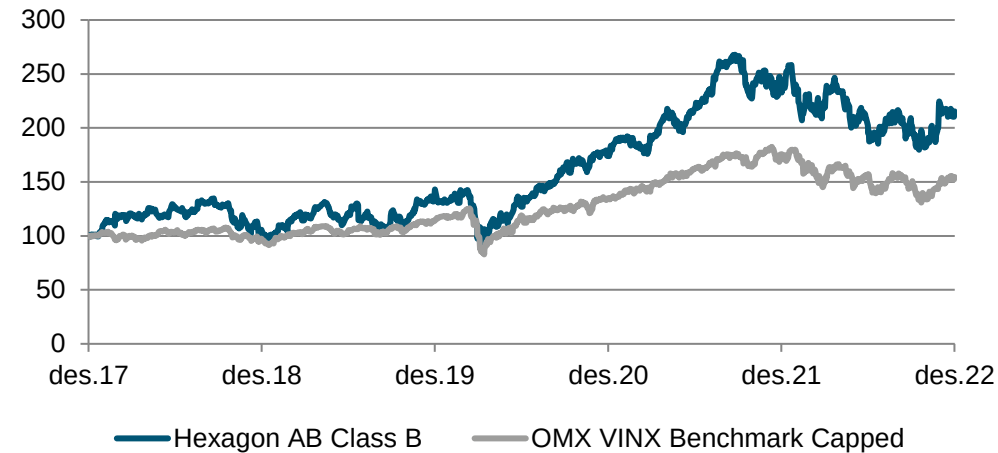
Company description:

Hexagon AB is a global provider of digital reality solutions, combining sensor, software and autonomous technologies. Hexagon puts data to work to boost efficiency, productivity and quality across a variety of industries, and has a high focus on R&D to drive innovation and organic growth.

Their main segments are geospatial enterprise solutions and industrial enterprise solutions. The geospatial product portfolio consist of surveying, positioning, machine control, mapping, 3D scanning and public safety. The industrial solutions consist of sensors, CAD and CAM.

Hexagon has approximately 21,000 employees, while business activities are conducted through more than 300 operating companies in about 50 countries.

Performance - last 5 years



Hexagon AB Class B				Information Technology /Electronic Equipment Instruments & Components			
Market Value (mill.)	326 416	Price	120,65		Price currency	SEK	
Net debt (mill.)	37 428				Reporting currency	EUR	
Enterprise Value (mill.)	363 844				FX rate (NOK)	0,96	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	3 471	3 761	3 908	3 771	4 347	5 171	5 386
EBIT (Operating Income - mill.)	835	910	976	1 014	1 290	1 444	1 528
Net Income (reported - mill.)	667	730	702	618	802	1 034	1 156
Equity	4 592	5 305	6 064	5 935	8 732	10 596	10 895
Return on Equity (%)	14,5 %	13,8 %	11,6 %	10,4 %	9,2 %	9,8 %	10,6 %
EPS	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,5	0,5
Book value per share	1,8	2,1	2,4	2,3	3,2	4,0	4,1
DPS	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Price/Earnings	22,7	19,9	26,0	44,4	45,2	24,7	24,7
Price/Book Value	3,3	2,8	3,0	4,6	4,3	2,8	2,7
EV/EBIT	20,9	18,0	20,6	28,1	30,6	23,2	21,9
Dividend Yield (%)	1,4 %	1,5 %	1,2 %	0,8 %	0,8 %	1,1 %	1,2 %



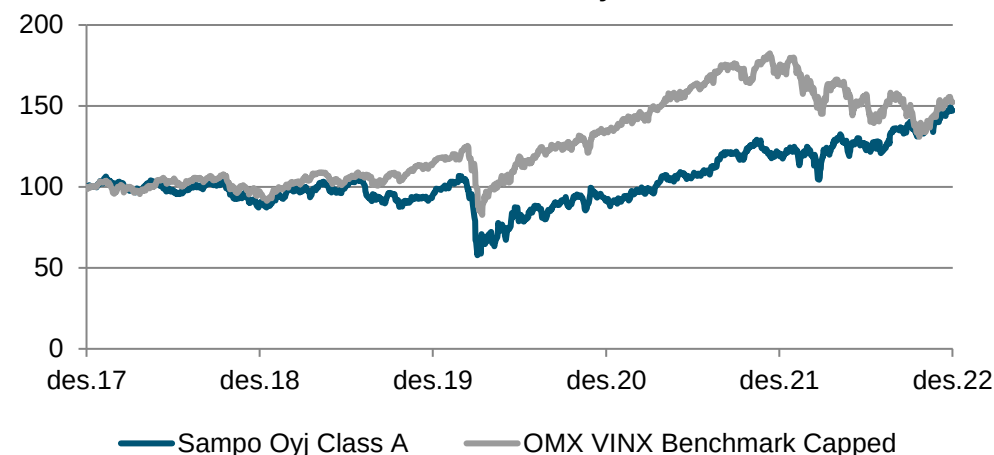
Sampo Oyj

Company description:

