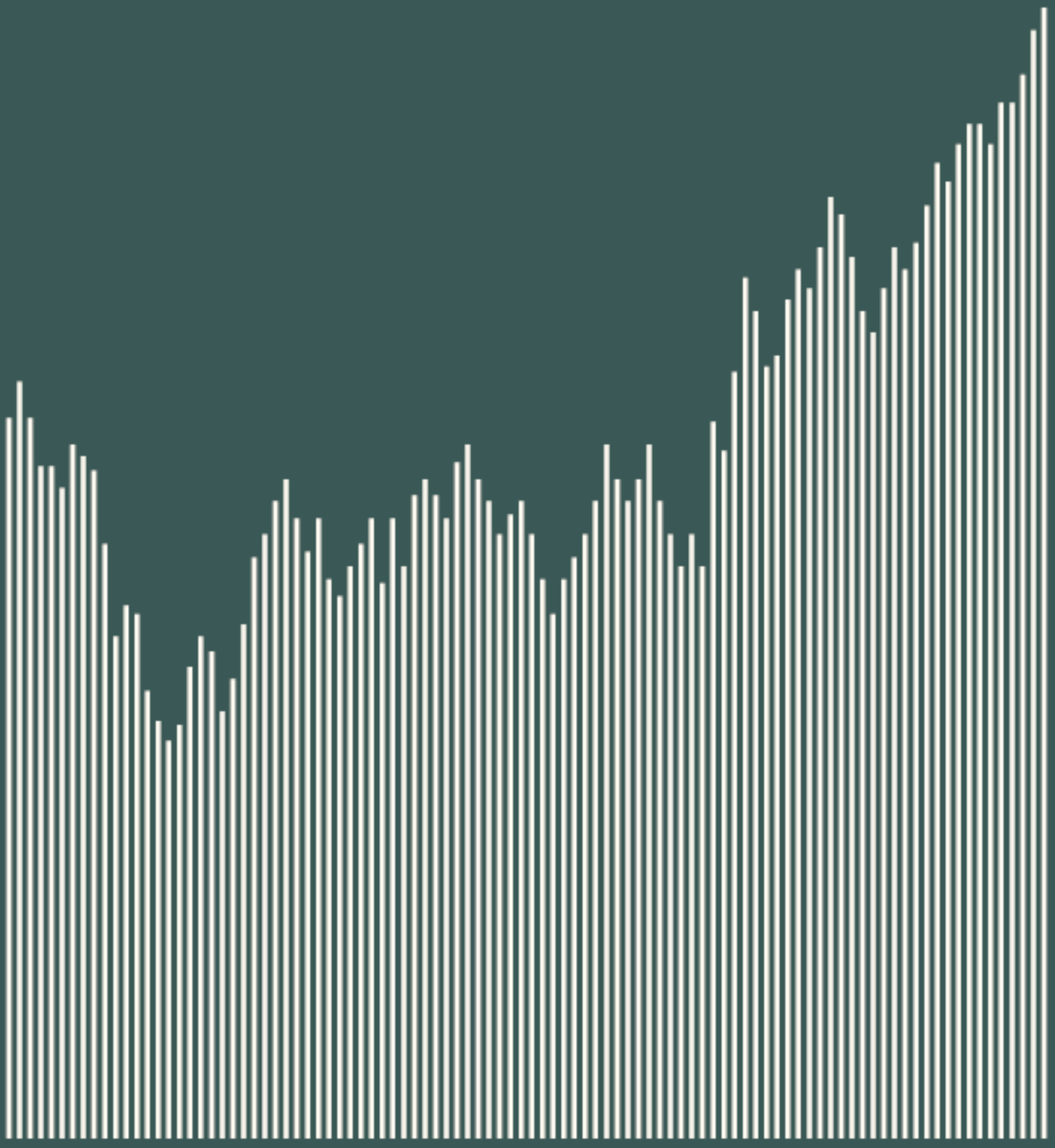
Halvårsrapport 2026

Norskregistrerte verdipapirfond fra Odin



ODIN

Denne rapporten dekker norskregisterte verdipapirfond forvaltet av Odin Forvaltning AS under merkevaren Odin, regulert av Finanstilsynet. Odins svenskregisterte fond er regulert av Finansinspektionen og har egne årsrapporter tilpasset svenske markedsstandarder og krav.

Odin Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Ansatte i selskapet, selskapets eier og/eller beslektede selskap kan eie finansielle instrumenter som er omtalt. Ansattes egenhandel er regulert og skal skje i henhold til Odin Forvaltning AS' interne rutiner for ansattes egenhandel.

Vær 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 fratrukket årlig forvaltningshonorar.

Odin Forvaltning AS er et foretak i SpareBank 1-alliansen.

Organisasjonsnummer:	
SpareBank 1 Forvaltning AS	925 239 690
Odin Forvaltning AS	957 486 657
Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS	516402-8044
Oy Fondex AB	1628289-0

Innhold

Aksjefond

Odin Aksje 4
Odin Bærekraft 13
Odin Eiendom 26
Odin Emerging Markets 38
Odin Global 51
Odin Norden 64
Odin Norge 76
Odin Sverige 88
Odin USA 99

Rentefond

Odin Rente 111
Odin Likviditet 121
Odin Norsk Obligasjon 131
Odin Europeisk Obligasjon 146
Odin Kreditt 159
Odin Nordisk Kreditt 173

Om Odin

Generelle informasjon og vilkår 185
Om forvaltningselskapet 187

Odin Aksje

FONDSFAKTA

Startdato

19.03.2014

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Dan Erik Glover

Referanseindeks

65% MSCI ACWI Net Total Return Index, 20% VINX Benchmark Cap NOK NI, 15% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Klassifisering

AIF

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot norske og internasjonale aksjemarkeder.

Fondet er et nasjonalt fond med særskilt plasseringsstrategi som har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike plasseringsregler i verdipapirfondloven (vpfl.) §§ 6-2, 6-6 og 6-9, se fondets vedtekter § 2
Fondet er et indeksuavhengig, aktivt forvaltet aksjefond som investerer i det norske og internasjonale aksjemarkedet gjennom verdipapirfondsandeler i aksjefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av Odin Forvaltning AS. Fondet kan også investere i andre noterte og unoterte fond.

Endring av fondets investeringsstrategi innenfor rammen av vedtektene kan vedtas av Odin Forvaltning AS' styre gjennom endring av prospektet. Endringer av fondets investeringsstrategi som innebærer endring av fondets vedtekter reguleres av vpfl. § 4-14, som blant annet krever samtykke fra andelseiermøtet og godkjennelse fra Finanstilsynet.

FORVALTERKOMMENTAR

Første halvår 2026 har vært preget av store svingninger, drevet av geopolitisk uro i Midtøsten og en vedvarende, kraftig optimisme rundt kunstig intelligens. Til tross for flere sjokk endte de globale aksjemarkedene halvåret solid i pluss, med MSCI World opp 9,7 prosent i USD og 7,8 prosent i norske kroner. Halvåret har vært tydelig todelt: frem til utgangen av mars bar markedene preg av geopolitisk usikkerhet, mens oppgangen fra april har vært drevet av AI-relaterte aksjer, med halvledere og utstyrsleverandører i spissen.

Uroen kulminerte i mars, da det amerikanske og israelske militærangrepet på Iran 28. februar utløste en av de mest krevende månedene for globale aksjemarkeder siden 2020. Det globale markedet falt om lag 7 prosent i USD, S&P 500 falt over 7 prosent, og Nasdaq gikk inn i teknisk korreksjon. Hormuzstredet ble i praksis stengt og oljeprisen steg fra 72 til over 100 dollar fatet, noe som fikk USA og allierte til å frigi rekordstore 400 millioner fat fra strategiske reserver. Frykten for stagflasjon presset samtidig den amerikanske tiåringen opp mot 4,5 prosent.

Konflikten blusset opp igjen i juni, da nye amerikanske angrep på Iran fikk aprilvåpenhvilen til å bryte sammen, før en avtale om gjenåpning av Hormuzstredet utløste et kraftig lettelsesrally. Sammen med en markant svekkelse av kronen mot slutten av halvåret bidro dette til at internasjonale aksjer målt i norske kroner leverte vesentlig sterkere avkastning enn i lokal valuta.

Parallelt har kunstig intelligens vært den dominerende strukturelle kraften gjennom hele halvåret, i det som trolig er den største kapitalsyklusen i moderne historie. Halvledersektoren hadde en eksepsjonell utvikling i april og mai, med en samlet tomånedersavkastning på 83 prosent – en illustrasjon av markedets logikk om at alle AIaktører vil være avhengige av halvledere, uansett hvem som vinner kappløpet. Sterke kvartalsresultater fra selskaper som Alphabet, Amazon og Meta, sammen med en Q1- sesong der over 80 prosent av S&P 500-selskapene slo estimatene – høyeste andel siden 2021 – løftet de amerikanske indeksene til nye rekordnoteringer.

Denne todelingen mellom et fåtall KI-vinnere og resten av markedet har preget hele halvåret. En likevektet indeks, hvor alle selskaper teller likt, viser at "gjennomsnittsaksjen" har hatt et langt mer moderat halvår, med prising under snittet for de siste ti årene. Regionalt har USA og Nordamerika dratt mye av lasset takket være teknologi og halvledere, mens Europa har hentet styrke fra industri, energi og forsvar. Asia og Stillehavsregionen har vist gjennomgående styrke, mens Oslo Børs har hengt etter – både grunnet tyngre vekting mot energi og finans, og svak sjømatsektor mot slutten av perioden. Oslo Børs endte likevel opp 13 prosent, mens den sterkt AI-konsentrerte Emerging Markets indeksen steg over 20 prosent både i USD og NOK.

Generelt har alle underliggende fond levert svakere enn sine referanseindekser siste året. Dette fordi Odin sin kvalitetsfilosofi har vært under press fra en sterk utvikling i verdi og høyvekst-aksjer, samtidig som vår tilt mot mindre selskaper også har gått imot.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	8 716 759	11 735 550	12 338 731	10 443 052	8 685 013	14 879 956
Klasse A						
Totalavkastning, %	0,4%	3,5%	18,6%	21,1%	-15,5%	28,3%
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	22,2%	-9,0%	22,3%
Netto andelsverdi	288,84	287,58	277,73	234,17	193,38	228,75
Antall andeler	64 441,42	64 441,42	1 009 896,22	834 678,73	1 655 211,96	23 337 475,91
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B						
Totalavkastning, %	0,3%	3,3%	18,3%	20,8%	-15,7%	28,0%
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	22,2%	-9,0%	22,3%
Netto andelsverdi	280,79	279,90	271,00	229,06	189,63	224,88
Antall andeler	810 498,00	877 500,17	1 453 463,39	1 694 133,55	7 405 235,41	7 899 363,58
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C						
Totalavkastning, %	0,1%	2,8%	17,7%	20,2%	-16,1%	27,3%
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	22,2%	-9,0%	22,3%
Netto andelsverdi	342,54	342,31	333,09	282,95	235,40	280,57
Antall andeler	1 115 631,02	8 664 841,06	8 799 745,66	8 882 130,96	9 112 161,37	9 615 810,95
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse D						
Totalavkastning, %	0,4%	3,5%	18,6%	21,1%	-15,5%	17,9%
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	22,2%	-9,0%	14,1%
Netto andelsverdi	148,81	148,16	143,09	120,64	99,63	117,85
Antall andeler	45 518 516,16	47 009 673,95	47 880 050,74	46 990 305,45	46 353 069,75	42 995 244,42
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse D2						
Totalavkastning, %	0,6%	3,8%	18,9%	0,9%	-	-
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	-0,1%	-	-
Netto andelsverdi	125,22	124,52	119,96	100,89	-	-
Antall andeler	7 264 722,82	8 773 216,85	11 999 217,53	13 583 767,43	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse F						
Totalavkastning, %	0,3%	3,2%	18,3%	20,7%	-3,6%	-
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	22,2%	0,4%	-
Netto andelsverdi	142,53	142,11	137,66	116,42	96,42	-
Antall andeler	2 413 336,41	2 542 160,80	2 762 196,29	2 634 960,93	2 048 405,40	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse G						
Totalavkastning, %	0,5%	3,6%	18,7%	0,9%	-	-
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	-0,1%	-	-
Netto andelsverdi	124,58	124,00	119,70	100,87	-	-
Antall andeler	489 746,84	698 427,77	522 060,83	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H						
Totalavkastning, %	0,5%	3,7%	18,8%	0,9%	-	-
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	-0,1%	-	-
Netto andelsverdi	124,87	124,24	119,83	100,88	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I						
Totalavkastning, %	0,5%	3,8%	18,8%	0,9%	-	-
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	-0,1%	-	-
Netto andelsverdi	125,07	124,39	119,89	100,88	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J						
Totalavkastning, %	0,6%	3,8%	18,9%	0,9%	-	-
Referanseindeks, %	9,0%	11,7%	23,0%	-0,1%	-	-
Netto andelsverdi	125,22	124,52	119,96	100,89	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,03 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,53 %**

Klasse D	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse D2	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,50 %
Totale kostnader	**-**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	1,05 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,08 %**

Klasse G	
Forvaltningshonorar, %	0,70 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,70 %
Totale kostnader	**-**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,60 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,63 %**

Klasse I	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,58 %**

Klasse J	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,53 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	5,5 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	14,3 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	7,2 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	12,4 %
Standardavvik (2 år), fondet	9,3%
Standardavvik (2 år), indeks	9,3%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	3,51%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	17,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		924 588	2 356 443
Utbytte		0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		1 481 931 283	521 149 086
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-1 523 116 511	-123 852 325
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**-40 260 640**	**399 653 204**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-9 182 738	-20 460 744
Andre Inntekter	8	0	0
Andre kostnader	8	-3 900	-4 500
FORVALTNINGSRESULTAT		**-9 186 638**	**-20 465 244**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**-49 447 279**	**379 187 961**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**-49 447 279**	**379 187 961**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-49 447 279	379 187 961

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Fondssertifikater	11	8 713 725 238	11 674 910 466
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		135 324	2
Andre fordringer		7 546 781	8 007 382
Bankinnskudd		5 170 331	66 974 151
SUM EIENDELER		**8 726 577 674**	**11 749 892 000**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		5 781 744 084	6 877 081 019
Overkurs/underkurs		-5 817 010 019	-3 943 003 014
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**8 752 024 971**	**8 801 472 250**
SUM EGENKAPITAL		**8 716 759 036**	**11 735 550 255**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		9 818 638	14 341 745
SUM GJELD		**9 818 638**	**14 341 745**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**8 726 577 674**	**11 749 892 000**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper

Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.

Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**11 735 550 255**
Tegninger i løpet av perioden	416 378 971
Innløsninger i løpet av perioden	-3 385 722 911
Årsresultat	-49 447 279
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	-49 447 279
Egenkapital ved periodens slutt	**8 716 759 036**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Fondssertifikater								
Odin Small Cap A NOK	NOK	Odin	0,00	1 216 166	120 921 315	217 266 431	96 345 116	2,49 %
Odin Sverige A NOK	NOK	Odin	0,00	690 011	179 094 215	221 359 990	42 265 775	2,54 %
Odin Bærekraft A NOK	NOK	Odin	0,00	3 501 579	333 857 572	358 740 617	24 883 045	4,11 %
Odin Emerging Markets A NOK	NOK	Odin	0,00	3 774 039	460 592 614	992 117 081	531 524 466	11,37 %
Odin Norden A NOK	NOK	Odin	0,00	5 203 470	607 728 789	1 300 996 615	693 267 826	14,91 %
Odin Norge A NOK	NOK	Odin	0,00	3 729 951	476 354 542	1 327 442 920	851 088 378	15,21 %
Odin Global A NOK	NOK	Odin	0,00	5 606 066	1 049 182 687	1 761 206 731	712 024 043	20,19 %
Odin USA A NOK	NOK	Odin	0,00	7 514 078	1 252 958 634	2 534 594 854	1 281 636 220	29,05 %
Totalt Fondssertifikater					**4 480 690 368**	**8 713 725 238**	**4 233 034 870**	**99,87 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**4 480 690 368**	**8 713 725 238**	**4 233 034 870**	**99,87 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Bærekraft

FONDSFAKTA

Startdato

29.11.2021

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Marte Siri Storaker

Referanseindeks

MSCI World Net Total Return Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondet investerer i aksjeselskaper over hele verden som bidrar til en mer bærekraftig fremtid. Fondets langsiktige mål er å gi høyere avkastning enn fondets referanseindeks/det globale aksjemarkedet.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som kan investere i selskaper over hele verden. Fondets investeringer vil hovedsakelig være i selskaper som inngår i fond forvaltet av Odin Forvaltning AS, og forvaltningen av fondet bygger på Odins samlede analysearbeid og etablerte investeringsfilosofi. Forvalter søker å investere i de selskaper som gjennom sine produkter, tjenester eller drift bidrar til å løse klima-, miljø- og/eller sosiale utfordringer. Fondet er indeksuavhengig, og investeringene gjøres uavhengig av selskapenes størrelse eller vekt i markedsindeksene.

For å bedre verdiskapingen og/eller synliggjøre verdiene i selskapene fondet er investert i, bruker Odins forvaltere også tid på å utøve aksjonærrettigheter på vegne av fondets andelseiere.

FORVALTERKOMMENTAR

Odin Bærekraft leverte bedre avkastning enn den globale referanseindeksen denne måneden, men fondet er bak indeksen så langt i år.

Til tross for flere endringer i fondet gjennom første halvår har det opprettholdt sin grunnleggende profil. Fondet er tungt vektet i industri, kraftforsyning, helse og materialer, og undervekt IT sammenlignet med referanseindeksen. Fondet er også undervektet USA, med sterkere fokus på Europa og Norden. Denne sammensettingen er en konsekvens av fondets bærekraftsfokus, og porteføljen er bygget rundt kvalitetsselskaper innen omstilling og bærekraftige løsninger knyttet til elektrifisering, industri, vann, avfall, energieffektivisering og helse.

Sammensetningen har bidratt til betydelige svingninger for fondet i første halvår, drevet av konflikten mellom USA og Iran og den påfølgende stengningen av Hormuzstredet, svekket tiltro til lavere renter og en vedvarende positivitet rundt kunstig intelligens og teknologi.

Året startet positivt for fondet, som leverte bedre avkastning enn referanseindeksen i både januar og februar. Sammenlignet med store deler av 2025, hvor AI-optimismen og en liten gruppe amerikanske teknologigiganter drev mye av markedsavkastningen, ble starten av 2026 preget av en omstilling mot realøkonomien og ikke-amerikanske markeder. Skepsis til hvor mye av AI-veksten som allerede var priset inn gjorde at investorer begynte å lete etter nye muligheter.

Februar ble preget av økt fokus på hvordan nye og sterkere AI-modeller kunne forstyrre eksisterende forretningsmodeller. Dette drev en vridning mot fysiske, kapitalintensive virksomheter som vannrør, strømnett og avfallsinnsamling, områder som er vanskeligere for AI å forstyrre. Samtidig bidro ønsket om diversifisering, en svakere dollar, forventninger om rentekutt og forbedring i industrisyklusen til god utvikling i ikke-amerikanske markeder.

I mars snudde imidlertid denne utviklingen som hadde gitt fondet god medvind. Eskaleringen i Midtøsten løftet oljeprisen, ga inflasjonsfrykt og presset rentene opp. Økte energipriser traff det europeiske markedet hardt og påvirket fondet negativt både på grunn av den geografiske vektingen og overvekten i industri, som kan rammes hardt når renter og innsatskostnader stiger.Etter markedsfallet i mars kom en kraftig oppgang i april, igjen ledet av teknologi, halvledere og AI. På starten av året var investorer bekymret for at AI-investeringene hadde løpt for langt foran de faktiske resultatene. Gjennom våren kom det signaler om at flere store aktører, som Alphabet og Amazon, fortsatte å øke investeringene i datasentre, servere og datakraft. Markedet fikk økt tillit til at AI-investeringssyklusen ville fortsette, nesten uforstyrret av geopolitisk uro. Et marked som igjen konsentrerte seg rundt AI-lederskap ble utfordrende for porteføljen.

Juni brakte med seg nye tegn til utvidelse av markedet, der flere sektorer utenom AI begynte å bidra til avkastningen. Fall i oljeprisen etter signaler om avspenning mellom USA og Iran reduserte inflasjonsfrykten og bedret forutsetningene for fondet.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	891 826	1 920 006	1 431 849	986 700	855 497	480 620
Klasse A EUR						
Totalavkastning, %	3,9%	-7,5%	8,4%	7,4%	-19,7%	2,8%
Referanseindeks, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	2,1%
Netto andelsverdi	9,06	8,72	9,43	8,69	8,10	10,08
Antall andeler	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	-0,8%	-6,9%	13,7%	14,4%	-15,2%	0,5%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	-0,2%
Netto andelsverdi	102,45	103,26	110,88	97,51	85,22	100,46
Antall andeler	3 501 578,97	9 054 777,04	9 197 530,05	8 881 918,00	8 225 171,44	4 060 919,48
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK						
Totalavkastning, %	6,2%	-12,5%	11,7%	7,3%	-12,9%	2,9%
Referanseindeks, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	2,3%
Netto andelsverdi	100,20	94,37	107,87	96,60	89,99	103,33
Antall andeler	99,61	99,61	99,61	306,89	549 684,24	99,61
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B EUR						
Totalavkastning, %	3,8%	-7,8%	8,2%	7,1%	-19,9%	2,7%
Referanseindeks, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	2,1%
Netto andelsverdi	8,95	8,63	9,36	8,65	8,07	10,08
Antall andeler	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK						
Totalavkastning, %	-0,9%	-7,1%	13,4%	14,1%	-15,4%	0,4%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	-0,2%
Netto andelsverdi	101,28	102,21	110,02	97,00	84,98	100,44
Antall andeler	10 963,01	63 618,63	75 414,75	239 239,82	415 926,09	297 477,62
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK						
Totalavkastning, %	6,0%	-12,7%	11,4%	7,1%	-13,1%	2,9%
Referanseindeks, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	2,3%
Netto andelsverdi	99,06	93,41	107,04	96,10	89,75	103,31
Antall andeler	99,61	99,61	99,61	99,61	99,61	99,61
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C EUR						
Totalavkastning, %	3,5%	-8,2%	7,6%	6,6%	-20,2%	2,7%
Referanseindeks, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	2,1%
Netto andelsverdi	8,75	8,45	9,21	8,56	8,03	10,07
Antall andeler	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C NOK						
Totalavkastning, %	-1,2%	-7,6%	12,9%	13,6%	-15,7%	0,4%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	-0,2%
Netto andelsverdi	99,09	100,25	108,46	96,10	84,61	100,39
Antall andeler	1 526,27	8 556 314,59	2 359 993,00	1 721,06	40 528,97	7 298,54
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C SEK						
Totalavkastning, %	5,8%	-13,2%	10,8%	6,5%	-13,5%	2,9%
Referanseindeks, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	2,3%
Netto andelsverdi	96,88	91,58	105,47	95,16	89,25	103,26
Antall andeler	3 126,59	2 868,04	6 902,29	3 326,64	1 520,36	99,61
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D EUR						
Totalavkastning, %	3,9%	-7,5%	8,4%	7,4%	-19,7%	2,7%
Referanseindeks, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	2,1%
Netto andelsverdi	9,05	8,71	9,43	8,69	8,09	10,08
Antall andeler	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95	101,95
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D NOK						
Totalavkastning, %	-0,8%	-6,9%	13,7%	14,4%	-15,2%	0,5%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	-0,2%
Netto andelsverdi	102,46	103,26	110,89	97,51	85,22	100,45
Antall andeler	722 662,07	781 718,53	885 664,19	840 186,35	736 585,78	338 194,46
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D SEK						
Totalavkastning, %	6,2%	-12,5%	11,7%	7,3%	-12,9%	2,9%
Referanseindeks, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	2,3%
Netto andelsverdi	100,17	94,34	107,84	96,57	89,97	103,31
Antall andeler	222,30	196,95	1 539,57	1 265,74	108,24	99,61
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D2 NOK						
Totalavkastning, %	-0,7%	-6,6%	14,0%	3,5%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	109,44	110,16	118,00	103,51	-	-
Antall andeler	22 296,11	31 471,05	52 067,02	64 060,98	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse F EUR						
Totalavkastning, %	3,7%	-7,8%	8,1%	7,1%	-19,9%	2,8%
Referanseindeks, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	2,1%
Netto andelsverdi	8,94	8,62	9,35	8,63	8,06	10,08
Antall andeler	6 138,48	6 584,50	5 708,45	3 347,13	2 146,98	162,50
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse F NOK						
Totalavkastning, %	-0,9%	-7,2%	13,4%	14,1%	-15,4%	0,5%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	-0,2%
Netto andelsverdi	101,12	102,07	109,93	96,97	85,01	100,49
Antall andeler	42 192,01	46 149,97	79 539,61	79 939,24	66 927,16	79 215,53
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse F SEK						
Totalavkastning, %	6,0%	-12,8%	11,3%	7,0%	-13,1%	3,0%
Referanseindeks, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	2,3%
Netto andelsverdi	98,79	93,18	106,83	95,96	89,70	103,30
Antall andeler	733,22	760,40	844,17	633,86	1 712,45	99,61
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse G NOK						
Totalavkastning, %	-0,8%	-6,8%	13,8%	3,5%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	108,88	109,70	117,74	103,49	-	-
Antall andeler	279 833,42	279 833,42	279 833,42	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H NOK						
Totalavkastning, %	-0,7%	-6,7%	13,9%	3,5%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	109,16	109,93	117,87	103,50	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I NOK						
Totalavkastning, %	-0,7%	-6,7%	13,9%	3,5%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	109,30	110,05	117,94	103,51	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J NOK						
Totalavkastning, %	-0,7%	-6,6%	14,0%	3,5%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	109,44	110,17	118,00	103,51	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S NOK

Totalavkastning, %	-3,4%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	8,0%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	96,63	-	-	-	-	-
Antall andeler	4 341 207,43	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

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

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

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

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

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,06 %
Spreadkostnader	1,06 %
Totale kostnader	**-**

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

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,06 %
Spreadkostnader	1,56 %
Totale kostnader	**-**

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

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

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

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

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

Klasse D2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,55 %**

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

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

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

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,70 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,75 %**

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

Klasse I NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,60 %**

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

Klasse S NOK	-
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,40 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	-2,2 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	14,5 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	13,2%
Standardavvik (2 år), indeks	12,3%
Aktiv andel	99,5 %
Tracking error (2 år)	9,8%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	62,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		716 129	2 374 907
Utbytte		19 926 253	28 539 084
Gevinst/tap ved realisasjon		-242 616 345	42 382 227
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		171 048 451	-179 362 106
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-1 618 685	-1 267 455
PORTFØLJERESULTAT		**-52 544 197**	**-107 333 343**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-4 725 169	-19 440 988
Andre Inntekter	8	-713 803	58 871
Andre kostnader	8	-29 480	-19 427
FORVALTNINGSRESULTAT		**-5 468 452**	**-19 401 544**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**-58 012 648**	**-126 734 886**
Skattekostnad		-1 396 515	-2 942 997
RESULTAT		**-59 409 163**	**-129 677 883**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-59 409 163	-129 677 883

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	860 245 573	1 876 479 242
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		2 405 866	2 081 571
Andre fordringer		43 024 760	247 124
Bankinnskudd		23 221 048	43 374 189
SUM EIENDELER		**928 897 247**	**1 922 182 126**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		889 355 987	1 878 543 255
Overkurs/underkurs		34 923 325	14 507 424
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**-32 453 720**	**26 955 443**
SUM EGENKAPITAL		**891 825 592**	**1 920 006 122**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		37 071 655	2 176 004
SUM GJELD		**37 071 655**	**2 176 004**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**928 897 247**	**1 922 182 126**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper

Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.

Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**1 920 006 122**
Tegninger i løpet av perioden	796 684 307
Innløsninger i løpet av perioden	-1 765 455 674
Årsresultat	-59 409 163
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	-59 409 163
Egenkapital ved periodens slutt	**891 825 592**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

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

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Eiendom

FONDSFAKTA

Startdato

24.08.2000

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Nils Hast

Referanseindeks

VINX Real Estate Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondetsreferanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot nordiske selskaper som hovedsakelig beskjeftiger seg i eller med fast eiendom.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond, og kan bare investere i selskaper som er børsnotert, eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i et av landene Sverige, Norge, Finland eller Danmark, og somhovedsakelig er beskjeftiget med fast eiendom. Forvalter investerer fritt, innenfor mandatets rammer, i det forvalter mener er gode og undervurderte selskaper.

Fondet er indeksuavhengig – det legges ikke vekt på selskapenes størrelse eller vekt i markedsindeksene.

Investeringsbeslutninger foretas på bakgrunn av egne grundige selskapsanalyser, som baseres på en rekke forskjellige kilder, blant annet bedriftsbesøk og samtaler med selskapenes ledelse. Odins forvaltere leter etter gode undervurderte selskaper som har gode holdninger, også til etiske problemstillinger.

For å bedre verdiskapingen og/eller synliggjøre verdiene i selskapene fondet er investert i, bruker Odins forvaltere også tid på å utøve aksjonærrettigheter på vegne av fondets andelseiere.

FORVALTERKOMMENTAR

Juni ble en negativ måned for fondet, som utviklet seg svakere enn sin referanseindeks. Hittil i år er avkastningen fortsatt negativ, men fondet har i perioden utviklet seg marginalt bedre enn referanseindeksen.

Juni var en aktiv måned for den nordiske børsnoterte eiendomssektoren, preget av porteføljetransaksjoner, kapitalmarkedstransaksjoner og tilbakekjøp av aksjer. Castellums salg av sin Skåne-portefølje til Wihlborgs for 13,3 milliarder svenske kroner var en betydelig transaksjon for begge selskapene. Castellum tar et stort steg mot å forenkle konsernet og styrke balansen, mens Wihlborgs tydelig øker sin eksponering mot sitt kjernemarked i Øresundsregionen. Transaksjonen viser også at større eiendomstransaksjoner fortsatt kan gjennomføres når eiendelene er strategisk relevante og prisingen akseptabel.

Sagax utmerket seg også blant de større selskapene. Selskapet hentet inn rundt én milliard svenske kroner gjennom en rettet emisjon av D-aksjer, og Moody's hevet utsiktene for selskapets Baa2-rating fra stabile til positive. For Sagax styrker nyhetsstrømmen bildet av fortsatt finansiell fleksibilitet og kapasitet til å vokse, særlig innen logistikk og lett industri i Europa.
Balder fullførte salget av sitt norske joint venture-selskap Anthon Eiendom til Olav Thon Eiendom. Innen boligsegmentet godkjente KlaraBos ekstraordinære generalforsamling fusjonsplanen der Sveafastigheter absorberer KlaraBo. Fusjonen ventes fullført i september 2026 og skaper en større boligplattform.

Prisma Properties fortsatte å ekspandere innen nordisk dagligvare- og lavprishandel. Selskapet varslet oppkjøp i Finland samt fortsatt prosjektaktivitet i Sverige og Danmark.

Blant øvrige porteføljetransaksjoner ble Altra Fastigheter (tidligere Nyfosa) enige om å selge eiendommer til Storsala for 1,2 milliarder svenske kroner, mens Catena solgte to logistikkeiendommer for rundt 430 millioner svenske kroner. Transaksjonene er mindre, men viser likevel at det finnes likviditet for utvalgte objekt. Catenas salg over bokført verdi var også et positivt referansepunkt for verdsettelser av logistikkeiendommer.

Samlet sett var nyhetsstrømmen i juni mer konstruktiv enn det sektorens prising i seg selv tilsier. De største selskapene og de mer likvide aksjene sto også for de mest strategisk relevante nyhetene. Tilbakekjøp av aksjer og tiltak knyttet til kapitalstruktur var fortsatt tilbakevendende temaer, og helhetsbildet er en sektor som gradvis beveger seg fra balansereparasjon mot mer proaktiv porteføljeforvaltning og kapitalallokering.

Til tross for positive nyheter og aksjonærvennlige tiltak fra flere av selskapene har aksjemarkedet ikke vist noen større anerkjennelse. Den nordiske eiendomssektoren skiller seg negativt ut, mens europeiske og amerikanske sektorkollegaer har utviklet seg betydelig bedre hittil i år. Det er tydelig at flødesbildet har vært negativt for nordiske eiendomsaksjer, og hittil har tilbakekjøpsprogrammene ikke vært tilstrekkelige til å gjøre noen større forskjell.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	1 990 554	2 682 347	3 465 946	3 825 990	3 352 618	7 112 851
Klasse A EUR						
Totalavkastning, %	-11,3%	-1,7%	-2,4%	13,4%	-50,0%	58,6%
Referanseindeks, %	-11,6%	-0,7%	-4,5%	14,5%	-44,7%	38,4%
Netto andelsverdi	17,97	20,27	20,63	21,14	18,64	37,24
Antall andeler	30,15	30,15	30,15	30,15	30,15	30,15
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	-15,3%	-1,0%	2,3%	20,9%	-47,1%	50,5%
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-41,7%	31,3%
Netto andelsverdi	203,30	240,10	242,58	237,13	196,17	371,18
Antall andeler	465 414,15	446 994,56	390 329,53	1 880 620,34	2 367 184,41	2 594 163,59
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK						
Totalavkastning, %	-9,4%	-7,0%	0,5%	13,4%	-45,7%	61,5%
Referanseindeks, %	-9,7%	-6,0%	-1,7%	14,4%	-39,8%	41,0%
Netto andelsverdi	198,27	218,82	235,34	234,94	207,19	381,80
Antall andeler	29,67	29,67	29,67	38 433,50	38 433,50	29,67
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B EUR						
Totalavkastning, %	-11,5%	-2,0%	-2,7%	13,2%	-50,1%	58,2%
Referanseindeks, %	-11,6%	-0,7%	-4,5%	14,5%	-44,7%	38,4%
Netto andelsverdi	17,51	19,77	20,17	20,73	18,32	36,70
Antall andeler	81 397,60	85 177,83	101 193,71	119 890,90	146 146,85	147 794,79
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK						
Totalavkastning, %	-15,4%	-1,3%	2,1%	20,6%	-47,3%	50,1%
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-41,7%	31,3%
Netto andelsverdi	198,08	234,23	237,24	232,47	192,80	365,73
Antall andeler	1 094 327,56	1 256 234,57	1 776 672,67	1 497 292,45	2 526 356,52	2 654 895,59
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK						
Totalavkastning, %	-9,5%	-7,2%	0,2%	13,1%	-45,9%	61,1%
Referanseindeks, %	-9,7%	-6,0%	-1,7%	14,4%	-39,8%	41,0%

Netto andelsverdi	193,73	214,08	230,81	230,33	203,64	376,24
Antall andeler	129 555,47	137 864,21	141 727,03	144 328,87	297 375,46	313 368,72
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C EUR						
Totalavkastning, %	-11,7%	-2,5%	-3,2%	12,6%	-50,3%	57,4%
Referanseindeks, %	-11,6%	-0,7%	-4,5%	14,5%	-44,7%	38,4%
Netto andelsverdi	113,71	128,74	132,00	136,32	121,09	243,85
Antall andeler	22 814,53	29 628,40	35 533,52	28 633,98	31 096,05	40 867,84
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C NOK						
Totalavkastning, %	-15,6%	-1,8%	1,5%	20,0%	-47,6%	49,3%
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-41,7%	31,3%
Netto andelsverdi	1 286,40	1 524,97	1 552,31	1 528,82	1 274,34	2 429,77
Antall andeler	199 752,22	258 011,26	483 718,22	621 888,50	899 612,06	1 223 732,97
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C SEK						
Totalavkastning, %	-9,7%	-7,7%	-0,3%	12,5%	-46,2%	60,3%
Referanseindeks, %	-9,7%	-6,0%	-1,7%	14,4%	-39,8%	41,0%
Netto andelsverdi	1 258,13	1 393,73	1 510,19	1 514,57	1 345,83	2 499,42
Antall andeler	42 022,53	55 082,41	78 613,69	89 035,30	96 039,74	152 652,71
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D EUR						
Totalavkastning, %	-11,3%	-1,7%	-2,4%	13,4%	-50,0%	58,6%
Referanseindeks, %	-11,6%	-0,7%	-4,5%	14,5%	-44,7%	38,4%
Netto andelsverdi	17,79	20,07	20,43	20,94	18,46	36,88
Antall andeler	30,45	30,45	30,45	30,45	30,45	30,45
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D NOK						
Totalavkastning, %	-15,3%	-1,0%	2,3%	20,9%	-47,1%	50,5%
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-41,7%	31,3%
Netto andelsverdi	201,34	237,79	240,25	234,84	194,29	367,61
Antall andeler	5 144 256,34	5 875 968,00	6 397 759,51	6 384 314,34	4 667 487,49	4 247 009,32
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D SEK						
Totalavkastning, %	-9,4%	-7,0%	0,5%	13,4%	-45,7%	61,5%
Referanseindeks, %	-9,7%	-6,0%	-1,7%	14,4%	-39,8%	41,0%
Netto andelsverdi	196,92	217,33	233,74	232,67	205,19	378,13
Antall andeler	4 726,82	5 837,03	7 212,17	9 479,07	9 650,90	14 550,72
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D2 NOK						
Totalavkastning, %	-15,2%	-0,8%	2,6%	15,6%	-	-
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Netto andelsverdi	99,72	117,63	118,55	115,60	-	-

Antall andeler	1 053 598,79	1 354 787,08	1 695 272,06	1 744 487,55	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse F NOK						
Totalavkastning, %	-15,5%	-1,3%	2,0%	20,5%	-37,7%	-
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	22,0%	-32,8%	-
Netto andelsverdi	63,86	75,54	76,55	75,05	62,26	-
Antall andeler	1 048 191,79	1 259 629,53	1 607 553,62	1 699 358,38	1 460 690,22	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse G NOK						
Totalavkastning, %	-15,3%	-1,0%	3,6%	15,6%	-	-
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Netto andelsverdi	100,38	118,52	119,68	115,58	-	-
Antall andeler	444 410,14	444 410,14	845 565,97	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H NOK						
Totalavkastning, %	-15,3%	-0,9%	2,5%	15,6%	-	-
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Netto andelsverdi	99,46	117,39	118,42	115,59	-	-
Antall andeler	439 091,58	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I NOK						
Totalavkastning, %	-15,2%	-0,8%	2,5%	15,6%	-	-
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Netto andelsverdi	99,59	117,51	118,49	115,59	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J NOK						
Totalavkastning, %	-15,2%	-0,8%	2,6%	15,6%	-	-
Referanseindeks, %	-15,6%	—%	0,1%	12,6%	-	-
Netto andelsverdi	99,72	117,63	118,55	115,60	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S NOK						
Totalavkastning, %	-12,4%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	-12,8%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	87,56	-	-	-	-	-
Antall andeler	100,00	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

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

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

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

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

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,02 %
Spreadkostnader	1,02 %
Totale kostnader	**-**

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

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,02 %
Spreadkostnader	1,52 %
Totale kostnader	**-**

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

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

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

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

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

Klasse D2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,55 %**

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

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,70 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,75 %**

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

Klasse I NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,60 %**

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

Klasse S NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,40 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	-8,0%
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	-7,9%
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-6,9%
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-6,9%
Standardavvik (2 år), fondet	18,3%
Standardavvik (2 år), indeks	17,5%
Aktiv andel	40,5%
Tracking error (2 år)	3,1%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	20,0%

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		180 061	575 093
Utbytte		19 514 268	34 781 936
Gevinst/tap ved realisasjon		-130 469 232	-160 833 042
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-270 756 111	93 113 041
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-235 863	1 835 722
PORTFØLJERESULTAT		**-381 766 877**	**-30 527 250**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-10 177 778	-28 257 123
Andre Inntekter	8	0	7 241
Andre kostnader	8	-32 870	-59 230
FORVALTNINGSRESULTAT		**-10 210 648**	**-28 309 111**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**-391 977 526**	**-58 836 361**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**-391 977 526**	**-58 836 361**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-391 977 526	-58 836 361

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	1 988 469 590	2 664 458 042
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		246 791	1 825 596
Andre fordringer		9 416 001	197 035
Bankinnskudd		8 290 032	27 758 455
SUM EIENDELER		**2 006 422 414**	**2 694 239 128**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 116 382 997	1 268 359 282
Overkurs/underkurs		267 161 685	415 000 139
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**607 009 756**	**998 987 282**
SUM EGENKAPITAL		**1 990 554 438**	**2 682 346 703**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		15 867 976	11 892 426
SUM GJELD		**15 867 976**	**11 892 426**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**2 006 422 414**	**2 694 239 128**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper

Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.

Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**2 682 346 703**
Tegninger i løpet av perioden	185 654 593
Innløsninger i løpet av perioden	-485 469 332
Årsresultat	-391 977 526
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	-391 977 526
Egenkapital ved periodens slutt	**1 990 554 438**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

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

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Emerging Markets

FONDSFAKTA

Startdato

15.11.1999

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Dan Erik Glover

Referanseindeks

MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot fremvoksende markeder.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond og kan fritt investere i selskaper som har en betydelig del av inntekter eller resultat fra fremvoksende markeder, eller har en betydelig del av sine aktiva i slike land. Forvalter investerer fritt, innenfor mandatets rammer, i det forvalter mener er gode og undervurderte selskaper. Fondet er indeksuavhengig – det legges ikke vekt på selskapenes størrelse eller vekt i markeds-indeksene.

Investeringsbeslutninger foretas på bakgrunn av egne grundige selskapsanalyser, som baseres på en rekke forskjellige kilder, blant annet bedriftsbesøk og samtaler med selskapenes ledelse. Odins forvaltere leter etter gode undervurderte selskaper som har gode holdninger, også til etiske problemstillinger.

For å bedre verdiskapingen og/eller synliggjøre verdiene i selskapene fondet er investert i, bruker Odins forvaltere også tid på å utøve aksjonærrettigheter på vegne av fondets andelseiere.

FORVALTERKOMMENTAR

Første halvår 2026 ble en sterk periode for Odin Emerging Markets. Drivkraften var fondets brede eksponering mot verdikjeden for kunstig intelligens, som ga solide bidrag gjennom hele halvåret.

Mens de teknologitunge delene av porteføljen nøt godt av en sterk strukturell medvind, fikk selskaper knyttet til tradisjonell konsumvekst hard medfart. Geopolitikk har resultert i en uavklart konflikt i og rundt Hormuzstredet, hvilket løftet oljeprisen til over 110 dollar fatet. Dette har lagt betydelig press på oljeimporterende fremvoksende økonomier som Indonesia, Filippinene og India.

Vi har brukt halvåret aktivt, med fysiske selskapsbesøk og møter i Taiwan og Hong Kong, samt utført flere endringer i porteføljen. Verdsettelsene i fremvoksende markeder er fortsatt lave, og vi mener fondet er godt posisjonert i begge de strukturelle vekstdriverne vi spiller på. Markedsutvikling i første halvår.

Makrobildet i første halvår var preget av to motstridende krefter. Den ene var geopolitisk uro, hvor som tidligere nevnt konflikten rundt Hormuzstredet står sentralt. For fremvoksende markeder, der mange land er netto energiimportører, tærer høyere energipriser på husholdningenes kjøpekraft og forsterker inflasjonsbildet.

Den andre kraften var den fortsatte fremveksten av kunstig intelligens. De store amerikanske teknologiselskapene opprettholdt sine massive investeringer i KI-infrastruktur. Det ga sterk medvind til selskaper langs hele verdikjeden, fra brikkeprodusenter og testutstyr til serverkomponenter og kraftforsyning. Det er denne dynamikken som klart har bidratt mest til fondet hittil i 2026.

Avkastningen i første halvår ble i stor grad drevet av fondets teknologiselskaper. Bidragene var konsentrert om navn med direkte eksponering mot utbyggingen av KI-infrastruktur, mens motvinden kom fra konsumdrevne selskaper i oljeimporterende markeder.

Selskapsmøter og aktivt eierskap

Aktivt eierskap og førstehånds selskapskunnskap er kjernen i forvaltningen. Første halvår var preget av høy møtevirksomhet, med fysiske selskapsmøter i Taiwan og Hong Kong.

I Taiwan rettet vi oppmerksomheten mot verdikjeden for kunstig intelligens. Vi møtte blant annet TSMC, fondets største post. Vi anser TSMC som aktøren som best evner å skille reell sluttetterspørsel fra eventuell overoptimisme blant kundene. Selskapet bygger kapasitet basert på hva sluttbrukerne faktisk etterspør, ikke kun på kundenes bestillinger, noe som gjør oss komfortable med selskapets prognoser og investeringsplaner.

Vi møtte også Chroma og ASPEED, som begge har svært sterke markedsposisjoner i sine nisjer med solid underliggende vekst, og Sinbon, en produsent av ledninger og kontakter til en rekke industrier, som vi tok inn i 2025 til en lav prising.

I Hong Kong deltok vi på en konferanse der vi gjennomførte over 30 selskapsmøter på tre dager, fra forsvar og teknologi

til kosmetikk. Det gir oss en uvurderlig finger på pulsen i det asiatiske markedet.

Bidragsytere

Minnebrikkeprodusentene SK Hynix og Samsung Electronics var positive bidragsytere til fondet. Etterspørselen etter minne, og særlig høybåndbredde-minne til KI-applikasjoner, overstiger for øyeblikket produksjonskapasiteten. Det har gitt produsentene betydelig prismakt. Begge selskapene har levert imponerende resultater så langt i år, og vi ser foreløpig ingen tegn til at denne dynamikken er i ferd med å snu. Vi eier SK Hynix gjennom holdingselskapet SK Square, der vi mener rabatten mot underliggende verdier er ufortjent stor.

Chroma ATE og ASPEED Technology, innen halvlederinfrastrukturen, var solide bidragsytere i fondet. Chroma ATE er en taiwansk produsent av testutstyr for halvledere, mens ASPEED lager BMC-brikker som håndterer fjernkontroll og overvåking i tradisjonelle og KI-servere. Etter sterke kursløft valgte vi å trimme begge posisjonene noe i løpet av halvåret.

TSMC, fondets største enkeltpost, var også en sterk bidragsyter innen KI-temaet gjennom halvåret. Vi anser TSMC som den mest disiplinerte aktøren i verdikjeden og er komfortable med selskapets prognoser og investeringsplaner.

Blant negative bidragsytere var kinesiske aksjer, som eksempelvis Alibaba, Trip.com og Full Truck Alliance. Indeksen MSCI China har utviklet seg svakt i år, noe som har priset ned flere kvalitetsaksjer. Vi har på ingen måte mistet troen på at disse selskapene kan levere god avkastning fremover.

Indonesias aksjemarked er blant de svakeste markedene i fremvoksende markeder hittil i år, og vår posisjon i Avia Avian, landets ledende malingsprodusent, har fulgt med ned. Avia Avian er et godt drevet selskap fanget i et marked der investorene priser inn høyere politisk risiko.

Porteføljeendringer

Vi gjorde flere endringer i porteføljen i løpet av halvåret.

Vi tok inn SK Square for å øke eksponeringen mot minnebrikker, en kritisk komponent i utbyggingen av KI-infrastruktur, og fordi vi ser en betydelig rabatt i holdingselskapet mot deres eierandel i SK Hynix. Vi bygget også en posisjon i HD Hyundai Marine Solutions, som vi møtte for første gang i Hong Kong i år. Selskapet har i praksis monopol på ettermarkedet, reservedeler og service, for morselskapet Hyundais skipsflåte.

Vi har også investert i kinesiske CATL, som er klart verdensleder innen batteriteknologi. CATL har en enorm skalafordel mot sine konkurrenter, som også bidrar til at de har det største budsjettet innen forskning og utvikling. Det gjør at selskapet kan videreutvikle og opprettholde et teknologisk fortrinn.

For å opprettholde ønsket eksponering mot KI-verdikjeden etter gevinstsikring i andre navn tok vi inn C Sun, som leverer avansert produksjonsutstyr til halvleder- og kretskortindustrien, og King Yuan Electronics (KYEC), en ledende aktør innen testing og pakking av halvledere.

Vi solgte oss ut av M&G Stationery, der vi ser bedre risikojustert avkastning andre steder. Etter sterk kursutvikling tok vi gevinst i og trimmet posisjonene i Chroma ATE og ASPEED. Vi solgte oss også helt ut av Time.com, der ledelseskifte og en strukket verdsettelse ble avgjørende faktorer.

Investeringsfilosofi – Odin-modellen

Odin Emerging Markets følger en tydelig oppskrift. Vi leter etter selskaper som etter Odin-modellen oppfyller tre krav:

• Prestasjon – selskapet har vist evne til å skape verdier over tid, med høy kapitalavkastning og en sunn balanse.
• Posisjon – selskapet har en trygg og bærekraftig posisjon i sitt marked.
• Pris – selskapet er fornuftig priset relativt til resultatutvikling og underliggende verdier. Kurssvingninger ser vi som muligheter, ikke som risiko.

Fondet spiller på to strukturelle vekstdrivere. Den første er økt konsum drevet av en voksende middelklasse med forbedret levestandard, det vil si vekst i varer og tjenester mange tar for gitt: tilgang til bank- og lånetjenester, helse og velvære, og økt forbruk innen reiseliv og underholdning. Den andre er teknologiutviklingen, som er minst like sterk i fremvoksende markeder som i utviklede økonomier, og som omfatter elektrifisering, kunstig intelligens, automatisering, grønn energi og digitalisering.

Utsikter for andre halvår

Det siste året har det i hovedsak vært kunstig intelligens som har drevet markedene, mens selskaper med mer tradisjonelle veksttrekk har fått hard medfart. Vi forventer at den strukturelle medvinden innen KI vil vedvare, understøttet av hyperskalernes fortsatte investeringer i infrastruktur.

Samtidig ser vi økende verdi i de delene av markedet som har blitt nedpriset. Verdsettelsen av konsumdrevne kvalitetsselskaper i fremvoksende markeder har blitt vesentlig mer attraktiv.

Porteføljen er bevisst satt sammen av selskaper i begge leire, både de som drives av KI og teknologi, og de som drives av tradisjonell konsumvekst, med et gjennomgående fokus på kvalitet og langsiktig verdiskaping. Verdsettelsene i fremvoksende markeder er fortsatt lave, og vi mener eksponering mot godt posisjonerte kvalitetsselskaper her vil være en viktig byggekloss i enhver portefølje fremover.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	7 170 458	5 682 905	3 773 817	2 379 545	1 915 060	2 099 946
Klasse A EUR	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	28,2%	9,7%	17,2%	6,2%	-15,5%	11,3%
Referanseindeks, %	27,2%	16,0%	14,6%	7,2%	-13,3%	7,5%
Netto andelsverdi	23,24	18,12	16,52	14,09	13,27	15,71
Antall andeler	65,41	65,41	65,41	65,41	65,41	65,41
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,4%	10,5%	22,9%	13,1%	-10,8%	5,6%
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	14,2%	-8,5%	2,3%
Netto andelsverdi	262,88	214,69	194,23	158,01	139,66	156,53
Antall andeler	9 474 708,49	9 703 124,79	10 535 466,65	9 911 253,48	9 067 905,89	8 642 899,33
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	31,0%	3,8%	20,7%	6,1%	-8,4%	13,3%
Referanseindeks, %	30,0%	9,8%	18,1%	7,1%	-6,0%	10,2%
Netto andelsverdi	257,26	196,34	189,08	156,64	147,49	161,01
Antall andeler	1 817 243,20	1 676 984,61	1 476 417,91	586 818,46	64,36	64,36
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B EUR	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	28,1%	9,5%	17,0%	5,9%	-15,7%	11,0%
Referanseindeks, %	27,2%	16,0%	14,6%	7,2%	-13,3%	7,5%
Netto andelsverdi	22,69	17,72	16,18	13,83	13,06	15,49
Antall andeler	56 132,33	8 923,96	8 923,96	8 923,96	8 923,96	8 923,96
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,3%	10,3%	22,7%	12,9%	-11,0%	5,3%
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	14,2%	-8,5%	2,3%
Netto andelsverdi	256,58	209,80	190,25	155,11	137,44	154,43
Antall andeler	150 833,37	141 566,83	190 607,50	154 781,52	258 681,97	348 260,09
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	30,9%	3,6%	20,5%	5,9%	-8,6%	13,1%
Referanseindeks, %	30,0%	9,8%	18,1%	7,1%	-6,0%	10,2%
Netto andelsverdi	251,04	191,82	185,16	153,72	145,14	158,84
Antall andeler	65,19	65,19	65,19	65,19	65,19	65,19
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C EUR	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	27,7%	9,0%	16,5%	5,5%	-16,1%	10,4%
Referanseindeks, %	27,2%	16,0%	14,6%	7,2%	-13,3%	7,5%
Netto andelsverdi	53,03	41,52	38,10	32,71	31,01	36,98
Antall andeler	13 475,54	11 880,91	11 720,09	11 131,63	12 180,65	11 480,11
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,0%	9,8%	22,1%	12,4%	-11,4%	4,8%
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	14,2%	-8,5%	2,3%
Netto andelsverdi	600,02	491,86	448,08	366,90	326,42	368,61
Antall andeler	246 696,89	4 970 347,41	2 073 819,23	850 341,70	930 000,77	1 038 235,77
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C SEK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	30,5%	3,1%	19,9%	5,4%	-9,1%	12,5%
Referanseindeks, %	30,0%	9,8%	18,1%	7,1%	-6,0%	10,2%
Netto andelsverdi	586,63	449,37	435,77	363,35	344,60	379,02
Antall andeler	77 715,99	81 923,68	90 669,48	88 056,29	77 780,38	75 877,39
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D EUR	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	28,2%	9,7%	17,2%	6,2%	-15,5%	11,1%
Referanseindeks, %	27,2%	16,0%	14,6%	7,2%	-13,3%	7,5%
Netto andelsverdi	22,95	17,90	16,31	13,92	13,11	15,52
Antall andeler	66,19	66,19	66,19	66,19	66,19	66,19
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,4%	10,5%	22,9%	13,1%	-10,8%	5,4%
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	14,2%	-8,5%	2,3%
Netto andelsverdi	259,76	212,14	191,92	156,13	138,01	154,68
Antall andeler	3 632 074,04	3 095 373,74	1 906 085,55	1 907 610,81	1 896 611,62	1 790 263,55
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D SEK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	31,0%	3,8%	20,7%	6,1%	-8,4%	13,2%
Referanseindeks, %	30,0%	9,8%	18,1%	7,1%	-6,0%	10,2%
Netto andelsverdi	254,26	194,04	186,87	154,80	145,74	159,09
Antall andeler	5 303,03	6 326,90	6 396,55	5 940,49	1 352,67	412,33
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

Klasse D2 NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,6%	10,8%	23,2%	-2,0%	-	-
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	-2,0%	-	-
Netto andelsverdi	163,96	133,74	120,71	97,99	-	-
Antall andeler	44 013,10	58 359,65	106 084,16	121 583,75	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse F NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,3%	10,2%	22,6%	12,9%	1,7%	-
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	15,5%	21,4%	-
Netto andelsverdi	189,62	155,10	140,70	114,77	101,67	-
Antall andeler	389 873,33	329 968,43	338 054,63	315 216,00	166 938,98	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse G NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,5%	10,6%	22,5%	-2,0%	-	-
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	-2,0%	-	-
Netto andelsverdi	162,49	132,67	119,97	97,97	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,5%	10,7%	23,1%	-2,0%	-	-
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	-2,0%	-	-
Netto andelsverdi	163,57	133,49	120,60	97,98	-	-
Antall andeler	363 250,93	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,6%	10,7%	23,1%	-2,0%	-	-
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	-2,0%	-	-
Netto andelsverdi	163,77	133,62	120,66	97,99	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	22,6%	10,8%	23,2%	-2,0%	-	-
Referanseindeks, %	21,5%	16,9%	20,2%	-2,0%	-	-
Netto andelsverdi	163,98	133,75	120,72	97,99	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S NOK	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	18,9%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	16,7%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	118,93	-	-	-	-	-
Antall andeler	24 050 793,82	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse A SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse B EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,03 %**

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,02 %
Spreadkostnader	1,03 %
Totale kostnader	**-**

Klasse B SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,03 %**

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,02 %
Spreadkostnader	1,53 %
Totale kostnader	**-**

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,53 %**

Klasse C SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,53 %**

Klasse D EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse D NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse D SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse D2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,53 %**

Klasse F NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,05 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,08 %**

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,70 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,73 %**

Klasse H NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,60 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,63 %**

Klasse I NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,58 %**

Klasse J NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,53 %**

Klasse S NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	— %
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,38 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	21,4 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	22,9 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	10,7 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	11,0 %
Standardavvik (2 år), fondet	14,4%
Standardavvik (2 år), indeks	15,9%
Aktiv andel	92,0 %
Tracking error (2 år)	6,8%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	29,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		2 949 383	4 338 479
Utbytte		70 287 095	122 964 022
Gevinst/tap ved realisasjon		504 046 429	131 251 423
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		793 511 842	386 006 192
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-5 909 769	-7 835 023
PORTFØLJERESULTAT		**1 364 884 980**	**636 725 093**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-21 078 337	-51 142 539
Andre Inntekter	8	48 328	36 631
Andre kostnader	8	-35 730	-124 750
FORVALTNINGSRESULTAT		**-21 065 739**	**-51 230 658**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**1 343 819 241**	**585 494 435**
Skattekostnad		-7 730 284	-14 865 087
RESULTAT		**1 336 088 958**	**570 629 348**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 336 088 958	570 629 348

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	7 061 514 146	5 516 359 847
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		19 050 719	4 154 609
Andre fordringer		27 213 508	638 564
Bankinnskudd		109 752 982	167 891 929
SUM EIENDELER		**7 217 531 356**	**5 689 044 949**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		4 161 877 177	2 126 678 534
Overkurs/underkurs		-322 422 563	1 561 312 573
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**3 331 003 250**	**1 994 914 292**
SUM EGENKAPITAL		**7 170 457 864**	**5 682 905 399**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		47 073 492	6 139 550
SUM GJELD		**47 073 492**	**6 139 550**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**7 217 531 356**	**5 689 044 949**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper

Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.

Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden..

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**5 682 905 399**
Tegninger i løpet av perioden	3 074 993 934
Innløsninger i løpet av perioden	-2 923 530 426
Årsresultat	1 336 088 958
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	1 336 088 958
Egenkapital ved periodens slutt	**7 170 457 864**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

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

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

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Global

FONDSFAKTA

Startdato

15.11.1999

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Harald Nissen

Referanseindeks

MSCI World Net Total Return Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot internasjonale aksjemarkeder.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond, og kan fritt investere i selskaper over hele verden. Forvalter investerer fritt, innenfor mandatets rammer, i det forvalter mener er gode og undervurderte selskaper. Fondet er indeksuavhengig – det legges ikke vekt på selskapenes størrelse eller vekt i markedsindeksene.

Investeringsbeslutninger foretas på bakgrunn av egne grundige selskapsanalyser, som baseres på en rekke forskjellige kilder, blant annet bedriftsbesøk og samtaler med selskapenes ledelse.

Odins forvaltere leter etter gode undervurderte selskaper som har gode holdninger, også til etiske problemstillinger.

For å bedre verdiskapingen og/eller synliggjøre verdiene i selskapene fondet er investert i, bruker Odins forvaltere også tid på å utøve aksjonærrettigheter på vegne av fondets andelseiere.

FORVALTERKOMMENTAR

Oppsummering av første halvår

Første halvår har vært preget av store svingninger i aksjemarkedet, i hovedsak drevet av geopolitisk uro og en uforminsket, kraftig optimisme rundt kunstig intelligens (KI). Disse hendelsene, som Trumps tolltrusler i januar og den påfølgende krigen i Midtøsten med angrepene på Iran i februar og mars, skapte perioder med økte energipriser, inflasjonsfrykt og valutasvingninger som tynget børsene, spesielt i Europa og Asia. Likevel viste de globale markedene en overraskende styrke utover våren og sommeren. Etter sterke kvartalsresultater klatret verdensindeksen (MSCI World) og de toneangivende amerikanske indeksene til nye rekordnoteringer.

Den kraftige oppgangen i markedet, eksemplifisert ved at teknologiindeksen Nasdaq har steget nærmere 40 prosent det siste året, skjuler imidlertid en markant todeling på børser verden over. Veksten har i realiteten vært drevet av et lite knippe gigantiske KI-vinnere innen digital infrastruktur, halvledere og skybaserte tjenester, som har dratt det meste av lasset for de brede indeksene.

Hvis man derimot retter blikket mot en likevektet indeks, hvor alle selskaper teller like mye uavhengig av markedsverdi, blir det tydelig at «gjennomsnittsaksjen» har hatt et langt mer moderat år. Prisingen av den jevne aksjen ligger faktisk under snittet for de siste ti årene. Parallelt med denne todelingen har investorenes store risikovilje og den intense KI-boomen ført til utbredt spekulasjon i markedet, der enkelte selskaper har steget flere hundre prosent i verdi på kort tid.

Investeringene i kunstig intelligens utgjør den største kapitalsyklusen i moderne historie. På et eller annet punkt vil festen gå over i bakrus. Det store spørsmålet er når. Festen har så langt vært større og vart lenger enn vi forventet.

I ODIN Global har vår strategi vært preget av forsiktighet. Fondet har søkt en sunn risikospredning og bevisst valgt å ikke satse på de mest spekulative KI-rakettene. Vi har riktignok en betydelig eksponering mot KI-tematikken, men samtidig en stor undervekt sammenlignet med indeksen. Ved å velge selskaper med en mer diversifisert forretningsmodell har vi holdt oss unna de mest spenstige aksjene. I det korte bildet har denne forsiktige tilnærmingen vist seg å være feil, noe som er hovedårsaken til at fondet ikke har hengt med på den ekstreme indeksoppgangen hittil i år.

Vi ser også at tradisjonelle kvalitetsselskaper henger etter i oppgangen. Vi er i en fase av syklusen der markedet ikke belønner stabil drift, høye marginer eller god kapitalavkastning. I stedet strømmer kapitalen til aktører med syklisk operasjonell gearing og svært høy kortsiktig vekst i topp- og bunnlinje. Denne trenden vil ikke vare evig.

Endringer i fondet

Vi har solgt oss helt ut av tre selskaper og tatt inn fire nye hittil i år.

I februar solgte vi oss helt ut av spesialforsikringsselskapet Beazley etter at Zurich Insurance la inn bud med en premie på 60 prosent og en multippel på 2,3 ganger bokført

egenkapital. Dette er i det øvre sjiktet sammenlignet med tilsvarende oppkjøp historisk, og prisen reflekterer selskapets sterke markedsposisjon. I mars solgte vi hele posisjonen i Burford Capital, som finansierer rettstvister. I

På kjøpssiden tok vi inn Weir Group og CRH i januar. Førstnevnte er en global leder innen gruveutstyr med en relativt forutsigbar forretningsmodell basert på service og reservedeler. Selskapet leverer blant annet kritiske pumper til gruveavfall og er solid posisjonert for den økende kobberetterspørselen drevet av elektrifiseringstrenden. CRH er på sin side en ledende aktør innen byggematerialer med et sterkt fotfeste i USA. De nyter godt av et syklisk oppsving og omfattende amerikanske infrastrukturprogrammer, understøttet av en imponerende historikk med disiplinert kapitalallokering.

KI-boomen har bidratt til at mange selskaper med mindre spennende vekstmuligheter og mer stabile forretningsmodeller har blitt solgt ned. Et eksempel på dette er EssilorLuxottica, som vi tok inn i slutten av mai. Selskapet, som er verdensledende innen optikk og øyehelse, ble tynget av midlertidig svakere privat forbruk og lavere vekst innen smartbriller. Det ga oss et attraktivt inngangspunkt i et selskap med strukturell medvind fra en aldrende befolkning, økende kortsynthet (myopi) og høyere markedspenetrasjon i fremvoksende markeder.

Vi breddet også ut eksponeringen mot infrastruktur som støtter opp under kunstig intelligens, ved å ta inn Texas Instruments. Dette er en gigant innen analoge halvledere med en bred kundebase og solid kapitaldisiplin. Selskapet har lagt bak seg fem år med massive fabrikkinvesteringer som trolig vil styrke konkurransekraften, heve lønnsomheten og øke kontantstrømmen betydelig fremover.

Bidragsytere

Utviklingen i ODIN Global gjennom første halvår ble preget av en markant strukturell medvind innen halvledere, produksjonsutstyr og annen infrastruktur. Aktører som posisjonerer seg for økt bruk av kunstig intelligens, har hatt kraftig drahjelp på børsene. Motsatt opplever selskaper der det reises spørsmål rundt KI-disrupsjon av forretningsmodellen, tydelig motgang. Avkastningen på aksjenivå i fondet har så langt i år vært preget av en påfallende stor spredning. Under oppsummeres driverne bak halvårets tre beste og tre svakeste bidragsytere.

Blant de sterkeste positive bidragsyterne finner vi Keysight Technologies og TSMC. Begge sitter helt sentralt i verdikjeden for den massive, globale utbyggingen av digital infrastruktur og KI-datasentre. Keysight leverte i perioden sitt beste kvartal noensinne med rekordhøy ordreinngang, omsetning og inntjening. Deres avanserte test- og måleutstyr er kritisk for neste generasjons nettverk, noe som på det meste sendte aksjen opp hele 78 prosent. TSMC opplevde tilsvarende solid drahjelp, båret frem av markedets enorme etterspørsel etter de mest avanserte halvlederne som kreves for å drive KI-revolusjonen. Halvårets tredje store vinner ble det nevnte britiske forsikringsselskapet Beazley. Vi satt med en relativt stor posisjon og fikk godt betalt da budet synliggjorde verdiene i selskapet.

mai gikk vi helt ut av IT-infrastrukturselskapet Verisign etter en god reprising av aksjen, samt programvareselskapet Topicus, for å konsentrere eksponeringen i morselskapet Constellation Software.

På den negative siden ble Burford Capital periodens svakeste bidragsyter. Selskapet, som finansierer store rettstvister, ble rammet av en høyst overraskende rettsavgjørelse i ankesaken mot argentinske myndigheter vedrørende nasjonaliseringen av oljeselskapet YPF. At to av tre dommere godtok Argentinas anke, raderte ut en historisk stor tilkjent erstatningssum på kort sikt. Da den videre prosessen og tidslinjen ble for usikker, valgte vi å selge oss helt ut av posisjonen.

HDFC Bank tynget også avkastningen. Aksjen har vært preget av motvind etter den store fusjonen med HDFC Ltd, der markedet har vært bekymret for press på rentemarginene og en krevende balansegang mellom utlån og innskudd. I et stramt indisk likviditetsmarked har banken måttet prioritere å bygge opp innskuddsbasen fremfor aggressiv utlånsvekst, noe som har dempet veksttakten på kort sikt.

Til slutt opplevde Thermo Fisher Scientific motgang og endte halvåret ned 13 prosent. Kursfallet kom til tross for at kvartalsresultatene i stor grad har stått til forventningene. Veksten har derimot kommet noe ned, noe som skyldtes en midlertidig laber aktivitet i forskningsmiljøer i USA og Kina. Vi anser de langsiktige driverne innen bioproduksjon og genforskning som fortsatt intakte, og holder denne som en relativt stor posisjon i fondet.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	17 745 872	22 224 819	22 990 615	12 341 002	10 245 265	12 675 216
Klasse A EUR						
Totalavkastning, %	4,7%	-5,8%	13,9%	16,7%	-22,5%	40,9%
Referanseindeks, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	31,5%
Netto andelsverdi	27,76	26,51	28,14	24,72	21,19	27,34
Antall andeler	35,69	35,69	35,69	39,50	39,50	39,50
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	—%	-5,1%	19,4%	24,3%	-18,2%	33,7%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	24,8%
Netto andelsverdi	314,16	314,10	330,98	277,24	223,01	272,48
Antall andeler	8 459 516,87	10 519 741,91	10 261 279,47	9 727 085,71	10 198 940,26	10 015 039,68
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK						
Totalavkastning, %	7,0%	-10,9%	17,2%	16,6%	-16,0%	43,5%
Referanseindeks, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	34,0%
Netto andelsverdi	307,28	287,08	322,02	274,67	235,53	280,29
Antall andeler	1 011 391,82	853 955,89	949 265,16	1 040 142,33	2 402 637,21	2 666 698,82
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B EUR						
Totalavkastning, %	4,6%	-6,0%	13,6%	16,4%	-22,7%	40,5%
Referanseindeks, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	31,5%
Netto andelsverdi	27,02	25,83	27,48	24,20	20,79	26,90
Antall andeler	286 166,98	282 934,54	273 701,87	165 026,89	167 185,70	170 897,26
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK						
Totalavkastning, %	-0,1%	-5,3%	19,1%	24,0%	-18,4%	33,3%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	24,8%
Netto andelsverdi	305,66	305,98	323,24	271,42	218,87	268,10
Antall andeler	564 654,82	680 163,04	995 207,18	1 259 042,38	3 807 973,34	3 539 975,44
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK						
Totalavkastning, %	6,9%	-11,1%	16,9%	16,3%	-16,2%	43,1%
Referanseindeks, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	34,0%
Netto andelsverdi	298,96	279,65	314,48	268,90	231,16	275,78
Antall andeler	95 581,35	101 974,05	136 103,10	106 459,98	117 145,76	132 613,80
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C EUR						
Totalavkastning, %	4,3%	-6,5%	13,0%	15,8%	-23,1%	39,8%
Referanseindeks, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	31,5%
Netto andelsverdi	48,25	46,24	49,45	43,76	37,79	49,13
Antall andeler	364 116,49	425 282,70	462 937,74	291 566,55	302 260,93	306 386,04
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C NOK						
Totalavkastning, %	-0,4%	-5,8%	18,5%	23,4%	-18,8%	32,7%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	24,8%
Netto andelsverdi	545,78	547,70	581,49	490,73	397,69	489,57
Antall andeler	2 493 879,80	13 785 759,89	10 761 575,73	3 811 143,63	4 825 231,37	5 998 302,46
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C SEK						
Totalavkastning, %	6,6%	-11,5%	16,4%	15,8%	-16,6%	42,4%
Referanseindeks, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	34,0%
Netto andelsverdi	533,77	500,54	565,69	486,14	419,97	503,55
Antall andeler	578 490,40	702 451,45	1 032 789,90	1 179 514,16	1 228 300,30	1 452 907,95
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D EUR						
Totalavkastning, %	4,7%	-5,8%	13,9%	16,7%	-22,5%	40,8%
Referanseindeks, %	12,7%	6,9%	26,2%	18,9%	-13,3%	31,5%
Netto andelsverdi	27,36	26,12	27,72	24,36	20,88	26,94
Antall andeler	36,32	36,32	36,32	40,09	40,09	40,09
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D NOK						
Totalavkastning, %	—%	-5,1%	19,4%	24,3%	-18,2%	33,6%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,4%	24,8%
Netto andelsverdi	309,61	309,54	326,19	273,22	219,78	268,53
Antall andeler	26 297 640,72	27 896 742,61	29 126 449,89	19 631 054,23	17 479 321,38	16 317 058,76
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D SEK						
Totalavkastning, %	7,0%	-10,9%	17,2%	16,6%	-16,0%	43,4%
Referanseindeks, %	15,2%	1,2%	30,1%	18,8%	-6,0%	34,0%
Netto andelsverdi	302,85	282,94	317,38	270,71	232,14	276,25
Antall andeler	10 955,43	15 332,13	24 069,33	39 122,22	34 292,42	35 927,41
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D2 NOK						
Totalavkastning, %	0,1%	-4,9%	19,7%	0,2%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	114,20	114,03	119,87	100,15	-	-
Antall andeler	2 609 819,18	3 073 723,41	4 894 343,61	5 298 059,68	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse F NOK						
Totalavkastning, %	-0,1%	-5,4%	19,0%	24,0%	-4,6%	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-0,7%	-
Netto andelsverdi	133,03	133,20	140,79	118,28	95,42	-
Antall andeler	5 815 156,14	6 051 006,07	6 611 224,02	3 749 000,01	1 702 182,55	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse G NOK						
Totalavkastning, %	0,1%	-5,0%	19,5%	0,1%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	113,76	113,68	119,67	100,14	-	-
Antall andeler	908 770,00	1 297 908,45	1 125 712,92	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H NOK						
Totalavkastning, %	0,1%	-4,9%	19,6%	0,1%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	114,05	113,92	119,80	100,15	-	-
Antall andeler	918 679,33	918 679,33	1 308 668,60	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I NOK						
Totalavkastning, %	0,1%	-4,9%	19,7%	0,2%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	114,20	114,03	119,86	100,15	-	-
Antall andeler	778 498,31	961 252,02	3 177 861,57	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J NOK						
Totalavkastning, %	0,2%	-4,8%	19,7%	0,2%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	114,34	114,14	119,92	100,16	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S NOK						
Totalavkastning, %	-1,0%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	8,0%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	99,00	-	-	-	-	-
Antall andeler	31 228 764,63	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse A SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse B EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,03 %**

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,02 %
Spreadkostnader	1,02 %
Totale kostnader	**-**

Klasse B SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,03 %**

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,02 %
Spreadkostnader	1,52 %
Totale kostnader	**-**

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,53 %**

Klasse C SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,53 %**

Klasse D EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse D NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse D SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse D2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,53 %**

Klasse F NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,05 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,08 %**

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,68 %**

Klasse H NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,58 %**

Klasse I NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,53 %**

Klasse J NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,48 %**

Klasse S NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	— %
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,38 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	0,9 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	14,5 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	6,3 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	14,4 %
Standardavvik (2 år), fondet	13,1%
Standardavvik (2 år), indeks	12,3%
Aktiv andel	87,0 %
Tracking error (2 år)	5,9%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	45,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		4 430 346	20 735 805
Utbytte		139 431 821	271 064 857
Gevinst/tap ved realisasjon		1 316 026 238	1 956 467 099
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-1 584 644 700	-3 223 140 281
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-27 136 694	-34 623 255
PORTFØLJERESULTAT		**-151 892 990**	**-1 009 495 776**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-76 452 661	-250 488 343
Andre Inntekter	8	0	4 521 168
Andre kostnader	8	-22 385	-280 137
FORVALTNINGSRESULTAT		**-76 475 046**	**-246 247 312**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**-228 368 035**	**-1 255 743 087**
Skattekostnad		-15 051 498	-28 052 922
RESULTAT		**-243 419 533**	**-1 283 796 010**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-243 419 533	-1 283 796 010

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	17 622 954 955	21 976 417 557
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		50 121 874	36 138 496
Andre fordringer		14 389 892	1 065 145
Bankinnskudd		88 206 225	245 570 252
SUM EIENDELER		**17 775 672 946**	**22 259 191 450**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		8 836 272 036	7 396 750 941
Overkurs/underkurs		-6 228 302 428	-553 253 236
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**15 137 902 088**	**15 381 321 622**
SUM EGENKAPITAL		**17 745 871 696**	**22 224 819 326**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		29 801 250	34 372 124
SUM GJELD		**29 801 250**	**34 372 124**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**17 775 672 946**	**22 259 191 450**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper

Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.

Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**22 224 819 326**
Tegninger i løpet av perioden	6 565 118 940
Innløsninger i løpet av perioden	-10 800 647 036
Årsresultat	-243 419 533
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	-243 419 533
Egenkapital ved periodens slutt	**17 745 871 696**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

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

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote..

Odin Norden

FONDSFAKTA

Startdato

1990-01-06

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Vigdis M. Almestad

Referanseindeks

VINX Benchmark Cap NOK NI

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot det nordiske aksjemarkedet.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond, og kan fritt investere i selskaper som er børsnotert, eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Sverige, Norge, Finland eller Danmark.
Forvalter investerer fritt, innenfor mandatets rammer, i det forvalter mener er gode og undervurderte selskaper.

Fondet er indeksuavhengig – det legges ikke vekt på selskapenes størrelse eller vekt i markedsindeksene. Investeringsbeslutninger foretas på bakgrunn av egne grundige selskapsanalyser, som baseres på en rekke forskjellige kilder, blant annet bedriftsbesøk og samtaler med selskapenes ledelse.
Odins forvaltere leter etter gode undervurderte selskaper som har gode holdninger, også til etiske problemstillinger.

For å bedre verdiskapingen og/eller synliggjøre verdiene i selskapene fondet er investert i, bruker Odins forvaltere også tid på å utøve aksjonærrettigheter på vegne av fondets andelseiere.

FORVALTERKOMMENTAR

Det nordiske aksjemarkedet har i lokal valuta levert en positiv avkastning i første halvår 2026. Norske kroner har styrket seg betydelig mot euro, svenske kroner og danske kroner, slik at avkastningen målt i norske kroner har vært lavere.

Det har vært store forskjeller mellom land og sektorer. Målt i norske kroner har avkastningen i Sverige og Danmark vært negativ, mens den har vært positiv i Finland og Norge. Halvåret har vært preget av store geopolitiske hendelser og strukturelle endringer som har skapt betydelige forskjeller mellom sektorer og selskaper. Forsvar, energi og selskaper eksponert mot kunstig intelligens (KI) har steget i verdi, mens store deler av den tradisjonelle økonomien har hatt en negativ utvikling. Samtidig har vi sett et skifte bort fra kvalitetsselskaper og små og mellomstore selskaper.

Inesteringene knyttet til kunstig intelligens har økt dramatisk de siste årene, og mange av selskapene som har nytt godt av denne investeringsboomen, har oppnådd svært høye verdsettelser. Det stilles spørsmål ved både verdsettelsene, hvor lenge investeringssyklusen vil vare, og ikke minst hvilken avkastning investeringene faktisk vil gi. I kappløpet om å utvikle de beste modellene er investeringene enorme, og det er fortsatt et åpent spørsmål hvem som til slutt vil bli de største vinnerne.

For å finansiere investeringer i KI-relaterte selskaper har mange investorer redusert eksponeringen mot mer tradisjonelle selskaper, noe som har bidratt til kursfall i flere deler av markedet.

Det er også stor usikkerhet knyttet til hvilken innvirkning KI vil få på selskapers konkurranseposisjon fremover. Mange frykter at enkelte forretningsmodeller vil møte betydelig sterkere konkurranse, samtidig som en rekke arbeidsoppgaver kan effektiviseres vesentlig ved hjelp av KI.

Trump innførte en omfattende global toll da han tiltrådte i 2025. I januar 2026 avsa amerikansk høyesterett en dom som slo fast at lovverket ikke gir presidenten fullmakt til å innføre tollsatser på denne måten, og erklærte tollsatsene ulovlige. Det har siden utviklet seg en juridisk katt-og-mus-lek mellom Det hvite hus og amerikanske domstoler. Samtidig fortsetter myndighetene midlertidig å kreve inn tollen mens rettsprosessene pågår.

Trump bruker toll som et forhandlingskort og har blant annet truet Europa med å innføre 100 prosent toll på land som ilegger skatt på teknologiselskaper. EU har på sin side inngått en avtale om 15 prosent toll på de fleste europeiske eksportvarer til USA.

Sammenlignet med samme periode i fjor leverte porteføljeselskapene samlet en organisk vekst på 4 prosent. Driftsresultatet økte med 2 prosent, mens inntjening per aksje steg med 1 prosent. Kontantstrømmene var 1 prosent lavere enn i samme periode året før.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	20 781 788	25 195 797	24 169 427	21 614 478	18 477 115	24 192 675
Klasse A EUR						
Totalavkastning, %	-3,3%	8,8%	8,2%	14,2%	-25,3%	33,5%
Referanseindeks, %	9,1%	13,5%	2,4%	13,3%	-17,6%	30,5%
Netto andelsverdi	22,10	22,87	21,02	19,44	17,02	22,77
Antall andeler	44,98	44,98	45,12	45,12	45,12	45,12
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	-7,7%	9,6%	13,4%	21,7%	-21,1%	26,6%
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8%
Netto andelsverdi	250,02	270,87	247,24	217,99	179,16	226,98
Antall andeler	6 844 529,60	12 318 302,64	12 514 744,83	13 092 432,65	13 306 731,30	12 429 259,44
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK						
Totalavkastning, %	-1,2%	2,9%	11,4%	14,1%	-19,0%	36,0%
Referanseindeks, %	11,5%	7,4%	5,4%	13,2%	-10,6%	32,9%
Netto andelsverdi	244,53	247,56	240,53	215,96	189,20	233,47
Antall andeler	44,26	44,26	47 461,51	44,26	44,26	44,26
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B EUR						
Totalavkastning, %	-3,5%	8,5%	7,9%	13,9%	-25,4%	33,2%
Referanseindeks, %	9,1%	13,5%	2,4%	13,3%	-17,6%	30,5%
Netto andelsverdi	21,57	22,34	20,60	19,09	16,76	22,48
Antall andeler	492 419,52	492 644,05	524 395,92	545 274,39	583 003,27	570 570,82
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK						
Totalavkastning, %	-7,8%	9,3%	13,1%	21,4%	-21,3%	26,3%
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8%
Netto andelsverdi	244,05	264,73	242,23	214,11	176,40	224,02
Antall andeler	910 204,68	911 954,87	1 107 801,84	1 187 600,97	2 155 198,08	2 297 880,75
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK						
Totalavkastning, %	-1,3%	2,7%	11,1%	13,9%	-19,2%	35,6%
Referanseindeks, %	11,5%	7,4%	5,4%	13,2%	-10,6%	32,9%
Netto andelsverdi	238,68	241,93	235,65	212,10	186,29	230,45
Antall andeler	159 999,24	159 872,99	169 563,05	189 498,20	198 623,96	196 236,89
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C EUR						
Totalavkastning, %	-3,7%	8,0%	7,4%	13,4%	-25,8%	32,5%
Referanseindeks, %	9,1%	13,5%	2,4%	13,3%	-17,6%	30,5%
Netto andelsverdi	449,82	467,14	432,75	403,08	355,63	479,43
Antall andeler	106 117,76	110 046,27	123 641,38	127 767,68	131 412,20	136 006,14
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C NOK						
Totalavkastning, %	-8,0%	8,7%	12,6%	20,8%	-21,7%	25,7%
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8%
Netto andelsverdi	5 089,40	5 534,36	5 089,45	4 520,67	3 742,76	4 778,14
Antall andeler	553 722,49	1 034 521,74	1 139 644,26	1 200 660,99	1 674 993,27	2 211 127,03
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C SEK						
Totalavkastning, %	-1,6%	2,2%	10,6%	13,3%	-19,6%	35,0%
Referanseindeks, %	11,5%	7,4%	5,4%	13,2%	-10,6%	32,9%
Netto andelsverdi	4 977,20	5 057,68	4 950,98	4 478,46	3 952,83	4 914,57
Antall andeler	100 858,02	105 826,61	113 574,21	120 125,08	123 398,09	130 388,34
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D EUR						
Totalavkastning, %	-3,3%	8,8%	8,2%	14,2%	-25,3%	33,4%
Referanseindeks, %	9,1%	13,5%	2,4%	13,3%	-17,6%	30,5%
Netto andelsverdi	21,85	22,61	20,79	19,22	16,83	22,52
Antall andeler	45,48	45,48	45,48	45,48	45,48	45,48
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D NOK						
Totalavkastning, %	-7,7%	9,6%	13,4%	21,7%	-21,1%	26,5%
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	20,7%	-12,9%	23,8%
Netto andelsverdi	247,25	267,86	244,49	215,57	177,16	224,46
Antall andeler	39 801 208,92	40 846 943,54	41 149 027,73	41 020 662,11	40 331 835,29	39 413 606,19
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D SEK						
Totalavkastning, %	-1,2%	2,9%	11,4%	14,1%	-19,0%	35,9%
Referanseindeks, %	11,5%	7,4%	5,4%	13,2%	-10,6%	32,9%
Netto andelsverdi	241,81	244,81	237,85	213,56	187,10	230,88
Antall andeler	3 359,93	3 204,42	3 243,92	3 148,80	2 902,87	1 330,69
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D2 NOK						
Totalavkastning, %	-7,6%	9,8%	13,7%	3,1%	-	-
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	2,3%	-	-
Netto andelsverdi	119,00	128,76	117,23	103,11	-	-
Antall andeler	1 133 892,07	1 246 922,23	1 668 528,72	1 608 403,60	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse F NOK						
Totalavkastning, %	-7,8%	9,2%	13,1%	21,3%	-4,1%	-
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	20,7%	-0,4%	-
Netto andelsverdi	132,47	143,73	131,58	116,36	95,92	-
Antall andeler	22 564 670,30	23 330 017,39	24 650 996,34	23 987 322,41	12 576 520,29	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse G NOK						
Totalavkastning, %	-7,7%	9,7%	13,5%	3,1%	-	-
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	2,3%	-	-
Netto andelsverdi	118,54	128,36	117,04	103,09	-	-
Antall andeler	535 758,11	535 758,11	1 018 120,49	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H NOK						
Totalavkastning, %	-7,6%	9,8%	13,6%	3,1%	-	-
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	2,3%	-	-
Netto andelsverdi	118,85	128,63	117,17	103,10	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I NOK						
Totalavkastning, %	-7,6%	9,8%	13,7%	3,1%	-	-
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	2,3%	-	-
Netto andelsverdi	118,99	128,76	117,23	103,11	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J NOK						
Totalavkastning, %	-7,6%	9,9%	13,8%	3,1%	-	-
Referanseindeks, %	4,2%	14,3%	7,4%	2,3%	-	-
Netto andelsverdi	119,15	128,89	117,29	103,11	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S NOK						
Totalavkastning, %	-6,5%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	1,7%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	93,45	-	-	-	-	-
Antall andeler	19 139 182,19	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,75 %**

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

Klasse A SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,75 %**

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

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,01 %
Spreadkostnader	1,01 %
Totale kostnader	**-**

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

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,01 %
Spreadkostnader	1,51 %
Totale kostnader	**-**

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

Klasse C SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**1,50 %**

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

Klasse D NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,75 %**

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

Klasse D2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,50 %**

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

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,65 %**

Klasse H NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,55 %**

Klasse I NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,50 %**

Klasse J NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,45 %**

Klasse S NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,35 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	1,8 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	7,4 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	4,1 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	7,7 %
Standardavvik (2 år), fondet	12,3%
Standardavvik (2 år), indeks	11,3%
Aktiv andel	78,0 %
Tracking error (2 år)	6,7%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	11,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		2 089 279	11 344 284
Utbytte		393 462 677	574 397 380
Gevinst/tap ved realisasjon		1 216 428 926	1 405 920 445
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-3 445 344 692	442 045 575
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-20 377 522	5 506 831
PORTFØLJERESULTAT		**-1 853 741 332**	**2 439 214 515**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-101 083 756	-247 068 596
Andre Inntekter	8	218 814	1 620 625
Andre kostnader	8	-14 950	-20 878
FORVALTNINGSRESULTAT		**-100 879 892**	**-245 468 848**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**-1 954 621 224**	**2 193 745 666**
Skattekostnad		-9 577 642	-14 975 185
RESULTAT		**-1 964 198 866**	**2 178 770 481**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-1 964 198 866	2 178 770 481

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	20 616 218 698	24 808 319 251
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		33 903 925	44 793 694
Andre fordringer		81 482 327	976 984
Bankinnskudd		90 146 573	368 944 734
SUM EIENDELER		**20 821 751 522**	**25 223 034 662**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		8 816 647 877	7 735 730 407
Overkurs/underkurs		-17 275 449 816	-13 744 722 874
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**29 240 590 196**	**31 204 789 063**
SUM EGENKAPITAL		**20 781 788 257**	**25 195 796 596**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		39 963 265	27 238 066
SUM GJELD		**39 963 265**	**27 238 066**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**20 821 751 522**	**25 223 034 662**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**25 195 796 596**
Tegninger i løpet av perioden	2 797 079 421
Innløsninger i løpet av perioden	-5 246 888 893
Årsresultat	-1 964 198 866
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	-1 964 198 866
Egenkapital ved periodens slutt	**20 781 788 257**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

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

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

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Norge

FONDSFAKTA

Startdato

26.06.1992

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Atle Hauge

Referanseindeks

Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond, og kan fritt investere i selskaper som er børsnotert, eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Norge.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond, og kan fritt investere i selskaper som er børsnotert, eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Norge. Forvalter investerer fritt, innenfor mandatets rammer, i det forvalter mener er gode og undervurderte selskaper. Fondet er indeksuavhengig – det legges ikke vekt på selskapenes størrelse eller vekt i markedsindeksene.

Investeringsbeslutninger foretas på bakgrunn av egne grundige selskapsanalyser, som baseres på en rekke forskjellige kilder, blant annet bedriftsbesøk og samtaler med selskapenes ledelse. Odins forvaltere leter etter gode undervurderte selskaper som har gode holdninger, også til etiske problemstillinger.

For å bedre verdiskapingen og/eller synliggjøre verdiene i selskapene fondet er investert i, bruker Odins forvaltere også tid på å utøve aksjonærrettigheter på vegne av fondets andelseiere.

FORVALTERKOMMENTAR

Første halvår 2026 har vært et godt halvår for både Oslo Børs og Odin Norge. Markedene har i stor grad vært preget av geopolitisk uro, særlig konflikten i Midtøsten, som gjennom perioder har bidratt til høyere energi- og råvarepriser. Samtidig har kunstig intelligens fortsatt å være et sentralt tema for investorer, både som en kilde til produktivitetsvekst og som en potensiell utfordring for etablerte forretningsmodeller

Den positive utviklingen på Oslo Børs har i stor grad vært drevet av energi- og råvarerelaterte selskaper. Gjennom halvåret så vi imidlertid betydelige svingninger i markedet etter hvert som nyhetsbildet knyttet til konflikten i Midtøsten endret seg. Mot slutten av perioden bidro økt optimisme rundt fredsforhandlinger til noe lavere oljepris og svakere markedsutvikling.

Rapporteringssesongene for fjerde kvartal 2025 og første kvartal 2026 viste gjennomgående god operasjonell utvikling blant fondets selskaper. Særlig Nordic Semiconductor, AutoStore og DOF Group leverte sterke resultater og var blant de viktigste positive bidragsyterne. AutoStore fortsatte å vise god vekst og sterk konkurransekraft, mens Nordic Semiconductor leverte både inntektsvekst og forbedret lønnsomhet. For DOF Group bidro høy aktivitet innen offshore- og subseamarkedet til gode resultater.

Kunstig intelligens var et sentralt tema gjennom hele halvåret. Etter flere år med stor optimisme knyttet til teknologiselskaper har markedet i økende grad begynt å diskutere hvilke selskaper som kan bli utfordret av den teknologiske utviklingen. Vår vurdering er at markedet i enkelte tilfeller har vært for lite nyansert. Selskaper med sterke konkurransefortrinn i form av unik data, nettverkseffekter eller regulatoriske inngangsbarrierer vil etter vår mening stå bedre rustet enn selskaper som hovedsakelig bygger sin posisjon på teknologi som kan kopieres eller erstattes.

Et annet trekk ved markedet har vært den høye volatiliteten i enkeltaksjer. Kursreaksjoner på kvartalsrapporter og andre selskapsnyheter har i mange tilfeller vært betydelig større enn tidligere. For aktive forvaltere kan slike svingninger skape attraktive investeringsmuligheter når aksjekursene avviker fra vår vurdering av de langsiktige underliggende verdiene.

Et konkret eksempel på verdien av langsiktig aktiv forvaltning var salget av vår investering i Måsøval. Etter flere utfordrende år for oppdrettssektoren steg aksjen kraftig da hovedeierne gjennomførte en strategisk prosess. Vi benyttet anledningen til å selge vår posisjon til en pris over markedskurs og skapte dermed betydelige merverdier for andelseierne.

Fondet har fortsatt betydelig eksponering mot energi- og oljeserviceindustrien gjennom blant annet DOF Group og Subsea 7. Vi vurderer fortsatt utsiktene for subseamarkedet som attraktive, støttet av sterke ordrebøker, høy kapasitetsutnyttelse og økende globalt energibehov.