Sampo is the leading pan-Nordic non-life insurance company through its subsidiary, If P&C, and a leading life insurer in Finland through Mandatum Life. In addition, Sampo is the largest shareholder in Danish insurance company, Topdanmark, with a holding of 48,3% of the shares. The group also offers P&C insurance in digital channels in the UK and in the Baltics. The company was founded in 1909 and is headquartered in Helsinki, Finland.

In total, Sampo has around 4 million customers in the Nordics, with focus on private individuals and SMEs. Being the largest and most diversified operator enables superior scale and cost efficiency, supporting enhanced risk management and low earnings volatility.

Performance - last 5 years



Sampo Oyj Class A						Financials /Insurance	
Market Value (mill.)	25 196	Price	48,68			Price currency	EUR
Net debt (mill.)	784					Reporting currency	EUR
Enterprise Value (mill.)	25 980					FX rate (NOK)	10,39
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Total gross premiums written (mi	5 996	8 174	9 037	8 773	10 412	10 100	10 122
Net Income (reported - mill.)	2 216	1 687	1 130	37	2 567	1 547	1 352
Combined Ratio	90,0 %	82,2 %	80,2 %	85,5 %	89,2 %	79,9 %	81,8 %
Equity	12 848	12 386	11 908	11 418	12 788	9 482	9 239
Return on Equity (%)	17,2 %	13,6 %	9,5 %	0,3 %	20,1 %	16,3 %	14,6 %
EPS	4,0	3,0	2,0	0,1	4,6	2,9	2,7
Book value per share	23,1	22,3	21,4	20,6	23,4	18,5	18,1
DPS	2,6	2,9	2,1	1,7	4,1	1,8	2,0
Price/Earnings	11,6	12,6	19,1	519,1	9,5	17,1	18,2
Price/Book Value	2,0	1,7	1,8	1,7	1,9	2,6	2,7
Dividend Yield (%)	5,7 %	7,4 %	5,3 %	4,9 %	9,3 %	3,7 %	4,1 %

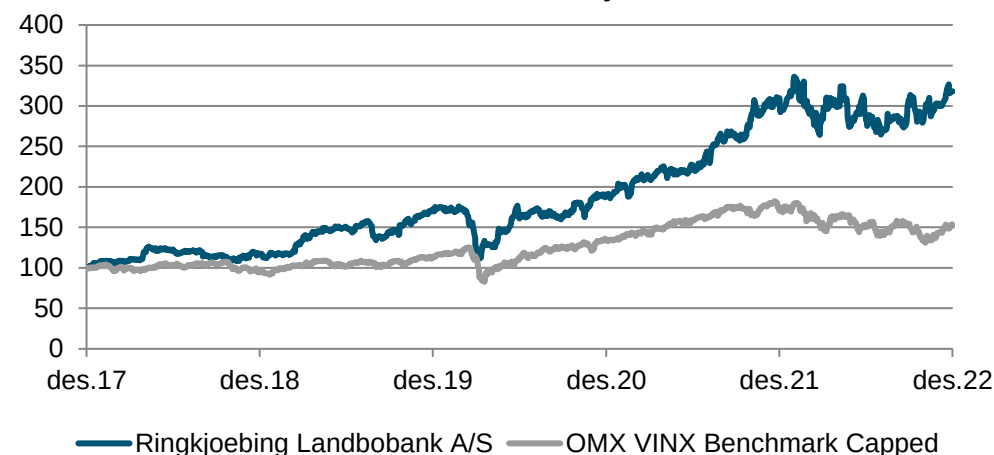
Ringkjøbing Landbobank A/S

Company description:

Ringkjøbing Landbobank A/S engages in the provision of traditional banking products and services. It offers financial advisory services on asset and wealth management, equity investments, and securities trading. Its products include card services, foreign currency transactions, insurance, internet and mobile banking, loans and credits, payment services, pension, and savings. The company was founded in 1886 and is headquartered in Ringkøbing, Denmark.

The Danish economy is good, and stable. The competition is tough, however Ringkjøbing is operating in niches where there are less players, and thus less competitive.