I løpet av halvåret har vi blant annet solgt oss ut av Kitron, Orkla, Lerøy Seafood og Måsøval, samtidig som vi har økt investeringene i blant annet Vend Marketplaces, Elkem og Storebrand.
Vi går inn i andre halvår med bevissthet om at både geopolitikk og kunstig intelligens vil fortsette å påvirke markedene. Samtidig mener vi mange av fondets selskaper er godt posisjonert for å skape langsiktig verdiskaping, og vi fortsetter å fokusere på kvalitetsbedrifter med sterke markedsposisjoner og attraktive verdsettelser.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	17 723 792	17 208 999	13 124 616	10 051 658	9 423 879	10 334 143
Klasse A EUR						
Totalavkastning, %	11,5%	22,0%	15,4%	6,4%	-11,3%	34,3%
Referanseindeks, %	18,3%	19,4%	6,1%	4,4%	-12,0%	27,7%
Netto andelsverdi	31,46	28,21	23,12	20,03	18,82	21,22
Antall andeler	51,03	51,03	51,03	51,03	51,03	51,03
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	6,5%	22,9%	21,0%	13,4%	-6,3%	27,4%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	355,89	334,24	271,92	224,64	198,13	211,53
Antall andeler	6 160 319,12	8 117 320,17	9 294 890,32	10 718 284,36	11 781 514,08	11 671 223,29
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK						
Totalavkastning, %	13,9%	15,5%	18,9%	6,4%	-3,8%	36,8%
Referanseindeks, %	20,9%	13,0%	9,3%	4,3%	-4,6%	30,1%
Netto andelsverdi	348,04	305,45	264,52	222,54	209,23	217,58
Antall andeler	93 079,06	50,22	50,22	50,22	50,22	50,22
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B EUR						
Totalavkastning, %	11,4%	21,7%	15,2%	6,1%	-11,5%	34,0%
Referanseindeks, %	18,3%	19,4%	6,1%	4,4%	-12,0%	27,7%
Netto andelsverdi	30,62	27,49	22,58	19,61	18,48	20,89
Antall andeler	45 245,76	47 674,95	57 473,48	36 869,24	31 608,88	31 608,88
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK						
Totalavkastning, %	6,3%	22,6%	20,7%	13,1%	-6,6%	27,1%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	346,30	325,64	265,59	219,96	194,48	208,16
Antall andeler	625 986,25	701 650,00	597 395,69	544 939,06	1 118 783,12	1 080 572,82
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK						
Totalavkastning, %	13,8%	15,2%	18,6%	6,1%	-4,1%	36,5%
Referanseindeks, %	20,9%	13,0%	9,3%	4,3%	-4,6%	30,1%
Netto andelsverdi	339,61	298,42	259,08	217,91	205,39	214,11
Antall andeler	46,10	46,10	46,10	11 051,86	11 051,86	11 051,86
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C EUR						
Totalavkastning, %	11,1%	21,1%	14,6%	5,6%	-12,0%	33,3%
Referanseindeks, %	18,3%	19,4%	6,1%	4,4%	-12,0%	27,7%
Netto andelsverdi	717,73	646,14	533,50	465,61	440,86	500,88
Antall andeler	15 428,80	14 440,63	12 856,14	13 256,27	13 606,52	13 006,54
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C NOK						
Totalavkastning, %	6,1%	22,0%	20,1%	12,5%	-7,0%	26,5%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	8 120,26	7 654,69	6 274,32	5 222,32	4 640,34	4 991,68
Antall andeler	243 765,40	712 720,19	561 185,27	403 500,95	578 361,80	772 873,40
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C SEK						
Totalavkastning, %	13,5%	14,6%	18,0%	5,6%	-4,6%	35,8%
Referanseindeks, %	20,9%	13,0%	9,3%	4,3%	-4,6%	30,1%
Netto andelsverdi	7 942,47	6 996,44	6 104,55	5 174,05	4 900,91	5 134,73
Antall andeler	46 073,78	42 094,17	37 613,82	38 543,34	41 463,96	43 040,55
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D EUR						
Totalavkastning, %	11,5%	22,0%	15,4%	6,4%	-11,3%	34,2%
Referanseindeks, %	18,3%	19,4%	6,1%	4,4%	-12,0%	27,7%
Netto andelsverdi	31,03	27,83	22,81	19,76	18,57	20,94
Antall andeler	51,73	51,73	415,99	415,99	51,73	51,73
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D NOK						
Totalavkastning, %	6,5%	22,9%	21,0%	13,4%	-6,3%	27,3%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	351,07	329,71	268,23	221,60	195,44	208,67
Antall andeler	18 897 566,65	18 685 723,09	17 467 039,98	17 365 335,13	17 156 189,84	16 697 923,50
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D SEK						
Totalavkastning, %	13,9%	15,5%	18,9%	6,4%	-3,8%	36,7%
Referanseindeks, %	20,9%	13,0%	9,3%	4,3%	-4,6%	30,1%
Netto andelsverdi	343,36	301,34	260,96	219,54	206,41	214,65
Antall andeler	14 534,56	15 991,45	16 030,34	17 132,19	21 417,84	45 038,09
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D2 NOK						
Totalavkastning, %	6,6%	23,2%	21,4%	0,8%	-	-
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	1,2%	-	-
Netto andelsverdi	160,79	150,82	122,39	100,85	-	-
Antall andeler	630 880,64	712 918,50	880 612,87	841 121,18	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse F NOK						
Totalavkastning, %	6,3%	22,6%	20,7%	13,0%	-4,3%	-
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-6,2%	-
Netto andelsverdi	170,08	159,97	130,54	108,17	95,68	-
Antall andeler	10 565 076,16	10 776 041,02	11 230 593,15	11 082 725,30	5 927 744,89	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse G NOK						
Totalavkastning, %	6,5%	23,0%	21,2%	0,8%	-	-
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	1,2%	-	-
Netto andelsverdi	160,15	150,33	122,18	100,84	-	-
Antall andeler	253 159,60	312 653,38	1 161 801,33	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H NOK						
Totalavkastning, %	6,6%	23,2%	21,3%	0,8%	-	-
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	1,2%	-	-
Netto andelsverdi	160,56	150,64	122,31	100,85	-	-
Antall andeler	1 446 141,56	1 334 583,39	690 711,38	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I NOK						
Totalavkastning, %	6,6%	23,2%	21,3%	0,8%	-	-
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	1,2%	-	-
Netto andelsverdi	160,76	150,80	122,37	100,85	-	-
Antall andeler	781 154,15	781 154,15	781 154,15	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J NOK						
Totalavkastning, %	6,6%	23,3%	21,4%	0,9%	-	-
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	1,2%	-	-
Netto andelsverdi	160,97	150,96	122,44	100,86	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S NOK						
Totalavkastning, %	5,8%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	10,1%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	105,78	-	-	-	-	-
Antall andeler	36 405 535,96	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,77 %**

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,77 %**

Klasse A SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,77 %**

Klasse B EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,02 %**

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,02 %
Spreadkostnader	1,02 %
Totale kostnader	**-**

Klasse B SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,02 %**

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,02 %
Spreadkostnader	1,52 %
Totale kostnader	**-**

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,52 %**

Klasse C SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,52 %**

Klasse D EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,77 %**

Klasse D NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,77 %**

Klasse D SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,77 %**

Klasse D2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,52 %**

Klasse F NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,05 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,07 %**

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,67 %**

Klasse H NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,57 %**

Klasse I NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,52 %**

Klasse J NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,47 %**

Klasse S NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,37 %**

-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
	-

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	16,7 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	17,1 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	12,4 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	10,6 %
Standardavvik (2 år), fondet	11,0%
Standardavvik (2 år), indeks	11,2%
Aktiv andel	48,2 %
Tracking error (2 år)	5,6%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	36,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		9 324 045	19 928 798
Utbytte		496 343 630	689 965 152
Gevinst/tap ved realisasjon		768 685 824	1 662 046 501
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-64 951 960	891 165 230
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-1 198 600	885 018
PORTFØLJERESULTAT		**1 208 202 939**	**3 263 990 697**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-75 125 090	-158 617 468
Andre Inntekter	8	7 533	24 329
Andre kostnader	8	-22 062	-29 587
FORVALTNINGSRESULTAT		**-75 139 619**	**-158 622 726**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**1 133 063 320**	**3 105 367 971**
Skattekostnad		-769 795	-1 447 063
RESULTAT		**1 132 293 526**	**3 103 920 908**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 132 293 526	3 103 920 908

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	17 520 222 538	16 980 617 173
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		12 933 482	14 932
Andre fordringer		57 030 821	44 940 172
Bankinnskudd		232 502 798	212 751 481
SUM EIENDELER		**17 822 689 640**	**17 238 323 759**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		7 704 469 058	4 272 584 281
Overkurs/underkurs		-8 661 864 839	-4 612 479 255
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**18 681 187 338**	**17 548 893 812**
SUM EGENKAPITAL		**17 723 791 557**	**17 208 998 838**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		98 898 083	29 324 921
SUM GJELD		**98 898 083**	**29 324 921**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**17 822 689 640**	**17 238 323 759**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper

Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.

Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**17 208 998 838**
Tegninger i løpet av perioden	4 761 947 277
Innløsninger i løpet av perioden	-5 379 448 084
Årsresultat	1 132 293 526
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	1 132 293 526
Egenkapital ved periodens slutt	**17 723 791 557**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

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

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Sverige

FONDSFAKTA

Startdato

31.10.1994

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Peter Nygren

Referanseindeks

OMXSB Cap GI

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot det svenske aksjemarkedet.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond, og kan fritt investere i selskaper som er børsnotert, eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Sverige. Forvalter investerer fritt, innenfor mandatets rammer, i det forvalter mener er gode og undervurderte selskaper. Fondet er indeksuavhengig - det legges ikke vekt på selskapenes størrelse eller vekt i markedsindeksene. Investeringsbeslutninger foretas på bakgrunn av egne grundige selskapsanalyser, som baseres på en rekke forskjellige kilder, blant annet bedriftsbesøk og samtaler med selskapenes ledelse. Odins forvaltere leter etter gode undervurderte selskaper som har gode holdninger, også til etiske problemstillinger.

For å bedre verdiskapingen og/eller synliggjøre verdiene i selskapene fondet er investert i, bruker Odins forvaltere også tid på å utøve aksjonærrettigheter på vegne av fondets andelseiere.

FORVALTERKOMMENTAR

Aksjemarkedet fortsatte å stige i juni på forventninger om en fortsatt nedtrapping av konfliktene i Midtøsten. ODIN Sverige leverte en avkastning på linje med referanseindeksen.

I juni var AddLife, Avanza og Nordnet de sterkeste bidragsyterne. Det har ikke kommet noen vesentlige selskapsspesifikke nyheter, men den høye aktiviteten i aksjemarkedet er positiv for både Nordnet og Avanza, noe som trolig forklarer den sterke kursutviklingen gjennom måneden.

De svakeste aksjene i juni var EQT, Munters og Addnode. Heller ikke her ble det presentert vesentlige selskapsspesifikke nyheter i løpet av måneden.

Det har blitt gjennomført flere porteføljeendringer i løpet av måneden. Vi har valgt å selge oss helt ut av de resterende aksjene i henholdsvis Hemnet og Sagax. Begge posisjonene var relativt små før salgene ble gjennomført. For Hemnets vedkommende har investeringscaset gradvis svekket seg over tid. Vi forholder oss alltid til ODIN-modellens tre P-er, og valgte derfor å selge de siste aksjene ut av porteføljen. Sagax har over lengre tid hatt en lav vekt i fondet, og vi har valgt å allokere kapitalen til andre porteføljeselskaper.

Vi kjøpte oss inn i SEB i løpet av juni. ODIN Sverige har dermed igjen en av de fire storbankene i porteføljen. Vår vurdering er at SEB oppfyller alle ODIN-modellens tre P-er. En historisk egenkapitalavkastning (ROE) på 13–15 prosent vitner om sterk prestasjon. SEBs posisjon som hovedbank for Wallenberg-sfæren, og som del av et økosystem som ikke bør undervurderes, gjelder både lokalt og internasjonalt. Med en eier som har et svært langsiktig perspektiv og en konservativ tilnærming til kredittrisiko, mener vi SEB er godt rustet til å håndtere ulike markedsforhold og finansiere selskaper gjennom hele konjunktursyklusen. Verdsettelsen ligger for tiden nær historisk gjennomsnitt, med en forventet P/E-multippel på om lag 11 ganger neste års inntjening.

Vi økte også porteføljevekten i Octave i løpet av måneden. Fondets fokus på bærekraft er fortsatt av stor betydning, også i et markedsbilde preget av fornyet volatilitet i energi- og råvarepriser. Ved utgangen av første halvår 2026 var fondet investert i 20 selskaper med validerte klimamål i henhold til Science Based Targets initiative (SBTi). Disse selskapene representerte rundt 80 prosent av fondets verdi, opp fra drøyt 70 prosent på samme tid i fjor.

Et av de nyeste tilskuddene i porteføljen er SEB. Som en av pionerene innen det grønne obligasjonsmarkedet, med eget rammeverk siden 2017, følger banken opp omstillingen gjennom to sentrale nøkkeltall: Carbon Exposure Index, som måler eksponeringen mot fossilrelatert kredittrisiko, og Sustainability Activity Index, som måler volumet av bærekraftig finansiering. Med en av de største eksponeringene mot næringslivsfinansiering blant nordiske banker bidrar SEB også direkte til næringslivets omstilling, samtidig som investeringen gir fondet bredere eksponering mot bærekraftige finansieringsløsninger.

Oppsummert vurderer vi at verdsettelsene, særlig innen småselskapssegmentet, fortsatt er attraktive.

Porteføljeselskapene har gjennomgående lav gjeldsgrad, og vi kan ikke se at den fundamentale utviklingen forsvarer den svakere kursutviklingen vi har sett i deler av markedet. Tvert imot mener vi at porteføljen er godt posisjonert for å levere god avkastning over tid.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	9 261 649	12 868 196	14 849 534	16 918 097	15 747 110	26 085 967
Klasse A EUR						
Totalavkastning, %	0,6%	11,3%	5,2%	11,8%	-38,6%	48,1%
Referanseindeks, %	8,9%	21,3%	4,9%	17,8%	-26,1%	34,4%
Netto andelsverdi	28,36	28,20	25,34	24,08	21,53	35,07
Antall andeler	61 156,93	61 156,93	61 156,93	61 591,28	61 591,28	61 591,28
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	-4,0%	12,1%	10,3%	19,2%	-35,2%	40,5%
Referanseindeks, %	4,4%	21,0%	10,0%	25,5%	-21,9%	27,6%
Netto andelsverdi	320,81	334,01	297,95	270,07	226,60	349,46
Antall andeler	822 250,21	1 015 878,24	1 176 491,58	3 423 939,10	4 027 080,99	2 838 924,57
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK						
Totalavkastning, %	2,8%	5,3%	8,3%	11,8%	-33,4%	50,8%
Referanseindeks, %	11,0%	13,6%	8,0%	17,7%	-19,8%	37,0%
Netto andelsverdi	313,81	305,32	289,92	267,57	239,32	359,54
Antall andeler	6 464 303,48	7 234 769,41	11 053 802,56	15 682 370,50	16 642 589,00	18 721 998,59
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B EUR						
Totalavkastning, %	0,4%	11,0%	5,0%	11,6%	-38,8%	47,7%
Referanseindeks, %	8,9%	21,3%	4,9%	17,8%	-26,1%	34,4%
Netto andelsverdi	27,62	27,50	24,77	23,60	21,15	34,54
Antall andeler	232 080,34	234 394,30	213 984,68	226 094,62	212 084,57	234 892,33
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK						
Totalavkastning, %	-4,1%	11,8%	10,1%	18,9%	-35,3%	40,2%
Referanseindeks, %	4,4%	21,0%	10,0%	25,5%	-21,9%	27,6%
Netto andelsverdi	312,45	325,72	291,28	264,65	222,60	344,22
Antall andeler	589 806,91	687 773,74	959 980,56	1 171 730,28	1 491 040,97	1 542 115,97
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK						
Totalavkastning, %	2,7%	5,1%	8,1%	11,5%	-33,6%	50,5%
Referanseindeks, %	11,0%	13,6%	8,0%	17,7%	-19,8%	37,0%
Netto andelsverdi	305,61	297,71	283,41	262,22	235,11	354,08
Antall andeler	76 893,12	76 533,51	132 051,19	127 236,83	147 529,57	149 821,79
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C EUR						
Totalavkastning, %	0,3%	10,8%	4,8%	11,4%	-38,9%	47,4%
Referanseindeks, %	8,9%	21,3%	4,9%	17,8%	-26,1%	34,4%
Netto andelsverdi	938,29	935,04	843,98	805,65	723,50	1 183,90
Antall andeler	27 172,22	28 262,41	31 930,27	34 113,34	36 604,08	38 462,06
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C NOK						
Totalavkastning, %	-4,2%	11,6%	9,8%	18,7%	-35,5%	39,9%
Referanseindeks, %	4,4%	21,0%	10,0%	25,5%	-21,9%	27,6%
Netto andelsverdi	10 613,34	11 074,87	9 923,72	9 034,42	7 613,92	11 797,39
Antall andeler	86 004,61	276 272,65	338 933,56	391 618,30	444 829,85	500 014,29
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C SEK						
Totalavkastning, %	2,6%	4,8%	7,9%	11,3%	-33,7%	50,2%
Referanseindeks, %	11,0%	13,6%	8,0%	17,7%	-19,8%	37,0%
Netto andelsverdi	10 382,35	10 123,87	9 656,49	8 952,14	8 042,57	12 136,83
Antall andeler	320 377,36	370 414,54	507 837,51	625 799,55	700 785,07	766 791,71
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D EUR						
Totalavkastning, %	0,6%	11,3%	5,2%	11,9%	-38,6%	48,1%
Referanseindeks, %	8,9%	21,3%	4,9%	17,8%	-26,1%	34,4%
Netto andelsverdi	28,32	28,16	25,30	24,04	21,50	35,02
Antall andeler	29,90	29,90	29,90	29,90	29,90	29,90
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D NOK						
Totalavkastning, %	-4,0%	12,1%	10,3%	19,2%	-35,2%	40,6%
Referanseindeks, %	4,4%	21,0%	10,0%	25,5%	-21,9%	27,6%
Netto andelsverdi	320,37	333,56	297,55	269,67	226,26	348,98
Antall andeler	5 961 830,62	6 216 450,81	6 125 396,24	6 673 968,87	7 076 427,20	6 884 192,44
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D SEK						
Totalavkastning, %	2,8%	5,3%	8,4%	11,8%	-33,4%	50,9%
Referanseindeks, %	11,0%	13,6%	8,0%	17,7%	-19,8%	37,0%
Netto andelsverdi	313,36	304,88	289,50	267,19	238,97	358,96
Antall andeler	32 669,19	40 518,77	89 402,39	135 296,61	148 481,90	178 100,88
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse G NOK						
Totalavkastning, %	-3,9%	12,2%	10,4%	6,2%	-	-
Referanseindeks, %	4,4%	21,0%	10,0%	6,0%	-	-
Netto andelsverdi	126,50	131,64	117,31	106,22	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H NOK						
Totalavkastning, %	-3,9%	12,3%	10,6%	6,2%	-	-
Referanseindeks, %	4,4%	21,0%	10,0%	6,0%	-	-
Netto andelsverdi	126,83	131,92	117,44	106,22	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I NOK						
Totalavkastning, %	-3,8%	12,1%	10,6%	6,2%	-	-
Referanseindeks, %	4,4%	21,0%	10,0%	6,0%	-	-
Netto andelsverdi	126,70	131,75	117,50	106,23	-	-
Antall andeler	793 454,86	100,00	2 008 569,16	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J NOK						
Totalavkastning, %	-4,0%	12,4%	9,9%	6,2%	-	-
Referanseindeks, %	4,4%	21,0%	10,0%	6,0%	-	-
Netto andelsverdi	126,03	131,30	116,77	106,23	-	-
Antall andeler	100,00	1 547 984,41	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse A SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse B EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,03 %**

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,04 %
Spreadkostnader	1,04 %
Totale kostnader	**-**

Klasse B SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,03 %**

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,04 %
Spreadkostnader	1,24 %
Totale kostnader	**-**

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,23 %**

Klasse C SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,23 %**

Klasse D EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse D NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse D SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,78 %**

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,68 %**

Klasse H NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,58 %**

Klasse I NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,53 %**

Klasse J NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,48 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	3,7 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	12,6 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	1,2 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	8,2 %
Standardavvik (2 år), fondet	14,4%
Standardavvik (2 år), indeks	14,0%
Aktiv andel	69,4 %
Tracking error (2 år)	6,5%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	51,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		1 786 822	4 289 445
Utbytte		129 709 416	241 737 713
Gevinst/tap ved realisasjon		846 167 785	2 838 115 270
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-1 431 556 921	-1 412 475 909
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-12 230 771	11 317 527
PORTFØLJERESULTAT		**-466 123 669**	**1 682 984 046**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-48 159 752	-138 417 468
Andre Inntekter	8	0	0
Andre kostnader	8	-23 900	-44 193
FORVALTNINGSRESULTAT		**-48 183 652**	**-138 461 661**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**-514 307 322**	**1 544 522 384**
Skattekostnad		-892 026	-2 252 222
RESULTAT		**-515 199 348**	**1 542 270 162**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-515 199 348	1 542 270 162

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	9 172 522 603	12 702 146 132
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		7 802 917	6 919 823
Andre fordringer		22 482 293	11 856 984
Bankinnskudd		110 051 208	190 154 065
SUM EIENDELER		**9 312 859 021**	**12 911 077 004**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		6 547 257 904	7 598 679 541
Overkurs/underkurs		-15 859 074 315	-13 819 148 611
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**18 573 465 347**	**19 088 664 694**
SUM EGENKAPITAL		**9 261 648 936**	**12 868 195 625**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		51 210 085	42 881 379
SUM GJELD		**51 210 085**	**42 881 379**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**9 312 859 021**	**12 911 077 004**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.
Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.
For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.
Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**12 868 195 625**
Tegninger i løpet av perioden	335 677 618
Innløsninger i løpet av perioden	-3 427 024 959
Årsresultat	-515 199 348
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	-515 199 348
Egenkapital ved periodens slutt	**9 261 648 936**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

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

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin USA

FONDSFAKTA

Startdato

31.10.2016

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Robin Øvrebø

Referanseindeks

MSCI USA Net Total Return Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot aksjemarkedet i USA.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i selskaper som er børsnotert, eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i USA. Forvalter investerer fritt, innenfor mandatets rammer, i det forvalter mener er gode og undervurderte selskaper. Fondet er indeksuavhengig – det legges ikke vekt på selskapenes størrelse eller vekt i markeds-indeksen.

Investeringsbeslutninger foretas på bakgrunn av egne grundige selskapsanalyser, som baseres på en rekke forskjellige kilder, blant annet bedriftsbesøk og samtaler med selskapenes ledelse. Odins forvaltere leter etter gode undervurderte selskaper som har gode holdninger, også til etiske problemstillinger.

For å bedre verdiskapingen og/eller synliggjøre verdiene i selskapene fondet er investert i, bruker Odins forvaltere også tid på å utøve aksjonærrettigheter på vegne av fondets andelseiere.

FORVALTERKOMMENTAR

Etter en svak start på året har det amerikanske aksjemarkedet kommet sterkt tilbake. Første halvår 2026 har vært preget av geopolitisk usikkerhet knyttet til konflikten i Midtøsten, konsekvensene av redusert aktivitet gjennom Hormuzstredet og ikke minst kunstig intelligens som investeringstema.

Markedet fremstår stadig mer todelt. På den ene siden ser vi betydelig kapitalflyt mot selskaper eksponert mot kunstig intelligens, særlig innen halvledere og infrastruktur. På den andre siden har mange stabile og lønnsomme kvalitetsselskaper hatt en svakere utvikling til tross for solide resultater. Dette minner om tidligere perioder med sterk investoreufori rundt nye teknologier, hvor deler av markedet får all oppmerksomhet mens mer modne virksomheter blir oversett. Vi har opplevd god utvikling blant flere av porteføljeselskapene med KI-eksponering, men den svake interessen for tradisjonelle kvalitetsselskaper har bidratt til at fondet har utviklet seg svakere enn referanseindeksen hittil i år.

Den store KI-investeringssyklusen
Kunstig intelligens er foreløpig først og fremst en investeringshistorie drevet av omfattende kapitalbruk. Det forventes at det investeres over 1 000 milliarder dollar i KI-relatert infrastruktur neste år, noe som gjør dette til en av de største teknologidrevne investeringssyklusene i moderne tid.
Samtidig er det verdt å merke seg at selskapene som finansierer mesteparten av investeringene, de store skyleverandørene, har hatt en langt mer moderat kursutvikling. Markedet foretrekker foreløpig å eie mottakerne av investeringene fremfor selskapene som står for regningen. Dette reiser spørsmål om hvor lenge investeringstakten kan opprettholdes dersom avkastningen uteblir. Historisk har store kapitalsykluser ofte fulgt samme mønster: knapphet blir til overinvesteringer, som til slutt kan føre til overkapasitet og reprising. Vi vet ikke når dette eventuelt vil skje innen KI, men det er en risiko vi følger nøye.

Vår posisjonering
Gjennom halvåret har vi redusert eksponeringen mot enkelte av de største skyleverandørene og økt investeringene i selskaper som leverer kritisk infrastruktur til KI-utbyggingen. Blant selskapene vi har økt i finner vi blant annet TSMC, Amphenol, EMCOR, Texas Instruments og Littelfuse.Vi er fortsatt eksponert mot flere deler av KI-verdikjeden, men har valgt selskaper med diversifiserte forretningsmodeller og andre langsiktige vekstdrivere i tillegg til kunstig intelligens. Dette bidrar til å redusere risikoen uten å miste eksponeringen mot et av markedets viktigste temaer.

Samtidig utgjør defensive kvalitetsselskaper innen konsum, helse og industri en betydelig del av porteføljen. Selskaper som Berkshire Hathaway, Thermo Fisher Scientific, Kroger og Waste Management tilbyr etter vår vurdering attraktive verdsettelser og gir god balanse i et marked preget av sterk konsentrasjon rundt enkelte teknologiaksjer.
For å håndtere usikkerheten knyttet til den raske teknologiutviklingen har vi også økt diversifiseringen og vært mer aktive i porteføljeforvaltningen enn normalt. Selv om de fundamentale utsiktene for kunstig intelligens fortsatt fremstår sterke, mener vi risikostyring og disiplinert kapitalallokering er viktigere enn noen gang.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	20 765 099	20 297 985	9 635 362	4 738 085	3 961 960	4 715 122
Klasse A EUR						
Totalavkastning, %	-0,5%	-5,3%	16,1%	20,3%	-17,8%	40,9%
Referanseindeks, %	12,9%	3,4%	33,1%	21,7%	-15,0%	36,9%
Netto andelsverdi	29,81	29,96	31,65	27,27	22,67	27,58
Antall andeler	41,05	41,05	41,05	41,05	41,05	41,05
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	-5,0%	-4,7%	21,7%	28,2%	-13,2%	33,7%
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	29,7%	-10,3%	29,9%
Netto andelsverdi	337,31	354,95	372,28	305,90	238,63	274,88
Antall andeler	17 267 653,93	17 803 888,28	14 610 769,00	14 672 306,43	15 866 304,07	16 373 093,34
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse A SEK						
Totalavkastning, %	1,7%	-10,4%	19,5%	20,3%	-10,9%	43,6%
Referanseindeks, %	15,4%	-2,1%	36,9%	21,6%	-7,9%	39,5%
Netto andelsverdi	329,91	324,40	362,18	303,06	252,02	282,75
Antall andeler	40,39	40,39	40,39	40,39	40,39	40,39
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B EUR						
Totalavkastning, %	-0,6%	-5,6%	15,8%	20,0%	-18,0%	40,6%
Referanseindeks, %	12,9%	3,4%	33,1%	21,7%	-15,0%	36,9%
Netto andelsverdi	28,90	29,08	30,80	26,60	22,17	27,23
Antall andeler	39,60	6 876,59	11 908,34	4 059,76	39,60	22 325,62
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B NOK						
Totalavkastning, %	-5,1%	-4,9%	21,4%	27,9%	-13,4%	33,4%
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	29,7%	-10,3%	29,9%
Netto andelsverdi	329,37	347,02	364,87	300,56	235,04	271,43
Antall andeler	28 033,64	14 591,60	25 650,91	48 785,73	46 271,06	63 127,47
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B SEK						
Totalavkastning, %	1,6%	-10,7%	19,2%	20,0%	-11,1%	43,2%
Referanseindeks, %	15,4%	-2,1%	36,9%	21,6%	-7,9%	39,5%
Netto andelsverdi	323,00	318,01	355,92	298,57	248,90	279,95
Antall andeler	41,18	41,18	41,18	41,18	41,18	41,18
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C EUR						
Totalavkastning, %	-0,9%	-6,1%	15,2%	19,4%	-18,4%	39,9%
Referanseindeks, %	12,9%	3,4%	33,1%	21,7%	-15,0%	36,9%
Netto andelsverdi	27,31	27,55	29,33	25,46	21,32	26,13
Antall andeler	21 630,36	24 994,79	29 178,38	23 154,20	21 067,26	17 882,47
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C NOK						
Totalavkastning, %	-5,3%	-5,4%	20,8%	27,2%	-13,8%	32,7%
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	29,7%	-10,3%	29,9%
Netto andelsverdi	309,01	326,39	344,90	285,54	224,41	260,46
Antall andeler	87 086,85	42 243 334,96	11 456 364,40	176 149,49	211 087,08	256 702,66
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse C SEK						
Totalavkastning, %	1,3%	-11,1%	18,6%	19,4%	-11,5%	42,5%
Referanseindeks, %	15,4%	-2,1%	36,9%	21,6%	-7,9%	39,5%
Netto andelsverdi	302,24	298,30	335,55	282,89	236,99	267,88
Antall andeler	25 026,78	49 400,89	53 974,69	79 738,45	75 194,50	93 795,23
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D EUR						
Totalavkastning, %	-0,5%	-5,3%	16,1%	20,3%	-17,8%	40,8%
Referanseindeks, %	12,9%	3,4%	33,1%	21,7%	-15,0%	36,9%
Netto andelsverdi	29,49	29,63	31,30	26,97	22,42	27,28
Antall andeler	41,51	41,51	41,51	41,51	41,51	41,51
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D NOK						
Totalavkastning, %	-5,0%	-4,7%	21,7%	28,2%	-13,2%	33,6%
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	29,7%	-10,3%	29,9%
Netto andelsverdi	333,60	351,04	368,18	302,54	236,00	271,85
Antall andeler	424 007,80	385 058,19	449 575,27	417 039,58	352 679,97	348 309,89
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D SEK						
Totalavkastning, %	1,7%	-10,4%	19,5%	20,3%	-10,9%	43,4%
Referanseindeks, %	15,4%	-2,1%	36,9%	21,6%	-7,9%	39,5%
Netto andelsverdi	326,28	320,84	358,20	299,72	249,24	279,63
Antall andeler	582,61	573,30	1 058,05	2 151,60	2 600,30	2 282,48
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse D2 NOK						
Totalavkastning, %	-4,8%	-4,4%	22,0%	-0,7%	-	-
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	-1,3%	-	-
Netto andelsverdi	110,21	115,82	121,17	99,32	-	-
Antall andeler	2 822,21	39 976,36	62 963,54	63 040,67	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse F NOK

Totalavkastning, %	-5,1%	-4,9%	21,3%	27,8%	-2,0%	-
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	29,7%	-2,5%	-
Netto andelsverdi	137,08	144,49	152,00	125,32	98,04	-
Antall andeler	106 574,99	131 599,39	189 537,78	168 451,90	123 553,88	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse G NOK						
Totalavkastning, %	-4,9%	-4,6%	21,8%	-0,7%	-	-
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	-1,3%	-	-
Netto andelsverdi	109,78	115,46	120,97	99,31	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H NOK						
Totalavkastning, %	-4,9%	-4,5%	21,9%	-0,7%	-	-
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	-1,3%	-	-
Netto andelsverdi	110,06	115,70	121,11	99,32	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I NOK						
Totalavkastning, %	-4,8%	-4,4%	22,0%	-0,7%	-	-
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	-1,3%	-	-
Netto andelsverdi	110,20	115,82	121,17	99,32	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J NOK						
Totalavkastning, %	-4,8%	-4,4%	22,1%	-0,7%	-	-
Referanseindeks, %	7,8%	4,2%	39,6%	-1,3%	-	-
Netto andelsverdi	110,35	115,94	121,24	99,32	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S NOK						
Totalavkastning, %	-5,2%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	8,7%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	94,76	-	-	-	-	-
Antall andeler	155 484 590,30	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %

Totale kostnader	**0,81 %**

Klasse A SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	**0,81 %**

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,03 %
Spreadkostnader	1,03 %
Totale kostnader	**-**

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,03 %
Spreadkostnader	1,53 %
Totale kostnader	**-**

Klasse C SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	**1,56 %**

Klasse D NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	**0,81 %**

Klasse D2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-

Totale kostnader	**0,81 %**

Klasse B EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	1,06 %

Klasse B SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	**1,06 %**

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	**1,56 %**

Klasse D EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	0,81 %

Klasse D SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	**0,81 %**

Klasse F NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,05 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-

Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	0,56 %

Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	1,11 %

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	**0,71 %**

Klasse H NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	0,61 %

Klasse I NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	**0,56 %**

Klasse J NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	0,51 %

Klasse S NOK	
Forvaltningshonorar, %	-
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,06 %
Totale kostnader	**0,06 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	1,0 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	14,1 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	7,4 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	15,5 %
Standardavvik (2 år), fondet	12,1%
Standardavvik (2 år), indeks	14,2%
Aktiv andel	75,3 %
Tracking error (2 år)	6,7%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	79,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		9 500 507	18 784 469
Utbytte		78 213 447	163 462 177
Gevinst/tap ved realisasjon		-384 746 351	793 719 197
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-583 125 824	-1 167 902 724
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-1 091 043	-36 921 569
PORTFØLJERESULTAT		**-881 249 264**	**-228 858 450**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-58 575 697	-194 628 870
Andre Inntekter	8	2 773	1 955 902
Andre kostnader	8	-14 250	-98 499
FORVALTNINGSRESULTAT		**-58 587 174**	**-192 771 467**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**-939 836 437**	**-421 629 917**
Skattekostnad		-12 388 243	-26 593 968
RESULTAT		**-952 224 680**	**-448 223 885**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-952 224 680	-448 223 885

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	20 417 277 498	20 130 509 036
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		8 563 551	7 835 112
Andre fordringer		1 820 960	10 192
Bankinnskudd		345 404 963	182 179 346
SUM EIENDELER		**20 773 066 972**	**20 320 533 687**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		17 346 318 021	6 076 897 546
Overkurs/underkurs		1 147 263 625	10 997 345 809
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**2 271 517 154**	**3 223 741 834**
SUM EGENKAPITAL		**20 765 098 800**	**20 297 985 189**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		7 968 172	22 548 498
SUM GJELD		**7 968 172**	**22 548 498**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**20 773 066 972**	**20 320 533 687**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper

Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.

Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.
Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.
For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**20 297 985 189**
Tegninger i løpet av perioden	15 708 405 217
Innløsninger i løpet av perioden	-14 289 066 925
Årsresultat	-952 224 680
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	-952 224 680
Egenkapital ved periodens slutt	**20 765 098 800**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

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

Materialer								
Vulcan Materials Co	USD	New York	0,11	147 148	391 667 392	429 564 956	37 897 564	2,07 %
Eagle Materials	USD	New York	0,71	218 810	485 063 968	487 177 730	2 113 762	2,35 %
Totalt Materialer					**876 731 360**	**916 742 686**	**40 011 326**	**4,41 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**19 811 006 878**	**20 417 277 498**	**606 270 621**	**98,33 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Rente

FONDSFAKTA

Startdato

2015-06-05

Fondstype

Rentefond

Ansvarlig forvalter

Mariann Stoltenberg Lind

Referanseindeks

NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK

Klassifisering

AIF

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker eksponering mot rentemarkedet, og som søker en noe høyere forventet avkastning enn hva man normalt får i bank.

Fondet er et nasjonalt fond med særskilt plasseringsstrategi som har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike plasseringsregler i verdipapirfondloven (vpfl.) §§ 6-2, 6-6 og 6-9, se fondets vedtekter § 2.

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål med de midler fondet får til disposisjon er å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av Odin Forvaltning. Fondets modifiserte durasjon skal normalt være i intervallet 0-5 år.

FORVALTERKOMMENTAR

Geopolitiske forhold, og da først og fremst krigen i Midtøsten, fortsetter å dominere bevegelsene i olje-, aksje- og rentemarkedene. Kredittmarkedet har imidlertid holdt seg nokså robust gjennom det meste av uroen. Etter den initielle oppgangen i kredittspreader i mars, rett i etterkant av krigsutbruddet, har spreadene jevnt og trutt tikket nedover igjen. Med våpenhvileavtalen i juni og gjenåpningen av Hormuzstredet ser det også litt lysere ut med tanke på en varig løsning, og det gir støtte til de forholdsvis lave risikopåslagene. Det har vært god markedsaktivitet i første halvår, med mange nye obligasjoner til markedet både i Norden og i eurosonen, og det er også god flyt i andrehåndsmarkedet. Europeiske kredittmarginer var ved halvårsskiftet omtrent på det nivået hvor de startet året, mens nordiske kredittmarginer har falt hittil i 2026.

Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på 4,25 prosent på sitt møte i juni, men har varslet én til to rentehevinger i løpet av resten av året, i tillegg til hevingen som kom i mai. Sentralbanken uttrykte bekymring for den vedvarende høye inflasjonen, og løftet dermed rentebanen i kortenden. Markedet reagerte med å sende korte norske renter opp.

I USA debuterte den nye sentralbanksjefen, Kevin Warsh, med å holde renten i ro, men også her var det betydelig oppgang i markedsrentene som følge av haukete signaler rundt videre renteutvikling. I Sverige har Riksbanken holdt styringsrenten stabil på 1,75 prosent så langt i 2026, mens Den europeiske sentralbanken hevet renten fra 2,0 til 2,25 prosent på sentralbankmøtet i juni. Når det gjelder de lange rentene, har vi sett en oppgang i USA og Norge i første halvår, mens lange renter har falt i Sverige. Tysk 10-års statsrente ligger på samme nivå som ved inngangen til året.

ODIN Rente har hatt positiv avkastning i juni og hittil i år, med bakgrunn i et sterkt kredittmarked og god løpende rente. Det har vært positive bidrag fra alle de underliggende fondene.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	13 957 829	13 580 649	11 314 619	9 059 628	7 821 523	8 240 129
Klasse A						
Totalavkastning, %	2,4%	6,5%	7,3%	7,5%	-2,1%	2,2%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	0,9%	-0,3%
Netto andelsverdi	106,36	103,85	104,63	103,16	98,20	102,13
Antall andeler	88 022 571,61	88 006 292,57	75 480 338,64	66 633 038,19	62 327 917,63	62 506 823,89
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B						
Totalavkastning, %	2,4%	6,4%	7,2%	7,4%	-2,2%	2,1%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	0,9%	-0,3%
Netto andelsverdi	106,43	103,97	104,75	103,28	98,32	102,25
Antall andeler	1 301 969,56	1 446 712,03	1 637 811,17	1 828 961,97	6 771 400,12	7 851 379,08
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C						
Totalavkastning, %	2,3%	6,3%	7,1%	7,3%	-2,3%	2,0%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	0,9%	-0,3%
Netto andelsverdi	106,44	104,03	104,81	103,34	98,38	102,31
Antall andeler	1 733 248,10	12 068 457,22	11 069 542,21	8 164 917,23	6 915 199,16	6 442 508,10
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse D						
Totalavkastning, %	2,4%	6,5%	7,3%	7,5%	-2,1%	0,8%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	0,9%	0,2%
Netto andelsverdi	103,29	100,86	101,61	100,19	95,37	99,18
Antall andeler	24 511 082,69	15 374 745,90	9 975 728,85	5 679 015,35	3 557 692,93	3 978 790,13
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse D2						
Totalavkastning, %	2,4%	6,5%	7,4%	1,1%	-	-
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	0,7%	-	-
Netto andelsverdi	104,23	101,74	102,50	101,07	-	-
Antall andeler	12 648 728,56	10 704 969,17	8 165 834,15	5 526 317,24	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse F						
Totalavkastning, %	2,4%	6,4%	7,2%	7,4%	-0,3%	-
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	1,4%	-
Netto andelsverdi	106,91	104,44	105,22	103,75	98,77	-
Antall andeler	256 494,09	287 187,94	323 931,90	245 462,53	156 691,25	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse H						
Totalavkastning, %	2,4%	6,5%	7,7%	1,3%	-	-
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	0,7%	-	-
Netto andelsverdi	104,55	102,06	102,83	101,07	-	-
Antall andeler	1 201 742,17	1 180 356,92	856 106,21	100,26	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I						
Totalavkastning, %	2,4%	6,3%	7,4%	1,3%	-	-
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	0,7%	-	-
Netto andelsverdi	103,95	101,48	102,50	101,07	-	-
Antall andeler	113,93	106,14	1 101 292,05	100,26	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J						
Totalavkastning, %	2,5%	6,6%	7,4%	1,3%	-	-
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	0,7%	-	-
Netto andelsverdi	104,24	101,74	102,50	101,07	-	-
Antall andeler	2 587 187,87	2 409 921,28	106,17	100,26	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,22 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,32 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	0,40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,42 %**

Klasse D	
Forvaltningshonorar, %	0,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,22 %**

Klasse D2	
Forvaltningshonorar, %	0,15 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,15 %
Totale kostnader	**-**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,32 %**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,17 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,17 %
Totale kostnader	**-**

Klasse I	
Forvaltningshonorar, %	0,15 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,17 %**

Klasse J	
Forvaltningshonorar, %	0,12 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,14 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	6,3 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	4,5 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	4,4 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	3,2 %
Standardavvik (2 år), fondet	1,1%
Standardavvik (2 år), indeks	0,8%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	0,7%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	84,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		13 927 261	-47 152 530
Utbytte		0	729 606 563
Gevinst/tap ved realisasjon		2 991 094	128 541 106
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		317 627 839	-84 409 091
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**334 546 195**	**726 586 047**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-3 310 777	4 410 708
Andre Inntekter	8	0	0
Andre kostnader	8	-4 800	-5 400
FORVALTNINGSRESULTAT		**-3 315 577**	**4 405 308**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**331 230 617**	**730 991 355**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**331 230 617**	**730 991 355**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	921 030 288
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		331 230 617	1 652 021 644

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Fondssertifikater	11	13 544 666 932	12 904 094 373
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		959 732	1 488
Andre fordringer		2 009 950	-24 526 384
Bankinnskudd		416 047 325	705 719 524
SUM EIENDELER		**13 963 683 939**	**13 585 289 002**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		13 204 125 856	13 125 686 917
Overkurs/underkurs		453 128 084	485 617 624
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**300 575 157**	**1 811 405 117**
SUM EGENKAPITAL		**13 957 829 098**	**15 422 709 657**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		5 854 841	4 639 922
SUM GJELD		**5 854 841**	**4 639 922**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**13 963 683 939**	**15 427 349 579**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**13 580 649 080**
Tegninger i løpet av perioden	1 961 117 432
Innløsninger i løpet av perioden	-1 915 168 032
Årsresultat	331 230 617
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	331 230 617
Egenkapital ved periodens slutt	**13 957 829 098**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Fondssertifikater								
Odin Nordisk Kreditt J	NOK	Odin	0,00	9 293 016	938 369 645	965 318 565	26 948 920	6,91 %
Odin Sustainable Corporate Bond A NOK	NOK	Odin	0,00	17 102 592	1 742 000 000	1 977 290 478	235 290 478	14,16 %
Odin Europeisk Obligasjon J	NOK	Odin	0,00	20 975 528	2 153 588 809	2 195 789 571	42 200 762	15,73 %
Odin Kreditt J	NOK	Odin	0,00	28 366 425	2 875 065 472	2 948 352 350	73 286 878	21,11 %
Odin Norsk Obligasjon J	NOK	Odin	0,00	52 552 372	5 317 215 575	5 457 915 968	140 700 393	39,09 %
Totalt Fondssertifikater					**13 026 239 501**	**13 544 666 932**	**518 427 431**	**97,00 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**13 026 239 501**	**13 544 666 932**	**518 427 431**	**97,00 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Likviditet

FONDSFAKTA

Startdato

31.10.1994

Fondstype

Rentefond

Ansvarlig forvalter

Mariann Stoltenberg Lind

Referanseindeks

NBP Liquidity Low Risk Index NOK

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker eksponering mot rentemarkedet i henhold til mandatet beskrevet nedenfor.

Fondet er et aktivt forvaltet rentefond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og norske korte rentepapirer, utstedt eller garantert av stat, kommune eller i finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Fondets modifiserte durasjon skal være under 0,33 (gjennomsnittlig rentebindingstid under 120 dager,) og ingen investeringer skal ha en rentebindingstid lengre enn ett år. Fondets vektede gjennomsnittlige løpetid skal være mindre enn ett år.

Inntil 25 prosent av porteføljen kan investeres i flytende renteobligasjoner med løpetid mellom ett og tre år. Fondet kan ikke investere i flytende renteobligasjoner med løpetid over tre år. Porteføljens korte rentebindingstid medfører at endringer i markedsrentene vil gi begrensede verdiendringer i porteføljen.

FORVALTERKOMMENTAR

Geopolitiske forhold, og da først og fremst krigen i Midtøsten, fortsetter å dominere bevegelsene i olje-, aksje- og rentemarkedene. Kredittmarkedet har imidlertid holdt seg nokså robust gjennom det meste av uroen. Etter den initielle oppgangen i kredittspreader i mars, rett i etterkant av krigsutbruddet, har spreadene jevnt og trutt tikket nedover igjen. Med våpenhvileavtalen i juni og gjenåpningen av Hormuzstredet ser det også litt lysere ut med tanke på en varig løsning, og det gir støtte til de forholdsvis lave risikopåslagene. Det har vært god markedsaktivitet i første halvår, med mange nye obligasjoner til markedet både i Norden og i eurosonen, og det er også god flyt i andrehåndsmarkedet. Europeiske kredittmarginer var ved halvårsskiftet omtrent på det nivået hvor de startet året, mens nordiske kredittmarginer har falt hittil i 2026.
Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på 4,25 prosent på sitt møte i juni, men har varslet én til to rentehevinger i løpet av resten av året, i tillegg til hevingen som kom i mai. Sentralbanken uttrykte bekymring for den vedvarende høye inflasjonen, og løftet dermed rentebanen i kortenden. Markedet reagerte med å sende korte norske renter opp.

I USA debuterte den nye sentralbanksjefen, Kevin Warsh, med å holde renten i ro, men også her var det betydelig oppgang i markedsrentene som følge av haukete signaler rundt videre renteutvikling. I Sverige har Riksbanken holdt styringsrenten stabil på 1,75 prosent så langt i 2026, mens Den europeiske sentralbanken hevet renten fra 2,0 til 2,25 prosent på sentralbankmøtet i juni. Når det gjelder de lange rentene, har vi sett en oppgang i USA og Norge i første halvår, mens lange renter har falt i Sverige. Tysk 10-års statsrente ligger på samme nivå som ved inngangen til året.

ODIN Likviditet har hatt positiv avkastning i juni og hittil i år, med bakgrunn i et sterkt kredittmarked og god løpende rente.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	4 109 284	3 244 476	2 626 012	2 683 351	1 813 569	2 116 996
Klass A						
Avkastning fondet, %	2,2%	4,9%	5,2%	4,8%	1,8%	0,6%
Referanseindeks, %	2,2%	4,9%	5,0%	4,3%	1,2%	0,1%
Netto andelsverdi	1 023,28	1 001,30	1 002,19	1 003,21	999,50	999,90
Antall andeler	1 127 705,29	780 274,22	850 372,76	2 058 128,30	1 394 707,58	1 860 842,90
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass B						
Avkastning fondet, %	2,1%	4,8%	5,1%	4,6%	1,7%	0,5%
Referanseindeks, %	2,2%	4,9%	5,0%	4,3%	1,2%	0,1%
Netto andelsverdi	1 023,00	1 001,52	1 002,41	1 003,43	999,72	1 000,14
Antall andeler	37 640,13	36 857,70	43 351,47	42 072,74	88 568,76	45 341,07
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass C						
Avkastning fondet, %	2,1%	4,7%	5,0%	4,5%	1,6%	0,4%
Referanseindeks, %	2,2%	4,9%	5,0%	4,3%	1,2%	0,1%
Netto andelsverdi	1 074,67	1 052,63	1 053,57	1 054,63	1 051,16	1 051,57
Antall andeler	17 347,41	18 703,65	66 396,28	77 138,73	158 502,43	102 277,43
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass D						
Avkastning fondet, %	2,2%	4,9%	5,2%	4,7%	1,8%	0,6%
Referanseindeks, %	2,2%	4,9%	5,0%	4,3%	1,2%	0,1%
Netto andelsverdi	1 023,54	1 001,55	1 002,44	1 003,46	999,76	1 000,17
Antall andeler	598 945,76	302 644,87	238 250,29	222 721,94	159 158,70	103 414,41
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass D2						
Avkastning fondet, %	2,2%	5,0%	5,3%	0,5%	-	-
Referanseindeks, %	2,2%	4,9%	5,0%	0,4%	-	-
Netto andelsverdi	102,06	99,84	99,93	100,03	-	-
Antall andeler	1 730 645,46	2 103 035,10	1 069 201,39	2 320 429,32	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass F						
Avkastning fondet, %	2,1%	4,8%	5,1%	4,6%	1,7%	-
Referanseindeks, %	2,2%	4,9%	5,0%	4,3%	1,1%	-
Netto andelsverdi	1 024,42	1 002,91	1 003,81	1 004,82	1 001,11	-
Antall andeler	19 023,60	26 022,24	26 383,23	39 213,07	5 275,84	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass H						
Avkastning fondet, %	2,2%	5,0%	5,4%	0,5%	-	-
Referanseindeks, %	2,2%	4,9%	5,0%	0,4%	-	-
Netto andelsverdi	102,04	99,82	99,91	100,03	-	-
Antall andeler	2 012 815,15	1 699 052,56	628 777,30	100,46	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass I						
Avkastning fondet, %	2,2%	5,0%	5,3%	0,5%	-	-
Referanseindeks, %	2,2%	4,9%	5,0%	0,4%	-	-
Netto andelsverdi	102,08	99,84	99,93	100,03	-	-
Antall andeler	11 891 649,61	9 916 127,95	12 262 070,13	100,47	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass J						
Avkastning fondet, %	2,2%	5,0%	5,5%	0,5%	-	-
Referanseindeks, %	2,2%	4,9%	5,0%	0,4%	-	-
Netto andelsverdi	102,18	99,95	100,03	100,03	-	-
Antall andeler	6 554 709,84	7 081 353,81	105,99	100,47	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,15 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,15 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	0,25 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,25 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,35 %**

Klasse D	
Forvaltningshonorar, %	0,15 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,15 %**

Klasse D2	
Forvaltningshonorar, %	0,10 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,10 %
Totale kostnader	**-**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	0,25 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,25 %**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,10 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,10 %
Totale kostnader	**-**

Klasse I	
Forvaltningshonorar, %	0,07 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,07 %**

Klasse J	
Forvaltningshonorar, %	0,06 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,06 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	4,9 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	4,8 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	3,8 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	3,5 %
Standardavvik (2 år), fondet	0,3%
Standardavvik (2 år), indeks	0,3%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	0,1%
Durasjon	0,1%
Effektiv rente	4,7%

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	37,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		81 349 666	155 649 868
Utbytte		0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		-2 714 655	-1 645 109
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		493 224	-3 019 348
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**79 128 235**	**150 985 412**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-1 837 733	-3 281 650
Andre Inntekter	8	-410 969	0
Andre kostnader	8	-675	-2 290
FORVALTNINGSRESULTAT		**-2 249 377**	**-3 283 940**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**76 878 858**	**147 701 472**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**76 878 858**	**147 701 472**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	157 089 968
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		76 878 858	304 791 440

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Obligasjoner	11	2 001 244 029	1 898 005 310
Konvertible	11	534 838 274	420 089 289
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		42 253 987	45 162 439
Andre fordringer		650	908 143
Bankinnskudd		1 562 195 761	881 325 438
SUM EIENDELER		**4 140 532 701**	**3 245 490 619**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		3 534 054 217	2 758 869 648
Overkurs/underkurs		446 394 576	433 650 203
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**128 834 753**	**366 135 832**
SUM EGENKAPITAL		**4 109 283 546**	**3 558 655 683**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		31 249 155	1 014 873
SUM GJELD		**31 249 155**	**1 014 873**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**4 140 532 701**	**3 559 670 556**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Tall for effektiv rente og durasjon er presentert i fondets beretning

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**3 244 475 746**
Tegninger i løpet av perioden	1 462 540 482
Innløsninger i løpet av perioden	-674 611 540
Årsresultat	76 878 858
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	76 878 858
Egenkapital ved periodens slutt	**4 109 283 546**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Finans									
Haltdalen Spbk Halt Float 09/01/26	NOK	4,69	20	Nordic Abm	5 000	5 035	5 009	5 034	0,12 %
Marker Sparebank Marksp Float 09/21/26	NOK	4,65	20		9 000	8 997	9 021	9 035	0,22 %
Sparebank 1 Oest Spolno Float 02/17/27	NOK	4,63	20	Nordic Abm	10 000	10 033	10 028	10 091	0,24 %
Romsdal Sparbk Romspa Float 06/07/27	NOK	4,76	50	Nordic Abm	15 000	15 264	15 161	15 220	0,37 %
Obos Boligkredit Obos Float 09/02/26	NOK	4,57	10	Nordic Abm	20 000	20 021	20 011	20 090	0,49 %
Sparebank1bokr Spabol Float 03/15/27	NOK	4,57	10	Oslo	20 000	20 056	20 055	20 101	0,49 %
Sogn Sparebank Sognno Float 09/27/27	NOK	4,82	20	Nordic Abm	20 000	19 959	20 102	20 110	0,49 %
Sparebanken Sor Sorno Float 09/13/27	NOK	4,72	20	Nordic Abm	20 000	20 000	20 101	20 149	0,49 %
V. Boligkreditt Verbol Float 10/12/26	NOK	4,41	10	Nordic Abm	20 000	20 025	20 015	20 221	0,49 %
Agder Sparebank Gjespk Float 03/18/27	NOK	4,68	50	Nordic Abm	20 000	20 241	20 193	20 240	0,49 %
Sparebank 1 Sbvgno Float 11/20/26	NOK	4,57	20	Nordic Abm	22 000	22 078	22 047	22 180	0,54 %
Leaseplan Corp Lpty Float 08/07/26	NOK	4,66	20	Luxembourg	25 000	25 314	25 041	25 284	0,61 %
Strommen Sparebk Strom Float 03/05/27	NOK	4,74	50	Nordic Abm	25 000	25 283	25 225	25 338	0,61 %
Trogstad Sparebk Trospk Float 10/13/27	NOK	4,66	20	Nordic Abm	25 000	25 258	25 321	25 635	0,62 %
Sparebank 1 Smn Mingno 1.4 11/17/26	NOK	4,77	20	Nordic Abm	26 000	25 418	25 677	25 904	0,63 %
Voss Sparebank Vosspa Float 08/28/28	NOK	4,94	20	Nordic Abm	27 000	26 991	27 113	27 247	0,66 %
Sogn Sparebank Sognno Float 09/11/26	NOK	4,65	20	Nordic Abm	30 000	30 050	30 062	30 160	0,73 %
Lom Og Skjak Sp Lomsbk Float 09/07/26	NOK	4,65	20	Nordic Abm	30 000	30 266	30 067	30 183	0,73 %
Rindal Sparebank Rindal Float 07/25/27	NOK	4,73	50	Nordic Abm	30 000	30 000	30 184	30 215	0,73 %
Fana Sparebank B Fanasp Float 05/10/27	NOK	4,56	10	Nordic Abm	30 000	30 063	30 062	30 268	0,73 %
Bien Sparebank Spbien Float 08/03/26	NOK	4,54	20	Nordic Abm	30 000	30 126	30 018	30 270	0,73 %
Sparebank 1 Ringno Float 02/23/27	NOK	4,65	50	Nordic Abm	30 000	30 165	30 124	30 285	0,73 %
Haugesund Spare Haugbk Float 03/19/27	NOK	4,65	50	Nordic Abm	30 000	30 295	30 239	30 301	0,73 %
Sparebanken More Morgno Float 02/17/27	NOK	4,63	50	Nordic Abm	30 000	30 220	30 158	30 360	0,73 %
Drangedal Spareb Drator Float 11/02/26	NOK	4,58	20	Nordic Abm	30 000	30 255	30 111	30 386	0,73 %
Sparebanken Narv Narvsp Float 09/15/27	NOK	4,76	50	Nordic Abm	30 000	30 315	30 311	30 391	0,73 %
Eiendomskreditt Eiekre Float 04/09/27	NOK	4,70	50	Nordic Abm	30 000	30 105	30 106	30 464	0,74 %
Haltdalen Spbk Halt Float 02/02/27	NOK	4,69	20	Nordic Abm	30 000	30 572	30 230	30 521	0,74 %
Orland Sparebank Orlasp Float 02/19/29	NOK	5,00	20	Nordic Abm	30 000	30 506	30 485	30 690	0,74 %
Lillesands Spare Lillbk Float 02/09/28	NOK	4,81	50	Nordic Abm	30 000	30 479	30 479	30 730	0,74 %
Eika Boligkredit Eikbol Float 04/27/28	NOK	4,78	50	Nordic Abm	30 000	30 540	30 515	30 829	0,74 %
Eiendomskreditt Eiekre Float 11/16/26	NOK	4,61	10	Nordic Abm	31 000	31 037	31 035	31 223	0,75 %
V. Boligkreditt Verbol Float 04/13/27	NOK	4,43	10	Nordic Abm	33 000	33 145	33 131	33 491	0,81 %
Landkreditt Bank Lankbk Float 10/12/26	NOK	4,44	20	Nordic Abm	34 000	34 055	34 043	34 408	0,83 %
Bn Bank Asa Bnkred Float 04/21/28	NOK	4,71	50	Nordic Abm	35 000	35 169	35 235	35 588	0,86 %
Skagerrak Spareb Skgrrk Float 05/10/27	NOK	4,60	50	Nordic Abm	40 000	40 530	40 337	40 659	0,98 %
Sparebank 1 Nord Nongno 3.695 05/27/27	NOK	4,93	20	Nordic Abm	50 000	49 425	49 463	49 645	1,20 %
Sparebanken Sor Sorno 2.885 02/22/27	NOK	4,86	20	Nordic Abm	50 000	49 250	49 380	49 893	1,21 %
Sparebank 1 Oest Spolno 2.33 11/17/26	NOK	4,78	20	Nordic Abm	50 000	49 090	49 546	50 270	1,21 %
Eiendomskreditt Eiekre Float 08/25/26	NOK	4,69	20	Nordic Abm	50 000	50 458	50 096	50 401	1,22 %
Brage Finans As Bragfi Float 06/11/27	NOK	4,76	50	Nordic Abm	50 000	50 000	50 396	50 567	1,22 %
Sparebank 1 Nord Nongno Float 10/20/26	NOK	4,46	20	Nordic Abm	50 000	50 316	50 127	50 660	1,22 %
Romerike Sbk Romer Float 06/14/27	NOK	4,71	50	Nordic Abm	50 000	50 900	50 534	50 672	1,22 %
Landkreditt Bank Lankbk Float 10/29/27	NOK	4,65	50	Nordic Abm	50 000	49 908	50 246	50 690	1,22 %
Spareskillingsbk Spkrno Float 10/25/27	NOK	4,67	50	Nordic Abm	50 000	50 227	50 340	50 813	1,23 %
Haugesund Spare Haugbk Float 08/19/27	NOK	4,72	50	Nordic Abm	50 000	50 540	50 508	50 851	1,23 %
Sparebanken Vest Svegno Float 04/28/28	NOK	4,71	20	Nordic Abm	50 000	50 000	50 433	50 899	1,23 %
Landkreditt Bank Lankbk Float 03/08/28	NOK	4,85	50	Nordic Abm	50 000	50 850	50 770	50 961	1,23 %
Pareto Bank Asa Pabano 2.7 08/12/26	NOK	4,81	20	Nordic Abm	50 000	49 595	49 881	51 080	1,23 %
Nidaros Klaebu Float 04/03/28	NOK	4,70	20	Nordic Abm	60 000	60 000	60 406	60 398	1,46 %
Bn Bank Asa Bnkred 1.6 03/22/27	NOK	4,91	50	Nordic Abm	83 000	80 401	81 093	81 464	1,97 %
Skue Sparebank Skueno Float 04/21/27	NOK	4,56	50	Nordic Abm	94 000	95 196	94 791	95 840	2,31 %
Totalt Finans						**1 824 022**	**1 825 063**	**1 838 404**	**44,40 %**
Stat									

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Sunndal Kom Sunnko Float 08/17/26	NOK	4,52	20	Oslo	3 000	3 003	3 001	3 019	0,07 %
Os Kommune Oskomm 2.07 08/25/26	NOK	4,59	20	Oslo	3 000	2 949	2 989	3 042	0,07 %
Drammen Kommune Drakom 4.338	NOK	4,64	20		60 000	60 010	59 946	61 986	1,50 %
Bergen Kommune Bergen Float 09/14/26	NOK	4,61	20	Nordic Abm	70 000	70 111	70 046	70 206	1,70 %
Hareid Kommune Hareno 4.81 10/12/26	NOK	4,69	20		75 000	75 002	75 021	75 238	1,82 %
Akershus Fylkes Akersh 4.598 09/29/26	NOK	4,60	20		100 000	100 002	100 002	100 040	2,42 %
Ullensvang Ulnsvg Float 03/03/27	NOK	4,66	20	Oslo	100 000	100 161	100 145	100 535	2,43 %
Trondheim Komune Trndhm 4.609 10/27/26	NOK	4,67	20		100 000	99 981	99 961	100 795	2,43 %
Lillestrom Kom Lilkom 4.614 09/10/26	NOK	4,62	20		100 000	100 010	99 998	101 161	2,44 %
Skien Kommune Skikom 4.337 09/18/26	NOK	4,64	20		100 000	100 016	99 910	103 309	2,50 %
Totalt Stat						**711 247**	**711 019**	**719 330**	**17,37 %**
Total Verdipapirportefølje						**2 535 269**	**2 536 082**	**2 557 734**	**61,78 %**

Effektiv rente er den forventede gjennomsnittlige årlige avkastningen frem til forventet forfall, gitt konstante markedsforhold. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall.

Risikoklasse refererer til kapitaldekningsdirektivet CAD CRD IV, der kilden er Norsk Tillitsmann. 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Norsk Obligasjon

FONDSFAKTA

Startdato

31.10.1994

Fondstype

Rentefond

Ansvarlig forvalter

Mariann Stoltenberg Lind

Referanseindeks

NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker eksponering mot rentemarkedet i henhold til mandatet beskrevet nedenfor

Fondet er i henhold til Verdipapirfondenes Forenings bransjestandard klassifisert som obligasjonsfond med renteføIsomhet lik 1 og kredittrisikokategori 3, og fondets investeringsmandat er utformet i tråd med dette.

Fondet er aktivt forvaltet og kan kun investere i norske rentepapirer, dvs. papirer denominert i norske kroner, uavhengig av hvilke jurisdiksjoner utsteder er underlagt og hvilke nasjonale markeder papirene omsettes i.

Fondet kan kun investere i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på BBB- eller tilsvarende (Investment Grade) fra offisielt ratingbyrå med konsesjon fra ESMA. Der det foreligger offisiell rating på både enkeltpapir og utsteder skal enkeltpapirets rating benyttes. Dersom offisiell rating ikke foreligger eller er utilgjengelig, kan alternativt informasjon fra Nordic Bond Pricing (NBP) benyttes. Dette forutsetter at papiret inngår i Regular Market-universet slik dette er definert av NBP. Kravet til rating gjelder ikke for papirer utstedt av offentlig sektor.

Fondets plassering i papirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere rating enn Investment Grade kan maksimalt utgjøre 10 prosent av fondets forvaltningskapital. Slike plasseringer skal normalt selges i løpet av én måned etter nedgraderingen, med mindre det er særskilte forhold ut fra andelseiernes interesser som tilsier ytterligere utsettelse. Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning.

FORVALTERKOMMENTAR

Geopolitiske forhold, og da først og fremst krigen i Midtøsten, fortsetter å dominere bevegelsene i olje-, aksje- og rentemarkedene. Kredittmarkedet har imidlertid holdt seg nokså robust gjennom det meste av uroen. Etter den initielle oppgangen i kredittspreader i mars, rett i etterkant av krigsutbruddet, har spreadene jevnt og trutt tikket nedover igjen. Med våpenhvileavtalen i juni og gjenåpningen av Hormuzstredet ser det også litt lysere ut med tanke på en varig løsning, og det gir støtte til de forholdsvis lave risikopåslagene. Det har vært god markedsaktivitet i første halvår, med mange nye obligasjoner til markedet både i Norden og i eurosonen, og det er også god flyt i andrehåndsmarkedet. Europeiske kredittmarginer var ved halvårsskiftet omtrent på det nivået hvor de startet året, mens nordiske kredittmarginer har falt hittil i 2026.

Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på 4,25 prosent på sitt møte i juni, men har varslet én til to tehevinger i løpet av resten av året, i tillegg til hevingen som kom i mai. Sentralbanken uttrykte bekymring for den vedvarende høye inflasjonen, og løftet dermed rentebanen i kortenden. Markedet reagerte med å sende korte norske renter opp.

I USA debuterte den nye sentralbanksjefen, Kevin Warsh, med å holde renten i ro, men også her var det betydelig ogang i markedsrentene som følge av haukete signaler rundt videre renteutvikling. I Sverige har Riksbanken holdt styringsrenten stabil på 1,75 prosent så langt i 2026, mens Den europeiske sentralbanken hevet renten fra 2,0 til 2,25 prosent på sentralbankmøtet i juni. Når det gjelder de lange rentene, har vi sett en oppgang i USA og Norge i første halvår, mens lange renter har falt i Sverige. Tysk 10-års statsrente ligger på samme nivå som ved inngangen til året.

Odin Norsk Obligasjon har hatt positiv avkastning i juni og hittil i år, med bakgrunn i et sterkt kredittmarked og god løpende rente.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	9 414 733	8 393 633	7 472 381	6 713 419	4 704 039	4 467 216
Klass A						
Avkastning fondet, %	2,5%	5,7%	6,2%	6,1%	0,6%	1,0%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	0,9%	0,3%
Netto andelsverdi	1 037,72	1 012,52	1 008,76	1 003,35	987,67	1 005,28
Antall andeler	501 509,41	453 104,03	4 905 492,05	5 116 923,04	4 675 549,67	4 344 279,18
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klass B						
Avkastning fondet, %	2,4%	5,6%	6,1%	6,0%	0,5%	0,9%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	0,9%	0,3%
Netto andelsverdi	1 035,35	1 010,71	1 006,95	1 001,55	985,89	1 003,49
Antall andeler	18 296,04	10 129,98	38 574,84	36 443,27	1 616,65	11 129,83
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klass C						
Avkastning fondet, %	2,4%	5,5%	6,0%	5,8%	0,3%	0,7%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	0,9%	0,3%
Netto andelsverdi	1 085,72	1 060,41	1 056,47	1 050,81	1 034,39	1 052,82
Antall andeler	2 345,74	2 300,05	49 380,06	54 452,30	69 829,89	75 872,79
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klass D						
Avkastning fondet, %	2,5%	5,7%	6,2%	6,0%	0,5%	1,0%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	0,9%	0,3%
Netto andelsverdi	1 037,74	1 012,54	1 008,77	1 003,37	987,69	1 005,29
Antall andeler	1 790 016,65	1 729 162,83	1 506 305,48	1 373 184,35	7 632,03	8 893,35
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klass D2						
Avkastning fondet, %	2,5%	5,8%	6,3%	0,8%	—%	—%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	0,7%	—%	—%
Netto andelsverdi	103,83	101,27	100,89	100,35	0,00	0,00
Antall andeler	2 668 895,17	1 713 228,63	1 852 200,72	997 334,32	0,00	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klass F						
Avkastning fondet, %	2,4%	5,6%	6,1%	5,9%	0,4%	0,9%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	4,2%	1,4%	—%
Netto andelsverdi	1 041,65	1 016,86	1 013,08	1 007,65	991,71	0,00
Antall andeler	11 020,58	9 522,66	6 317,18	7 659,31	4 798,65	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klass H						
Avkastning fondet, %	2,5%	5,8%	6,3%	0,8%	—%	—%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	0,7%	—%	—%
Netto andelsverdi	103,83	101,27	100,89	100,35	0,00	0,00
Antall andeler	2 336 867,30	2 336 867,30	1 450 702,76	100,46	0,00	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klass I						
Avkastning fondet, %	2,5%	5,9%	6,4%	0,8%	—%	—%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	0,7%	—%	—%
Netto andelsverdi	103,85	101,27	100,89	100,35	0,00	0,00
Antall andeler	4 468 603,84	6 209 781,21	1 115 549,93	100,46	0,00	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klass J						
Avkastning fondet, %	2,6%	5,9%	6,4%	0,8%	—%	—%
Referanseindeks, %	1,7%	4,8%	4,5%	0,7%	—%	—%
Netto andelsverdi	103,86	101,27	100,89	100,35	0,00	0,00
Antall andeler	57 963 840,67	50 584 249,07	4 571 298,10	100,46	0,00	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,21 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,31 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	0,40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,41 %**

Klasse D	
Forvaltningshonorar, %	0,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,21 %**

Klasse D2	
Forvaltningshonorar, %	0,12 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,12 %
Totale kostnader	**-**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,31 %**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,12 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,12 %
Totale kostnader	**-**

Klasse I	
Forvaltningshonorar, %	0,08 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,09 %**

Klasse J	
Forvaltningshonorar, %	0,07 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,08 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	5,6 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	4,5 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	4,3 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	3,2 %
Standardavvik (2 år), fondet	0,5%
Standardavvik (2 år), indeks	0,8%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	0,6%
Durasjon	0,3
Effektiv rente	5,2%

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	27,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		225 263 234	419 834 932
Utbytte		0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		5 638 045	7 129 386
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-811 591	27 537 415
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**230 089 689**	**454 501 732**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-4 773 205	-13 133 335
Andre Inntekter	8	227 250	5 800
Andre kostnader	8	-1 395	-5 470
FORVALTNINGSRESULTAT		**-4 547 350**	**-13 133 005**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**225 542 339**	**441 368 727**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**225 542 339**	**441 368 727**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	433 269 689
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		225 542 339	874 638 416

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Obligasjoner	11	8 656 239 145	8 040 882 270
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		57 223 316	50 336 255
Andre fordringer		30 729 597	946 951
Bankinnskudd		721 967 415	302 487 708
SUM EIENDELER		**9 466 159 473**	**8 394 653 185**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		8 811 235 400	8 032 858 449
Overkurs/underkurs		360 402 898	343 222 058
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**243 094 671**	**884 091 710**
SUM EGENKAPITAL		**9 414 732 969**	**9 260 172 217**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		51 426 504	1 020 346
SUM GJELD		**51 426 504**	**1 020 346**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**9 466 159 473**	**9 261 192 563**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Tall for effektiv rente og durasjon er presentert i fondets beretning

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**8 393 632 839**
Tegninger i løpet av perioden	1 226 620 524
Innløsninger i løpet av perioden	-431 062 734
Årsresultat	225 542 339
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	225 542 339
Egenkapital ved periodens slutt	**9 414 732 969**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Finans									
Sparebk 1 Hallin Hlgdal Float 09/01/32	NOK	5,42	100	Nordic Abm	1 000	1 019	1 013	1 019	0,01 %
Jyske Bank A/s Jybc Float 08/31/32	NOK	5,41	100	Dublin	2 000	2 000	2 050	2 065	0,02 %
Skue Sparebank Skueno Float 08/24/27	NOK	4,71	50	Nordic Abm	3 000	3 039	3 032	3 049	0,03 %
Eiendomskreditt Eiekre Float 11/16/26	NOK	4,61	10	Nordic Abm	4 000	4 005	4 005	4 029	0,04 %
Oslofj Sparebank Spforn Float 10/29/31	NOK	4,92	100	Nordic Abm	4 000	4 018	4 017	4 061	0,04 %
Swedbank Ab Sweda 3.77 04/08/27	NOK	4,90	50	Dublin	5 000	5 000	4 953	4 997	0,05 %
Haltdalen Spbk Halt Float 09/01/26	NOK	4,69	20	Nordic Abm	5 000	5 000	5 009	5 034	0,05 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 06/17/32	NOK	5,50	100	Nordic Abm	5 000	5 028	5 051	5 066	0,05 %
Sparebanken More Morgno Float 07/06/32	NOK	4,98	100	Nordic Abm	5 000	5 021	5 038	5 109	0,05 %
Entra Asa Entran 1 1/2 09/10/26	NOK	4,93	100	Oslo	6 000	5 571	5 961	6 034	0,06 %
Storebrand Bank Stbno Float 05/24/32	NOK	5,25	100	Nordic Abm	8 000	8 026	8 040	8 089	0,09 %
Sbanken Asa Skbnno Float 01/14/32	NOK	4,94	100	Nordic Abm	8 000	8 017	8 027	8 123	0,09 %
Islandsbanki Islban Float 01/25/27	NOK	4,87	50	Dublin	8 000	8 000	8 090	8 190	0,09 %
Sparebanken Ost Spbobo Float 03/09/33	NOK	5,39	100	Nordic Abm	8 000	8 000	8 181	8 216	0,09 %
Sparebank 1 Ringno Float 12/06/28	NOK	5,63	100	Nordic Abm	8 000	8 000	8 212	8 248	0,09 %
Marker Sparebank Marksp Float 09/21/26	NOK	4,65	20		9 000	8 997	9 021	9 035	0,10 %
Sparebank 1 Smn Mingno Float 07/06/32	NOK	4,98	100	Nordic Abm	9 000	9 031	9 055	9 178	0,10 %
Dnb Bank Asa Dnbno 2 1/4 06/29/29	NOK	5,19	50	Oslo	10 000	9 048	9 456	9 458	0,10 %
Sparebank 1 Oest Spolno 2.665 05/18/27	NOK	4,94	20	Nordic Abm	10 000	9 734	9 809	9 842	0,10 %
Oslofj Sparebank Spforn Float 11/25/26	NOK	4,59	20	Nordic Abm	10 000	9 843	10 028	10 082	0,11 %
Santander Consum Scbnor Float 05/31/27	NOK	4,72	50	Nordic Abm	10 000	10 000	10 047	10 096	0,11 %
Strommen Sparebk Strom Float 06/30/32	NOK	5,70	100	Nordic Abm	10 000	10 014	10 094	10 098	0,11 %
Sparebanken Sor Sorno Float 02/22/27	NOK	4,63	20	Nordic Abm	10 000	10 028	10 040	10 099	0,11 %
Ringkjoebing Rilbad Float 05/05/28	NOK	5,49	20	Dublin	10 000	10 000	10 072	10 167	0,11 %
Ostre Agder Spar Gjespk Float 09/09/27	NOK	4,83	50	Nordic Abm	10 000	10 090	10 142	10 181	0,11 %
Spar Nord Bank Spnodc Float 09/09/27	NOK	5,03	50	Dublin	10 000	10 000	10 189	10 231	0,11 %
Sparebanken Vest Svegno Float 02/15/35	NOK	5,61	100	Nordic Abm	10 000	10 000	10 198	10 281	0,11 %
Entra Asa Entran 2 09/10/29	NOK	5,25	100	Oslo	13 000	11 846	11 786	11 996	0,13 %
Norwegian Prop Nprono Float 05/28/29	NOK	5,25	100	Oslo	12 000	12 000	12 015	12 076	0,13 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float 04/19/32	NOK	4,95	100	Dublin	12 000	11 652	12 039	12 172	0,13 %
Landsbankinn Hf Lanbnn Float 09/13/28	NOK	5,86	50	Dublin	13 000	13 000	13 158	13 198	0,14 %
Bane Nor Banedm Float 06/16/27	NOK	4,78	50	Nordic Abm	14 000	14 072	14 142	14 178	0,15 %
Totens Sparebank Tospbk Float 10/23/34	NOK	5,48	100	Nordic Abm	14 000	14 000	14 319	14 489	0,15 %
Brage Finans As Bragfi Float 01/16/29	NOK	4,90	50	Nordic Abm	14 000	14 374	14 506	14 697	0,16 %
Entra Asa Entran 1.66 04/21/28	NOK	5,30	100	Oslo	16 000	15 257	15 020	15 073	0,16 %
Aasen Sparebank Aasen Float 02/24/27	NOK	4,72	50	Nordic Abm	15 000	14 808	15 054	15 135	0,16 %
Orland Sparebank Orlasp Float 05/10/27	NOK	4,66	20	Nordic Abm	15 000	15 045	15 102	15 220	0,16 %
Romsdal Sparbk Romspa Float 11/09/32	NOK	5,53	100	Nordic Abm	15 000	15 125	15 276	15 432	0,16 %
Aurskog Sparebk Aursko Float 08/15/33	NOK	5,62	100	Nordic Abm	15 000	15 000	15 367	15 506	0,16 %
Melhus Sparebank Melgno Float 12/12/33	NOK	5,84	100	Nordic Abm	15 000	15 000	15 466	15 527	0,16 %
Storebrand Bolig Stbno 2.05 04/15/31	NOK	4,64	10		18 000	17 454	16 034	16 113	0,17 %
Helgeland Spare Helgno Float 02/16/34	NOK	5,49	100	Nordic Abm	16 000	16 000	16 559	16 699	0,18 %
Sparebank 1 Sbvgno Float 08/24/33	NOK	5,45	100	Nordic Abm	18 000	18 000	18 490	18 618	0,20 %
Olav Thon Olav Float 02/06/30	NOK	5,22	100	Oslo	19 000	19 000	19 197	19 363	0,21 %
Sparebank 1 Oest Spolno Float 01/24/28	NOK	4,79	50	Nordic Abm	19 000	19 000	19 334	19 549	0,21 %
Entra Asa Entran Float 06/07/29	NOK	5,43	100	Oslo	20 000	19 336	19 795	19 862	0,21 %
Norwegian Prop Nprono Float 06/25/29	NOK	5,16	100	Oslo	20 000	20 000	20 007	19 996	0,21 %
Noba Bank Grp Nobabk Float 06/29/29	NOK	5,76	50	Stockholm	20 000	20 000	19 992	20 002	0,21 %
Berg Sparebank Bergbk Float 03/06/30	NOK	5,21	20		20 000	19 985	20 050	20 120	0,21 %
Sparebanken Sor Sorno Float 09/13/27	NOK	4,72	20	Nordic Abm	20 000	20 107	20 101	20 149	0,21 %
Atrium Ljungberg Atrljb Float 08/06/26	NOK	4,81	100	Stockholm	20 000	20 000	20 025	20 218	0,21 %
Danbnk Float 02/23/28	NOK	5,44	50	Dublin	20 000	19 778	20 102	20 220	0,21 %
Nordea Eiendoms Ndafh Float 08/23/27	NOK	4,63	10	Oslo	20 000	20 158	20 124	20 229	0,21 %
Jbf Sparebk Jernbk Float 08/12/27	NOK	4,69	50	Nordic Abm	20 000	20 000	20 109	20 254	0,21 %
Noba Bank Grp Nobabk Float 10/06/28	NOK	5,40	50	Stockholm	20 000	20 000	20 176	20 450	0,22 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Gjensidige Fors Gjfno Float 12/29/53	NOK	5,52	100	Oslo	20 000	20 000	20 576	20 588	0,22 %
Aktia Bank Aktia Float 01/18/28	NOK	4,82	50	Luxembourg	20 000	20 000	20 348	20 588	0,22 %
Sparebank 1 Ringno Float 08/28/34	NOK	5,66	100	Nordic Abm	20 000	20 000	20 478	20 605	0,22 %
Holand Og Setsko Holand Float 10/09/34	NOK	5,90	100	Nordic Abm	20 000	20 000	20 566	20 886	0,22 %
Arion Banki Hf Arion Float 01/22/29	NOK	5,21	50	Luxembourg	21 000	21 000	21 040	21 257	0,23 %
Sparebank 1 Smn Mingno Float 09/20/33	NOK	5,66	100	Nordic Abm	21 000	21 000	21 722	21 765	0,23 %
Entra Asa Entran Float 06/29/27	NOK	5,06	100	Oslo	22 000	22 182	22 140	22 150	0,23 %
Ziklo Bank Ab Ziklob Float 06/27/29	NOK	5,27	50	Stockholm	22 000	22 115	22 199	22 209	0,24 %
Bane Nor Banedm Float 01/16/31	NOK	5,14	50	Nordic Abm	22 000	21 888	22 027	22 269	0,24 %
Obos Eiendom Obos Float 04/01/27	NOK	4,80	100	Nordic Abm	23 000	23 000	23 067	23 071	0,24 %
Sparebanken V Bo Svegno Float 09/15/28	NOK	4,70	10	Oslo	24 000	24 000	24 213	24 271	0,26 %
Kvika Banki Hf Kvabnk Float 04/21/28	NOK	5,87	50	Dublin	24 000	24 000	24 255	24 564	0,26 %
Sb1 Ostfold Aker Soagno Float 08/22/34	NOK	5,66	100	Nordic Abm	24 000	24 000	24 540	24 717	0,26 %
Bn Bank Asa Bnkred Float 04/16/35	NOK	5,61	100	Nordic Abm	24 000	24 000	24 459	24 774	0,26 %
Norwegian Prop Nprono Float 06/25/31	NOK	5,44	100	Oslo	25 000	25 000	25 022	25 007	0,27 %
Entra Asa Entran Float 09/10/26	NOK	4,89	100	Oslo	25 000	24 401	24 996	25 068	0,27 %
Obos Bbl Obos Float 01/30/29	NOK	5,43	100	Nordic Abm	24 000	24 387	24 917	25 209	0,27 %
Hegra Sparebank Hegra Float 03/13/28	NOK	4,90	50	Nordic Abm	25 000	25 000	25 182	25 245	0,27 %
Melhus Sparebank Melgno Float 04/01/30	NOK	4,83	50	Nordic Abm	25 000	25 141	25 299	25 302	0,27 %
Olav Thon Olav Float 01/13/33	NOK	5,39	100	Oslo	25 000	25 000	25 029	25 327	0,27 %
Romsdal Sparbk Romspa Float 06/07/27	NOK	4,76	50	Nordic Abm	25 000	25 000	25 268	25 366	0,27 %
Sparebank 1 Fronsp Float 07/29/32	NOK	5,40	100	Nordic Abm	25 000	25 041	25 130	25 397	0,27 %
Bn Bank Asa Bnkred Float 04/21/28	NOK	4,71	50	Nordic Abm	25 000	25 000	25 168	25 420	0,27 %
Tolga-os Sparebk Tolga Float 12/11/29	NOK	5,12	50	Nordic Abm	25 000	25 288	25 390	25 471	0,27 %
Oslofj Sparebank Spforn Float 10/25/29	NOK	4,90	20	Nordic Abm	25 000	25 102	25 392	25 637	0,27 %
Trogstad Sparebk Trospk Float 03/06/30	NOK	5,21	20		25 000	25 000	25 543	25 640	0,27 %
Aktia Bank Aktia Float 12/15/27	NOK	5,04	20	Luxembourg	25 000	25 000	25 854	25 942	0,27 %
Resurs Bank Resurs Float 12/04/28	NOK	6,11	50	Oslo	26 000	26 000	26 098	26 223	0,28 %
Norwegian Prop Nprono Float 05/28/31	NOK	5,54	100	Oslo	27 000	27 000	27 071	27 054	0,29 %
Arion Banki Hf Arion Float 10/08/27	NOK	4,89	50	Luxembourg	27 000	27 000	27 238	27 592	0,29 %
Enity Bank Gr Blstep Float 09/15/28	NOK	5,45	50	Oslo	28 000	28 029	28 049	28 122	0,30 %
Storebrand Asa Stbno Float 06/18/29	NOK	5,14	50	Nordic Abm	28 000	28 000	28 280	28 339	0,30 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 08/27/26	NOK	4,56	20	Nordic Abm	30 000	29 717	30 030	30 185	0,32 %
Haltdalen Spbk Halt Float 09/11/28	NOK	5,03	20	Nordic Abm	30 000	29 989	30 277	30 372	0,32 %
Ringkjoebing Rilbad Float 01/22/30	NOK	5,28	20	Dublin	30 000	30 000	30 087	30 402	0,32 %
Sparebanken Din Bospik Float 09/02/30	NOK	5,16	20	Nordic Abm	30 000	30 000	30 269	30 403	0,32 %
Kvinesdal Sparbk Kvines Float 11/07/30	NOK	5,20	20	Nordic Abm	30 000	30 037	30 189	30 438	0,32 %
Bjugn Sparebank Bjugsp Float 05/24/30	NOK	5,18	20	Nordic Abm	30 000	29 986	30 274	30 440	0,32 %
Bjugn Sparebank Bjugsp Float 05/22/28	NOK	4,92	20	Nordic Abm	30 000	30 000	30 298	30 483	0,32 %
Lansforsakr Bank Lfbank Float 03/22/29	NOK	4,95	50	Luxembourg	30 000	30 278	30 455	30 506	0,32 %
Obos Bbl Obos Float 02/08/27	NOK	4,94	100	Nordic Abm	30 000	30 000	30 289	30 585	0,32 %
Trogstad Sparebk Trospk Float 03/22/28	NOK	4,89	20	Nordic Abm	30 000	30 000	30 552	30 602	0,32 %
Sparebanken Sor Sorno Float 10/23/29	NOK	5,01	50	Nordic Abm	30 000	30 072	30 370	30 684	0,33 %
Askim Sparebank Askim Float 01/14/30	NOK	4,96	50	Nordic Abm	30 000	30 331	30 363	30 711	0,33 %
Eidsberg Sparebk Eidbk Float 10/13/27	NOK	4,61	20	Nordic Abm	30 000	30 000	30 380	30 752	0,33 %
Sparebank 68 Hrstd Float 05/02/30	NOK	5,03	50	Nordic Abm	30 000	30 280	30 485	30 753	0,33 %
Bane Nor Banedm Float 12/05/28	NOK	5,05	50	Nordic Abm	30 000	30 000	30 700	30 836	0,33 %
Pareto Bank Asa Pabano Float 05/16/28	NOK	5,19	50	Nordic Abm	30 000	30 000	30 676	30 916	0,33 %
Sunndal Sparebk Sunnda Float 04/19/28	NOK	4,74	50	Nordic Abm	30 000	29 987	30 657	31 020	0,33 %
Pareto Bank Asa Pabano Float 08/16/28	NOK	5,24	50	Nordic Abm	30 000	30 000	30 915	31 166	0,33 %
Spar Nord Bank Spnodc Float 12/01/29	NOK	5,80	50	Dublin	30 000	30 000	31 175	31 356	0,33 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 09/08/28	NOK	5,00	50	Nordic Abm	30 000	30 000	31 353	31 495	0,33 %
Stadsbygd Spareb Staspk Float 09/09/30	NOK	5,26	20	Nordic Abm	33 000	33 039	33 318	33 433	0,35 %
Dnb Boligkreditt Dnbno Float 02/08/28	NOK	4,57	10	Oslo	34 000	34 000	34 205	34 460	0,37 %
Olav Thon Olav Float 09/01/26	NOK	4,80	100	Oslo	35 000	35 000	35 042	35 204	0,37 %
Storebrand Asa Stbno Float 09/18/30	NOK	5,29	50	Nordic Abm	35 000	35 000	35 388	35 463	0,38 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float 06/29/29	NOK	5,15	50	Oslo	36 000	36 173	36 182	36 198	0,38 %
Pareto Bank Asa Pabano Float 02/05/29	NOK	5,27	50	Nordic Abm	35 000	35 000	35 914	36 268	0,38 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Tinde Sparebank Romspa Float 05/03/30	NOK	5,02	50	Nordic Abm	37 000	37 157	37 419	37 741	0,40 %
Eika Boligkredit Eikbol Float 06/09/31	NOK	5,26	50	Oslo	38 000	38 000	38 017	38 032	0,40 %
Kreditt Spbanker Krespa Float 04/23/29	NOK	4,86	50		38 000	38 000	38 535	38 930	0,41 %
Eika Boligkredit Eikbol Float 06/18/30	NOK	5,10	50	Nordic Abm	40 000	40 000	40 448	40 531	0,43 %
Sparebanken Sor Sorno Float 09/13/29	NOK	4,98	20	Nordic Abm	40 000	40 000	40 454	40 555	0,43 %
More Boligkredit Morebo Float 05/27/30	NOK	4,79	10	Oslo	40 000	40 000	40 355	40 555	0,43 %
V. Boligkreditt Verbol Float 02/07/28	NOK	4,78	10	Nordic Abm	40 000	40 000	40 291	40 604	0,43 %
Bnp Paribas Bnp Float 01/20/29	NOK	5,15	50	Paris	40 000	40 072	40 176	40 604	0,43 %
Eiendomskreditt Eiekre Float 04/10/28	NOK	4,88	50	Nordic Abm	40 000	40 047	40 172	40 641	0,43 %
Odal Sparebank Odal Float 08/09/28	NOK	4,88	50	Nordic Abm	40 000	40 000	40 385	40 692	0,43 %
Opdals Sparebank Opdsbk Float 02/22/29	NOK	5,04	20		40 000	40 000	40 448	40 696	0,43 %
Landsbankinn Hf Lanbnn Float 03/26/30	NOK	5,78	50	Dublin	40 000	39 996	40 661	40 703	0,43 %
Fana Sparebank Fanasp Float 10/22/27	NOK	4,63	50	Nordic Abm	40 000	40 000	40 430	40 858	0,43 %
Nidaros Klaebu Float 11/08/27	NOK	4,75	20	Nordic Abm	40 000	39 985	40 542	40 892	0,43 %
Ringkjoebing Rilbad Float 05/02/30	NOK	5,50	20	Dublin	40 000	40 000	40 852	41 250	0,44 %
Bien Sparebank Spbien Float 10/25/28	NOK	4,87	50	Nordic Abm	40 000	40 420	40 916	41 345	0,44 %
Nykredit Nykre Float 10/18/32	NOK	5,34	100	København	40 000	41 419	41 404	42 059	0,45 %
Obos Bbl Obos Float 02/08/30	NOK	5,62	100	Nordic Abm	43 000	43 000	43 794	44 197	0,47 %
Aktia Bank Aktia Float 15/06/2027	NOK	4,83	50	Luxembourg	44 000	44 466	44 358	44 475	0,47 %
Obos Banken As Obos Float 03/06/30	NOK	5,09	50	Nordic Abm	44 000	44 000	44 456	44 613	0,47 %
Sprbk Nordmoere Snorno Float 06/12/30	NOK	5,08	50	Nordic Abm	44 000	44 000	44 612	44 725	0,47 %
Haugesund Spare Haugbk Float 01/14/28	NOK	4,68	50	Nordic Abm	45 000	45 014	45 277	45 775	0,49 %
Trondelag Spbank Trsbno Float 11/29/27	NOK	4,78	50	Nordic Abm	45 000	45 365	45 878	46 142	0,49 %
Sprebankn Norge Svegno Float 10/23/28	NOK	4,76	20	Nordic Abm	47 000	47 000	47 212	47 662	0,51 %
Bane Nor Banedm Float 06/12/30	NOK	5,20	50	Nordic Abm	48 000	48 000	48 395	48 538	0,51 %
Sparebanken Vest Svegno 4.54 03/11/30	NOK	5,06	50	Nordic Abm	50 000	49 383	49 130	49 832	0,53 %
Lillesands Spare Lillbk Float 06/26/31	NOK	5,32	50	Amsterdam	50 000	50 014	49 976	50 019	0,53 %
Aurskog Sparebk Aursko Float 12/22/28	NOK	4,94	50	Nordic Abm	50 000	50 000	50 142	50 211	0,53 %
Klp Boligkreditt Klpbol Float 09/25/30	NOK	4,85	10	Nordic Abm	50 000	50 000	50 326	50 375	0,53 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float 02/17/32	NOK	5,54	100	Oslo	50 000	48 520	50 122	50 469	0,53 %
Skagerrak Spareb Skgrrk Float 09/20/28	NOK	4,88	50	Nordic Abm	50 000	49 930	50 410	50 483	0,54 %
Skagerrak Spareb Skgrrk Float 02/19/29	NOK	4,93	50	Nordic Abm	50 000	50 003	50 198	50 506	0,54 %
Fastighets Ab Ba Balder Float 03/30/27	NOK	5,13	100	Stockholm	50 000	50 000	50 550	50 568	0,54 %
Obos Banken As Obos Float 09/03/30	NOK	5,12	50	Nordic Abm	50 000	50 000	50 371	50 583	0,54 %
Stadsbygd Spareb Staspk Float 03/03/28	NOK	4,91	20	Nordic Abm	50 000	49 301	50 399	50 615	0,54 %
Spareskillingsbk Spkrno Float 05/04/29	NOK	4,90	50	Nordic Abm	50 000	50 126	50 208	50 619	0,54 %
Romerike Sbk Romer Float 09/25/29	NOK	5,04	50	Nordic Abm	50 000	49 790	50 605	50 657	0,54 %
Jaren Sparebank Klepp Float 12/16/30	NOK	5,16	50	Nordic Abm	50 000	50 000	50 570	50 690	0,54 %
Obos Boligkredit Obos Float 05/28/30	NOK	4,79	10	Nordic Abm	50 000	50 000	50 461	50 705	0,54 %
Sparebank 1 Oest Spolno Float 06/25/29	NOK	5,11	50	Nordic Abm	50 000	50 000	50 711	50 765	0,54 %
Sparebank 1 Oest Spolno Float 08/12/30	NOK	5,19	50	Nordic Abm	50 000	50 000	50 533	50 918	0,54 %
Totens Sparebank Tospbk Float 09/21/28	NOK	4,86	20	Nordic Abm	50 000	49 939	50 845	50 923	0,54 %
Sparebanken Narv Narvsp Float 11/29/29	NOK	5,03	50	Nordic Abm	50 000	50 000	50 702	50 960	0,54 %
Skue Sparebank Skueno Float 09/22/28	NOK	4,89	50	Nordic Abm	50 000	50 743	50 897	50 976	0,54 %
Holand Og Setsko Holand Float 09/28/28	NOK	4,99	20	Nordic Abm	50 000	51 040	51 019	51 044	0,54 %
Lom Og Skjak Sp Lomsbk Float 11/27/29	NOK	5,10	50		50 000	50 000	50 827	51 113	0,54 %
Bn Bank Asa Bnkred Float 07/23/29	NOK	4,87	50	Nordic Abm	50 000	50 323	50 619	51 130	0,54 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float 05/23/33	NOK	5,34	100	Oslo	50 000	50 000	50 815	51 139	0,54 %
Bn Bank Asa Bnkred Float 12/13/28	NOK	4,92	50	Nordic Abm	50 000	50 940	51 013	51 148	0,54 %
Odal Sparebank Odal Float 11/19/29	NOK	5,09	50	Nordic Abm	50 000	49 978	50 825	51 166	0,54 %
Romerike Sbk Romer Float 06/14/29	NOK	5,00	50	Nordic Abm	50 000	50 000	51 387	51 527	0,55 %
Danske Bank A/s Danbnk Float 05/12/32	NOK	5,18	50	Dublin	52 000	52 000	52 134	52 517	0,56 %
Landkreditt Bank Lankbk Float 03/08/28	NOK	4,85	50	Nordic Abm	52 000	52 425	52 801	53 000	0,56 %
Trondelag Spa Trsbno Float 06/05/30	NOK	5,20	50	Nordic Abm	55 000	55 404	55 765	55 994	0,59 %
Entra Asa Entran Float 06/25/32	NOK	5,80	100	Oslo	57 000	57 000	57 058	57 122	0,61 %
Olav Thon Olav Float 02/24/32	NOK	5,51	100	Oslo	60 000	60 000	59 952	60 288	0,64 %
Nordea Bank Abp Ndafh Float 06/12/28	NOK	4,96	50	Oslo	60 000	60 415	60 455	60 632	0,64 %
Sprebankn Norge Svegno Float 06/04/30	NOK	5,22	50	Nordic Abm	60 000	60 000	60 770	61 029	0,65 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
More Boligkredit Morebo Float 05/09/28	NOK	4,63	10	Oslo	64 000	64 053	64 519	64 985	0,69 %
Norwegian Prop Nprono Float 09/09/26	NOK	4,75	100	Oslo	65 000	65 163	65 064	65 027	0,69 %
Sparebank 1 Spacom Float 11/12/26	NOK	4,77	10	Nordic Abm	65 000	64 971	65 070	65 512	0,69 %
Sparebank 1 Smn Mingno Float 04/21/28	NOK	4,87	20	Nordic Abm	65 000	65 010	65 191	65 840	0,70 %
Olav Thon Olav Float 03/03/28	NOK	5,03	100	Oslo	68 000	68 309	68 722	69 032	0,73 %
Romsdal Sparbk Romspa Float 06/01/28	NOK	4,89	50	Nordic Abm	70 000	69 997	70 605	70 925	0,75 %
Sparebanken Sorbno Float 05/23/29	NOK	4,73	10	Oslo	70 000	70 000	70 652	71 014	0,75 %
Kreditt Spbanker Krespa Float 05/11/28	NOK	4,80	50	Nordic Abm	75 000	74 989	75 444	75 996	0,81 %
Flekkefjord Fleksp Float 08/13/27	NOK	4,72	50	Nordic Abm	77 000	77 380	77 436	77 992	0,83 %
Nordea Eiendoms Ndafh Float 02/23/29	NOK	4,73	10	Oslo	80 000	80 000	80 881	81 302	0,86 %
Sparebanken Vest Svegno Float 07/30/30	NOK	4,97	20	Nordic Abm	81 000	82 413	82 457	83 225	0,88 %
Sparebk 1 Hallin Hlgdal Float 06/27/30	NOK	5,12	50	Nordic Abm	85 000	85 419	85 933	85 971	0,91 %
Nordea Eiendoms Ndafh Float 05/20/30	NOK	4,77	10	Oslo	90 000	90 000	90 788	91 324	0,97 %
Spareskillingsbk Spkrno Float 09/11/28	NOK	4,93	50		100 000	100 000	100 676	100 979	1,07 %
Landkreditt Boli Lankbk Float 08/09/29	NOK	4,76	10	Nordic Abm	100 000	100 514	100 989	101 720	1,08 %
Bn Bank Asa Bnkred Float 10/15/30	NOK	5,00	50	Nordic Abm	100 000	100 551	101 167	102 306	1,08 %
Nordea Bank Abp Ndafh Float 03/25/30	NOK	5,04	20		136 000	137 074	137 506	137 767	1,46 %
Totalt Finans						**6 372 043**	**6 429 762**	**6 466 281**	**68,54 %**
Forsyning									
Akershus Energi Akenno Float 12/17/27	NOK	4,86	50	Oslo	3 000	3 019	3 020	3 026	0,03 %
Sogn Og Fjordane Sognog 2.85 04/26/27	NOK	5,13	100	Oslo	5 000	5 065	4 911	4 937	0,05 %
Statnett Sf Statne 2.025 06/15/28	NOK	4,96	50	Oslo	8 000	7 776	7 572	7 579	0,08 %
Sogn Og Fjordane Sognog 2.505 06/03/31	NOK	5,15	100	Oslo	9 000	8 556	7 986	8 004	0,08 %
Statkraft As Statk Float 06/14/27	NOK	4,71	100	Oslo	10 000	10 038	10 074	10 100	0,11 %
Arva As Arvaas 4.796 02/16/29	NOK	5,08	100	Nordic Abm	15 000	15 000	14 892	15 160	0,16 %
Haugaland Hgkrft Float 01/18/27	NOK	4,59	50	Nordic Abm	15 000	14 861	15 039	15 191	0,16 %
Nordkraft As Nordkr Float 02/28/30	NOK	5,60	100	Nordic Abm	16 000	16 000	16 003	16 089	0,17 %
Tensio As Tensio Float 06/18/27	NOK	4,72	50	Nordic Abm	20 000	20 000	20 092	20 132	0,21 %
Aa Energi As Agdere Float 02/05/27	NOK	4,63	50	Oslo	26 000	26 000	26 104	26 323	0,28 %
Eviny As Bkkno Float 08/15/30	NOK	5,10	50	Nordic Abm	26 000	26 000	26 178	26 359	0,28 %
Lyse As Lyse Float 10/23/31	NOK	5,09	50	Nordic Abm	27 000	27 031	27 338	27 617	0,29 %
Statnett Sf Statne Float 05/12/31	NOK	5,07	50	Oslo	30 000	30 000	30 100	30 317	0,32 %
Lyse As Lyse Float 04/09/27	NOK	4,52	50	Oslo	30 000	30 000	30 146	30 505	0,32 %
Lyse As Lyse 5.13 09/10/29	NOK	4,98	50	Oslo	30 000	29 889	30 118	31 362	0,33 %
Eviny As Bkkno Float 08/30/28	NOK	4,87	50	Nordic Abm	32 000	32 552	32 513	32 683	0,35 %
Haugaland Hgkrft Float 08/19/30	NOK	5,15	50	Nordic Abm	33 000	33 000	33 252	33 466	0,35 %
Statnett Sf Statne Float 06/28/29	NOK	4,95	50	Oslo	34 000	34 000	34 297	34 311	0,36 %
Arva As Arvaas Float 09/02/30	NOK	5,21	100	Nordic Abm	34 000	34 000	34 246	34 398	0,36 %
Aa Energi As Agdere 5.24 09/19/28	NOK	5,00	50	Oslo	34 000	34 000	34 152	35 548	0,38 %
Aa Energi As Agdere 5.195 09/19/30	NOK	4,95	50	Oslo	34 000	33 854	34 301	35 685	0,38 %
Hafslund As Hafeco Float 09/18/30	NOK	5,10	50	Oslo	42 000	42 000	42 403	42 489	0,45 %
Eviny As Bkkno Float 11/14/29	NOK	5,03	50	Nordic Abm	46 000	46 249	46 576	46 906	0,50 %
Lyse As Lyse 21/26 Frn	NOK	4,59	50	Nordic Abm	48 000	47 726	48 078	48 463	0,51 %
Aa Energi As Agdere Float 02/03/31	NOK	5,07	50	Oslo	94 000	94 000	94 444	95 236	1,01 %
Eviny As Bkkno Float 04/12/32	NOK	5,05	50	Nordic Abm	100 000	99 330	100 257	101 382	1,07 %
Totalt Forsyning						**799 946**	**804 090**	**813 269**	**8,62 %**
Forbruksvarer									
Orkla Orkbno 2.4425 06/04/31	NOK	4,98	50	Oslo	4 000	4 000	3 565	3 573	0,04 %
Leroy Seafood Lsgno Float 09/17/27	NOK	5,13	100	Oslo	9 000	9 000	9 065	9 086	0,10 %
Vegamot As Tronbo 2 12/21/26	NOK	4,84	20	Nordic Abm	10 000	9 879	9 869	9 975	0,11 %
Leroy Seafood Lsgno Float 10/01/29	NOK	5,24	100	Oslo	10 000	10 000	10 018	10 019	0,11 %
Felleskjopet Agr Felost Float 09/30/27	NOK	5,55	100		20 000	20 000	20 232	20 239	0,21 %
Norgesgruppen Norgru Float 05/10/30	NOK	5,09	50	Oslo	20 000	20 000	20 244	20 400	0,22 %
Norgesgruppen Norgru Float 05/10/27	NOK	4,68	50	Oslo	22 000	21 953	22 087	22 250	0,24 %
Salmar Asa Salmno Float 01/22/27	NOK	4,91	100	Oslo	22 000	22 000	22 116	22 367	0,24 %
Orkla Orkbno Float 06/07/28	NOK	4,93	50	Oslo	23 000	23 000	23 149	23 230	0,25 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Ferde As Ferden Float 02/18/30	NOK	4,83	20	Nordic Abm	33 000	33 000	33 287	33 494	0,36 %
Ayvens Sa Ayvfp Float 10/02/28	NOK	5,07	50		34 000	34 000	34 218	34 459	0,37 %
Norgesgruppen Norgru Float 03/05/32	NOK	5,37	50	Oslo	40 000	40 000	40 261	40 424	0,43 %
Dnv Group Dnvgrp Float 10/29/29	NOK	4,98	50	Nordic Abm	40 000	40 000	40 292	40 660	0,43 %
Vegfinans Vvogtm 1.9 06/26/28	NOK	4,89	20	Nordic Abm	45 000	42 179	42 507	42 521	0,45 %
Orkla Orkbno Float 05/20/27	NOK	4,70	50	Oslo	45 000	44 828	45 195	45 473	0,48 %
Salmar Asa Salmno Float 01/30/30	NOK	5,49	100	Oslo	48 000	48 000	48 276	48 742	0,52 %
Vegfinans Inn Veginn Float 05/08/28	NOK	4,66	20	Nordic Abm	50 000	50 000	50 336	50 700	0,54 %
Vegfinans Inn Veginn Float 08/20/30	NOK	4,85	20	Nordic Abm	50 000	50 000	50 407	50 706	0,54 %
Mowi Asa Mowino Float 12/05/30	NOK	5,66	100	Oslo	52 000	52 000	52 202	52 424	0,56 %
Totalt Forbruksvarer						**573 838**	**577 324**	**580 744**	**6,16 %**
Industri									
Avinor As Avinor 2.38 04/29/31	NOK	4,82	50	Oslo	6 000	5 390	5 382	5 407	0,06 %
Elopak Asa Elono Float 05/28/29	NOK	5,52	100	Oslo	12 000	12 000	12 189	12 259	0,13 %
Posten Nor Posten Float 09/22/28	NOK	4,94	50	Oslo	18 000	18 000	18 253	18 281	0,19 %
Elkem Asa Orkno 5 3/4 08/31/28	NOK	5,95	100	Oslo	20 000	20 000	19 914	20 875	0,22 %
Posten Nor Posten Float 11/25/26	NOK	4,66	50	Oslo	32 000	32 000	32 054	32 219	0,34 %
Elkem Asa Orkno Float 09/17/29	NOK	6,10	100	Oslo	35 000	35 000	35 041	35 130	0,37 %
Dfds A/s Dfdsdc Float 03/15/29	NOK	6,37	100	Oslo	40 000	40 000	40 378	40 505	0,43 %
Tomra Systems Tomno Float 11/03/28	NOK	4,96	100	Oslo	44 000	44 001	44 037	44 394	0,47 %
Totalt Industri						**206 390**	**207 247**	**209 069**	**2,22 %**
Energi									
Ringeriks-kraft Rinka 3.34 05/16/29	NOK	5,46	100	Nordic Abm	6 000	5 928	5 669	5 694	0,06 %
Eidsiva Energi Eidsiv 2.4 10/22/26	NOK	4,80	50	Oslo	6 000	5 928	5 956	6 056	0,06 %
Ringeriks-kraft Rinka 2.9 11/26/26	NOK	5,19	100	Nordic Abm	7 000	6 866	6 937	7 058	0,07 %
Eidsiva Energi Eidsiv 2.33 08/12/27	NOK	5,04	50	Oslo	8 000	8 000	7 771	7 936	0,08 %
Eidsiva Energi Eidsiv Float 05/26/28	NOK	4,86	50	Oslo	22 000	22 000	22 141	22 258	0,24 %
Eidsiva Energi Eidsiv Float 06/21/28	NOK	4,87	50	Oslo	28 000	28 000	28 215	28 255	0,30 %
Eidsiva Energi Eidsiv Float 06/11/30	NOK	5,11	50	Oslo	36 000	36 000	36 403	36 516	0,39 %
Helgeland Kraft Helkra Float 03/30/27	NOK	4,90	100	Nordic Abm	42 000	42 043	42 190	42 203	0,45 %
Totalt Energi						**154 766**	**155 281**	**155 977**	**1,65 %**
Sykliske Forbruksvarer									
Scania Cv Ab Scania 3.822 03/31/27	NOK	5,23	100	Luxembourg	5 000	5 000	4 943	4 992	0,05 %
Totalt Sykliske Forbruksvarer						**5 000**	**4 943**	**4 992**	**0,05 %**
Stat									
Sunndal Kom Sunnko Float 08/17/26	NOK	4,52	20	Oslo	6 000	6 002	6 003	6 039	0,06 %
Harstad Kommune Harkom 2.174 01/19/27	NOK	4,87	20	Oslo	12 000	11 738	11 827	11 944	0,13 %
Gjerdrum Kommune Gjerdr 4.047 03/15/28	NOK	4,94	20	Oslo	18 000	18 052	17 739	17 956	0,19 %
Askoey Kommune Askkom Float 05/30/28	NOK	4,73	20	Oslo	20 000	20 030	20 082	20 176	0,21 %
Oslo Kommune Oslo 2.4 11/21/34	NOK	4,47	20	Oslo	40 000	42 912	34 305	34 891	0,37 %
Kommunalbanken Kbn 2 11/29/27	NOK	4,89	20	Oslo	37 000	37 258	35 570	36 005	0,38 %
As Kommune Askono Float 09/12/28	NOK	4,79	20	Oslo	45 000	45 017	45 228	45 352	0,48 %
Volda Kommune Volda Float 09/04/28	NOK	4,82	20	Oslo	50 000	50 012	50 189	50 382	0,53 %
Lillestrom Kom Lilkom Float 03/20/30	NOK	4,83	20	Oslo	100 000	100 037	100 382	100 519	1,07 %
Totalt Stat						**331 057**	**321 324**	**323 264**	**3,43 %**
Materialer									
Jotun A/s Jotun Float 03/15/29	NOK	5,03	50		15 000	15 000	15 379	15 421	0,16 %
Jotun A/s Jotun Float 03/22/29	NOK	5,01	50		24 000	24 000	24 355	24 392	0,26 %
Jotun A/s Jotun Float 06/16/31	NOK	5,27	50		35 000	35 000	35 016	35 097	0,37 %
Yara Intl Sa Yarno Float 11/10/26	NOK	4,76	100	Oslo	36 000	36 015	36 059	36 326	0,39 %
Totalt Materialer						**110 015**	**110 808**	**111 236**	**1,18 %**
Kommunikasjonstjenester									