Performance - Last 5 years



Ringkjøbing Landbobank A/S							Financials /Banks
Market Value (mill.)	25 371	Price	894,00		Price currency		DKK
Net debt (mill.)	5 330				Reporting currency		DKK
Enterprise Value (mill.)	30 701				FX rate (NOK)		1,40
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Total Income	1 019	2 001	2 117	2 179	2 433	2 838	3 432
Net Interest Income	643	1 147	1 173	1 256	1 357	1 639	2 165
Net Result	589	663	978	920	1 229	1 455	1 820
Equity	3 817	7 189	7 610	8 146	8 723	9 229	9 966
Return on Equity (%)	15,4 %	9,2 %	12,9 %	11,3 %	14,1 %	15,8 %	18,3 %
EPS	27,0	22,2	33,5	31,6	43,2	52,5	67,3
Book value per share	175,0	240,7	260,4	280,3	306,8	328,8	365,7
DPS	9,0	10,0	11,0	7,0	7,0	11,3	12,8
Price/Earnings	11,9	15,3	15,4	17,5	20,3	17,0	13,3
Price/Book Value	1,8	1,4	2,0	2,0	2,9	2,7	2,4
Dividend Yield (%)	2,8 %	2,9 %	2,1 %	1,3 %	0,8 %	1,3 %	1,4 %



Atlas Copco AB

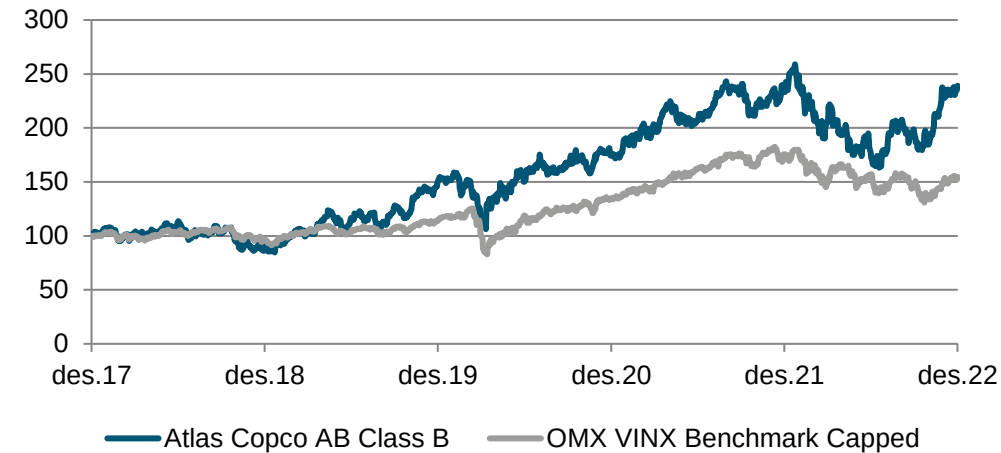
Company description:

Founded in Sweden in 1873, Atlas Copco is an industrial group with a world-leading position in innovative compressors, expanders and air treatment systems, power tools and assembly systems, with customers in more than 180 countries.

Business areas are divided into Compressor-, Vacuum-, Industrial- and Power Technique. Compressor Technique, the largest segment, provides compressed air solutions and has a global service network, with development and manufacturing units in Belgium, US, China, India, Germany and Italy.

With innovative products and services, Atlas Copco delivers solutions for sustainable productivity. The company's mining and construction equipment operations were spun off as Epiroc in 2018.

Performance - last 5 years



Atlas Copco AB Class B					Industrials /Machinery		
Market Value (mill.)	639 212	Price	120,76		Price currency	SEK	
Net debt (mill.)	24 300				Reporting currency	SEK	
Enterprise Value (mill.)	663 512				FX rate (NOK)	0,96	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	116 421	95 363	103 756	99 787	110 912	139 312	150 060
EBIT (Operating Income - mill.)	25 051	20 874	22 467	20 249	23 734	30 655	32 975
Net Income (reported - mill.)	16 740	16 322	16 522	14 779	18 130	23 915	24 799
Equity	60 517	42 425	53 231	53 215	67 633	72 322	86 679
Return on Equity (%)	27,7 %	38,5 %	31,0 %	27,8 %	26,8 %	33,1 %	28,6 %
EPS	3,4	3,9	3,4	3,0	3,7	4,9	5,3
Book value per share	12,5	8,7	10,9	10,9	13,9	14,9	17,8
DPS	1,8	25,6	1,8	1,8	1,9	2,2	2,4
Price/Earnings	22,9	12,2	23,9	30,3	35,7	24,7	22,9
Price/Book Value	6,3	5,5	7,4	8,4	9,6	8,1	6,8
EV/EBIT	15,3	11,4	18,0	22,8	27,6	21,6	20,1
Dividend Yield (%)	2,2 %	52,9 %	2,2 %	2,0 %	1,4 %	1,8 %	2,0 %