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Schibsted Asa Schno Float 11/25/26	NOK	4,76	100	Oslo	36 000	36 000	36 093	36 291	0,38 %
Totalt Kommunikasjonstjenester						**36 000**	**36 093**	**36 291**	**0,38 %**
Teknologi									
Nordic Semicondu Nod Float 11/27/28	NOK	5,81	100	Oslo	9 000	9 000	9 366	9 434	0,10 %
Totalt Teknologi						**9 000**	**9 366**	**9 434**	**0,10 %**
Total Verdipapirportefølje						**8 598 055**	**8 656 239**	**8 710 556**	**92,32 %**

Effektiv rente er den forventede gjennomsnittlige årlige avkastningen frem til forventet forfall, gitt konstante markedsforhold. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall.

Risikoklasse refererer til kapitaldekningsdirektivet CAD CRD IV, der kilden er Norsk Tillitsmann. 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Europeisk Obligasjon

FONDSFAKTA

Startdato

27.03.1996

Fondstype

Rentefond

Ansvarlig forvalter

Mariann Stoltenberg Lind

Referanseindeks

Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corp Bond GR Hedged NOK

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker eksponering mot rentemarkedet i henhold til mandatet beskrevet nedenfor

Fondet er i henhold til Verdipapirfondenes Forenings bransjestandard klassifisert som internasjonale obligasjonsfond.

Fondet er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som investerer i renteinstrumenter, hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt av selskaper i EØS land (inklusive XS-ISIN), Sveits, eller i disse valutaer: EUR, GBP, CHF, NOK, SEK, DKK.

Fondet kan kun investere i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på BBB- eller tilsvarende (Investment Grade) fra offisielt ratingbyrå med konsesjon fra ESMA. Der det foreligger offisiell rating på både enkeltpapir og utsteder skal enkeltpapirets rating benyttes. Dersom offisiell rating ikke foreligger eller er utilgjengelig, kan alternativt informasjon fra Nordic Bond Pricing (NBP) benyttes. Dette forutsetter at papiret inngår i Regular Market-universet slik dette er definert av NBP. Kravet til rating gjelder ikke for papirer utstedt av offentlig sektor.

Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning. Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-6 år, men vil normalt ligge mellom 2-4 år. Fondets investeringer er valutasikret i norske kroner.

FORVALTERKOMMENTAR

Geopolitiske forhold, og da først og fremst krigen i Midtøsten, fortsetter å dominere bevegelsene i olje-, aksje- og rentemarkedene. Kredittmarkedet har imidlertid holdt seg nokså robust gjennom det meste av uroen. Etter den initielle oppgangen i kredittspreader i mars, rett i etterkant av krigsutbruddet, har spreadene jevnt og trutt tikket nedover igjen. Med våpenhvileavtalen i juni og gjenåpningen av Hormuzstredet ser det også litt lysere ut med tanke på en varig løsning, noe som gir støtte til de forholdsvis lave risikopåslagene.

Det har vært god markedsaktivitet i første halvår, med mange nye obligasjoner til markedet både i Norden og i eurosonen, og det er også god flyt i andrehåndsmarkedet. Europeiske kredittmarginer var ved halvårsskiftet omtrent på det nivået hvor de startet året, mens nordiske kredittmarginer har falt hittil i 2026.

Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på 4,25 prosent på sitt møte i juni, men har varslet én til to rentehevinger i løpet av resten av året, i tillegg til hevingen som kom i mai. Sentralbanken uttrykte bekymring for den vedvarende høye inflasjonen og løftet dermed rentebanen i kortenden. Markedet reagerte med å sende korte norske renter opp.

I USA debuterte den nye sentralbanksjefen, Kevin Warsh, med å holde renten i ro, men også her var det betydelig oppgang i markedsrentene som følge av haukete signaler rundt videre renteutvikling. I Sverige har Riksbanken holdt styringsrenten stabil på 1,75 prosent så langt i 2026, mens Den europeiske sentralbanken hevet renten fra 2,0 til 2,25 prosent på sentralbankmøtet i juni. Når det gjelder de lange rentene, har vi sett en oppgang i USA og Norge i første halvår, mens lange renter har falt i Sverige. Tysk 10-års statsrente ligger på samme nivå som ved inngangen til året.

Odin Europeisk Obligasjon har hatt positiv avkastning i juni og hittil i år, med bakgrunn i et sterkt kredittmarked og god løpende rente.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	3 919 911	3 728 178	3 095 105	3 035 332	3 009 805	3 365 588
Klasse A						
Totalavkastning, %	1,8%	5,7%	5,8%	6,4%	-2,1%	0,7%
Referanseindeks, %	1,9%	5,4%	5,3%	6,3%	-6,8%	-0,7%
Netto andelsverdi	1 033,30	1 015,22	1 004,82	997,73	962,51	1 006,54
Antall andeler	1 169 560,49	1 046 275,11	2 359 211,37	2 284 482,58	2 146 416,91	2 352 114,15
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse B						
Totalavkastning, %	1,7%	5,6%	5,7%	6,4%	-2,2%	0,6%
Referanseindeks, %	1,9%	5,4%	5,3%	6,3%	-6,8%	-0,7%
Netto andelsverdi	1 033,06	1 015,43	1 005,08	998,10	962,52	1 006,54
Antall andeler	12,26	12,26	11,73	11,17	25 079,41	30 839,18
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse C						
Totalavkastning, %	1,7%	5,5%	5,6%	6,1%	-2,4%	0,4%
Referanseindeks, %	1,9%	5,4%	5,3%	6,3%	-6,8%	-0,7%
Netto andelsverdi	1 111,73	1 093,37	1 082,17	1 074,54	1 036,69	1 084,08
Antall andeler	17 455,13	24 781,00	456 869,13	612 811,48	837 232,89	841 892,18
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse D						
Totalavkastning, %	1,8%	5,7%	5,8%	6,4%	-2,2%	0,6%
Referanseindeks, %	1,9%	5,4%	5,3%	6,3%	-6,8%	-0,7%
Netto andelsverdi	1 033,51	1 015,43	1 005,03	997,94	962,63	1 006,66
Antall andeler	75 479,26	76 320,98	73 684,65	60 105,18	52 187,15	54 017,14
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse D2						
Totalavkastning, %	1,8%	5,8%	5,9%	1,4%	—%	—%
Referanseindeks, %	1,9%	5,4%	5,3%	1,7%	—%	—%
Netto andelsverdi	104,66	102,79	101,73	101,01	0,00	0,00
Antall andeler	85 106,85	94 146,03	96 045,74	290 203,27	0,00	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse F						
Totalavkastning, %	1,7%	5,6%	5,7%	6,3%	-0,5%	—%
Referanseindeks, %	1,9%	5,4%	5,3%	6,3%	-4,6%	—%
Netto andelsverdi	1 051,30	1 033,42	1 022,84	1 015,62	979,81	0,00
Antall andeler	11 202,78	11 473,98	10 074,15	8 078,30	1 563,78	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse H						
Totalavkastning, %	1,8%	5,8%	5,9%	1,4%	—%	—%
Referanseindeks, %	1,9%	5,4%	5,3%	1,7%	—%	—%
Netto andelsverdi	104,66	102,79	101,73	101,01	0,00	0,00
Antall andeler	3 797 963,37	3 786 526,51	1 336 389,43	100,34	0,00	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse I						
Totalavkastning, %	1,8%	5,8%	6,0%	1,4%	—%	—%
Referanseindeks, %	1,9%	5,4%	5,3%	1,7%	—%	—%
Netto andelsverdi	104,67	102,79	101,73	101,01	0,00	0,00
Antall andeler	110,60	110,60	105,58	100,35	0,00	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse J						
Totalavkastning, %	1,8%	5,8%	6,0%	1,4%	—%	—%
Referanseindeks, %	1,9%	5,4%	5,3%	1,7%	—%	—%
Netto andelsverdi	104,68	102,79	101,73	101,01	0,00	0,00
Antall andeler	20 975 638,44	20 923 339,16	105,58	100,35	0,00	0,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,21 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,31 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	0,40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,41 %**

Klasse D	
Forvaltningshonorar, %	0,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,21 %**

Klasse D2	
Forvaltningshonorar, %	0,12 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,12 %
Totale kostnader	**-**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,31 %**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,12 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,12 %
Totale kostnader	**-**

Klasse I	
Forvaltningshonorar, %	0,08 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,09 %**

Klasse J	
Forvaltningshonorar, %	0,07 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,08 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	5,2 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	5,7 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	3,5 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	2,3 %
Standardavvik (2 år), fondet	1,4%
Standardavvik (2 år), indeks	1,9%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	1,0%
Durasjon	2,2
Effektiv rente	5,0%

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	31,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		86 767 447	156 693 236
Utbytte		0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		23 019 699	6 207 535
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-37 238 204	34 472 071
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-808 245	-893 467
PORTFØLJERESULTAT		**71 740 697**	**196 479 375**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-2 232 577	-6 856 737
Andre Inntekter	8	324	-2 965
Andre kostnader	8	-1 565	-1 870
FORVALTNINGSRESULTAT		**-2 233 818**	**-6 861 572**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**69 506 879**	**189 617 803**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**69 506 879**	**189 617 803**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	167 272 573
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		69 506 879	356 890 376

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Obligasjoner	11	3 745 012 325	3 585 270 726
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	-12 288 463	-2 104 418
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		51 473 990	48 624 804
Andre fordringer		12 750 845	-539 488
Bankinnskudd		131 391 304	100 834 008
SUM EIENDELER		**3 928 340 001**	**3 732 085 633**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		3 764 654 906	3 644 338 615
Overkurs/underkurs		119 447 211	117 537 378
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**35 808 668**	**300 846 934**
SUM EGENKAPITAL		**3 919 910 785**	**4 062 722 928**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		8 429 216	3 907 851
SUM GJELD		**8 429 216**	**3 907 851**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**3 928 340 001**	**4 066 630 778**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11,Porteføljeoversikt

Fondet har benyttet valutaterminkontrakter for å valutasikre fondets investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn fondets basevaluta.

Fondet har benyttet rentebytteavtaler for å redusere renterisikoen og for å ta ned durasjonen i porteføljen.

Fondets totale eksponering knyttet til derivater skal, sammen med øvrige plasseringer i finansielle instrumenter, ikke overstige verdien av fondets forvaltningskapital.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Tall for effektiv rente og durasjon er presentert i fondets beretning

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**3 728 177 782**
Tegninger i løpet av perioden	270 581 145
Innløsninger i løpet av perioden	-148 355 022
Årsresultat	69 506 879
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	69 506 879
Egenkapital ved periodens slutt	**3 919 910 785**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Finans									
Danbnk Float 02/23/28	NOK	5,44	50	Dublin	4 000	4 028	4 020	4 044	0,10 %
Jyske Bank A/s Jybc Float 08/31/32	NOK	5,41	100	Dublin	4 000	4 138	4 101	4 130	0,11 %
Swedbank Ab Sweda 3.77 04/08/27	NOK	4,90	50	Dublin	5 000	4 947	4 953	4 997	0,13 %
Spar Nord Bank Spnodc Float 09/09/27	NOK	5,03	50	Dublin	6 000	6 132	6 113	6 138	0,16 %
Balder Balder 1 1/4 01/28/28	EUR	3,19	100	Dublin	600	5 943	6 588	6 625	0,17 %
Ubs Group Ubs 3.162 08/11/31	EUR	3,37	50	Six Swiss	1 000	11 858	11 224	11 543	0,29 %
Al Sydbank Sydbdc Float 06/02/32	NOK	5,49	50	Dublin	12 000	12 000	12 025	12 080	0,31 %
Storebrand Livsf Stbno Float 02/17/53	NOK	5,28	100	Oslo	13 000	13 000	13 526	13 660	0,35 %
Nordea Bank Abp Ndafh Float 03/25/30	NOK	5,04	20		16 000	16 126	16 177	16 208	0,41 %
Tryg Fors Trygfo Float 05/12/51	NOK	5,08	100	Oslo	16 000	16 000	16 099	16 230	0,41 %
Gjensidige Fors Gjfno Float 11/05/54	NOK	5,58	100		17 000	17 000	17 244	17 406	0,44 %
Sparebanken Sor Sorno 6.03 10/13/32	NOK	5,56	100	Nordic Abm	17 000	17 000	17 088	17 826	0,45 %
Obos Bbl Obos Float 03/10/28	NOK	5,35	100	Nordic Abm	20 000	20 000	20 121	20 191	0,51 %
Ziklo Bank Ab Ziklob Float 09/16/30	NOK	5,42	50	Stockholm	20 000	20 000	20 150	20 199	0,51 %
Atrium Ljungberg Atrljb Float 08/06/26	NOK	4,81	100	Stockholm	20 000	20 000	20 025	20 218	0,52 %
Norwegian Prop Nprono 5.716 05/28/31	NOK	5,45	100	Oslo	20 000	20 000	20 217	20 327	0,52 %
Bane Nor Banedm 4.96 01/23/32	NOK	5,04	50	Nordic Abm	20 000	20 000	19 918	20 353	0,52 %
Swedbank Ab Sweda Float 06/09/33	NOK	5,49	100	Dublin	22 000	22 000	22 772	22 898	0,58 %
Swedbank Ab Sweda 2 1/4 03/24/28	NOK	4,97	50	Dublin	25 000	24 920	23 849	24 002	0,61 %
Dlr Kredit A/s Dlrkre Float 07/01/30	NOK	5,77	50	København	24 000	24 000	24 020	24 128	0,62 %
Sparebank 1 Oest Spolno 4 1/2 09/22/27	NOK	4,96	20	Nordic Abm	25 000	25 000	24 861	25 733	0,66 %
Hoist Finance Ab Hofiss Float 11/06/28	SEK	3,19	50	Dublin	25 000	26 981	25 981	26 137	0,67 %
Public Property Puprin Float 02/05/28	NOK	5,62	100	Oslo	26 000	25 932	26 266	26 527	0,68 %
Nykredit Nykre Float 10/18/32	NOK	5,34	100	København	26 000	26 132	26 912	27 338	0,70 %
Balder Balder 2.86 04/27/28	NOK	5,36	100	Stockholm	30 000	29 930	28 656	28 811	0,73 %
Ziklo Bank Ab Ziklob Float 04/22/32	SEK	3,11	50	Stockholm	28 000	28 549	28 818	29 008	0,74 %
Enity Bank Gr Blstep Float 09/15/28	NOK	5,45	50	Oslo	30 000	30 000	30 053	30 130	0,77 %
Noba Bank Grp Nobabk Float 03/28/28	NOK	5,50	50	Stockholm	30 000	30 000	30 355	30 370	0,77 %
Resurs Bank Resurs Float 03/13/28	NOK	5,90	50	Oslo	30 000	30 000	30 311	30 402	0,78 %
Olav Thon Olav 4.613 07/09/31	NOK	5,21	100	Oslo	30 000	30 000	29 218	30 575	0,78 %
Balder Balder Float 04/27/28	NOK	5,27	100	Stockholm	30 000	30 000	30 321	30 640	0,78 %
Lillesands Spare Lillbk Float 02/09/28	NOK	4,81	50	Nordic Abm	30 000	30 020	30 479	30 730	0,78 %
Santander Consum Scbnor Float 09/18/28	NOK	4,95	50	Nordic Abm	30 000	30 000	30 669	30 738	0,78 %
Lansforsakr Bank Lansbk 4 1/2 08/23/27	NOK	5,00	50	Luxembourg	30 000	30 000	29 794	30 952	0,79 %
Aktia Bank Aktia Float 10/19/27	NOK	4,88	20	Luxembourg	30 000	30 000	30 984	31 436	0,80 %
Ubs Group Ubs 3 1/8 02/13/31	EUR	3,37	50	Zürich Se	3 000	35 329	33 661	34 155	0,87 %
Landsbankinn Hf Lanbnn Float 03/26/30	NOK	5,78	50	Dublin	35 000	35 000	35 579	35 615	0,91 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 02/21/28	NOK	4,85	50	Nordic Abm	35 000	35 000	35 917	36 180	0,92 %
Norwegian Prop Nprono 5 1/2 06/12/29	NOK	5,40	100		38 000	38 000	38 094	38 209	0,97 %
Castellum Ab Castss 2.656 09/15/28	NOK	5,41	100	Dublin	40 000	40 000	37 650	38 497	0,98 %
Bnp Paribas Bnp 4.965 03/05/32	NOK	5,05	50	Paris	40 000	39 990	39 580	40 225	1,03 %
Obos Eiendom Obos Float 02/17/31	NOK	5,83	100	Nordic Abm	40 000	40 000	39 942	40 229	1,03 %
Spar Nord Bank Spnodc Float 05/26/28	NOK	5,39	50	Dublin	40 000	40 000	40 190	40 421	1,03 %
Aktia Bank Aktia Float 15/06/2027	NOK	4,83	50	Luxembourg	40 000	40 424	40 325	40 432	1,03 %
Bane Nor Banedm 4.715 05/19/31	NOK	5,04	50	Nordic Abm	40 000	40 000	39 436	40 599	1,04 %
Lansforsakr Bank Lfbank Float 06/24/31	NOK	5,39	50	Luxembourg	40 000	40 000	40 566	40 616	1,04 %
Ringkjoebing Rilbad Float 05/05/28	NOK	5,49	20	Dublin	40 000	40 000	40 289	40 666	1,04 %
Nordea Bank Abp Ndafh 5.21 05/27/31	NOK	4,78	20	Oslo	40 000	40 000	40 534	40 737	1,04 %
Nykredit Nykre 4.883 12/04/31	NOK	4,95	50	København	40 000	40 000	39 640	40 764	1,04 %
Swedbank Ab Sweda Float 12/07/28	NOK	4,94	20	Dublin	40 000	40 000	40 673	40 823	1,04 %
Islandsbanki Islban Float 07/17/28	NOK	5,13	50	Dublin	40 000	40 000	40 428	40 903	1,04 %
Trogstad Sparebk Trospk Float 03/06/30	NOK	5,21	20		40 000	40 000	40 869	41 024	1,05 %
Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	SEK	3,99	100	Stockholm	40 000	41 800	41 376	41 521	1,06 %
Sparebank 1 Sr Srbank 4 7/8 08/24/28	EUR	3,07	50	Luxembourg	3 500	40 463	41 052	42 702	1,09 %
Bn Bank Asa Bnkred 4.23 08/26/31	NOK	4,92	50	Nordic Abm	50 000	48 966	48 456	50 252	1,28 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Sprebankn Norge Sbnor 4.6 02/10/31	NOK	4,90	20	Nordic Abm	50 000	49 587	49 368	50 262	1,28 %
Nordea Bank Abp Ndafh 5.03 05/28/32	NOK	4,89	50	Oslo	50 000	50 000	50 036	50 274	1,28 %
Atrium Ljungberg Atrljb Float 01/22/31	NOK	5,64	100		50 000	50 000	49 831	50 372	1,28 %
Nordea Eiendoms Ndass 4 10/12/29	NOK	4,70	10	Oslo	50 000	48 097	48 947	50 388	1,28 %
Danske Bank A/s Danbnk Float 05/12/32	NOK	5,18	50	Dublin	50 000	50 089	50 129	50 497	1,29 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float 01/15/32	NOK	5,18	50	Oslo	50 000	49 963	50 114	50 675	1,29 %
Arion Banki Hf Arion Float 12/04/27	NOK	5,13	50	Luxembourg	50 000	50 000	50 462	50 718	1,29 %
Danske Bank A/s Danbnk Float 05/27/33	NOK	5,48	50	Dublin	50 000	50 023	50 927	51 215	1,31 %
Vasakronan Ab Fastig Float 01/29/27	NOK	4,65	50	Oslo	53 000	53 325	53 170	53 655	1,37 %
Sparebank1bokr Spabol Float 03/19/29	NOK	4,70	10	Oslo	54 000	54 000	54 562	54 661	1,39 %
Sparebank 1 Sr Srbank 3 3/4 11/23/27	EUR	2,87	20	Luxembourg	5 000	53 351	57 233	58 518	1,49 %
Sparebank 1 Sor Srbank 4.81 02/22/29	NOK	4,95	20	Nordic Abm	71 000	71 639	70 734	71 951	1,83 %
Entra Asa Entran 5.13 10/10/31	NOK	5,43	100	Nordic Abm	80 000	79 730	78 908	81 888	2,09 %
Totalt Finans						**2 236 411**	**2 242 589**	**2 272 376**	**57,94 %**
Forsyning									
Haugaland Hgkrft 5.07 03/05/29	NOK	5,03	50	Nordic Abm	13 000	13 000	13 006	13 221	0,34 %
Arva As Arvaas 4.895 06/11/31	NOK	5,04	100	Nordic Abm	20 000	20 000	19 871	19 927	0,51 %
Lyse As Lyse 4.85 03/03/28	NOK	5,02	50	Oslo	20 000	20 000	19 939	20 261	0,52 %
Aa Energi As Agdere 5.26 06/01/32	NOK	4,93	50	Oslo	22 000	22 000	22 361	22 460	0,57 %
Statnett Sf Statne 4.599 05/12/31	NOK	4,87	50	Oslo	26 000	26 000	25 699	25 866	0,66 %
Tronderenergi As Tronde 2.07 02/24/28	NOK	5,09	100	Oslo	28 000	28 000	26 690	26 893	0,69 %
Stedin Holding Stedin 3 5/8 05/28/33	EUR	3,45	50	Amsterdam	2 500	26 692	28 583	28 681	0,73 %
Aa Energi As Agdere 4.902 10/10/31	NOK	4,94	50	Oslo	30 000	30 000	29 943	31 011	0,79 %
Aa Energi As Agdere 4.797 02/03/33	NOK	4,92	50	Oslo	40 000	40 000	39 704	40 487	1,03 %
Eviny As Bkkno Float 11/14/29	NOK	5,03	50	Nordic Abm	50 000	50 271	50 626	50 985	1,30 %
Eviny As Bkkno Float 08/30/28	NOK	4,87	50	Nordic Abm	50 000	50 862	50 802	51 067	1,30 %
Totalt Forsyning						**326 825**	**327 224**	**330 859**	**8,44 %**
Forbruksvarer									
Leroy Seafood Lsgno 5.1 04/26/30	NOK	5,48	100	Oslo	12 000	12 000	11 842	11 954	0,30 %
Orkla Orkbno 4.405 03/14/30	NOK	5,00	50	Oslo	17 000	17 000	16 659	16 885	0,43 %
Ayvens Sa Ayvfp 3 3/8 04/16/29	EUR	3,16	50	Paris	1 500	16 604	17 065	17 186	0,44 %
Tine Sa Tineba Float 11/17/26	NOK	4,68	50	Nordic Abm	25 000	25 000	25 049	25 210	0,64 %
Orkla Orkbno 2.2 05/16/29	NOK	5,01	50	Oslo	30 000	29 488	27 789	27 874	0,71 %
Vegfinans Viken Vegvik 4.88 05/12/31	NOK	4,65	20	Nordic Abm	32 000	32 000	32 302	32 520	0,83 %
Salmar Asa Salmno 5.541 06/18/29	NOK	5,46	100	Oslo	35 000	35 000	35 067	35 141	0,90 %
Mowi Asa Mowino 4.95 12/05/30	NOK	5,41	100	Oslo	37 000	37 000	36 326	37 375	0,95 %
Novo Nordisk Fin Novob 2 7/8 08/27/30	EUR	3,04	20	Dublin	3 500	40 299	39 338	40 315	1,03 %
Ayvens Sa Ayvfp Float 10/02/28	NOK	5,07	50		40 000	40 000	40 256	40 540	1,03 %
Norgesgruppen Norgru 4.838 01/28/33	NOK	5,03	50	Oslo	43 000	43 000	42 528	43 412	1,11 %
Totalt Forbruksvarer						**327 391**	**324 223**	**328 412**	**8,37 %**
Industri									
Husqvarna Ab Husqb Float 02/25/31	SEK	1,16	100	Stockholm	12 000	12 664	12 331	12 347	0,31 %
Posten Bring As Posten 4.71 03/04/32	NOK	4,97	50	Oslo	14 000	14 000	13 814	14 031	0,36 %
Posten Nor Posten 4.22 04/24/30	NOK	5,00	50	Oslo	19 000	19 000	18 495	18 646	0,48 %
Kongsberg Grupp Kogno 4.85 05/31/30	NOK	5,10	50	Oslo	19 000	19 000	18 831	18 911	0,48 %
Tomra Systems Tomno Float 11/03/32	NOK	5,35	100	Oslo	20 000	20 000	19 942	20 114	0,51 %
Danfoss Fin I Bv Dnfsdc 3 3/4 06/30/33	EUR	3,69	100	Euromtf	2 000	22 277	22 709	22 714	0,58 %
Cie De St Gobain Sgofp 3 1/2 04/04/33	EUR	3,52	100	Paris	2 000	22 466	22 594	22 787	0,58 %
Heidelberg Mater Heigr 4 07/18/35	EUR	3,90	100	Luxembourg	2 000	21 069	22 795	22 885	0,58 %
Elkem Asa Orkno Float 09/17/29	NOK	6,10	100	Oslo	25 000	25 000	25 029	25 093	0,64 %
Posten Bring As Posten 4.542 10/16/31	NOK	4,98	50	Oslo	26 000	26 000	25 469	26 307	0,67 %
Dfds A/s Dfdsdc Float 03/16/28	NOK	6,08	100	Oslo	30 000	30 000	30 549	30 644	0,78 %
Vr-group Plc Vrgrup 2 3/8 05/30/29	EUR	3,32	50	Helsinki	4 000	41 041	44 084	44 181	1,13 %
Totalt Industri						**272 517**	**276 642**	**278 661**	**7,10 %**

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Energi									
Eidsiva Energi Eidsiv Float 02/12/27	NOK	4,68	50	Oslo	6 000	5 884	6 021	6 065	0,15 %
Ringeriks-kraft Rinka 2.9 11/26/26	NOK	5,19	100	Nordic Abm	8 000	8 000	7 927	8 066	0,21 %
Eidsiva Energi Eidsiv 5.244 09/15/28	NOK	5,00	50		20 000	20 000	20 091	20 924	0,53 %
Helgeland Kraft Helkra 5.017 01/17/31	NOK	5,23	100		24 000	24 000	23 791	24 339	0,62 %
Totalt Energi						**57 884**	**57 831**	**59 394**	**1,51 %**
Sykliske Forbruksvarer									
Scania Cv Ab Scania 3.822 03/31/27	NOK	5,23	100	Luxembourg	5 000	4 934	4 943	4 992	0,13 %
Electrolux Ab Eltlx 5.556 02/19/31	NOK	5,57	100	Luxembourg	15 000	14 613	14 895	15 202	0,39 %
Volkswagen Fin Vw Float 05/14/27	NOK	4,66	100	Luxembourg	30 000	30 000	30 102	30 303	0,77 %
Electrolux Ab Eltlx Float 06/07/29	NOK	5,72	100	Luxembourg	30 000	30 000	30 392	30 516	0,78 %
Totalt Sykliske Forbruksvarer						**79 547**	**80 332**	**81 013**	**2,07 %**
Stat									
Indre Fosen Indfos 4.68 03/20/29	NOK	4,83	20	Oslo	28 615	28 892	28 495	28 877	0,74 %
Oslo Kommune Oslo 2.17 05/18/29	NOK	4,76	20	Oslo	50 000	50 005	46 585	46 718	1,19 %
Oslo Kommune Oslo 1.32 02/16/28	NOK	4,90	20	Oslo	50 000	50 105	47 260	47 506	1,21 %
Vestland Fylke Vestla 4.357 05/06/33	NOK	4,53	20		50 000	50 057	49 471	49 811	1,27 %
Totalt Stat						**179 059**	**171 811**	**172 913**	**4,41 %**
Materialer									
Novonesis Novozy Nsisb 3 5/8 03/19/33	EUR	3,49	50	Luxembourg	1 250	13 896	14 249	14 396	0,37 %
Norsk Hydro Asa Nhyno 5.257 11/30/28	NOK	5,14	100	Oslo	20 000	20 000	19 985	20 604	0,53 %
Yara Intl Sa Yarno 4.82 06/20/29	NOK	5,21	100	Oslo	35 000	35 000	34 626	34 681	0,88 %
Yara Intl Sa Yarno 2.41 11/10/26	NOK	4,98	100	Oslo	40 000	40 000	39 637	40 255	1,03 %
Totalt Materialer						**108 896**	**108 496**	**109 936**	**2,80 %**
Kommunikasjonstjenester									
Schibsted Asa Schno Float 09/30/27	NOK	4,91	100	Oslo	10 000	10 000	10 109	10 112	0,26 %
Schibsted Asa Schno 4.85 05/10/30	NOK	5,18	100	Oslo	24 000	24 000	23 724	23 893	0,61 %
Teleno Telno 4.61 06/13/30	NOK	4,95	100	Oslo	36 000	36 000	35 568	35 655	0,91 %
Teleno Telno 4.945 11/21/35	NOK	4,90	100	Oslo	40 000	39 855	40 107	41 316	1,05 %
Telia Co Ab Telias 2.9 04/08/30	NOK	4,95	100	Luxembourg	50 000	46 721	46 356	46 694	1,19 %
Totalt Kommunikasjonstjenester						**156 576**	**155 864**	**157 670**	**4,02 %**
Finansielle Derivater									
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				-11 000	-118 833	-123 964	-123 964	(3,16)%
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				-7 000	-77 700	-79 132	-79 132	(2,02)%
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260811	EUR				-4 500	-49 224	-50 787	-50 787	(1,29)%
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				-4 500	-48 228	-50 787	-50 787	(1,29)%
Fxfswp -Sek/nok_seb Ensk Se	SEK				-37 000	-36 922	-37 721	-37 721	(0,96)%
Fxfswp -Sek/nok_seb Ensk Se	SEK				-36 000	-36 692	-36 787	-36 787	(0,94)%
Fxfswp -Sek/nok_seb Ensk Se	SEK				-28 000	-28 545	-28 610	-28 610	(0,73)%
Fxfswp -Eur/nok_nordea Market	EUR				-2 000	-21 900	-22 529	-22 529	(0,57)%
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				-1 500	-16 689	-16 957	-16 957	(0,43)%
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				16 774	16 689	16 749	16 749	0,43 %
Fxfswp -Eur/nok_nordea Market	EUR				22 013	21 900	21 829	21 829	0,56 %
Fxfswp -Sek/nok_seb Ensk Se	SEK				28 697	28 545	28 651	28 651	0,73 %
Fxfswp -Sek/nok_seb Ensk Se	SEK				36 903	36 692	36 847	36 847	0,94 %
Fxfswp -Sek/nok_seb Ensk Se	SEK				37 159	36 922	36 880	36 880	0,94 %
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				48 446	48 228	48 220	48 220	1,23 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260811	EUR				49 481	49 224	49 250	49 250	1,26 %
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				78 098	77 700	77 980	77 980	1,99 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				119 478	118 833	118 581	118 581	3,02 %
Irs Nok 1y/3m	NOK				-150 000	0	-150 000	-150 000	(3,82)%
Irs Nok 1y/3m	NOK				-100 000	0	-100 027	-100 759	(2,57)%
Irs Nok 1y/3m	NOK				-100 000	0	-100 049	-100 479	(2,56)%

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Irs Nok 1y/3m	NOK				100 000	0	97 952	99 914	2,55 %
Irs Nok 1y/3m	NOK				100 000	0	98 366	100 011	2,55 %
Irs Nok 1y/3m	NOK				150 000	0	148 417	149 882	3,82 %
Totalt Finansielle Derivater						**0**	**-17 630**	**-13 720**	**(0,35)%**
Total Verdipapirportefølje						**3 749 231**	**3 729 401**	**3 777 512**	**96,31 %**

Effektiv rente er den forventede gjennomsnittlige årlige avkastningen frem til forventet forfall, gitt konstante markedsforhold. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall.

Risikoklasse refererer til kapitaldekningsdirektivet CAD CRD IV, der kilden er Norsk Tillitsmann. 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Kreditt

FONDSFAKTA

Startdato

2009-01-09

Fondstype

Rentefond

Ansvarlig forvalter

Nils Hast

Referanseindeks

Morningstar Eurozone Short Term Corporate IG & High-Yield Composite Bond

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker eksponering mot rentemarkedet i henhold til mandatet beskrevet nedenfor

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondet investerer i renteinstrumenter, børshandlede fond (ETF, Exchange Traded Funds), indeksfond og aktivt forvaltede fond.
Med renteinstrumenter menes hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt av selskaper som er opptatt til offisiell notering på en børs eller annet regulert marked over hele verden, og i disse valutaer: USD, EUR, GBP, CHF, NOK, SEK, DKK, JPY.

Fondet må plassere minst 50 prosent av forvaltningskapitalen i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på Investment Grade eller tilsvarende fra offisielt ratingbyrå med konsesjon fra ESMA. Der det foreligger offisiell rating på både enkeltpapir og utsteder skal enkeltpapirets rating benyttes. Dersom offisiell rating ikke foreligger eller er utilgjengelig, kan alternativt informasjon fra Nordic Bond Pricing (NBP) benyttes. Dette forutsetter at papiret inngår i Regular Market-universet slik dette er definert av NBP. Kravet til rating gjelder ikke for papirer utstedt av offentlig sektor.

Inntil 50 prosent av porteføljen kan ha en lavere rating eller ikke noen offisiell kredittrating.

Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning. Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-10 år, men vil normalt ligge mellom 0-6 år. Det forventes moderate kurssvingninger i fondet. Fondet er et rente- og obligasjonsfond som normalt vil plassere 100 prosent av midlene i rentebærende finansielle instrumenter herunder norske og utenlandske sertifikater og obligasjoner med ulik grad av kreditteksponering. Verdipapirfondet kan også investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond.

FORVALTERKOMMENTAR

I første halvår 2026 har vi lagt bak oss et marked preget av betydelig geopolitisk uro, store svingninger i råvarepriser og vedvarende usikkerhet rundt prisvekst og renteutsiktene fremover. Til tross for markedsuroen og stigende renter har strategien vist seg robust over tid, og ODIN Kreditt har så langt i år levert positiv avkastning. Fondet ligger også godt foran referanseindeksen målt over både ett, tre, fem og ti år. I oppsummeringen av første halvår er det umulig å se bort fra geopolitikken. Blant annet truet USA Danmark, en nær NATO-alliert, med å overta Grønland. I Venezuela ble president Maduro fanget i eget land på ordre fra Trump. Om ikke den geopolitiske spenningen var stor nok fra før, steg den ytterligere i slutten av februar da koordinerte militære angrep fra USA og Israel mot mål i Iran utløste en bred regional konflikt. Hormuzstredet ble i praksis stengt for skipsfart, noe som umiddelbart sendte olje- og gassprisene markant høyere. Dette er hendelser vi sjelden har sett samlet innenfor et halvt år, og hvor NATO-samarbeidet settes på stadig nye prøver. Det er tydelig at USA under den nåværende administrasjonen har skiftet både kurs og strategi. Til tross for den økte usikkerheten er risikoappetitten høy, og aksjemarkedene er opp i første halvår.

I rentemarkedet var konsensus ved inngangen til året at sentralbankene ville fortsette å kutte renten gjennom året. Slik ble det ikke. Inflasjonen har holdt seg oppe og blitt liggende høyere enn målet på 2 prosent. Unntaket er Sverige, som delvis har påvirket inflasjonen med momsreduksjoner på matvarer og drivstoff, et kortsiktig bidrag som ikke endrer det underliggende bildet. Enn så lenge har renten blitt liggende fast på 1,75 prosent.
I Europa hevet ECB renten med 0,25 prosentpoeng til 2,25 prosent i juni. FED har holdt renten uendret, men den nye sentralbanksjefen Kevin Warsh kom med tydelige signaler om at kampen mot inflasjonen fortsetter uforbeholdent. I Norge holdt Norges Bank renten uendret gjennom vinteren. Oppgangen på 0,25 prosentpoeng til 4,25 prosent kom først i mai, og sentralbanksjefen guider mot ytterligere én til to hevinger utover høsten. Også i Japan har Bank of Japan fortsatt å heve renten i år, med 0,25 prosentpoeng til 1 prosent, og forventningene peker mot videre hevinger fremover. En historisk renteoppgang i Japan er ikke uten konsekvenser. Japan er nemlig den største kjøperen av amerikansk statsgjeld, og høyere japanske renter kan dempe etterspørselen etter amerikansk statsgjeld fremover.

I obligasjonsmarkedet har det vært en sterk strøm av nye utstedelser innen både investment grade og high yield. I etterkant av krigsutbruddet i Midtøsten steg internasjonale kredittpremier, men har siden kommet inn igjen. I det europeiske crossover-markedet, målt ved iTraxx Crossover, er kredittpremien tilnærmet uendret hittil i år på 245 basispunkter, kun ett basispunkt høyere enn ved inngangen til året. For det amerikanske høyrentemarkedet, målt ved JP Morgan Global Corporate USD High Yield (BB & B), har kredittpremien falt 12 basispunkter til 250 basispunkter. Også i Norden har utviklingen vært positiv, hvor kredittpremiene innen nordiske høyrenteobligasjoner har falt 11 basispunkter til 476 basispunkter. For norske investment grade-obligasjoner har trenden vært den samme, og kredittpremiene har kommet inn på tvers av sektorer og løpetider.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	4 342 972	4 250 450	3 888 879	3 664 709	3 252 270	3 659 192
Klass A						
Avkastning fondet, %	2,5%	8,2%	10,6%	10,2%	-6,1%	4,8%
Referanseindeks, %	2,4%	6,4%	7,3%	9,6%	-8,4%	-0,6%
Netto andelsverdi	107,69	105,10	107,79	105,70	95,94	103,87
Antall andeler	1 811 129,96	1 514 162,39	27 280 246,78	27 412 253,77	26 805 922,36	26 702 574,46
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass B						
Avkastning fondet, %	2,4%	8,1%	10,5%	10,1%	-6,2%	4,7%
Referanseindeks, %	2,4%	6,4%	7,3%	9,6%	-8,4%	-0,6%
Netto andelsverdi	106,96	104,44	107,12	104,95	95,36	103,24
Antall andeler	449 086,86	278 541,33	123 660,00	1 540 428,26	3 128 481,57	4 200 845,25
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass C						
Avkastning fondet, %	2,3%	7,9%	10,3%	9,9%	-6,3%	4,5%
Referanseindeks, %	2,4%	6,4%	7,3%	9,6%	-8,4%	-0,6%
Netto andelsverdi	129,24	126,29	129,53	127,02	115,58	125,13
Antall andeler	328 884,60	338 898,26	1 848 313,58	1 863 728,10	1 892 261,31	2 116 296,05
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass D						
Avkastning fondet, %	2,5%	8,3%	10,7%	10,3%	-6,0%	4,8%
Referanseindeks, %	2,4%	6,4%	7,3%	9,6%	-8,4%	-0,6%
Netto andelsverdi	106,64	104,03	106,69	104,62	94,87	102,71
Antall andeler	6 990 837,53	6 172 167,34	2 527 899,28	1 628 324,27	1 551 564,29	1 821 082,18
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass D2						
Avkastning fondet, %	2,6%	8,4%	10,8%	1,9%	-	-
Referanseindeks, %	2,4%	6,4%	7,3%	2,3%	-	-
Netto andelsverdi	103,97	101,37	103,97	101,94	-	-
Antall andeler	2 765 183,04	2 532 009,76	1 868 303,81	1 647 505,07	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass F						
Avkastning fondet, %	2,4%	8,1%	10,6%	10,1%	-2,2%	-
Referanseindeks, %	2,4%	6,4%	7,3%	9,6%	-4,8%	-
Netto andelsverdi	109,68	107,07	109,81	107,69	97,79	-
Antall andeler	692 926,11	1 321 559,00	1 475 409,86	283 731,49	166 842,04	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass H						
Avkastning fondet, %	2,5%	8,2%	10,8%	1,9%	-	-
Referanseindeks, %	2,4%	6,4%	7,3%	2,3%	-	-
Netto andelsverdi	104,09	101,55	104,15	101,93	-	-
Antall andeler	120,33	120,33	108,42	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass I						
Avkastning fondet, %	2,5%	8,2%	10,7%	1,9%	-	-
Referanseindeks, %	2,4%	6,4%	7,3%	2,3%	-	-
Netto andelsverdi	103,81	101,26	103,96	101,93	-	-
Antall andeler	120,59	120,59	669 996,91	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass J						
Avkastning fondet, %	2,5%	8,3%	10,8%	1,9%	-	-
Referanseindeks, %	2,4%	6,4%	7,3%	2,3%	-	-
Netto andelsverdi	103,94	101,36	103,96	101,94	-	-
Antall andeler	28 366 546,00	29 390 717,17	108,63	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

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

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

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

Klasse D	
Forvaltningshonorar, %	0,40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,45 %**

Klasse D2	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,30 %
Totale kostnader	**-**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,60 %**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,45 %
Totale kostnader	**-**

Klasse I	
Forvaltningshonorar, %	0,40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,45 %**

Klasse J	
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,40 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	8,1 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	7,0 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	5,1 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	3,3 %
Standardavvik (2 år), fondet	2,1%
Standardavvik (2 år), indeks	2,3%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	0,7%
Durasjon	2,4
Effektiv rente	5,6%

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	25,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		111 555 554	221 465 214
Utbytte		0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		304 491 193	208 663 609
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-288 966 195	-95 498 242
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-11 662 750	-1 801 168
PORTFØLJERESULTAT		**115 417 802**	**332 829 413**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-8 076 121	-18 483 353
Andre Inntekter	8	52 193	7 134
Andre kostnader	8	-3 065	-217 489
FORVALTNINGSRESULTAT		**-8 026 993**	**-18 693 708**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**107 390 809**	**314 135 705**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**107 390 809**	**314 135 705**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	424 022 912
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		107 390 809	738 158 617

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Obligasjoner	11	4 191 637 653	3 940 218 856
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	-112 247 704	-20 697 573
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		59 650 111	55 470 395
Andre fordringer		136 898 869	15 170 655
Bankinnskudd		125 252 037	263 721 380
SUM EIENDELER		**4 401 190 967**	**4 253 883 714**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		3 958 163 646	3 972 509 761
Overkurs/underkurs		34 877 268	35 399 476
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**349 931 349**	**1 090 586 364**
SUM EGENKAPITAL		**4 342 972 263**	**5 098 495 601**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		58 218 704	3 433 937
SUM GJELD		**58 218 704**	**3 433 937**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**4 401 190 967**	**5 101 929 538**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper

Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.

Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11,Porteføljeoversikt

Fondet har benyttet valutaterminkontrakter for å valutasikre fondets investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn fondets basevaluta.

Fondet har benyttet rentebytteavtaler for å redusere renterisikoen og for å ta ned durasjonen i porteføljen.

Fondets totale eksponering knyttet til derivater skal, sammen med øvrige plasseringer i finansielle instrumenter, ikke overstige verdien av fondets forvaltningskapital.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Tall for effektiv rente og durasjon er presentert i fondets beretning

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**4 250 449 777**
Tegninger i løpet av perioden	388 437 032
Innløsninger i løpet av perioden	-403 305 355
Årsresultat	107 390 809
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	107 390 809
Egenkapital ved periodens slutt	**4 342 972 263**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Finans									
Asr Nederland 3 3/8 05/02/49	EUR	3,53	100	Dublin	200	1 911	2 253	2 266	0,05 %
Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/27	EUR	6,96	100	Luxembourg	291	3 457	3 314	3 326	0,08 %
Advanzia Bank Advnzi Float Perp	NOK	8,33	100		4 000	4 000	4 223	4 237	0,10 %
Sampo Oyj Sampfh 3 3/8 05/23/49	EUR	3,55	100	London	400	4 020	4 505	4 521	0,10 %
Munich Re Munre 4 1/8 05/26/46	EUR	4,12		Luxembourg	400	4 693	4 527	4 546	0,10 %
Jyske Bank A/s 4,75%	EUR	5,09	100	London	400	3 756	4 511	4 570	0,10 %
Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/29	EUR	9,92	100	Luxembourg	431	5 125	4 672	4 692	0,11 %
Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 01/13/48	EUR	3,51	100	Amsterdam	400	4 326	4 599	4 696	0,11 %
Advanzia Bank Advnzi Float 12/20/35	EUR	5,09	100	Nordic Abm	400	4 615	4 786	4 794	0,11 %
Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/28	EUR	8,58	100	Luxembourg	431	5 125	4 786	4 804	0,11 %
Cred Agricole Sa Acafp 6.7 Perp	USD	6,82	100	Euronext-	500	5 219	4 963	4 972	0,11 %
Unicredit Spa Ucgim 5.459 06/30/35	USD	5,37	100		500	4 735	4 975	4 977	0,11 %
Toronto Dom Bank Td 3 5/8 09/15/31	USD	4,76	100		500	4 085	4 936	4 989	0,11 %
Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/30	EUR	9,91	100	Luxembourg	517	6 151	5 547	5 570	0,13 %
Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/29	SEK	9,89	100	Luxembourg	5 698	6 057	5 588	5 612	0,13 %
Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/28	SEK	8,61	100	Luxembourg	5 698	6 057	5 717	5 738	0,13 %
Nn Group Nv Nngrnv 6 3/8 Perp	EUR	4,99	100	Amsterdam	500	5 724	5 996	6 105	0,14 %
Legal & Genl Grp Lgen 4 1/2 11/01/50	GBP	5,52	100	London	500	6 547	6 328	6 378	0,15 %
Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/30	SEK	9,89	100	Luxembourg	6 838	7 268	6 633	6 661	0,15 %
Kbc Group Nv Kbcbb 0 5/8 12/07/31	EUR	3,63	100	Brussel	600	6 155	6 751	6 775	0,15 %
Balder Finland Balder 1 01/18/27	EUR	2,92	100	Dublin	638	4 499	7 143	7 175	0,16 %
Landsbankinn Hf Lanbnn 8 1/8 Perp	USD	6,84	100	Dublin	700	7 848	7 231	7 440	0,17 %
Svea Bank Ab Sveabk Float 12/10/35	SEK	6,39	100	Stockholm	7 500	7 953	7 876	7 909	0,18 %
Lloyds Bk Gr Plc Lloyds 2.707 12/03/35	GBP	5,56	100	London	703	7 700	8 236	8 256	0,19 %
Intrum Inv Fin Intrum 8 09/11/27	EUR	7,55	100	Luxembourg	734	8 551	8 331	8 363	0,19 %
Prudential Plc Prufin Asia 3 1/8 04/14/30	USD	4,63	50		1 000	10 175	9 383	9 449	0,22 %
Cred Agricole Sa Acafp 4 3/4 Perp	USD	6,05	100	Stuttgart	1 000	8 823	9 606	9 617	0,22 %
Phoenix Group Phnxln 5 5/8 04/28/31	GBP	5,63	100	London	750	9 684	9 847	9 946	0,23 %
Danske Bank A/s Danbnk 6.6 Perp	USD	6,77	100	Dublin	1 000	9 321	9 862	10 038	0,23 %
Legal & Genl Grp Lgen 5 5/8 Perp	GBP	6,57	100	London	800	9 564	10 119	10 280	0,23 %
Balder Finland Balder 2 01/18/31	EUR	3,79	100	Dublin	1 000	7 781	10 479	10 581	0,24 %
Belfius Bank Sa Ccbgbb 1 1/4 04/06/34	EUR	3,61	100	Luxembourg	1 000	10 133	10 684	10 717	0,24 %
Intesa Sanpaolo Ispvit 2 3/8 12/22/30	EUR	3,72	100	Luxembourg	1 000	9 874	10 697	10 838	0,25 %
Jyske Bank A/s Jybc 3 5/8 Perp	EUR	5,45	100	Dublin	1 000	10 165	10 868	10 899	0,25 %
Bane Nor Banedm Float 11/19/30	NOK	5,22	50	Nordic Abm	11 000	11 000	11 039	11 110	0,25 %
Samhallsbygg Sbbbss 2 1/4 07/12/27	EUR	5,33	150	Dublin	1 000	6 692	10 974	11 221	0,26 %
Cred Agricole Sa Acafp 4 Perp	EUR	4,02	100	Paris	1 000	10 938	11 319	11 330	0,26 %
Bupa Finance Bupfin 4 Perp	GBP	7,60	100	London	1 000	11 211	11 191	11 334	0,26 %
Intesa Sanpaolo Ispim 4 1/8 Perp	EUR	4,51	100	Luxembourg	1 000	7 865	11 184	11 345	0,26 %
Dnb Bank Asa Dnbno 3 3/4 07/02/35	EUR	3,60	100	Dublin	1 000	11 306	11 373	11 373	0,26 %
Kbc Group Nv Kbcbb 3 5/8 08/26/36	EUR	3,84	100	Brussel	1 000	11 824	11 203	11 552	0,26 %
Aktia Bank Aktia 6 3/4 Perp	EUR	6,33	100	Helsinki	1 000	11 217	11 554	11 556	0,26 %
Generali Assgen 4.1562 01/03/35	EUR	4,07	100	Euronext	1 000	11 772	11 377	11 609	0,27 %
Arbejdernes Land Arbejd 4 7/8 03/14/29	EUR	3,33	50	København	1 000	12 116	11 595	11 762	0,27 %
Axa Sa Axasa 5 3/4 Perp	EUR	4,81			1 000	11 494	11 714	11 767	0,27 %
Deutsche Bank Ag Db 6 3/4 Perp	EUR	6,21		Luxembourg	1 000	11 806	11 705	11 845	0,27 %
Tryg Fors Trygfo Float 05/12/51	NOK	5,08	100	Oslo	12 000	12 000	12 074	12 173	0,28 %
Banco Com Portug Bcppl 8,125 Perp	EUR	4,25	100	Dublin	1 000	11 328	12 383	12 573	0,29 %
Achmea Bv Achmea 5 5/8 11/02/44	EUR	4,14	100	Dublin	1 000	11 659	12 417	12 839	0,29 %
Sogecap Sa Sogesa 6 1/2 05/16/44	EUR	4,32	100	Euromtf	1 000	11 864	12 844	12 939	0,30 %
Nyfosa Ab Nyfss Float 01/03/28	SEK	3,98	100	Stockholm	12 500	12 914	12 910	13 038	0,30 %
Stena Metall Fin Stenam Float 05/20/30	SEK	3,57	100		12 500	13 389	13 016	13 078	0,30 %
Natwest Group Nwg 5 1/8 Perp	GBP	5,65	100	London	1 000	13 151	13 089	13 092	0,30 %
Gjensidige Fors Gjfno Float 12/29/53	NOK	5,52	100	Oslo	13 000	13 000	13 375	13 382	0,31 %
Prudential Plc Prufin 4 7/8 Perp	USD	5,40	100	London	1 500	11 933	13 319	13 464	0,31 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Scor 5 1/4 Perp	USD	6,82	100	Luxembourg	1 400	10 897	13 361	13 581	0,31 %
Eurazeo Se Rffp 4 5/8 04/17/31	EUR	4,18		Paris	1 200	13 309	13 833	13 963	0,32 %
Kredinor As Krdnor Float 02/18/30	NOK	7,57	100	Nordic Abm	13 750	13 750	13 982	14 120	0,32 %
Societe Generale Socgen 6 1/8 Perp	EUR	5,51		Luxembourg	1 200	13 914	14 030	14 272	0,33 %
Balder Balder Float 04/27/28	NOK	5,27	100	Stockholm	14 000	11 620	14 150	14 299	0,33 %
O3 Holding Gmbh Othree Float 10/10/29	EUR	20,74	100	Frankfurt Xfra	1 800	21 015	14 357	14 752	0,34 %
Abn Amro Bank Nv Abnanv 6 3/8 Perp	EUR	5,35	100	Dublin	1 200	14 067	14 554	14 794	0,34 %
Jyske Bank A/s Jybc 3 1/2 11/19/31	EUR	3,48	50	Dublin	1 300	15 007	14 720	15 044	0,34 %
Intl Personal Fi Ipfln 10 3/4 12/14/29	EUR	8,65		London	1 270	16 503	15 168	15 244	0,35 %
Storskogen Group Storsk Float 04/07/30	SEK	4,48	100	Stockholm	15 000	15 890	15 547	15 537	0,35 %
Bnp Paribas Bnp 7 Perp	USD	5,94	100	Paris	1 500	14 944	15 175	15 564	0,36 %
Aegon Nv Aegon 0 07/15/49	USD	5,43	100	Frankfurt Xfra	2 000	12 528	15 527	15 707	0,36 %
Societe Generale Socgen 8 1/8 Perp	USD	6,53	100		1 500	16 509	15 596	15 733	0,36 %
Natwest Group Nwg 7 5/8 Perp	GBP	7,36		London	1 200	16 197	16 243	16 249	0,37 %
Storebrand Livsf Stbno Float Perp	SEK	3,29	100	Oslo	16 000	16 237	16 392	16 454	0,38 %
Assicurazioni Assgen 2.124 10/01/30	EUR	3,29	100	Luxembourg	1 500	14 965	16 199	16 470	0,38 %
Nivika Fastighet Nvkftg Float 01/15/29	SEK	4,29	100	Stockholm	16 250	17 347	16 737	16 783	0,38 %
Unicredit Spa Ucgim 4.45 Perp	EUR	4,20	100	Luxembourg	1 500	15 289	17 037	17 097	0,39 %
Erste Group Erstbk 4 01/15/35	EUR	3,70	100	Wien Xwbo	1 500	17 520	17 126	17 438	0,40 %
Sagax Ab Sagax 4 3/8 05/29/30	EUR	3,65	100	Frankfurt Xfra	1 500	17 341	17 408	17 485	0,40 %
Sirius Intl Sirint 0 09/22/47	SEK	3,89	100	Dublin	17 000	16 663	17 471	17 500	0,40 %
Ing Groep Nv Intned 4 1/4 Perp	USD	6,66			2 000	17 743	17 917	18 024	0,41 %
Np3 Fastigheter Npfass Float 01/03/28	SEK	3,88	100	Stockholm	17 500	18 246	18 100	18 098	0,41 %
Tryg Fors Trygfo Float Perp	NOK	6,54	100	København	18 000	18 000	18 116	18 263	0,42 %
Nationwide Bldg Nwide 5 3/4 Perp	GBP	5,64	100	London	1 400	17 510	18 433	18 468	0,42 %
Fastig Emilshus Fasemi Float 05/25/28	SEK	4,05	100	Stockholm	18 750	19 496	19 344	19 445	0,44 %
Natwest Group Nwg 1.043 09/14/32	EUR	3,44	100	London	1 750	17 321	19 363	19 527	0,45 %
Nivika Fastighet Nvkftg Float 02/14/28	SEK	4,19	100	Stockholm	18 750	19 200	19 507	19 641	0,45 %
Nordea Bank Abp Ndafh 6 3/4 Perp	USD	6,68	100		2 000	19 802	19 989	20 182	0,46 %
Eika Boligkredit Eikbol Float 12/27/34	NOK	5,68	100	Nordic Abm	20 000	20 000	20 352	20 362	0,47 %
Protector F As Protct Float Perp	NOK	5,96	100	Oslo	20 000	20 000	20 306	20 394	0,47 %
Bnp Paribas Bnp 7.45 Perp	USD	7,07		Euromtf	2 000	20 266	20 448	20 469	0,47 %
Sparebank 1 Sr Srbank Float Perp	NOK	6,66	100	Nordic Abm	20 000	20 000	20 601	20 685	0,47 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float Perp	NOK	6,07	100	Dublin	20 000	20 000	20 568	20 890	0,48 %
Storebrand Livsf Stbno Float 02/17/53	NOK	5,28	100	Oslo	20 000	20 000	20 809	21 015	0,48 %
Assicurazioni Assgen 2.429 07/14/31	EUR	3,57	100	Eurotlx	2 000	21 567	21 568	22 099	0,50 %
Svenska Hndlsbkn Shbass 3 1/4 06/01/33	EUR	3,44	100	Dublin	2 000	22 237	22 548	22 611	0,52 %
Op Corporate Bk Opbank 3 5/8 01/28/35	EUR	3,70	100	Dublin	2 000	22 701	22 571	22 919	0,52 %
Banco Bilbao Viz Bbvasm 5 5/8 Perp	EUR	5,64		Dublin	2 000	23 345	22 740	22 920	0,52 %
Stendorren Fast Stefbs Float 06/04/29	SEK	4,30	100	Stockholm	22 500	24 005	23 191	23 194	0,53 %
Nykredit Nykre 5 1/4 Perp	EUR	4,89	100	Dublin	2 000	22 603	23 051	23 471	0,54 %
Aegon Nv Aegon 5 5/8 12/29/49	EUR	4,67	100	Dublin	2 000	19 401	23 215	23 487	0,54 %
Phoenix Group Phnxln 4 3/8 01/24/29	EUR	3,45	100	London	2 000	18 850	23 130	23 561	0,54 %
Generali Assgen 4.083 07/16/35	EUR	4,05	100	Euronext	2 000	23 760	22 683	23 571	0,54 %
Landbk Hessen-th Heslan 4 1/2 09/15/32	EUR	3,60	100	Frankfurt Xfra	2 000	20 349	22 816	23 625	0,54 %
Banco Bpm Spa Bamiim 3 7/8 09/09/30	EUR	3,36	50	Luxembourg	2 000	23 338	22 974	23 685	0,54 %
Tingsvalvet Fast Tingsa Float 11/04/28	SEK	6,22	100	Stockholm	22 500	23 495	23 491	23 758	0,54 %
Bnp Paribas Bnp 7 3/8 Perp	EUR	4,75	50	Paris	2 000	23 631	24 782	24 878	0,57 %
Nordea Ndafh 6.3 Perp	USD	6,22	100	Dublin	2 500	25 217	24 925	25 345	0,58 %
Fastig Emilshus Fasemi Float 06/26/27	SEK	4,19	100	Stockholm	25 000	25 510	25 837	25 900	0,59 %
Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	SEK	4,03	100	Stockholm	25 000	26 410	26 239	26 351	0,60 %
Zurich Finance Zurnvx 3 04/19/51	USD	5,51	100	Luxembourg	3 000	25 307	26 759	26 940	0,62 %
Commerzbank Ag Cmzb 4 1/8 06/30/37	EUR	3,99	100	Frankfurt Xfra	2 400	27 839	27 341	27 360	0,63 %
Pension Ins Picorp 7 3/8 Perp	GBP	6,44	100	Dublin	2 000	22 554	27 015	27 860	0,64 %
Bayerische Lndbk Bylan 1 09/23/31	EUR	4,98	100	Frankfurt Xfra	2 500	27 227	28 275	28 493	0,65 %
Balder 4 02/19/32	EUR	4,13	100	Dublin	2 500	29 050	28 091	28 504	0,65 %
Prisma Propertie Pripro Float 05/19/29	SEK	4,18	100	Stockholm	27 500	29 514	28 412	28 566	0,65 %
Asr Nederland Nv Asrned 4 5/8 Perp	EUR	4,01	100	Dublin	2 500	27 977	28 512	28 777	0,66 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Ing Groep Nv Intned 6 1/2 Perp	USD	6,95			3 000	28 486	29 106	29 353	0,67 %
Np3 Fastigheter Npfass Float 12/03/28	SEK	3,88	100	Stockholm	28 750	30 487	29 630	29 729	0,68 %
Cred Agricole Sa Acafp 7 1/8 Perp	USD	6,84			3 000	30 128	30 606	30 659	0,70 %
Ringkjoebing Rilbad Float 07/08/35	SEK	3,49	100	Dublin	30 000	31 905	31 143	31 123	0,71 %
Cibus Nor Re Cibnre Float 04/02/28	EUR	4,66	100	Stockholm	2 800	32 406	32 688	32 720	0,75 %
Arion Banki Hf Perp	USD	7,84	100	Euromtf	3 250	35 323	32 606	33 317	0,76 %
Agsbb 3 7/8 Perp	EUR	4,42	100	Frankfurt Xfra	3 000	31 302	33 282	33 361	0,76 %
Cred Agricole Sa Acafp 5 3/4 11/09/34	GBP	5,39	100	Paris	2 500	34 729	33 181	34 396	0,79 %
Banco Sabadell Sabsm 5 Perp	EUR	3,96	100	Dublin	3 000	32 867	34 263	34 466	0,79 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float 04/19/32	NOK	4,95	100	Dublin	34 000	34 000	34 110	34 488	0,79 %
Public Property Puprin 3 7/8 10/16/31	EUR	4,08	100	Dublin	3 000	34 470	33 614	34 548	0,79 %
Cred Agricole Sa Acafp 4 3/8 04/15/36	EUR	3,89		Paris	3 000	36 273	34 644	34 961	0,80 %
Volksbank Nv Devoba 4 1/8 11/27/35	EUR	3,87	100	Luxembourg	3 000	35 747	34 279	35 112	0,80 %
Ing Groep Nv Intned 4 1/4 08/26/35	EUR	3,77	100	Amsterdam	3 000	36 280	34 548	35 773	0,82 %
Sogecap Sa Sogesa 6 1/4 Perp	EUR	5,97		Euromtf	3 000	35 580	34 803	35 828	0,82 %
Svenska Hndlsbkn Shbass 3 5/8 11/04/36	EUR	3,73	100	Dublin	3 125	35 329	35 166	36 008	0,82 %
Nyfosa Ab Nyfss Float 10/15/28	SEK	4,13	100	Stockholm	35 000	36 982	36 015	36 353	0,83 %
Phoenix Group Phnxln 5 3/8 07/06/27	USD	5,12	50	London	3 700	34 258	36 702	37 664	0,86 %
Stendorren Fast Stefbs Float 09/30/28	SEK	4,06	100	Stockholm	36 250	38 581	37 689	37 694	0,86 %
Swedbank Ab Sweda 7 5/8 Perp	USD	5,43	100	Dublin	3 600	38 249	36 920	37 712	0,86 %
Axactor Se Axano Float 09/07/27	NOK	8,97	150	Oslo	36 000	36 325	37 592	37 900	0,87 %
Natwest Group Nwg 7 1/2 Perp	GBP	7,02	100	London	2 800	39 661	37 891	37 906	0,87 %
Sparebank1bokr Spabol 4 11/29/30	NOK	4,61	10	Oslo	38 000	37 525	37 081	37 976	0,87 %
Svenska Hndlsbkn Shbass 4 3/4 Perp	USD	5,92	100	Dublin	4 000	36 124	37 728	38 360	0,88 %
B2 Impact Asa Btwo Float 03/18/29	EUR	5,06	100	Frankfurt Xfra	3 300	38 854	38 563	38 655	0,88 %
Natwest Group Nwg 5.642 10/17/34	GBP	5,42	100	London	3 000	42 358	39 739	40 201	0,92 %
Cred Agricole Sa Acafp 4 1/8 03/18/35	EUR	3,79	100	Paris	3 500	40 479	40 040	40 515	0,93 %
Corem Property Corea Float 04/28/28	SEK	6,79	100	Stockholm	40 000	41 080	40 643	41 111	0,94 %
Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	SEK	3,99	100	Stockholm	40 000	41 800	41 376	41 521	0,95 %
Dnb Bank Asa Dnbno Perp	NOK	6,49	100	Dublin	40 000	39 988	40 146	42 488	0,97 %
Seb 6 7/8 Perp	USD	4,84	100	Dublin	4 600	47 197	46 432	46 449	1,06 %
Arion Banki Hf Arion Float 12/04/27	SEK	2,63	50	Luxembourg	46 000	48 585	47 450	47 585	1,09 %
Corem Property Corea Float 01/19/27	SEK	5,53	100	Stockholm	46 250	46 504	47 388	47 948	1,10 %
K-fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	SEK	7,52	100	Stockholm	47 500	50 544	49 245	49 234	1,12 %
Danske Bank A/s Danbnk 7 Perp	USD	6,12	100	Dublin	4 750	48 884	48 444	49 696	1,14 %
Danske Bank A/s Danbnk 3 3/4 03/03/38	EUR	3,95	100	Dublin	4 500	50 534	50 317	50 950	1,16 %
Dnb Bank Asa Dnbno 7 3/8 Perp	USD	6,06	100	Dublin	5 000	51 237	51 400	53 549	1,22 %
Dnb Boligkreditt Dnbno 4.45 01/21/31	NOK	4,60	10	Oslo	60 000	60 333	59 607	60 792	1,39 %
Castellum Ab Castss 3 1/8 Perp	EUR	4,50	100	Dublin	5 500	45 880	61 874	62 524	1,43 %
Swedbank Ab Sweda 7 3/4 Perp	USD	6,07	100	Dublin	6 200	66 481	64 915	66 302	1,51 %
Nordea Eiendoms Ndafh 4 1/4 10/20/32	NOK	4,52	10	Oslo	70 000	69 766	68 946	71 024	1,62 %
Nordea Bank Abp Ndafh 3 1/4 11/19/35	EUR	3,58	100	Dublin	7 000	78 977	78 154	79 741	1,82 %
Totalt Finans						**3 349 057**	**3 390 222**	**3 435 235**	**78,49 %**
Forsyning									
Thames Water Ltd Thames 0 03/22/27	GBP	11,44			25	0	306	306	0,01 %
Thames Water Sup Thames 9 3/4 10/10/27	GBP	4,27			91	1 115	1 283	1 290	0,03 %
Thames Water Sup Thmssi 9 3/4 10/10/27	GBP	4,74			395	5 185	5 502	5 631	0,13 %
Natl Grid Plc Nggln 3 7/8 01/16/29	EUR	3,14	100	London	1 000	12 309	11 511	11 712	0,27 %
Thames Water Utl Thames 4 04/18/29	EUR	27,44	150	London	4 000	35 642	26 194	26 566	0,61 %
Verbund Ag Verav 3 3/8 04/22/33	EUR	3,37		Wien Xwbo	2 500	27 748	28 288	28 474	0,65 %
Totalt Forsyning						**82 000**	**73 085**	**73 979**	**1,69 %**
Forbruksvarer									
Oriflame Invest Oriflm 8 12/19/32	EUR	44,39	100		1 311	36 483	3 729	3 729	0,09 %
Nortura Sa Nortur Float 08/12/47	NOK	6,29	100	Nordic Abm	5 000	5 150	5 106	5 168	0,12 %
Pelagia Holding Pelagi Float 07/22/30	NOK	8,61	100		10 000	10 000	9 522	9 664	0,22 %
Bayer Ag Bayngr 3 1/8 11/12/79	EUR	3,86	100	All German	1 000	10 730	11 224	11 449	0,26 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Salmar Asa Salmno Float 01/22/27	NOK	4,91	100	Oslo	14 000	14 000	14 074	14 233	0,33 %
Mowi Asa Mowino 5.524 06/03/31	NOK	5,44	100	Oslo	21 000	21 000	21 068	21 160	0,48 %
Oatly Group Ab Otly Float 09/30/29	SEK	8,00	100	Stockholm	20 000	21 188	21 175	21 607	0,49 %
Werfen Sa/spain Werfen 3 5/8 02/12/32	EUR	3,73		Frankfurt Xfra	2 000	23 481	22 503	22 817	0,52 %
Bayer Ag Bayngr 6 5/8 09/25/2083	EUR	4,08	100	Luxembourg	2 000	22 832	23 830	24 607	0,56 %
Pelagia Holding Pelagi Float 03/12/29	NOK	8,53	100	Oslo	26 000	26 000	25 265	25 371	0,58 %
Aider Konsern As Adrkns Float 09/05/28	NOK	8,31	100	Oslo	26 000	26 220	26 260	26 431	0,60 %
Norgesgruppen Norgru 4.838 01/28/33	NOK	5,03	50	Oslo	34 000	34 000	33 627	34 326	0,78 %
Totalt Forbruksvarer						**251 085**	**217 383**	**220 561**	**5,04 %**
Industri									
Odfjell Se Odfno Float 06/03/30	NOK	7,08	100	Oslo	7 000	7 000	7 070	7 111	0,16 %
Sfl Corp Sfl 8 1/4 04/19/28	USD	6,12	100	Oslo	1 800	19 195	18 439	18 737	0,43 %
Ts Shipping Inve Tship 7 1/2 10/16/30	USD	6,91	100		1 900	18 881	19 119	19 417	0,44 %
Stolt-nielsen Snino Float 10/22/30	NOK	6,45	100	Oslo	30 000	30 000	30 318	30 714	0,70 %
Totalt Industri						**75 076**	**74 946**	**75 979**	**1,74 %**
Energi									
Archer Norge As Archer 9 1/2 02/25/30	USD	7,21	100	Nordic Abm	737	8 291	7 787	8 028	0,18 %
Dof Group Asa Dofgrp 8 1/8 09/16/30	USD	7,02	100	Oslo	800	8 038	8 192	8 381	0,19 %
Midsummer Ab Midab 13 12/31/26	SEK	23,31	100	Stockholm	11 875	10 925	8 378	8 533	0,19 %
Okea As Okeaas 9 1/8 06/25/29	USD	6,88	100	Oslo	1 400	13 946	14 633	14 657	0,33 %
European Energy As	EUR	7,58	100	København	1 600	18 715	17 587	17 758	0,41 %
Dno Asa Dnono 8 1/2 03/27/30	USD	7,20	100	Frankfurt Xfra	1 800	19 181	18 524	18 545	0,42 %
Var Energi Asa Varno 4.95 04/29/2086	EUR	4,96	100	Luxembourg	2 000	21 593	22 623	22 819	0,52 %
Neo Next Energy Neoene 6 5/8 06/11/31	USD	6,83	100	Nordic Abm	2 400	22 188	23 549	23 641	0,54 %
Yinson Produc Yiprof 9 5/8 05/03/29	USD	7,43	100	Oslo	2 700	29 583	28 187	28 607	0,65 %
Totalt Energi						**152 457**	**149 460**	**150 969**	**3,45 %**
Sykliske Forbruksvarer									
Volkswagen Fin Vw 3,748 Perp	EUR	3,96	100	Luxembourg	1 000	9 641	11 277	11 493	0,26 %
Dometic Group Ab Domss Float 02/14/30	SEK	4,74	100	Dublin	11 000	11 689	11 463	11 541	0,26 %
Mohinder Finco Mohder Float 12/11/29	EUR	6,50	100	Stockholm	1 600	18 592	18 757	18 837	0,43 %
Alm Equity Ab Almss Float 03/20/28	SEK	8,94	100		21 250	21 603	21 293	21 338	0,49 %
Ekornes Qm Ekoqmh Float 07/06/29	NOK	8,84	100	Oslo	29 000	29 000	29 145	29 145	0,67 %
Alm Equity Ab Almss Float 03/03/29	SEK	8,82	100	Stockholm	38 750	41 098	39 678	39 958	0,91 %
Totalt Sykliske Forbruksvarer						**131 622**	**131 612**	**132 313**	**3,02 %**
Kommunikasjonstjenester									
Orange Orafp 3 7/8 Perp	EUR	4,16		Paris	1 000	11 380	11 153	11 162	0,26 %
Telefo 2.502 Perp	EUR	0,35	100	Dublin	1 000	10 067	11 235	11 281	0,26 %
Orange Orafp 1 3/8 Perp	EUR	3,73	100	Paris	1 300	12 869	13 861	13 890	0,32 %
Iliad Ildfp 5 3/8 05/02/31	EUR	3,90	100	Frankfurt Xfra	2 000	24 543	24 067	24 271	0,55 %
Kpn 4 7/8 Perp	EUR	3,94	100	Dublin	2 200	25 362	25 577	26 531	0,61 %
British Telecomm Britel 4 1/4 11/23/2081	USD	5,71	100	London	3 000	26 186	29 524	29 973	0,68 %
Totalt Kommunikasjonstjenester						**110 407**	**115 417**	**117 107**	**2,68 %**
Teknologi									
Capnor Iloq Capwsl Frn 03/29	EUR	5,66	100		600	6 866	6 924	6 946	0,16 %
Totalt Teknologi						**6 866**	**6 924**	**6 946**	**0,16 %**
Informasjonsteknologi									
Midsummer	SEK			Stockholm	7 771	6 882	9 741	9 741	0,22 %
Totalt Informasjonsteknologi						**6 882**	**9 741**	**9 741**	**0,22 %**
Diversifisert									
Stena Internatio Stena 7 1/4 01/15/31	USD	6,57	100	Frankfurt Xfra	2 250	23 375	22 847	23 592	0,54 %
Totalt Diversifisert						**23 375**	**22 847**	**23 592**	**0,54 %**

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Finansielle Derivater									
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260811	EUR				-67 500	-738 614	-761 808	-761 808	(17,41)%
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260908	EUR				-36 000	-388 904	-405 598	-405 598	(9,27)%
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				-26 750	-296 401	-302 398	-302 398	(6,91)%
Fxfswp -Usd/nok_seb Ensk Se	USD				-25 000	-236 833	-245 587	-245 587	(5,61)%
Fxfswp -Sek/nok_seb Ensk Se	SEK				-230 000	-231 240	-234 404	-234 404	(5,36)%
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				-20 000	-218 958	-225 289	-225 289	(5,15)%
Fxfswp -Usd/nok_seb Ensk Se	USD				-21 300	-201 956	-210 498	-210 498	(4,81)%
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260908	SEK				-195 000	-194 103	-198 761	-198 761	(4,54)%
Fxfswp -Usd/nok_danske_20260811	USD				-20 000	-186 014	-197 105	-197 105	(4,50)%
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260811	SEK				-185 000	-186 576	-188 809	-188 809	(4,31)%
Irs Nok 5y/3m	NOK				-150 000	0	-150 000	-150 000	(3,43)%
Fxfswp -Usd/nok_danske_20260908	USD				-13 500	-125 532	-132 659	-132 659	(3,03)%
Fxfswp -Gbp/nok_seb Ensk Se	GBP				-10 000	-126 808	-130 384	-130 384	(2,98)%
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260715	SEK				-110 000	-112 026	-112 403	-112 403	(2,57)%
Fxfswp -Gbp/nok_danske_20260811	GBP				-8 000	-101 333	-104 641	-104 641	(2,39)%
Fxfwd -Usd/nok_20260908	USD				-4 500	-43 843	-44 220	-44 220	(1,01)%
Fxfwd -Eur/nok_20260715	EUR				-3 000	-32 818	-33 914	-33 914	(0,77)%
Fxfwd -Sek/nok_20260715	SEK				-25 000	-25 096	-25 546	-25 546	(0,58)%
Fxfwd -Usd/nok_20260715	USD				-700	-6 621	-6 918	-6 918	(0,16)%
Fxfwd -Usd/nok_20260715	USD				6 625	6 621	6 615	6 615	0,15 %
Fxfwd -Sek/nok_20260715	SEK				25 153	25 096	25 115	25 115	0,57 %
Fxfwd -Eur/nok_20260715	EUR				32 882	32 818	32 833	32 833	0,75 %
Fxfwd -Usd/nok_20260908	USD				43 889	43 843	43 538	43 538	0,99 %
Fxfswp -Gbp/nok_danske_20260811	GBP				101 423	101 333	100 950	100 950	2,31 %
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260715	SEK				112 667	112 026	112 497	112 497	2,57 %
Fxfswp -Usd/nok_danske_20260908	USD				125 747	125 532	124 742	124 742	2,85 %
Fxfswp -Gbp/nok_seb Ensk Se	GBP				126 964	126 808	125 903	125 903	2,88 %
Irs Nok 5y/3m	NOK				150 000	0	147 494	148 913	3,40 %
Fxfswp -Usd/nok_danske_20260811	USD				186 241	186 014	185 372	185 372	4,24 %
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260811	SEK				187 715	186 576	186 839	186 839	4,27 %
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260908	SEK				195 388	194 103	193 826	193 826	4,43 %
Fxfswp -Usd/nok_seb Ensk Se	USD				202 172	201 956	201 867	201 867	4,61 %
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				220 093	218 958	218 254	218 254	4,99 %
Fxfswp -Sek/nok_seb Ensk Se	SEK				232 693	231 240	230 749	230 749	5,27 %
Fxfswp -Usd/nok_seb Ensk Se	USD				237 182	236 833	235 201	235 201	5,37 %
Fxfswp -Eur/nok_seb Ensk Se	EUR				297 918	296 401	297 467	297 467	6,80 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260908	EUR				391 068	388 904	387 943	387 943	8,86 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260811	EUR				742 449	738 614	738 984	738 984	16,88 %
Totalt Finansielle Derivater						**0**	**-114 753**	**-113 335**	**(2,59)%**
Total Verdipapirportefølje						**4 188 697**	**4 077 917**	**4 133 086**	**94,43 %**

Effektiv rente er den forventede gjennomsnittlige årlige avkastningen frem til forventet forfall, gitt konstante markedsforhold. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall.

Risikoklasse refererer til kapitaldekningsdirektivet CAD CRD IV, der kilden er Norsk Tillitsmann. 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Odin Nordisk Kreditt

FONDSFAKTA

Startdato

2013-02-05

Fondstype

Rentefond

Ansvarlig forvalter

Christian Malde

Referanseindeks

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en kombinasjon av aksjer og renter, og som søker en høyere forventet avkastning enn hva man normalt får i bank eller rentefond.

Fondet er et nasjonalt fond med særskilt plasseringsstrategi som har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike plasseringsregler i verdipapirfondloven (vpfl.) §§ 6-2, 6-6 og 6-9, se fondets vedtekter § 2.

Fondet er et aktivt forvaltet kombinasjonsfond og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 20 prosent og en renteandel på 80 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som er forvaltet av Odin Forvaltning AS. Fondet kan også investere i andre noterte og unoterte verdipapirfond og andre finansielle instrumenter. Aksjeandelen skal normalt ligge innenfor 15-20 prosent av fondets totale verdi. Investeringer i indeksfond vil normalt utgjøre 15 prosent av aksjeandelen.

Endring av fondets investeringsstrategi innenfor rammen av vedtektene kan vedtas av Odin Forvaltning AS' styre gjennom endring av prospektet. Endringer av fondets investeringsstrategi som innebærer endring av fondets vedtekter reguleres av vpfl. § 4-14, som blant annet krever samtykke fra andelseiermøtet og godkjennelse fra Finanstilsynet.

FORVALTERKOMMENTAR

Halvveis inn i 2026 har markedet levert positiv avkastning, om enn noe ujevnt fordelt. Rentene har kommet opp, mens kredittpåslagene er marginalt inn. Samlet sett gir dette løpende renteinntekter på attraktive nivåer. Det er fortsatt godt betalt å ta kredittrisiko i Norden.

Primærmarkedet har vært aktivt. For det nordiske høyrentemarkedet fortsetter nyutstedelsene i et forrykende tempo, selv om vi opplever at investorer er mer selektive nå enn for ett år siden. Vi takker nei til det vi mener er for dårlig betalt gitt risikoen. Vi er skeptiske til blant annet kreativiteten rundt justering av EBITDA, låneopptak for å finansiere ekstraordinære utbytter og verdsettelsen av immaterielle eiendeler.

Internasjonalt endte iTraxx Crossover i juni på 245 basispunkter, tilnærmet uendret fra 244 basispunkter ved årsskiftet. For JP Morgan Global Corporate USD High Yield (BB & B) endte kredittpåslaget på 250 basispunkter, ned fra 261 basispunkter ved inngangen til året. DNB Carnegie Nordic High Yield (hedged NOK)-indeksen leverte en avkastning på 3,82 prosent.

I oppsummeringen av første halvår er det umulig å se bort fra geopolitikken. Verden har blitt et farligere sted. Blant annet har USA fremmet krav om å overta Grønland fra Danmark, en nær NATO-alliert. I Venezuela ble president Maduro fanget i eget land etter ordre fra Trump. Sist kom Iran-konflikten, som utviklet seg til fysisk krig i slutten av februar. Dette er hendelser vi sjelden har sett samlet innenfor et halvt år, og hvor NATO-samarbeidet settes på stadig nye prøver. Det er tydelig at USA under den nåværende administrasjonen har skiftet både kurs og strategi.