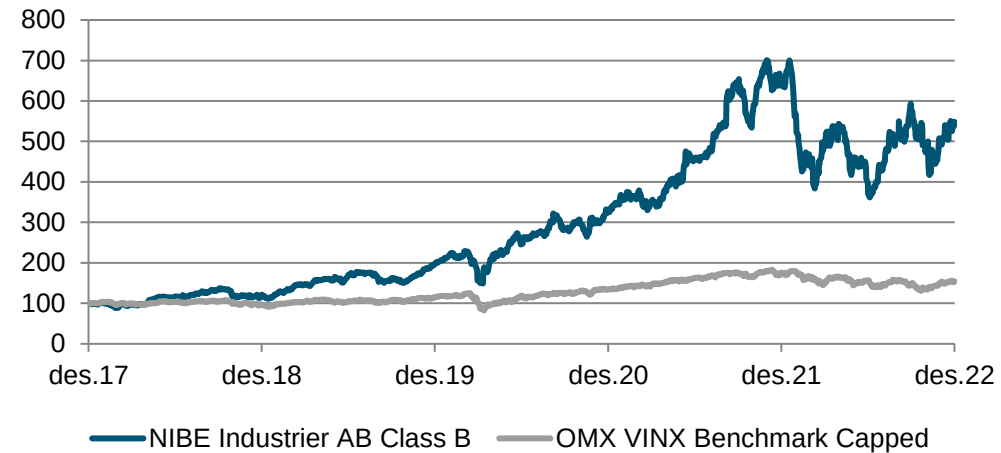
NIBE Industrier AB

Company description:

NIBE manufacture climate solution technology products, mainly heat pumps for both households and commercial use, represented in around 40 countries. The company operates through the following three segments: Climate Solution, Element and Stoves.

Climate Solution account for approximately 2/3 of sales with products such as energy-efficient heating, air conditioning and ventilation for homes, apartment blocks and commercial properties. Element, the second largest segments, create and sell components and solutions that save energy in a wide range of sectors.

Performance - last 5 years



NIBE Industrier AB Class B						Industrials /Building Products	
Market Value (mill.)	214 812	Price	106,55			Price currency	SEK
Net debt (mill.)	7 149					Reporting currency	SEK
Enterprise Value (mill.)	221 961					FX rate (NOK)	0,96
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	19 009	22 516	25 342	27 146	30 832	39 073	43 298
EBIT (Operating Income - mill.)	2 218	2 728	2 951	3 442	4 177	5 451	6 275
Net Income (reported - mill.)	1 703	2 074	2 170	2 866	3 320	4 189	4 872
Equity	12 807	15 406	17 509	17 588	21 438	24 817	28 496
Return on Equity (%)	13,3 %	13,5 %	12,4 %	16,3 %	15,5 %	16,9 %	17,1 %
EPS	0,8	1,0	1,1	1,4	1,6	2,0	2,4
Book value per share	6,4	7,6	8,7	8,7	10,6	12,3	14,1
DPS	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7
Price/Earnings	23,3	22,1	37,7	47,4	83,0	52,4	44,9
Price/Book Value	3,1	3,0	4,7	7,7	12,9	8,7	7,6
EV/EBIT	20,2	18,9	29,7	41,0	67,3	40,7	35,4
Dividend Yield (%)	1,3 %	1,4 %	0,9 %	0,6 %	0,4 %	0,6 %	0,7 %

About ODIN



Investment Objective

Long term value creation

*We prefer **performing** companies, with
strong long term **prospects**, available
at favourable **prices**.*

Investment Philosophy

Performance – Prospects – Price

Performance

Operating excellence

«Doing good business with bad people simply doesn't work»

Warren E. Buffet

Prospects

Strong competitive position

«We don't focus at beating the market short term. We want our holdings to beat their competitors long term»

Börje Ekholm

Price

Favourable valuation

«The bitterness of poor quality remains long after the sweetness of a nice price is forgotten»

Benjamin Franklin

Om ODIN Norden

På vegne av våre kunder, er ODIN en aktiv og ansvarsfull forvalter med fokus på langsiktig verdiskaping.

I Norden skjer verdiskapingen i stor grad av selskaper som er verdensledende i sine bransjer. Norden er ODINs hjemmemarked, noe som gjør at vi har kunnskap, historikk og erfaring på vår side. Gjennom aksjefondet ODIN Norden kan også du ta del i verdiskapingen som skjer i det nordiske næringslivet.