Likevel har aksjemarkedene globalt steget i første halvår, med teknologi- og energisektoren som de viktigste bidragsyterne. Markedene har vært volatile, men investorene synes foreløpig ikke å la seg nevneverdig påvirke av den geopolitiske støyen. Det som derimot dominerer oppmerksomheten, er kunstig intelligens. Investeringene er enorme i omfang, ambisjonene enda større, og mange stiller spørsmål ved om utviklingen går for raskt. Samtidig tror vi at den tradisjonelle økonomien i stor grad vil dra nytte av KI-bølgen. Det mest åpenbare eksemplet er råvarer. Datasentre krever enorme mengder råvarer, noe som gir strukturell medvind til en rekke sektorer.

Det er også positivt at USA og Iran igjen er i dialog og møtes i Sveits for å stake ut veien videre. Det kan være et tegn på at også de mest fastlåste konfliktene har sine begrensninger.

Ved inngangen til 2026 var konsensus at rentene skulle ned gjennom året. Slik ble det ikke. Inflasjonen holder seg høyere enn ventet, og sentralbankene har gjennomgående vært mer haukete enn markedet priset inn. ECB hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 2,25 prosent. FED har holdt renten uendret, men med ny sentralbanksjef har det blitt tydelig signalisert at kampen mot inflasjonen fortsetter uforbeholdent. Komiteen fremstår også mer samstemt enn tidligere.

I Norge holdt Norges Bank renten uendret gjennom vinteren. Hevingen på 0,25 prosentpoeng kom i mai, og

sentralbanksjefen guider mot ytterligere rentehevinger etter sommeren. Bank of England har holdt renten uendret på 3,75 prosent, mens Bank of Japan hevet renten med 0,25 prosentpoeng til 1 prosent. Markedet forventer ytterligere hevinger fremover.

Sverige er fortsatt et unntak. Der har inflasjonen delvis blitt påvirket av momsreduksjoner på matvarer og drivstoff, et kortsiktig tiltak som ikke endrer det underliggende inflasjonsbildet. Styringsrenten har så langt blitt liggende på 1,75 prosent.

Den historiske renteoppgangen i Japan er ikke uten konsekvenser. Japan er den største kjøperen av amerikansk statsgjeld, og høyere japanske renter kan derfor dempe etterspørselen etter amerikanske statsobligasjoner fremover.

ODIN Nordisk Kreditt har hatt et aktivt første halvår, både i primær- og annenhåndsmarkedet. Fondet vokser, og forvaltningskapitalen er nå på om lag 3,6 milliarder kroner. Vi har økt eksponeringen mot investment grade-obligasjoner, i tråd med vårt overordnede syn på markedet.

I juni kjøpte vi obligasjoner utstedt av DFDS, Jotun, SalMar, Norwegian Property, Ekornes og Klarna. På selskapsnivå er det gledelig å se utviklingen i Intrum, som har fått oppgradert sin kredittvurdering etter en egenkapitalemisjon. Ratingbyråene ligger ofte noe etter utviklingen, men dette har utviklet seg til å bli en svært god investering for fondet.

Nortura leverer også bedre resultater. Gjeldsgraden er redusert, omsetningen har vokst med 5 prosent sammenlignet med året før, og EBITDA-marginen på 3,4 prosent representerer en klar forbedring. Vi tror selskapet over tid kan bli oppgradert til investment grade igjen.

Mer overordnet mener vi at forskjellen i kredittpåslag mellom investment grade og high yield er for lav gitt risikoen investorene tar i høyrentesegmentet. Vi er heller ikke komfortable med å gå langt ut på løpetidskurven innen high yield, da avkastningspremien ofte ikke kompenserer tilstrekkelig for den ekstra risikoen.

Med godt over 50 prosent av investeringene plassert i investment grade-obligasjoner og god sektorspredning, mener vi fondet er solid posisjonert for eventuell uro fremover. Det tror vi blir viktig.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	3 605 511	3 103 688	3 073 633	2 180 542	1 709 229	1 551 299
Klasse A						
Totalavkastning, %	2,9%	7,8%	9,2%	1,1%	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	103,79	100,84	101,71	100,24	-	-
Antall andeler	2 428 837,04	1 531 034,22	7 935 075,40	100,89	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C						
Totalavkastning, %	2,8%	7,5%	8,9%	1,1%	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	103,66	100,84	101,70	100,24	-	-
Antall andeler	154 458,12	161 836,17	319 673,31	100,87	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse D						
Totalavkastning, %	3,0%	7,9%	9,3%	9,5%	4,7%	5,4%
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	1 072,95	1 041,97	1 050,88	1 035,80	1 007,53	1 010,60
Antall andeler	1 570 991,70	1 366 068,63	1 436 920,33	1 226 481,15	1 696 458,51	1 535 309,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse D2						
Totalavkastning, %	3,0%	8,0%	9,4%	1,2%	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	103,89	100,84	101,71	100,24	-	-
Antall andeler	6 370 002,69	6 331 232,30	6 712 326,20	9 077 429,13	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse F						
Totalavkastning, %	2,9%	7,7%	9,1%	1,1%	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	103,76	100,84	101,71	100,24	-	-
Antall andeler	237 731,78	326 152,24	406 213,67	1 387,37	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse H						
Totalavkastning, %	2,9%	7,8%	9,2%	1,1%	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	103,82	100,85	101,71	100,24	-	-
Antall andeler	118,07	118,07	108,60	100,89	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse I						
Totalavkastning, %	3,0%	7,9%	9,3%	1,1%	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	103,86	100,85	101,71	100,24	-	-
Antall andeler	118,20	118,20	108,65	100,90	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse J						
Totalavkastning, %	3,0%	7,9%	9,3%	1,1%	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	103,88	100,85	101,71	100,24	-	-
Antall andeler	9 293 134,54	8 311 019,64	108,71	100,90	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

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

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

Klasse D	
Forvaltningshonorar, %	0,40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,45 %**

Klasse D2	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,35 %**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,55 %
Totale kostnader	**-**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,50 %**

Klasse I	
Forvaltningshonorar, %	0,40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,40 %
Totale kostnader	**-**

Klasse J	
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,05 %
Totale kostnader	**0,40 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	7,6 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	-
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	7,1 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	1,4%
Standardavvik (2 år), indeks	-
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	-
Durasjon	1,0
Effektiv rente	6,9%

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	21,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		109 856 000	216 875 953
Utbytte		0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		89 620 025	45 737 589
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-99 620 902	-19 601 168
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	2 607 826	-4 322 565
PORTFØLJERESULTAT		**102 462 949**	**238 689 809**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-6 154 278	-12 161 962
Andre Inntekter	8	573 844	403 423
Andre kostnader	8	-1 265	-2 993
FORVALTNINGSRESULTAT		**-5 581 699**	**-11 761 532**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**96 881 250**	**226 928 276**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**96 881 250**	**226 928 276**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	251 332 798
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		96 881 250	478 261 074

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Obligasjoner	11	3 392 880 680	2 854 011 046
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	-52 879 851	-4 918 429
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		36 633 337	28 726 148
Andre fordringer		52 383 297	4 678
Bankinnskudd		221 872 745	228 913 685
SUM EIENDELER		**3 650 890 208**	**3 106 737 128**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		3 223 326 586	2 836 114 555
Overkurs/underkurs		123 631 361	105 901 258
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**258 553 361**	**664 337 706**
SUM EGENKAPITAL		**3 605 511 308**	**3 606 353 519**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		45 378 901	3 049 205
SUM GJELD		**45 378 901**	**3 049 205**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**3 650 890 208**	**3 609 402 724**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper

Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.

Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11,Porteføljeoversikt

Fondet har benyttet valutaterminkontrakter for å valutasikre fondets investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn fondets basevaluta.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Tall for effektiv rente og durasjon er presentert i fondets beretning

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**3 103 687 923**
Tegninger i løpet av perioden	841 855 421
Innløsninger i løpet av perioden	-436 913 287
Årsresultat	96 881 250
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	96 881 250
Egenkapital ved periodens slutt	**3 605 511 308**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Finans									
Strommen Sparebk Strom Float 06/30/32	NOK	5,70	100	Nordic Abm	1 000	1 000	1 009	1 010	0,03 %
Sbanken Asa Skbnno Float 01/14/32	NOK	4,94	100	Nordic Abm	2 000	2 000	2 007	2 031	0,06 %
Sparebank 1 Fronsp Float 07/29/32	NOK	5,40	100	Nordic Abm	2 000	2 000	2 010	2 032	0,06 %
Sparebank 1 Ringno Float 12/06/28	NOK	5,63	100	Nordic Abm	2 000	2 000	2 053	2 062	0,06 %
Sparebanken More Morgno Float 07/06/32	NOK	4,98	100	Nordic Abm	3 000	3 000	3 023	3 065	0,08 %
Sparebanken Ost Spogno Float 11/22/33	NOK	5,49	100	Nordic Abm	3 000	3 000	3 080	3 103	0,09 %
Sprbk Nordmoere Snorno Float Perp	NOK	6,76	100	Nordic Abm	3 000	3 000	3 086	3 104	0,09 %
Sparebank 1 Sbvgno Float 08/24/33	NOK	5,45	100	Nordic Abm	4 000	4 000	4 109	4 137	0,11 %
Sparebanken More Morgno Float Perp	NOK	6,60	100	Nordic Abm	4 000	4 000	4 121	4 138	0,11 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float Perp	NOK	5,72	100	Nordic Abm	4 200	4 200	4 231	4 295	0,12 %
Advanzia Bank Advnzi Float 12/20/35	EUR	5,09	100	Nordic Abm	400	4 615	4 786	4 794	0,13 %
Sparebank 1 Smn Mingno Float 07/06/32	NOK	4,98	100	Nordic Abm	5 000	5 000	5 030	5 099	0,14 %
Sprbk Nordmoere Snorno Float Perp	NOK	6,33	100	Nordic Abm	5 000	5 060	5 129	5 165	0,14 %
Totens Sparebank Tospbk Float 10/23/34	NOK	5,48	100	Nordic Abm	5 000	5 000	5 114	5 175	0,14 %
Advanzia Bank Advnzi Float Perp	NOK	8,33	100		5 000	5 000	5 279	5 297	0,15 %
Sagax Ab Sagax 4 3/8 05/29/30	EUR	3,65	100	Frankfurt Xfra	500	5 787	5 803	5 828	0,16 %
Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/27	EUR	6,96	100	Luxembourg	512	6 091	5 839	5 861	0,16 %
Sparebanken Ost Spbobo Float 03/09/33	NOK	5,39	100	Nordic Abm	6 000	6 000	6 136	6 162	0,17 %
Jyske Bank A/s Jybc Float 08/31/32	NOK	5,41	100	Dublin	6 000	6 000	6 151	6 195	0,17 %
Sparebanken Sor Sorno Float 09/27/33	NOK	5,49	100	Nordic Abm	6 000	6 000	6 202	6 206	0,17 %
Pareto Bank Asa Pabano Float 08/16/33	NOK	6,83	100	Nordic Abm	6 000	6 000	6 293	6 364	0,17 %
Intrum Inv Fin Intrum 8 09/11/27	EUR	7,55	100	Luxembourg	592	6 902	6 725	6 750	0,18 %
Sparebanken Vest Svegno Float 02/15/35	NOK	5,61	100	Nordic Abm	7 000	7 000	7 139	7 197	0,20 %
Sparebank 1 Nord Nongno Float 11/21/33	NOK	5,48	100	Nordic Abm	7 000	7 000	7 187	7 242	0,20 %
Sb1 Ostfold Aker Soagno Float Perp	NOK	6,59	100	Nordic Abm	7 000	7 000	7 320	7 325	0,20 %
Svea Bank Ab Sveabk Float 12/10/35	SEK	6,39	100	Stockholm	7 500	7 953	7 876	7 909	0,22 %
Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/29	EUR	9,92	100	Luxembourg	759	9 031	8 232	8 266	0,23 %
Storebrand Bank Stbno Float Perp	NOK	6,65	100	Nordic Abm	8 000	8 000	8 246	8 288	0,23 %
Helgeland Spare Helgno Float 02/16/34	NOK	5,49	100	Nordic Abm	8 000	8 000	8 280	8 350	0,23 %
Nykredit Nykre Float 10/18/32	NOK	5,34	100	København	8 000	8 000	8 281	8 412	0,23 %
Brage Finans As Bragfi Float 10/17/34	NOK	5,86	100	Nordic Abm	8 000	8 000	8 297	8 417	0,23 %
Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/28	EUR	8,58	100	Luxembourg	759	9 031	8 432	8 464	0,23 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 08/04/33	NOK	5,73	100	Nordic Abm	8 000	8 000	8 391	8 502	0,23 %
Aktia Bank Aktia 6 3/4 Perp	EUR	6,33	100	Helsinki	800	8 974	9 243	9 245	0,25 %
Nordea Bank Ab Ndass 3 3/4 09/01/49	USD	5,91	100	Dublin	1 000	7 282	9 308	9 432	0,26 %
Frende Skadefor Frensk Float 01/17/54	NOK	6,09	100	Oslo	9 000	9 000	9 301	9 445	0,26 %
Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/30	EUR	9,91	100	Luxembourg	911	10 837	9 773	9 814	0,27 %
Helgeland Spare Helgno Float Perp	NOK	5,84	100	Nordic Abm	10 000	10 000	10 027	10 060	0,28 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 08/27/26	NOK	4,56	20	Nordic Abm	10 000	9 533	10 010	10 062	0,28 %
Sparebanken Vest Svegno Float 11/22/33	NOK	5,49	100	Nordic Abm	10 000	10 000	10 257	10 333	0,28 %
Sparebank 1 Sr Srbank Float Perp	NOK	6,47	100	Nordic Abm	10 000	10 000	10 445	10 469	0,29 %
Gjensidige Fors Gjfno Float Perp	NOK	6,57	100	Oslo	11 000	11 000	11 292	11 337	0,31 %
Bn Bank Asa Bnkred Float Perp	NOK	6,45	100	Nordic Abm	13 000	13 000	13 311	13 411	0,37 %
Tryg Fors Trygfo Float Perp	NOK	6,54	100	København	14 000	14 000	14 091	14 204	0,39 %
Sparebank 1 Smn Mingno Float 09/20/33	NOK	5,66	100	Nordic Abm	14 000	14 000	14 482	14 510	0,40 %
Gjensidige Fors Gjfno Float 12/29/53	NOK	5,52	100	Oslo	15 000	15 000	15 432	15 441	0,42 %
Pareto Bank Asa Pabano Float 02/05/29	NOK	5,27	50	Nordic Abm	15 000	15 000	15 392	15 544	0,43 %
Sparebank 1 Sr Srbank Perp	NOK	6,66	100	Nordic Abm	15 000	15 000	15 323	15 683	0,43 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float Perp	NOK	6,07	100	Dublin	16 000	16 000	16 455	16 712	0,46 %
Storebrand Livsf Stbno Float Perp	NOK	6,34	100	Oslo	16 000	16 000	16 571	16 779	0,46 %
Gjensidige Fors Gjfno Float 04/07/51	NOK	4,76	100	Oslo	17 000	16 550	17 034	17 255	0,47 %
Yit-yhtyma Oy Yityh Float 05/15/30	EUR	6,31	100	Helsinki	1 500	16 512	17 182	17 332	0,47 %
Sparebank 1 Smn Mingno Float Perp	NOK	6,54	100	Nordic Abm	17 000	17 000	17 436	17 705	0,48 %
Danske Bank A/s Danbnk 7 Perp	USD	6,12	100	Dublin	1 750	19 746	17 848	18 309	0,50 %
Nordea Bank Abp Ndafh Float Perp	NOK	6,63	100	Dublin	18 000	18 000	18 454	18 543	0,51 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Tryg Fors Trygfo Float Perp	NOK	6,16	100	København	18 000	18 000	18 556	18 596	0,51 %
Kistefos As Kistef Float 07/26/27	NOK	8,28	100	Nordic Abm	19 600	20 237	19 940	20 298	0,56 %
Eika Boligkredit Eikbol Float Perp	NOK	6,32	100	Nordic Abm	20 000	20 000	20 626	20 710	0,57 %
Sparebank 1 Sr Srbank Float Perp	NOK	6,59	100	Nordic Abm	20 000	20 000	20 607	20 810	0,57 %
Tingsvalvet Fast Tingsa Float 11/04/28	SEK	6,22	100	Stockholm	20 000	20 837	20 881	21 118	0,58 %
Dnb Bank Asa Dnbno 7 3/8 Perp	USD	6,06	100	Dublin	2 000	21 253	20 560	21 419	0,59 %
Nykredit Nykre 5 1/4 Perp	EUR	4,89	100	Dublin	2 000	22 623	23 051	23 471	0,64 %
O3 Holding Gmbh Othree Float 10/10/29	EUR	20,74	100	Frankfurt Xfra	3 000	35 025	23 928	24 586	0,67 %
Obos Bbl Obos Float 01/30/29	NOK	5,43	100	Nordic Abm	24 000	24 387	24 917	25 209	0,69 %
Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	SEK	3,99	100	Stockholm	25 000	26 103	25 860	25 951	0,71 %
Sparebank 1 Oest Spolno Float Perp	NOK	7,10	100		26 000	26 000	26 526	26 750	0,73 %
Norwegian Prop Nprono Float 05/28/31	NOK	5,54	100	Oslo	27 000	27 000	27 071	27 054	0,74 %
Chip Bidco As Chipbi Float 02/26/27	NOK	7,70	100	Oslo	27 500	27 500	27 842	28 112	0,77 %
Kredinor As Krdnor Float 02/18/30	NOK	7,57	100	Nordic Abm	27 500	27 500	27 963	28 240	0,77 %
K-fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	SEK	7,52	100	Stockholm	27 500	29 216	28 510	28 504	0,78 %
Protector F As Protct Float Perp	NOK	5,96	100	Oslo	28 000	27 685	28 428	28 551	0,78 %
Sparebank 1 Oest Spolno Float 06/25/29	NOK	5,11	50	Nordic Abm	30 000	30 000	30 427	30 459	0,83 %
Sparebank 1 Sr Srbank Float 03/05/35	NOK	5,67	100	Nordic Abm	30 000	30 000	30 536	30 676	0,84 %
Nordea Bank Abp Ndafh Float Perp	NOK	6,69	100	Dublin	30 000	30 000	30 529	30 742	0,84 %
Norwegian Prop Nprono Float 06/12/29	NOK	5,20	100	Oslo	30 000	30 000	30 566	30 985	0,85 %
Sparebank 1 Sr Srbank Float Perp	NOK	6,66	100	Nordic Abm	30 000	30 000	30 902	31 028	0,85 %
Stena Metall Fin Stenam Float 05/20/30	SEK	3,57	100		30 000	32 103	31 239	31 387	0,86 %
Norwegian Prop Nprono Float 06/25/31	NOK	5,44	100	Oslo	35 000	35 000	35 031	35 010	0,96 %
Sparebank1bokr Spabol 4 11/29/30	NOK	4,61	10	Oslo	40 000	39 440	39 032	39 975	1,09 %
Obos Bbl Obos Float 02/03/31	NOK	5,77	100	Nordic Abm	40 000	39 782	39 989	40 364	1,11 %
Nordea Bank Abp Ndafh Float 05/21/35	NOK	5,61	100	Oslo	40 000	40 000	40 648	40 930	1,12 %
Balder Balder Float 04/27/28	NOK	5,27	100	Stockholm	42 000	38 588	42 449	42 896	1,18 %
Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	SEK	4,03	100	Stockholm	45 000	47 538	47 230	47 432	1,30 %
Dnb Bank Asa Dnbno Float Perp	NOK	6,07	100	Dublin	46 000	46 000	47 146	47 623	1,30 %
Entra Asa Entran Float 11/20/30	NOK	5,58	100	Oslo	50 000	46 825	49 154	49 458	1,35 %
Entra Asa Entran Float 05/21/31	NOK	5,66	100	Oslo	50 000	50 829	50 699	51 046	1,40 %
Axactor Se Axano Float 09/07/27	NOK	8,97	150	Oslo	71 400	75 674	74 557	75 169	2,06 %
Dnb Boligkreditt Dnbno 4.45 01/21/31	NOK	4,60	10	Oslo	75 000	74 955	74 509	75 990	2,08 %
Nordea Eiendoms Ndafh 4 1/4 10/20/32	NOK	4,52	10	Oslo	80 000	78 129	78 795	81 170	2,22 %
Totalt Finans						**1 663 328**	**1 672 263**	**1 689 590**	**46,28 %**
Forsyning									
Eviny As Bkkno Float 08/30/28	NOK	4,87	50	Nordic Abm	25 000	25 000	25 401	25 533	0,70 %
Lyse As Lyse 4.67 02/20/30	NOK	4,84	50	Oslo	29 000	29 000	28 718	29 215	0,80 %
Totalt Forsyning						**54 000**	**54 119**	**54 748**	**1,50 %**
Forbruksvarer									
Salmar Asa Salmno Float 01/22/27	NOK	4,91	100	Oslo	7 500	7 125	7 539	7 625	0,21 %
Leroy Seafood Lsgno 5.1 04/26/30	NOK	5,48	100	Oslo	9 000	9 000	8 881	8 966	0,25 %
Klarna Hold Klarho Float 08/16/33	SEK	4,26	100	Nasdaq	10 000	10 358	11 204	11 326	0,31 %
Klarna Hold Klarho Float Perp	SEK	6,22	100	Stockholm	12 000	12 020	13 880	14 113	0,39 %
Securitas Ab Secuss 3 3/8 05/20/32	EUR	3,47	100	Dublin	1 250	14 574	14 074	14 130	0,39 %
Nortura Sa Nortur Float 11/04/26	NOK	5,33	100	Nordic Abm	15 000	14 612	15 017	15 154	0,42 %
Dnv Group Dnvgrp Float 10/29/29	NOK	4,98	50	Nordic Abm	20 000	20 000	20 146	20 330	0,56 %
Oatly Group Ab Otly Float 09/30/29	SEK	8,00	100	Stockholm	22 500	23 837	23 822	24 307	0,67 %
Aider Konsern As Adrkns Float 09/05/28	NOK	8,31	100	Oslo	25 000	25 000	25 250	25 414	0,70 %
Klarna Hold Klarho Float Perp	SEK	6,40	100		26 250	26 150	26 908	26 979	0,74 %
Mowi Asa Mowino Float 06/03/31	NOK	5,70	100	Oslo	27 000	27 000	27 025	27 149	0,74 %
Nortura Sa Nortur Float 08/12/47	NOK	6,29	100	Nordic Abm	27 000	27 163	27 574	27 910	0,76 %
Nortura Sa Nortur Float 01/16/30	NOK	6,26	100	Nordic Abm	28 000	28 000	29 070	29 163	0,80 %
Nortura Sa Nortur Float 05/04/28	NOK	5,75	100	Nordic Abm	34 000	31 411	34 087	34 413	0,94 %
Pelagia Holding Pelagi Float 03/12/29	NOK	8,53	100	Oslo	42 000	42 000	40 813	40 984	1,12 %
Salmar Asa Salmno 5.541 06/18/29	NOK	5,46	100	Oslo	41 000	41 000	41 078	41 165	1,13 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Salmar Asa Salmno Float 01/30/30	NOK	5,49	100	Oslo	48 000	48 000	48 276	48 742	1,34 %
Totalt Forbruksvarer						**407 249**	**414 644**	**417 870**	**11,45 %**
Industri									
Jøtul As 26/29 15,00%	NOK		100		143	143	36	40	— %
Jotul As Jotlas Fixed 25/29	NOK		100		4 575	0	1 144	1 267	0,03 %
Jotul As Jotlas Float 25/28	NOK	20,07	100		5 191	5 191	4 308	4 433	0,12 %
Odfjell Se Odfno Float 06/03/30	NOK	7,08	100	Oslo	9 000	9 000	9 090	9 143	0,25 %
Andoya Space Andosp 6.725 05/05/31	NOK	6,50	100		10 000	10 000	10 085	10 212	0,28 %
Eltel Ab Eltel Float 06/24/29	EUR	5,79	100	Stockholm	1 100	12 611	13 067	13 088	0,36 %
Bonheur Asa Bonno Float 09/15/28	NOK	6,30	100	Oslo	14 000	14 000	14 382	14 431	0,40 %
Bw Offshore Ltd Bwono Float 11/29/28	NOK	7,51	100	Oslo	16 000	16 000	16 740	16 884	0,46 %
Sparc Group Ab Sparcg Float 03/03/28	SEK	30,21	100	Stockholm	22 500	22 838	16 859	17 065	0,47 %
Sfl Corp Sfl 8 1/4 04/19/28	USD	6,12	100	Oslo	1 800	19 281	18 439	18 737	0,51 %
Torm Plc Trmda 8 1/4 01/25/29	USD	6,37	100	Oslo	1 800	18 505	18 593	19 234	0,53 %
Elopak Asa Elono Float 05/28/29	NOK	5,52	100	Oslo	22 000	22 015	22 346	22 476	0,62 %
Dfds A/s Dfdsdc Float 03/16/28	NOK	6,08	100	Oslo	23 000	23 077	23 421	23 494	0,64 %
Klaveness Comb Kccno Float 09/05/28	NOK	6,84	100	Oslo	23 000	23 980	23 690	23 832	0,65 %
Sfl Corp Sfl 8 7/8 02/01/27	USD	7,37	100	Oslo	2 400	23 655	23 942	24 297	0,67 %
Wallenius Wil Wwlno Float 04/21/27	NOK	4,79	100	Oslo	23 500	22 363	24 234	24 643	0,68 %
Bonheur Asa Bonno Float 07/13/26	NOK	4,72	100	Oslo	25 000	23 688	25 019	25 423	0,70 %
Dfds A/s Dfdsdc Float 03/15/29	NOK	6,37	100	Oslo	35 000	35 150	35 331	35 442	0,97 %
Seapeak Llc Float 11/18/26	NOK	7,60	100	Oslo	45 000	44 119	45 327	45 859	1,26 %
Stolt-nielsen Snino Float 10/22/30	NOK	6,45	100	Oslo	45 000	45 000	45 478	46 071	1,26 %
Ts Shipping Inve Tship 7 1/2 10/16/30	USD	6,91	100		4 800	46 873	48 301	49 052	1,34 %
Stolt-nielsen Snino Float 09/26/28	NOK	6,28	100	Oslo	65 000	65 000	67 049	67 132	1,84 %
Totalt Industri						**502 487**	**506 879**	**512 257**	**14,03 %**
Energi									
Havila Shipping	NOK			Oslo	1 376	3 014	1 500	1 500	0,04 %
Aker Bp Asa Akerbp 5.6 06/13/28	USD	4,81	100	New York	1 000	10 956	10 038	10 066	0,28 %
Okea As Okeaas 9 1/8 06/25/29	USD	6,88	100	Oslo	1 400	13 916	14 633	14 657	0,40 %
Mime Petroleum Mimpet 9,75 09/17/26	USD	8,16	100	Oslo	1 604	14 938	15 920	15 983	0,44 %
European Energy As	EUR	7,58	100	København	1 600	18 715	17 587	17 758	0,49 %
Dno Asa Dnono 9 1/4 06/04/29	USD	6,92	100	Oslo	2 000	21 159	20 970	21 111	0,58 %
Archer Norge As Archer 9 1/2 02/25/30	USD	7,21	100	Nordic Abm	1 965	22 109	20 767	21 409	0,59 %
Dof Group Asa Dofgrp 8 1/8 09/16/30	USD	7,02	100	Oslo	2 200	22 438	22 528	23 047	0,63 %
Dno Asa Dnono 8 1/2 03/27/30	USD	7,20	100	Frankfurt Xfra	2 500	26 640	25 728	25 757	0,71 %
Kistos Enrgy No Mimpet 10 1/4 11/10/27	USD	6,37	100	Nordic Abm	2 415	21 085	25 207	26 542	0,73 %
Yinson Produc Yiprof 9 5/8 05/03/29	USD	7,43	100	Oslo	2 700	29 583	28 187	28 607	0,78 %
Floatel Intl Float 9 3/4 04/10/29	USD	9,26	100	Oslo	3 250	33 382	32 361	33 072	0,91 %
Dno Asa Dnono 10 3/4 06/17/2085	USD	8,61	100	Oslo	4 200	43 132	44 678	44 862	1,23 %
Var Energi Asa Varno 4.95 04/29/2086	EUR	4,96	100	Luxembourg	4 000	43 186	45 246	45 639	1,25 %
Neo Next Energy Neoene 6 5/8 06/11/31	USD	6,83	100	Nordic Abm	6 000	55 669	58 872	59 101	1,62 %
Totalt Energi						**379 922**	**384 223**	**389 111**	**10,66 %**
Sykliske Forbruksvarer									
Norwegian Air Shuttle 21/26 0%	NOK	6,18	100	Oslo	7 500	5 906	7 388	7 388	0,20 %
Color Group As Collin Float Perp	NOK	7,71	100	Oslo	10 000	9 800	10 150	10 271	0,28 %
Mohinder Finco Mohder Float 12/11/29	EUR	6,50	100	Stockholm	2 000	23 239	23 446	23 546	0,64 %
Dometic Group Ab Domss Float 02/14/30	SEK	4,74	100	Dublin	30 000	31 413	31 262	31 477	0,86 %
Explorer Ii As Hrgno 3 3/8 02/24/25	EUR	18,45	100	Oslo	4 799	48 689	38 413	39 746	1,09 %
Ekornes Qm Ekoqmh Float 07/06/29	NOK	8,84	100	Oslo	44 000	44 000	44 220	44 220	1,21 %
Totalt Sykliske Forbruksvarer						**163 048**	**154 878**	**156 647**	**4,29 %**
Materialer									
Boliden Ab Bolss Float 06/19/30	NOK	5,76	100	Oslo	12 000	12 000	12 584	12 613	0,35 %
Norsk Hydro Asa Nhyno Float 11/30/28	NOK	5,30	100	Oslo	16 000	16 000	16 475	16 574	0,45 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Jotun A/s Jotun Float 03/22/29	NOK	5,01	50		20 000	20 000	20 295	20 326	0,56 %
Jotun A/s Jotun Float 06/16/31	NOK	5,27	50		35 000	35 000	35 016	35 097	0,96 %
Totalt Materialer						**83 000**	**84 370**	**84 611**	**2,32 %**
Kommunikasjonstjenester									
Teleno Telno Float 06/13/28	NOK	4,93	100	Oslo	20 000	20 000	20 254	20 307	0,56 %
Viaplay Grp Norent Float 12/31/28	SEK	9,33	100	Stockholm	24 380	23 556	24 586	24 610	0,67 %
Totalt Kommunikasjonstjenester						**43 556**	**44 841**	**44 917**	**1,23 %**
Teknologi									
Nordic Semicondu Nod Float 11/27/28	NOK	5,81	100	Oslo	9 000	9 000	9 366	9 434	0,26 %
Abax Group Abaxas Float 01/29/29	SEK	6,05	100	Frankfurt Xfra	11 250	11 455	11 733	11 873	0,33 %
Ax Vii Inv1 Axviii Float 12/19/30	NOK	9,11	100	Frankfurt Xfra	12 500	12 500	12 250	12 289	0,34 %
Totalt Teknologi						**32 955**	**33 348**	**33 595**	**0,92 %**
Diversifisert									
Stena Internatio Stena 7 5/8 02/15/31	USD	6,75	100	Frankfurt Xfra	2 000	21 103	20 467	21 037	0,58 %
Stena Internatio Stena 7 1/4 01/15/31	USD	6,57	100	Frankfurt Xfra	2 250	23 375	22 847	23 592	0,65 %
Totalt Diversifisert						**44 478**	**43 315**	**44 629**	**1,22 %**
Finansielle Derivater									
Fxfswp -Usd/nok_seb Enskilda No_20260904	USD				-52 000	-482 035	-511 198	-511 198	(14,00)%
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				-26 475	-285 934	-298 359	-298 359	(8,17)%
Fxfswp -Sek/nok_seb Enskilda No_20260904	SEK				-290 000	-289 696	-295 648	-295 648	(8,10)%
Fxfswp -Sek/nok_seb Enskilda No_20260904	SEK				-26 250	-26 143	-26 761	-26 761	(0,73)%
Fxfwd -Usd/nok_20260904	USD				-1 570	-14 660	-15 434	-15 434	(0,42)%
Fxfwd -Usd/nok_20260904	USD				14 682	14 660	14 572	14 572	0,40 %
Fxfswp -Sek/nok_seb Enskilda No_20260904	SEK				26 288	26 143	26 090	26 090	0,71 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				287 482	285 934	285 322	285 322	7,82 %
Fxfswp -Sek/nok_seb Enskilda No_20260904	SEK				291 547	289 696	289 357	289 357	7,93 %
Fxfswp -Usd/nok_seb Enskilda No_20260904	USD				482 806	482 035	479 180	479 180	13,13 %
Totalt Finansielle Derivater						**0**	**-52 880**	**-52 880**	**(1,45)%**
Total Verdipapirportefølje						**3 378 414**	**3 345 379**	**3 375 096**	**92,45 %**

Effektiv rente er den forventede gjennomsnittlige årlige avkastningen frem til forventet forfall, gitt konstante markedsforhold. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall.

Risikoklasse refererer til kapitaldekningsdirektivet CAD CRD IV, der kilden er Norsk Tillitsmann. 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Generell informasjon og vilkår

Avgifter, skatt og sving prising

Gebyrer og kostnader

Fondenes avkastning oppgis etter fradrag for forvaltningshonorar. Den årlige avgiften inkluderer forvaltning og administrasjon, mens transaksjonskostnader belastes fondet separat.

Skatt

Verdipapirfond er generelt fritatt fra skatteplikt foruten at verdipapirfond må inntektsføre 1 prosent av mottatte utbytter. I inntekten gis det fradrag for fondets forvaltningskostnader. Et eventuelt positivt skattepliktig resultat beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt.

Øvrig beskatning skjer hos andelseier.

Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

Svingprising

For å beskytte eksisterende andelseiere mot kostnader som oppstår ved store netto inn- eller utbetalinger til eller fra fondet, kan fondets andelsverdi bli justert. En slik justering, ofte omtalt som swing pricing, innebærer at fondets verdi justeres opp eller ned avhengig av retningen på kapitalstrømmene.

Formålet med justeringen er at transaksjonskostnader som oppstår i forbindelse med tegning og innløsning av fondsandeler, i første rekke skal bæres av de investorene som gir opphav til disse kostnadene, og ikke av fondets øvrige andelseiere. Justeringens størrelse fastsettes i henhold til forvalterens interne retningslinjer og benyttes kun når det vurderes å være i andelseiernes felles interesse.

For mer informasjon om bruk av svingprising, se www.odinfond.no.

Styring, insentiver og godtgjørelse

Håndtering av interessekonflikter

Foretaket skal treffe alle hensiktsmessige tiltak for å identifisere samt forebygge eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som oppstår som følge av godtgjørelse fra andre enn kunden eller som følge av foretakets godtgjørelsesordninger. Foretaket skal være organisert og strukturert på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum.

Som et minimum skal det vurderes om foretaket, tilknyttede personer eller personer som er knyttet til foretaket gjennom direkte eller indirekte eierskap:

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av gjennomføringen av investeringstjenesten eller transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en annen kundes eller andre gruppers interesser fremfor kundens interesser,
- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for utførelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra andre enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester, utover standard provisjon for tjenesten.

Det skal tas hensyn til at foretaket inngår i et konsern ved vurderingen av interessekonflikter.
Ved en interessekonflikt mellom foretaket og kunden skal foretaket sikre at kundens interesser går foran foretakets interesser, samt at enkelte kunder ikke ubegrunnet favoriseres på bekostning av andre kunder.
Foretaket skal sørge for at godtgjørelse fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i samsvar med til enhver tid gjeldende krav.
Foretakets hovedprinsipp er at foretaket kun mottar betaling fra egne kunder. Fordeler som ikke anses som «mindre ikke-pengeytelser», og som dermed representerer en reell verdi, dekkes av foretakets egne midler.

Aksjonærengasjement

Vårt aksjonærengasjement omfatter blant annet stemmegivning på generalforsamlinger og dialog med porteføljeselskapene. Dialogarbeidet skal skje i

egen regi eller i samarbeid med andre aktører. Arbeidet har som formål å bidra til bedre selskapsstyring og reduserte bærekraftsrisikoer i selskapene fondet investerer i, noe som igjen fremmer en positiv langsiktig verdiutvikling.

Godtgjørelsesmodell

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til andre prestasjoner som er relevante for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter, legges det vekt på oppnådd avkastning over tid samt utviklingen i nettotegning i Odins ulike fond. Andre prestasjoner omfatter den enkeltes bidrag til selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne.

Den variable godtgjørelsen skal også vurderes ut fra bidrag til forvaltningsselskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraftsrisiko, inkludert integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen av fondene og i investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori fastsettes et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av en rent finansiell karakter som kan henføres til ett enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse fordeles derfor ikke mellom de ulike fondene.

Anvendelsen av godtgjørelsesmodellen vurderes årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Konklusjonen fra denne gjennomgangen er at det ikke er avdekket forhold som tilsier at selskapets godtgjørelser ikke er i samsvar med godtgjørelsespolicyen. Det har ikke vært noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolicyen i løpet av 2025.

Godtgjørelse

Alle ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør samt ansatte innen forvaltning, salg og distribusjon variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte var omfattet av denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen forvaltning og 20 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes den variable godtgjørelsen over en toårsperiode og utbetales deretter over en treårsperiode. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en treårsperiode.

Ved hver utbetaling, enten den skjer umiddelbart eller over treårsperioden, skal minst 50 prosent utbetales i fondsandeler med en bindingstid på seks måneder. Resterende utbetales kontant.
Den totale godtgjørelsen i 2025 var 154,7 millioner kroner, hvorav 110,2 millioner kroner utgjorde fast godtgjørelse og 44,5 millioner kroner utgjorde samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere):
Samlet godtgjørelse utgjorde 109,0 millioner kroner, hvorav 30,4 millioner kroner gjaldt ansatte i ledende stillinger og 78,6 millioner kroner gjaldt forvaltere. Av total godtgjørelse utgjorde 69,6 millioner kroner fast godtgjørelse og 39,4 millioner kroner variabel godtgjørelse.

Ansatte innen salg, distribusjon og marked:
Samlet godtgjørelse var 30,4 millioner kroner, hvorav 25,3 millioner kroner var fast godtgjørelse og 5,1 millioner kroner variabel godtgjørelse.

Ansatte i kontrollfunksjoner:
Samlet godtgjørelse var 15,3 millioner kroner.

Om forvaltningsselskapet

OM ODIN FORVALTNING AS

ORGANISASJONSNUMMER
NO 957 486 657

STYRET

Ronni Møller Pettersen
CEO, SpareBank 1 Forvaltning AS

Sigurd Aune
CEO, SpareBank 1 Gruppen AS

Kari Elise Gisnås
Konserndirektør, Personmarked, SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad
Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)

Christian Severin Jansen
CEO, CSJ International AS (andelseierrepresentant)

Mariann Stoltenberg Lind
Senior porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattes representant)

VAREMEDLEMMER

Andreas Holmen
Unni Strand
Håvard Kr. Nilsen
Dan Hänninen (ansattes representant)

ADIMINISTERENDE DIREKTØR

Bjørn Edvart Kristiansen

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS
Ansvarlig revisor: Lars Kristian Jørgensen
Dronning Eufemias gate 71, NO-0194 Oslo

DEPOTBANK

DNB Bank ASA

Om virksomheten

Odin Forvaltning AS («forvalteren») er et forvaltningsselskap med hovedkontor i Oslo og tillatelse til å drive virksomhet i henhold til lov om verdipapirfond samt lov om forvaltere av alternative investeringsfond.

Forvalteren har også tillatelse til å yte diskresjonær porteføljeforvaltning samt investeringsrådgivning.

Forvalteren representerer andelseierne i alle spørsmål som gjelder det enkelte fond, fatter beslutninger om forvaltningen av fondets midler og utøver de rettigheter som følger av disse midlene. Odin Forvaltning AS ble etablert i 1990 og inngår i SpareBank 1-alliansen. Forvalteren er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Norge. Virksomheten i Sverige drives gjennom filialen Odin Fonder, filial Sverige, og er underlagt Finansinspektionens tilsyn i den grad det er relevant.

Organisasjon og eksterne funksjoner

Forvalterens styre består av medlemmer med relevant erfaring innen finans, jus og kapitalforvaltning.

Administrerende direktør er Bjørn Edvart Kristiansen.

Forvalterens revisor er PricewaterhouseCoopers AS, Oslo.

For hvert fond finnes det en depotmottaker som har ansvar for oppbevaring av fondets eiendeler samt utøver kontroll i henhold til gjeldende regelverk.

Forvalteren kan, innenfor rammen av gjeldende regelverk, benytte eksterne leverandører til å utføre enkelte funksjoner, som IT-tjenester og deler av økonomi- og regnskapsfunksjonen. Forvalteren har likevel alltid ansvaret overfor andelseierne for at virksomheten drives i samsvar med gjeldende regelverk.

Informasjon for andelseiere

Tilgjengelighet av informasjon

Ytterligere informasjon om fondene, inkludert gjeldende andelsverdi, prospekt og faktaark, er tilgjengelig via forvalterens nettsider.

Informasjon for andelseiere

Prospekter, faktaark og års- og halvårsrapporter er tilgjengelige på forvaltningsselskapets nettsider og kan også fås gratis på forespørsel.

For ytterligere informasjon om hvert fond, inkludert risikoer og kostnader, se fondets faktaark og informasjonsbrosjyre.

Uttalelser i disse rapportene gjenspeiler forvalterens markedssyn på publiseringstidspunktet og kan endres.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Pengene som er investert i fond kan både øke og synke i verdi, og det er ikke sikkert at hele den investerte kapitalen vil bli inndratt.

Ansvarsbegrensning

Odin Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for informasjon i denne rapporten som er misvisende, feil eller inkonsekvent i forhold til tilsvarende informasjon i prospektet.

Odin Forvaltning AS
Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo
E-post: kundeservice@odinfond.no
Tlf.: (+47) 24 00 48 04

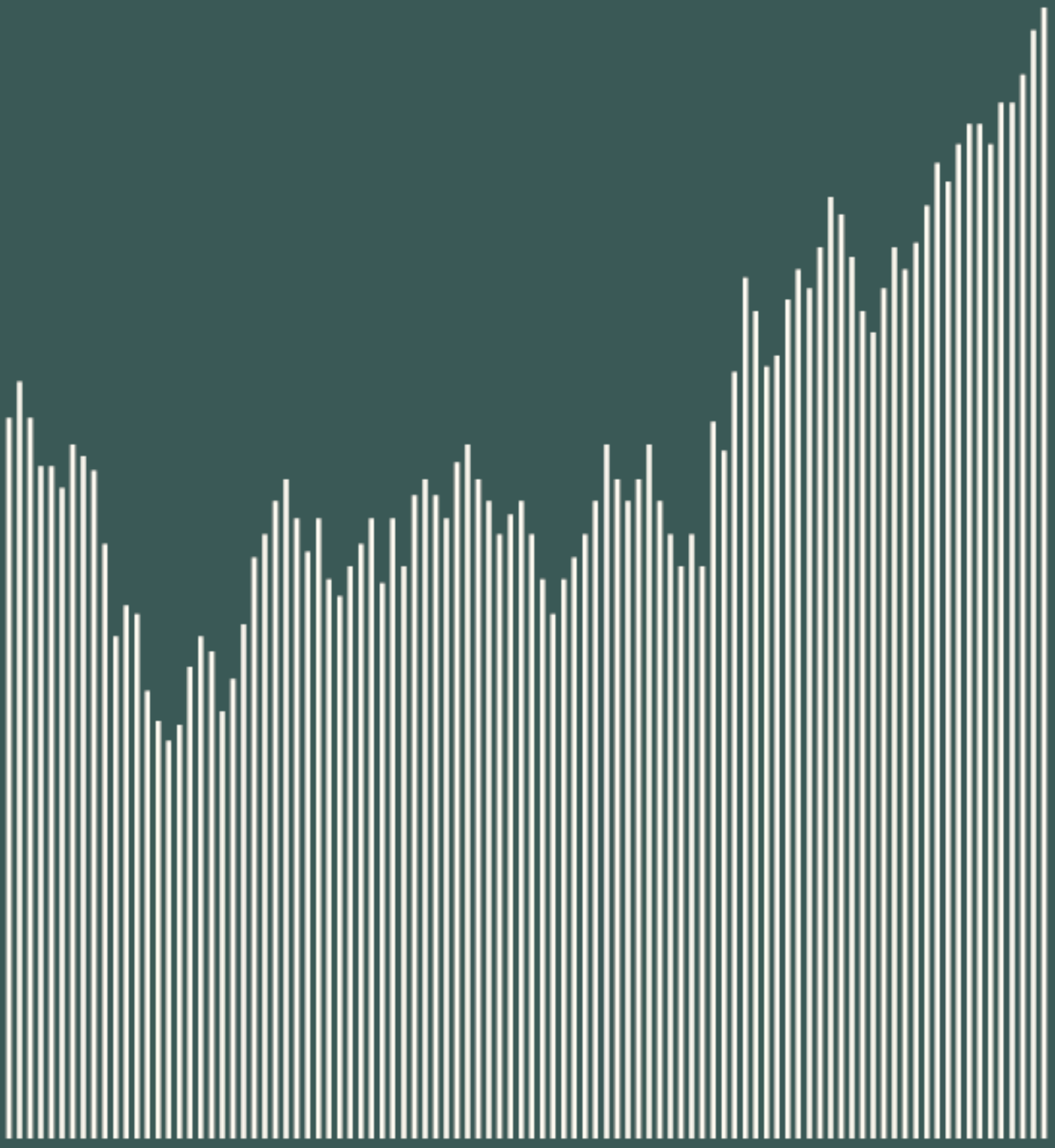
Postboks 1771 Vika, 0122 Oslo, Org.no.: NO 957 486 657
Et foretak i SpareBank 1-alliansen

www.odinfond.no

ODIN

Halvårsrapport 2026

Svenskregisterte verdipapirfond fra Odin



ODIN

Denne rapporten dekker svenskregisterte verdipapirfond forvaltet av Odin Forvaltning AS under merkevaren Odin, regulert av Finansinspektionen. Odins norskregistrerte fond er regulert av Finanstilsynet og har egne årsrapporter tilpasset norske markedsstandarder og krav.

Odin Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Ansatte i selskapet, selskapets eier og/eller beslektede selskap kan eie finansielle instrumenter som eromtalt. Ansattes egenhandel er regulert og skal skje i henhold til Odin Forvaltning AS' interne rutiner foransattes egenhandel.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidigavkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Avkastningen er fratrukketårlig forvaltningshonorar.

Odin Forvaltning AS er et foretak i SpareBank 1-alliansen.