Fondet har andelsklasser.

Klasse	A	B	C
Etableringsdato	18.08.2016	18.08.2016	01.06.1990
Basisvaluta	NOK	NOK	NOK
Forvaltningshonorar	0,75%	1,00%	1,50%
Tegn./innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	0,00%
Minste tegningsbeløp	10 000 000 NOK	1 000 000 NOK	3 000 NOK
Referanseindeks	VINXBCAPNOKNI		

Om forvalter



Senior porteføljeforvalter **Vigdis Almestad** har jobbet i ODIN siden januar 2015. Hun overtok som ansvarlig forvalter for ODIN Norden i juni 2020.

Vigdis er utdannet siviløkonom og MBA fra Norges Handelshøyskole, og er autorisert finansanalytiker fra NHH/NFF

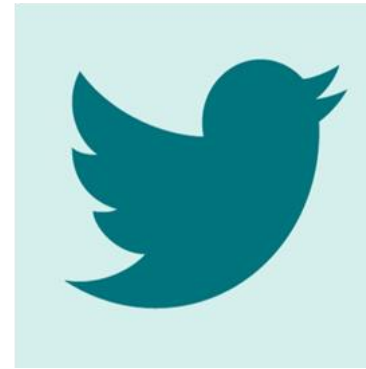
Hun har en bred investeringsbakgrunn og 25 års erfaring som forvalter.

Hun har arbeidet som forvalter i Avanse Forvaltning AS og i Folketrygdfondet. Har vært investeringsdirektør for et privat investeringsselskap og assisterende investeringsdirektør i Orkla ASA. Vigdis har også arbeidet i Finansdepartementet.

Hun forvalter også ODIN Norge, og har gjort det siden 15. august 2016.

Møt oss og følg i sosiale kanaler

Følg oss i flere kanaler



Disclaimer

ODIN Forvaltning AS er et foretak i SpareBank 1 – alliansen.

Vi gjør oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Ytterligere opplysninger, bl.a. om kostnader finnes i fondenes nøkkelinformasjon, prospekt og vedtekter. Disse er tilgjengelig på [**www.odinfond.no**](http://www.odinfond.no)

ODIN søker etter beste evne å sikre at all informasjon som gis i presentasjonen er korrekt, men tar forbehold for eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i denne rapporten reflekterer ODINs markedssyn på det tidspunktet den ble utarbeidet, og dette synet kan bli endret uten varsel. Vi har gjengitt kilder som vurderes som pålitelige, men vi kan imidlertid ikke garantere at informasjonen fra kildene hverken er presis eller komplett. Presentasjonen skal ikke forstås som en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. ODIN påtar seg ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av presentasjonen.

Ansattes egenhandel er regulert og skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne rutiner for ansattes egenhandel.

Disclaimer - avkastningstall

Vi gjør oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Avkastningen er fratrullet årlig forvaltningshonorar. Avkastning utover 12 måneder er annualisert. Tallene er oppgitt i NOK.

Nedenfor finnes oversikt over fondenes startdato og andelsklassens opprettelsesdato.. Avkastning før andelsklassens opprettelsesdato er rekalkulert fra eldste andelsklasse (fondets startdato) med nytt forvaltningshonorar:

Fond	Andelsklasse C	Andelsklasse A og B	Andelsklasse F	Andelsklasse D (nettoklasse)	Andelsklasse E	Andelsklasse U
ODIN Aksje	19.03.2014	10.06.2015	16.03.2022	11.05.2021		
ODIN Norden	01.06.1990	18.08.2016	16.03.2022	18.08.2016	-	-
ODIN Norge	26.06.1992	27.11.2015	16.03.2022	27.11.2015	-	-
ODIN Sverige	31.10.1994	27.11.2015	16.03.2022	27.11.2015	-	-
ODIN Europa	15.11.1999	27.11.2015	16.03.2022	27.11.2015	-	-
ODIN Global	15.11.1999	10.06.2015	16.03.2022	10.06.2015	-	-
ODIN USA	31.10.2016	31.10.2016	16.03.2022	31.10.2016	-	-
ODIN Eiendom	24.08.2000	27.11.2015	16.03.2022	27.11.2015	-	-
ODIN Emerging Markets	15.11.1999	18.08.2016	16.03.2022	18.08.2016	-	-
ODIN Small Cap	28.01.2020	28.01.2020	-	28.01.2020	28.01.2020	27.10.2021
ODIN Bærekraft	29.11.2021	29.11.2021	29.11.2021	29.11.2021	-	-



ODIN

skaper verdier for fremtiden