Organisasjonsnummer:	
SpareBank 1 Forvaltning AS	925 239 690
Odin Forvaltning AS	957 486 657
Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS	516402-8044
Oy Fondex AB	1628289-0

Innhold

Aksjefond

Odin Small Cap 4
Odin Micro Cap 16

Rentefond

Odin Sustainable Corporate Bond 24
Odin Nordic High Yield 42

Om Odin

Generell informasjon og vilkår 51
Om forvaltningselskapet 53

Odin Small Cap

FONDSFAKTA

Startdato

28.01.2020

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Jonathan Schönbäck

Referanseindeks

Carnegie Small Cap Return Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

SEK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets midler kan investeres i omsettelige verdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, fondsandeler og innskudd i kredittinstitusjoner.Fondet kan investere inntil 10 prosent av fondets midler i fondsandeler. Fondet kan yte utlån av finansielle instrumenter (verdipapirutlån). Verdipapirutlån kan ikke utgjøre mer enn 20 prosent av fondets verdi.

Fondets eiendeler skal investeres i små og mellomstore selskaper hjemmehørende i Norden, med hovedvekt på Sverige, og hvis aksjer er tatt opp til handel på en handelsplass innenfor EØS. Med små og mellomstore selskaper hjemmehørende i Norden menes selskaper som har sete eller hovedkontor i et nordisk land, og som på investeringstidspunktet har en markedsverdi som ikke overstiger én (1) prosent av den samlede markedsverdien for alle aksjer notert på Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen). Utvelgelsen av aksjer og fordelingen mellom ulike bransjer og regioner er for øvrig ikke forhåndsbestemt, noe som innebærer at fondets investeringer til enhver tid kan være konsentrert om et begrenset antall bransjer.

Fondets eiendeler skal investeres i samsvar med LVF og disse vedtektene. Fondet skal til enhver tid følge prinsippet om risikospredning.

Risiko- og aktivitetsgrad

Riskoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko i investeringssammenheng menes usikker avkastning. Aksjer er generelt forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og valuta. Risiko og mulighet for høyere avkastning henger normalt sammen, og investorer må påta seg en viss risiko for å kunne oppnå høyere avkastning. Fondets mål er å ha et godt balansert risikonivå under ulike markedsforhold.

Investering i aksjer innebærer risiko for betydelige kurssvingninger (markedsrisiko). Ettersom deler av fondets midler kan investeres utenfor Sverige, påvirkes fondets avkastning også av endringer i valutakurser (valutarisiko). Fondet kan ikke investere i derivatinstrumenter.

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer i aksjer basert på fundamental analyse. Fondet søker derfor å ha relativ risiko mot fondets referanseindeks. Etter forvalterens vurdering er den største risikoen for tap knyttet til feilvurderinger i den selskapsspesifikke investeringsanalysen.

Aksjer i mindre selskaper har generelt lavere likviditet enn aksjer i større selskaper, noe som øker risikoen for at et verdipapir ikke kan omsettes uten økte kostnader eller prisreduksjoner. Fondet skal ha en sammensetning av investeringer som bidrar til å håndtere denne likviditetsrisikoen.

Verdien av et fond bestemmes av verdiutviklingen til de eiendelene fondet investerer i. Dette innebærer at fondets verdi både kan stige og falle, og at investorer ikke er garantert å få tilbake hele det investerte beløpet.

Aktivitetsgrad

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i små og mellomstore selskaper hjemmehørende i Norden, med hovedvekt på Sverige. Fondet investerer kun i selskaper som oppfyller fondets kriterier, herunder kriterier knyttet til investeringsstrategi og bærekraft.

Fondets investeringer velges på grunnlag av forvalternes egne vurderinger. Fondet har som overordnet finansielt mål å oppnå høyest mulig verdivekst og samtidig sikre god risikospredning. Fondets forvaltning kan måles mot fondets referanseindeks, Carnegie Small Cap Return Sweden Index. Referanseindeksen er relevant fordi den gjenspeiler fondets investeringsstrategi, blant annet når det gjelder selskapsstørrelse, aktivaklasse og marked.

Aktiv risiko beregnes på grunnlag av 24 måneders historikk. Målet for aktiv risiko avhenger av hvor godt fondet og referanseindeksen samvarierer. Når den aktive risikoen endrer seg, kan det enten skyldes markedsendringer eller at fondet har en overvekt eller undervekt i et enkelt verdipapir sammenlignet med referanseindeksen. De årlige variasjonene i aktiv risiko forklares i hovedsak av markedsforholdene i de enkelte årene, anvendelsen av bærekraftskriterier samt individuelle aksjevalg som gjøres uten hensyn til indeksvektene.

Metode for risikomåling

Fondets midler kan ikke investeres i derivatinstrumenter, herunder OTC-derivater. Forvalteren anvender derfor ingen risikomålingsmetode.

FORVALTNINGSKAPITAL	FONDETS AVKASTNING	REFERANSEINDEKS	SISTE 5 ÅR
4 235 MSEK	**-4,22%**	**-1,13%**	**-0,06%**
-468 MSEK nettotegning	Hittil i år	Hittil i år	Annualisert

Fondets utvikling

Utvikling
Totale forvaltede midler gikk ble redusert fra 4 959 millioner SEK til 4 234 millioner SEK fra 01.01. - 30.06.2026. Fondet hadde en negativ netto tegning på 468 millioner SEK. Fondet gikk ned med 4,22 prosent i perioden (andelsklasse A SEK). I samme periode økte referanseindeksen med 1,13 prosent.

Markedskommentar

Markedsutviklingen i første halvår av 2026 var todelt. Etter en svak start steg markedet for små selskaper fra mars, men oppgangen avtok mot slutten av halvåret, og indeksen for små selskaper var negativ for perioden som helhet. Markedene ble kontinuerlig påvirket av eksterne faktorer, ikke minst geopolitiske hendelser. Risikoappetitten har vært svak lenge, noe som har tynget småselskapssegmentet, mens den fundamentale leveransen i mange selskaper har vært god og verdsettelsene har virket attraktive. En positiv indikasjon er at markedet for børsnotering har startet opp igjen, noe som signaliserer økt risikoappetitt, selv om vi har valgt å ikke delta så langt.

Kommentar til fondets utvikling

Fondets resultater var i stor grad påvirket av selskapsspesifikke faktorer, og fondet presterte dårligere enn indeksen i løpet av første halvår. Flere beholdninger bidro positivt til avkastningen, med selskaper som Mycronic, Plejd, Vaisala og HMS Networks som viste god driftsutvikling og stabil etterspørsel. Samtidig presterte andre beholdninger mindre bra i løpet av året, inkludert Lime Technologies, CTT Systems og Dynavox, noe som hovedsakelig kan knyttes til endrede markedsforhold og høyere verdsettelsesfølsomhet.

I løpet av første halvår har vi lagt til Bravida, Loomis, NP3 Fastigheter og Sectra i fondet. Dette er nye beholdninger – fondet har eid selskapene tidligere, og vi har fulgt dem fra sidelinjen en stund. Andre nye beholdninger i perioden er Avanza og Nolato. Vi har solgt ut Bredband2, Nimbus, Troax og Nordnet og redusert Mycronic, Lime og Tomra. Fondet hadde 34 beholdninger ved utgangen av første halvår. De nye beholdningene har ulike vekstprofiler og eksponeringer, og tilfører alternative avkastningsdrivere til porteføljen.

Aktivt eierskap var det mest intense i ODIN Small Cap av alle ODIN-fond i løpet av første halvår, med totalt 30 selskapsdialoger, hvorav 13 var individuelle møter med selskapsledelsen og tre tematiske dialoger. Ved utgangen av perioden hadde 19 av porteføljeselskapene validerte klimamål i henhold til Science Based Targets-initiativet (SBTi), tilsvarende litt over 57 prosent av fondets verdi. I løpet av kvartalet ble fire selskaper med validerte mål lagt til – Loomis, Bravida, Nolato og NP3 Fastigheter – noe som forbedret fondets klimaprofil betydelig.

Utsikter

Vi ser fortsatt gode muligheter i nordiske små og mellomstore selskaper, selv om markedsusikkerheten kan vedvare på kort sikt. Etter vår mening er forutsetningene til stede: robust utvikling, solide balanser, forbedret organisk vekst og gode marginer. Når risikoappetitten øker igjen, ser vi frem til at markedet også oppdager mindre selskaper. Vår investeringsstrategi er solid og er basert på å identifisere kvalitetsselskaper med gode langsiktige utsikter og investere i dem med et klart fokus på verdiskaping over tid. Vi tror at denne tilnærmingen gir gode muligheter for konkurransedyktig avkastning over fondets investeringshorisont.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	4 234 753	4 959 022	4 732 342	3 882 103	3 585 971	6 812 168
Klasse A EUR						
Avkastning fondet, %	-6,3%	3,5%	10,0%	13,0%	-42,0%	5,2%
Referanseindeks, %	-3,0%	8,8%	5,6%	14,8%	-36,8%	2,7%
Netto andelsverdi	7,41	7,90	7,64	6,94	6,14	10,60
Antall andeler	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse A NOK						
Avkastning fondet, %	-10,5%	4,2%	15,4%	20,4%	-38,8%	50,0%
Referanseindeks, %	-7,0%	8,5%	10,8%	22,3%	-33,2%	27,7%
Netto andelsverdi	178,65	199,60	191,52	165,90	137,80	225,10
Antall andeler	1 362 553,68	1 533 605,49	1 984 007,96	2 043 301,78	2 822 688,88	3 801 669,29
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse A SEK						
Avkastning fondet, %	-4,2%	-2,1%	13,4%	12,9%	-37,2%	61,1%
Referanseindeks, %	-1,1%	1,9%	8,8%	14,7%	-31,4%	37,1%
Netto andelsverdi	174,71	182,40	186,30	164,34	145,51	231,54
Antall andeler	14 114 153,90	15 670 195,66	7 177 644,69	12 215 333,40	13 175 093,84	15 379 349,49
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse B EUR						
Avkastning fondet, %	-6,4%	3,2%	7,9%	12,7%	-42,1%	5,2%
Referanseindeks, %	-3,0%	8,8%	5,6%	14,8%	-36,8%	2,7%
Netto andelsverdi	7,20	7,69	7,45	6,91	6,13	10,59
Antall andeler	99,71	552,18	5 653,20	99,71	99,71	99,71
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse B NOK						
Avkastning fondet, %	-10,6%	4,0%	15,2%	20,1%	-39,0%	49,7%
Referanseindeks, %	-7,0%	8,5%	10,8%	22,3%	-33,2%	27,7%
Netto andelsverdi	175,83	196,70	189,21	164,30	136,78	224,07
Antall andeler	432 732,89	490 816,35	805 016,06	1 120 447,13	1 324 879,19	1 454 841,04
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0
Klasse B SEK						
Avkastning fondet, %	-4,3%	-2,3%	13,1%	12,6%	-37,3%	60,7%
Referanseindeks, %	-1,1%	1,9%	8,8%	14,7%	-31,4%	37,1%
Netto andelsverdi	171,92	179,71	184,02	162,73	144,46	230,45
Antall andeler	129 619,94	135 185,15	159 715,87	65 586,52	67 586,00	88 968,69

Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse C EUR						
Avkastning fondet, %	-6,6%	2,7%	9,2%	12,2%	-42,4%	5,1%
Referanseindeks, %	-3,0%	8,8%	5,6%	14,8%	-36,8%	2,7%
Netto andelsverdi	7,16	7,66	7,46	6,83	6,09	10,58
Antall andeler	25 922,72	50 670,30	40 584,72	25 485,05	16 643,84	11 075,06
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse C NOK						
Avkastning fondet, %	-10,8%	3,4%	14,6%	19,5%	-39,3%	49,0%
Referanseindeks, %	-7,0%	8,5%	10,8%	22,3%	-33,2%	27,7%
Netto andelsverdi	170,14	190,80	184,46	160,98	134,70	221,75
Antall andeler	354 604,36	447 356,30	812 741,25	1 121 221,91	1 901 617,21	2 571 969,92
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse C SEK						
Avkastning fondet, %	-4,6%	-2,8%	12,5%	12,1%	-37,6%	59,9%
Referanseindeks, %	-1,1%	1,9%	8,8%	14,7%	-31,4%	37,1%
Netto andelsverdi	166,50	174,49	179,56	159,58	142,34	228,23
Antall andeler	6 107 034,18	6 914 179,03	12 997 009,33	5 285 026,28	3 802 163,17	4 429 379,19
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse D EUR						
Avkastning fondet, %	-6,3%	3,5%	10,0%	13,0%	-42,0%	5,2%
Referanseindeks, %	-3,0%	8,8%	5,6%	14,8%	-36,8%	2,7%
Netto andelsverdi	7,41	7,90	7,64	6,94	6,14	10,60
Antall andeler	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse D NOK						
Avkastning fondet, %	-10,5%	4,2%	15,4%	20,4%	-38,8%	50,0%
Referanseindeks, %	-7,0%	8,5%	10,8%	22,3%	-33,2%	27,7%
Netto andelsverdi	178,63	199,58	191,50	165,89	137,78	225,11
Antall andeler	1 396 289,07	1 623 894,65	1 497 564,58	1 771 480,98	1 543 939,90	1 651 349,95
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse D SEK						
Avkastning fondet, %	-4,2%	-2,1%	13,4%	12,9%	-37,2%	61,1%
Referanseindeks, %	-1,1%	1,9%	8,8%	14,7%	-31,4%	37,1%
Netto andelsverdi	174,68	182,38	186,28	164,32	145,49	231,51
Antall andeler	116 905,49	135 048,16	140 587,37	143 277,06	118 106,05	130 859,84
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse E EUR						
Avkastning fondet, %	-6,2%	3,7%	10,2%	13,2%	-42,0%	5,2%
Referanseindeks, %	-3,0%	8,8%	5,6%	14,8%	-36,8%	2,7%
Netto andelsverdi	7,47	7,96	7,67	6,96	6,15	10,60

Antall andeler	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71	99,71
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse E NOK						
Avkastning fondet, %	-10,4%	4,5%	15,6%	20,6%	-38,7%	50,3%
Referanseindeks, %	-7,0%	8,5%	10,8%	22,3%	-33,2%	27,7%
Netto andelsverdi	180,58	201,51	192,92	166,87	138,39	225,76
Antall andeler	105,35	105,35	105,35	105,35	105,35	105,35
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse E SEK						
Avkastning fondet, %	-4,1%	-1,9%	13,5%	13,1%	-37,1%	61,3%
Referanseindeks, %	-1,1%	1,9%	8,8%	14,7%	-31,4%	37,1%
Netto andelsverdi	176,61	184,17	187,68	165,31	146,15	232,20
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Utdeling i kr per andel	0	0	0	0	0	0

Klasse U EUR						
Avkastning fondet, %	-6,3%	3,5%	10,0%	13,0%	-42,0%	5,2%
Referanseindeks, %	-3,0%	8,8%	5,6%	14,8%	-36,8%	2,7%
Netto andelsverdi	6,37	7,01	6,98	6,54	5,96	10,60
Antall andeler	116,07	112,59	109,22	105,95	102,77	99,71
Utdeling i kr per andel	0,22	0,22	0,2	0,2	0	0

Klasse U NOK						
Avkastning fondet, %	-10,5%	4,3%	15,4%	20,6%	-38,7%	7,9%
Referanseindeks, %	-7,0%	8,5%	10,8%	22,3%	-33,2%	5,3%
Netto andelsverdi	72,09	83,03	82,13	73,37	62,76	105,57
Antall andeler	118,97	115,41	111,95	108,60	105,34	102,21
Utdeling i kr per andel	2,59	2,54	2,32	2,39	0	0

Klasse U SEK						
Avkastning fondet, %	-4,2%	-2,1%	13,4%	12,9%	-37,1%	8,1%
Referanseindeks, %	-1,1%	1,9%	8,8%	14,7%	-31,4%	5,5%
Netto andelsverdi	70,33	75,70	79,76	72,54	66,21	108,59
Antall andeler	1 305 301,53	1 305 011,59	740 662,14	94 631,99	33 586,28	33 583,21
Utdeling i kr per andel	2,43	2,5	2,3	2,39	0	0

Løpende kostnader

Klasse A EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,83 %**
Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	7,50
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0,49

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,83 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	75,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	4,88

Klasse A SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,83 %**
Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	75,00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 10	4,88

Klasse B EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**1,08 %**
Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	10,00
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0,65

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**1,08 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	100,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	6,50

Klasse B SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**1,08 %**
Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	100,00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 100	6,50

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**1,58 %**
Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	15,00
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0,98

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**1,58 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	150,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	9,75

Klasse C SEK	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**1,58 %**

Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	150,00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 10	9,75

Klasse D EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,83 %**

Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	7,50
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0,49

Klasse D NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,83 %**

Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	75,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	4,88

Klasse D SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,83 %**

Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	75,00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 100	4,88

Klasse E EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,58 %**

Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	5,00
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0,33

Klasse E NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,58 %**

Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	50,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	3,25

Klasse E SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,58 %**

Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	50,00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 10	3,25

Klasse U EUR	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,83 %**

Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	7,50
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0,49

Klasse U NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %

Klasse U SEK	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %

Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,83 %**

Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	75,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	4,88

Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,08 %
Totale kostnader	**0,83 %**

Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	75,00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 100	4,88

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	-2,6 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	0,5 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-0,1 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	0,1 %
Standardavvik (2 år), fondet	13,6%
Standardavvik (2 år), indeks	13,7%
Aktiv andel	83,5 %
Tracking error (2 år)	7,1%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	48,0 %

Resultatet og balanse

RESULTAT, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
INNTEKTER OG VERDIENDRINGER			
Verdiendring på omsettelige verdipapirer	2	-292 884 989	-215 342 712
Verdiendring på pengemarkedsinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på OTC-derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på øvrige derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på fondssertifikater		0	0
Renteinntekter		815 392	3 022 817
Mottatt utbytte		59 238 662	79 885 416
Valutagevinster og -tap, netto		212 772	-860 720
Øvrige finansinntekter		0	0
Øvrige inntekter		-22 426	39 192
SUM INNTEKTER OG VERDIENDRINGER		**-232 640 589**	**-133 256 007**
KOSTNADER			
Forvaltningskostnader		-20 639 633	-48 301 179
Godtgjørelse til selskapet som driver fondsvirksomheten		-20 569 233	-48 150 444
herav resultatbasert godtgjørelse		0	0
godtgjørelse til depotmottaker		-70 400	-150 735
godtgjørelse til tilsynsmyndighet		0	0
godtgjølse til revisor		0	0
Rentekostnader		-1 162	-17 623
Øvrige finanskostnader		0	0
Øvrige kostnader		0	0
SUM KOSTNADER		**-20 640 795**	**-48 318 802**
Skatt		**-30 487**	**-187 559**
ÅRETS RESULTAT		**-253 311 871**	**-181 762 368**

BALANSE, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
EIENDELER			
Omsettelige verdipapirer		4 186 457 860	4 890 919 710
Pengemarkedsinstrumenter		0	0
OTC-derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Fondssertifikater		0	0
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	**3**	**4 186 457 860**	**4 890 919 710**
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		58 947 761	70 070 548
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		1 523 851	2 568 987
Øvrige eiendeler		11 983 628	6 197 853
SUM EIENDELER		**4 258 913 100**	**4 969 757 098**
GJELD			
OTC-derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Sum finansielle instrumenter med negativ MV	**3**	**0**	**0**
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		-3 320 507	-4 003 268
Øvrig gjeld		-20 839 772	-6 731 340
SUM GJELD		**-24 160 279**	**-10 734 609**
FONDSVERDI	**1**	**4 234 752 821**	**4 959 022 489**

POSTER UTENFOR BALANSEN	30/6/2026	31/12/2025
Utlånte finansielle instrumenter	0	0
Andel av omsettelige verdipapirer som er utlånt	0	0
Mottatte sikkerheter for utlånte finansielle instrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige mottatte sikkerheter	0	0
Stilte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Stilte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige stilte sikkerheter	0	0

NOTEINFORMASJON

NOTE 1. ENDRING I FONDSVERDI

ENDRING I FONDSVERDI	30/6/2026	31/12/2025
Fondsverdi ved årets begynnelse	**4 959 022 489**	**4 732 341 756**
Tegninger	428 761 278	3 401 988 163
Innløsninger	-896 872 693	-2 992 617 094
Utdeling til andelseiere	-2 846 383	-927 967
Periodens resultat ifølge resultatregnskapet	-253 311 871	-181 762 368
Fondsverdi ved årets slutt	**4 234 752 821**	**4 959 022 489**

NOTE 2. SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER

SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER	30/6/2026	31/12/2025
OMSETTELIGE VERDIPAPIRER		
Realiserte gevinster	286 137 721	374 860 392
Realiserte tap	-172 355 168	-221 629 032
Urealiserte gevinster/tap	-406 667 542	-368 574 073
Sum	**-292 884 989**	**-215 342 712**

NOTE 3. PORTEFØLJEOVERSIKT

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

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Odin Micro Cap

FONDSFAKTA

Startdato

31.10.2023

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Carolina Ahnemark

Referanseindeks

Carnegie Micro Cap Sweden Index

Klassifisering

AIF

Fondets basevaluta

SEK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets midler kan plasseres i omsettelige verdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, fondsandeler og innskudd på konto i kredittinstitusjoner. Fondet kan plassere inntil 50 prosent av fondets midler på konto i kredittinstitusjoner. Fondet kan investere inntil 10 prosent av fondets midler i fondsandeler.

Fondets eiendeler skal investeres i små selskaper hjemmehørende i Norden, med hovedvekt på Sverige, og hvis aksjer er tatt opp til handel på en handelsplass innenfor EØS. Med små selskaper menes selskaper hjemmehørende i Norden som har sete, opprinnelse eller hovedkontor i et nordisk land, og som på investeringstidspunktet har en markedsverdi som ikke overstiger 0,1 prosent av den samlede markedsverdien for alle aksjer tatt opp til handel på Nasdaq Stockholm (Stockholmsbörsen). Utvelgelsen av aksjer og fordelingen mellom ulike bransjer og regioner er for øvrig ikke forhåndsbestemt, noe som innebærer at fondets investeringer til enhver tid kan være konsentrert om et begrenset antall bransjer.

Fondets eiendeler skal investeres i samsvar “LVF” og fondets vedtekter. Fondet skal til enhver tid følge prinsippet om risikospredning.

Risko- og aktivitetsgrad

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko i investeringssammenheng menes usikker avkastning. Aksjer er generelt forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og valuta. Risiko og mulighet for høyere avkastning henger normalt sammen, og investorer må påta seg en viss risiko for å kunne oppnå høyere avkastning.

Fondets mål er å ha et godt balansert risikonivå under ulike markedsforhold. Investering i aksjer innebærer risiko for betydelige kurssvingninger (markedsrisiko). Ettersom deler av fondets midler kan investeres utenfor Sverige, påvirkes fondets avkastning også av endringer i valutakurser (valutarisiko). Fondet kan ikke investere i derivatinstrumenter.

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer i aksjer basert på fundamental analyse. Fondet søker derfor å ha relativ risiko mot fondets referanseindeks. Etter forvalterens vurdering er den største risikoen for tap knyttet til feilvurderinger i den selskapsspesifikke investeringsanalysen.

Aksjer i små selskaper har generelt lavere likviditet enn aksjer i større selskaper, noe som øker risikoen for at et verdipapir ikke kan omsettes uten økte kostnader eller prisreduksjoner. Fondet skal ha en sammensetning av investeringer som bidrar til å håndtere denne likviditetsrisikoen.

Verdien av et fond bestemmes av verdiutviklingen til de eiendelene fondet investerer i. Dette innebærer at fondets verdi både kan stige og falle, og at investorer ikke er garantert å få tilbake hele det investerte beløpet.

Aktivitetsgrad

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i små selskaper hjemmehørende i Norden, med hovedvekt på Sverige. Fondet investerer kun i selskaper som oppfyller fondets kriterier, herunder kriterier knyttet til investeringsstrategi og bærekraft.

Fondets investeringer velges på grunnlag av forvalternes egne vurderinger. Fondet har som overordnet finansielt mål å oppnå høyest mulig verdivekst og samtidig sikre god risikospredning. Fondets forvaltning kan måles mot fondets referanseindeks, Carnegie Micro Cap Return Sweden Index. Referanseindeksen er relevant fordi den gjenspeiler fondets investeringsstrategi, blant annet når det gjelder selskapsstørrelse, aktivaklasse og marked.

Aktiv risiko beregnes på grunnlag av 24 måneders historikk. Målet for aktiv risiko avhenger av hvor godt fondet og referanseindeksen samvarierer. Når den aktive risikoen endrer seg, kan det enten skyldes markedsendringer eller at fondet har en overvekt eller undervekt i et enkelt verdipapir sammenlignet med referanseindeksen. De årlige variasjonene i aktiv risiko forklares i hovedsak av markedsforholdene i de enkelte årene, anvendelsen av bærekraftskriterier samt individuelle aksjevalg som gjøres uten hensyn til indeksvektene.

Metode for risikomåling

Fondets midler kan ikke investeres i derivatinstrumenter, herunder OTC-derivater. Forvalteren anvender derfor ingen risikomålingsmetode.

FORVALTNINGSKAPITAL	FONDETS AVKASTNING	REFERANSEINDEKS	SISTE 5 ÅR
359 MSEK	**-12,62%**	**-3,82%**	**—%**
8 MSEK nettotegning	Hittil i år	Hittil i år	Annualisert

Fondets utvikling

Utvikling

Totale forvaltede midler gikk ned fra 402 millioner SEK til 359 millioner SEK fra 01.01. - 30.06.2026. Fondet hadde en positiv nettoinntekt på 8 millioner SEK. Fondet gikk ned med 12,62 prosent (andelsklasse A SEK) i perioden. I samme periode gikk referanseindeksen ned med 3,82 prosent.

Markedskommentar

Markedsutviklingen i løpet av første halvdel av 2026 var preget av fortsatt svak interesse for de minste selskapene, med fortsatt utstrømning fra småselskapsfond. Mange selskaper leverer god driftsutvikling. Markedet er i stor grad påvirket av eksterne faktorer, ikke minst geopolitisk sikkerhet. Risikoen har vært svak lenge, noe som har tynget småselskapssegmentet, mens den fundamentale leveransen i mange selskaper har vært god og verdsettelsene virket attraktive. En positiv indikasjon er at IPO-markedet har startet igjen, noe som signaliserer økt risikoappetitt, selv om vi så langt har valgt å ikke delta. Verdsettelsene har på flere nivåer kommet ned til attraktive nivåer, noe som skaper interessante investeringsmuligheter for en langsiktig og selektiv eier.

Kommentar til fondets utvikling

Fondets resultater var i stor grad påvirket av selskapsspesifikke faktorer. Beholdningene som bidro mest i løpet av halvåret var Ependion, Stille og Karnell, mens CTT, Exsitec og Novotek bidro minst. Vi har vært mer aktive enn normalt i porteføljen i perioden. I løpet av første halvår ble RaySearch, Prisma Properties, Berner Industrier, VBG, Medistim, Karnell og Svedbergs lagt til fondet, mens CTT Systems og Upsales ble solgt. Vi har økt beholdningene våre i Stille, Note og Harvia og redusert posisjonene våre i Vertiseit, Exsitec, Lime, Rejlers, MedCap og Emilshus. Endringene styrker porteføljens diversifisering og gjenspeiler vår ambisjon om å utnytte de investeringsmulighetene vi anser som mest attraktive.

Utsikter

Vi ser fortsatt gode muligheter i nordiske mikroselskaper, selv om markedsusikkerheten kan vedvare på kort sikt. Etter en lengre periode med motvind for mindre selskaper er interessen for segmentet fortsatt dempet, mens den operative utviklingen i mange av våre selskaper har vært god og verdsettelsene har falt. Vår investeringsstrategi er solid og er basert på å identifisere kvalitetsselskaper med gode langsiktige utsikter og investere i dem med et klart fokus på verdiskaping over tid. Vi tror at denne tilnærmingen gir gode muligheter for konkurransedyktig avkastning over fondets investeringshorisont.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	358 877	402 370	318 598	206 019	-	-
Klass A NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	-18,4%	6,3%	15,4%	16,4%	-	-
Referanseindeks, %	-9,5%	10,9%	9,9%	23,0%	-	-
Netto andelsverdi	116,57	142,77	134,34	116,44	-	-
Antall andeler	200 100,00	200 100,00	250 100,00	250 100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass A SEK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	-12,6%	-0,1%	13,2%	15,4%	-	-
Referanseindeks, %	-3,8%	4,1%	7,9%	21,8%	-	-
Netto andelsverdi	113,96	130,42	130,58	115,36	-	-
Antall andeler	2 866 687,76	2 782 839,95	2 121 530,32	1 507 007,45	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass B NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	-18,7%	5,4%	14,4%	16,3%	-	-
Referanseindeks, %	-9,5%	10,9%	9,9%	23,0%	-	-
Netto andelsverdi	113,97	140,18	133,03	116,28	-	-
Antall andeler	39 148,25	39 858,67	35 171,72	15 792,06	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass B SEK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	-13,0%	-1,0%	12,3%	15,2%	-	-
Referanseindeks, %	-3,8%	4,1%	7,9%	21,8%	-	-
Netto andelsverdi	111,48	128,12	129,42	115,20	-	-
Antall andeler	45 033,34	64 086,00	33 395,02	13 098,49	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Löpande avgifter

Klass A NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0,01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,13 %
Totala kostnader, %	**1,14 %**
Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	100,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	6,50

Klass A SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,00 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0,01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,13 %
Totala kostnader, %	**1,14 %**
Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	100,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	6,50

Klass B NOK	
Förvaltningsavgift, %	1,85 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0,01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,13 %
Totala kostnader, %	**1,99 %**
Förvaltningskostnad i NOK vid en engångsinsättning på NOK 10 000	185,00
Förvaltningskostnad i NOK vid löpanda sparande månatlig på NOK 100	12,03

Klass B SEK	
Förvaltningsavgift, %	1,85 %
Prestationsbaserad ersättning, %	-
Andra administrativa- eller driftskostnader, %	0,01 %
Courtage, %	-
Spreadkostnad, %	0,13 %
Totala kostnader, %	**1,99 %**
Förvaltningskostnad i SEK vid en engångsinsättning på SEK 10 000	185,00
Förvaltningskostnad i SEK vid löpanda sparande månatlig på SEK 100	12,03

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	-6,7 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	-0,4 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	13,8%
Standardavvik (2 år), indeks	13,1%
Aktiv andel	89,7 %
Tracking error (2 år)	7,0%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	46,0 %

Resultatet og balanse

RESULTAT, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
INNTEKTER OG VERDIENDRINGER			
Verdiendring på omsettelige verdipapirer	2	-54 974 839	-3 207 877
Verdiendring på pengemarkedsinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på OTC-derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på øvrige derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på fondssertifikater		0	0
Renteinntekter		113 903	245 085
Mottatt utbytte		5 816 028	5 373 026
Valutagevinster og -tap, netto		-60 008	-166 242
Øvrige finansinntekter		0	0
Øvrige inntekter		-3 071	13 000
SUM INNTEKTER OG VERDIENDRINGER		**-49 107 987**	**2 256 992**
KOSTNADER			
Forvaltningskostnader		-1 871 793	-3 674 282
Godtgjørelse til selskapet som driver fondsvirksomheten		-1 840 327	-3 615 331
herav resultatbasert godtgjørelse		0	0
godtgjørelse til depotmottaker		-31 466	-58 951
godtgjørelse til tilsynsmyndighet		0	0
godtgjølse til revisor		0	0
Rentekostnader		0	-888
Øvrige finanskostnader		0	0
Øvrige kostnader		0	0
SUM KOSTNADER		**-1 871 793**	**-3 675 170**
Skatt		**-160 716**	**-47 257**
ÅRETS RESULTAT		**-51 140 495**	**-1 465 436**

BALANSE, SEK	Not	30/6/2026	31/12/2025
EIENDELER			
Omsettelige verdipapirer		351 909 810	392 739 892
Pengemarkedsinstrumenter		0	0
OTC-derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Fondssertifikater		0	0
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	**3**	**351 909 810**	**392 739 892**
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		7 121 618	10 059 977
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		162 021	142 559
Øvrige eiendeler		18 082	29 636
SUM EIENDELER		**359 211 531**	**402 972 065**
GJELD			
OTC-derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Sum finansielle instrumenter med negativ MV	**3**	**0**	**0**
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		-301 256	-345 319
Øvrig gjeld		-33 447	-257 196
SUM GJELD		**-334 702**	**-602 515**
FONDSVERDI	**1**	**358 876 829**	**402 369 550**

POSTER UTENFOR BALANSEN	30/6/2026	31/12/2025
Utlånte finansielle instrumenter	0	0
Andel av omsettelige verdipapirer som er utlånt	0	0
Mottatte sikkerheter for utlånte finansielle instrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige mottatte sikkerheter	0	0
Stilte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Stilte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige stilte sikkerheter	0	0

NOTEINFORMASJON

NOTE 1. ENDRING I FONDSVERDI

ENDRING I FONDSVERDI	30/6/2026	31/12/2025
Fondsverdi ved årets begynnelse	**402 369 550**	**318 598 167**
Tegninger	15 407 941	98 411 652
Innløsninger	-7 760 167	-13 174 834
Utdeling til andelseiere	0	0
Periodens resultat ifølge resultatregnskapet	-51 140 495	-1 465 436
Fondsverdi ved årets slutt	**358 876 829**	**402 369 550**

NOTE 2. SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER

SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER	30/6/2026	31/12/2025
OMSETTELIGE VERDIPAPIRER		
Realiserte gevinster	4 064 009	31 660 322
Realiserte tap	-27 432 389	-18 003 147
Urealiserte gevinster/tap	-31 606 459	-16 865 053
Sum	**-54 974 839**	**-3 207 877**

NOTE 3. PORTEFØLJEOVERSIKT

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

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Odin Sustainable Corporate Bond

FONDSFAKTA

Startdato

31.05.2022

Fondstype

Rentefond

Ansvarlig forvalter

Mariann Stoltenberg Lind

Referanseindeks

Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

SEK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets midler kan plasseres i omsettelige verdipapirer, derivatinstrumenter, fondsandeler, pengemarkedsinstrumenter og innskudd hos kredittinstitusjoner. Fondet kan plassere inntil 10 prosent av fondets midler i fondsandeler. Fondet skal til enhver tid plassere mer enn 50 prosent av fondets midler i foretaksobligasjoner. Underliggende eiendeler til derivatinstrumenter skal bestå av eller være knyttet til eiendeler som følger av 5 kap. 12 § første ledd LVF.

Fondets midler skal plasseres i verdipapirer med europeisk tilknytning, utstedt i svenske, norske eller danske kroner, sveitsiske franc, britiske pund eller euro, eller utstedt av et europeisk selskap, uavhengig av hvilken valuta verdipapiret er utstedt i.

Forvalteren avgjør, under hensyn til markedsforholdene, hvilken gjennomsnittlig rentedurasjon fondets beholdninger skal ha. Fondets gjennomsnittlige rentedurasjon ligger i intervallet 0–5 år.

Fondet har en bærekraftig investeringsprofil som innebærer at 100 prosent av fondets eiendeler skal være investert i bærekraftige investeringer som definert i artikkel 2 nr. 17 i forordningen om bærekraftsrelaterte opplysninger (SFDR).

Med bærekraftig investering menes en investering i økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke påfører vesentlig skade på noe annet miljømål eller sosialt mål, og at investeringsobjektene følger god styringspraksis. Fondets investeringstemaer er fornybar energi og energieffektivitet, lavt karbonavtrykk, innovasjon innen sirkulær økonomi og klimatilpasning, vannforvaltning, vern og restaurering av biologisk mangfold og økosystemer, samt helse, livskvalitet og sosial inkludering. Et selskap som i vesentlig grad bidrar til ett av disse temaene, og som ikke påfører vesentlig skade på noen av de øvrige, defineres av forvalteren som en bærekraftig investering.

Risko og aktivitetsgrad

Riskoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko i investeringssammenheng menes usikker avkastning. Risiko og mulighet for høyere avkastning henger normalt sammen, og investorer må påta seg en viss risiko for å kunne oppnå høyere avkastning.

Fondets mål er å ha et godt balansert risikonivå under ulike markedsforhold. Fondet investerer i rentebærende verdipapirer og er dermed eksponert for renterisiko. Dette innebærer at verdien av fondets eiendeler kan falle dersom de underliggende markedsrentene stiger. Fondet kan også være eksponert for markedsrisiko, ved at prisen på et verdipapir kan svinge.

Fondet kan investere i omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med høy kredittkvalitet, såkalt investment grade. Fondet reduserer kredittrisikoen gjennom god spredning mellom ulike utstedere og utstedelser.

Fondet investerer i utenlandske finansielle instrumenter, noe som innebærer valutarisiko. Fondet benytter valutasikring for å redusere valutarisikoen.

Fondet kan investere i derivatinstrumenter for effektiv porteføljeforvaltning med sikte på å redusere kostnader og risiko i forvaltningen. Formålet er primært å redusere fondets rente- og valutarisiko. Investering i derivatinstrumenter kan imidlertid medføre økt markedsrisiko.

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer på grunnlag av fundamental analyse. Fondet søker derfor å ha relativ risiko mot fondets referanseindeks. Etter forvalterens vurdering er den største risikoen for tap knyttet til mangler i investeringsanalysen.

Verdien av et fond bestemmes av verdiutviklingen til de eiendelene fondet investerer i. Dette innebærer at fondets verdi både kan stige og falle, og at investorer ikke er garantert å få tilbake hele det investerte beløpet.

Aktivitetsgrad

Fondet er et aktivt forvaltet langsiktig rentefond som investerer i svenske, nordiske og andre utenlandske foretaksobligasjoner.

Fondets investeringer velges på grunnlag av forvalternes egne vurderinger. Fondet har som overordnet finansielt mål å oppnå høyest mulig verdivekst og samtidig sikre god risikospredning.

Fondets forvaltning kan måles mot fondets referanseindeks, Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR. Referanseindeksen er relevant fordi den gjenspeiler fondets investeringsstrategi, blant annet når det gjelder løpetid, kredittkvalitet og valuta.

Aktiv risiko beregnes på grunnlag av 24 måneders historikk. Målet for aktiv risiko avhenger av hvor godt fondet og referanseindeksen samvarierer. Når den aktive risikoen endrer seg, kan det enten skyldes markedsendringer eller at fondet har en overvekt eller undervekt i et enkelt verdipapir sammenlignet med referanseindeksen. De årlige variasjonene i aktiv risiko forklares i hovedsak av markedsforholdene i de enkelte årene, anvendelsen av bærekraftskriterier samt individuelle aksjevalg som gjøres uten hensyn til indeksvektene.

Metode for risikovurdering

Forvalteren benytter forpliktelsesmetoden for å beregne fondets samlede eksponering.

FORVALTNINGSKAPITAL	FONDETS AVKASTNING	REFERANSEINDEKS	SISTE 5 ÅR
2 987 MSEK	**1.28%**	**0.77%**	**—%**
77 MSEK nettotegning	Hittil i år	Hittil i år	Annualisert

Fondets utvikling

Utvikling

Odin Sustainable Corporate Bond har hatt en positiv avkastning på 1,28 prosent for A SEK-klassen i løpet av første halvår. Fondet ligger dermed foran referanseindeksen, som hadde en avkastning på 0,77 prosent. Ved utgangen av juni hadde fondet en forvaltningskapital på 2,99 milliarder SEK.

Markedskommentar

Geopolitiske forhold, spesielt krigen i Midtøsten, har dominert bevegelsene i olje-, aksje- og rentemarkedene i løpet av første halvår. Kredittmarkedet har imidlertid vært relativt robust gjennom denne uroen. Krigen i Iran førte til en utvidelse av kredittspreadene, men de har siden kommet tilbake og er nå på lavere nivåer enn før krigsutbruddet. Aktiviteten i obligasjonsmarkedet har vært god i løpet av første halvår, med mange nye utstedelser i både Norden og eurosonen. Ved inngangen til året var forventningen at styringsrentene ville falle, men trenden har vært i motsatt retning, og rentene har steget i flere land.

Kommentar til fondets utvikling

Fondet investerer i selskaper som bidrar til ett eller flere av våre syv utvalgte bærekraftstemaer. Investeringer kan enten være i form av bærekraftige obligasjoner øremerket ESG-formål, eller konvensjonelle obligasjoner i selskaper som bidrar til de utvalgte temaene gjennom sin operative virksomhet. Fondet har investert i 13 grønne obligasjoner, 5 konvensjonelle obligasjoner, én sosial obligasjon og én bærekraftslenket obligasjon (SLB) i løpet av første halvår. I løpet av perioden har fondet allokert mest kapital til bærekraftstemaene Fornybar energi og energieffektivitet og Bærekraftig transport og infrastruktur.

De tre største investeringene vi har gjort så langt i år har alle vært i grønne obligasjoner og er, i rekkefølge, obligasjoner utstedt av Danske Bank, BNP Paribas og Telefonica. Investeringene spenner over flere sektorer og geografiske områder, men har et felles overordnet tema: øremerking av midler til kvalifiserte grønne prosjekter gjennom utstedernes grønne rammeverk. Både BNP Paribas og Danske Bank kanaliserer pengene sine til grønne aktiviteter som fornybar energi og energieffektivitetsløsninger, mens Telefonica skiller seg ut gjennom ambisiøse mål for energieffektivitet og sirkulær ressursbruk i telekomsektoren. Alle tre investeringene bidrar til bærekraftstemaet Fornybar energi og energieffektivitet og styrker porteføljens eksponering mot selskaper og prosjekter som aktivt driver den grønne overgangen. Ved utgangen av juni besto Odin Sustainable Corporate Bond av 104 forskjellige posisjoner, med 76 prosent grønne obligasjoner, 10 prosent konvensjonelle obligasjoner, 6 prosent sosiale obligasjoner, 5 prosent bærekraftsrelaterte obligasjoner og resten i kontanter.

Utsikter

Vi forventer at rentene vil holde seg «høye» fremover. Inflasjonen er fortsatt over sentralbankenes langsiktige mål på 2 prosent i flere land, og økonomiene virker generelt robuste – blant annet støttet av økt finanspolitisk stimulans i Europa. Samtidig er kredittspreadene innenfor investment grade historisk lave, og vi forventer lite ytterligere spreadinngang herfra. Avkastningen fremover må derfor primært komme fra dagens renter, som fortsatt er attraktive i et historisk perspektiv. Perioder med bekymring i enkeltnavn og sektorer bør imidlertid forventes fra tid til annen. I slike tilfeller mener vi at en bred portefølje spredt over solide aktører i ulike sektorer er den riktige måten å tilby en attraktiv kombinasjon av risiko og avkastning.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	2 987 298	2 718 860	2 222 101	1 644 961	1 048 544	-
Klass A EUR						
Avkastning fondet, %	1.4%	3.4%	4.1%	6.6%	-1.9%	-
Referanseindeks, %	0.9%	3.3%	4.4%	5.8%	-3.4%	-
Netto andelsverdi	10.86	10.71	10.36	9.96	9.34	-
Antall andeler	105.10	105.10	105.10	105.10	105.10	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass A NOK						
Avkastning fondet, %	2.3%	5.5%	5.1%	7.3%	-1.0%	-
Referanseindeks, %	1.9%	5.4%	5.3%	6.3%	-2.7%	-
Netto andelsverdi	115.61	113.02	107.12	101.87	94.94	-
Antall andeler	17 717 053.19	16 660 878.81	14 334 204.89	10 118 547.42	6 745 910.49	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass A SEK						
Avkastning fondet, %	1.3%	3.0%	4.0%	6.7%	-1.6%	-
Referanseindeks, %	0.8%	3.1%	4.3%	5.9%	-3.2%	-
Netto andelsverdi	113.80	112.36	109.11	104.95	98.35	-
Antall andeler	7 019 267.10	8 216 553.84	6 283 324.82	5 703 961.82	3 770 807.41	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass B EUR						
Avkastning fondet, %	1.3%	3.3%	4.0%	6.5%	-1.9%	-
Referanseindeks, %	0.9%	3.3%	4.4%	5.8%	-3.4%	-
Netto andelsverdi	10.82	10.67	10.33	9.94	9.33	-
Antall andeler	105.10	105.10	105.10	105.10	105.10	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass B NOK						
Avkastning fondet, %	2.0%	5.5%	5.0%	7.2%	-1.2%	-
Referanseindeks, %	1.9%	5.4%	5.3%	6.3%	-2.7%	-
Netto andelsverdi	114.93	112.64	106.74	101.62	94.83	-
Antall andeler	822 969.22	104.23	104.23	104.23	104.23	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass B SEK						
Avkastning fondet, %	1.2%	2.9%	3.9%	6.6%	-1.7%	-
Referanseindeks, %	0.8%	3.1%	4.3%	5.9%	-3.2%	-
Netto andelsverdi	113.35	111.97	108.83	104.79	98.30	-
Antall andeler	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	-

Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass C EUR						
Avkastning fondet, %	1.2%	3.1%	3.9%	6.4%	-2.0%	-
Referanseindeks, %	0.9%	3.3%	4.4%	5.8%	-3.4%	-
Netto andelsverdi	10.76	10.63	10.31	9.92	9.32	-
Antall andeler	23 081.39	22 594.91	19 706.54	13 779.99	1 167.80	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass C NOK						
Avkastning fondet, %	2.0%	5.4%	4.9%	7.1%	-1.3%	-
Referanseindeks, %	1.9%	5.4%	5.3%	6.3%	-2.7%	-
Netto andelsverdi	114.33	112.13	106.39	101.41	94.72	-
Antall andeler	2 458.37	3 765.59	5 124.35	3 821.49	1 251.79	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass C SEK						
Avkastning fondet, %	1.2%	2.8%	3.8%	6.5%	-1.8%	-
Referanseindeks, %	0.8%	3.1%	4.3%	5.9%	-3.2%	-
Netto andelsverdi	112.87	111.55	108.54	104.61	98.23	-
Antall andeler	22 425.75	41 372.55	20 843.03	27 001.42	9 603.96	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass D EUR						
Avkastning fondet, %	1.4%	3.4%	4.1%	6.6%	-1.9%	-
Referanseindeks, %	0.9%	3.3%	4.4%	5.8%	-3.4%	-
Netto andelsverdi	10.86	10.71	10.36	9.96	9.34	-
Antall andeler	105.10	105.10	105.10	105.10	105.10	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass D NOK						
Avkastning fondet, %	2.2%	5.6%	5.2%	7.2%	-1.1%	-
Referanseindeks, %	1.9%	5.4%	5.3%	6.3%	-2.7%	-
Netto andelsverdi	115.54	113.01	107.03	101.75	94.88	-
Antall andeler	769 827.90	636 637.48	358 433.54	199 353.18	104.23	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass D SEK						
Avkastning fondet, %	1.3%	3.0%	4.0%	6.7%	-1.6%	-
Referanseindeks, %	0.8%	3.1%	4.3%	5.9%	-3.2%	-
Netto andelsverdi	113.81	112.37	109.12	104.96	98.36	-
Antall andeler	100.00	11 134.26	2 225.63	2 225.63	100.00	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass E EUR						
Avkastning fondet, %	1.4%	3.5%	4.1%	6.7%	-1.8%	-
Referanseindeks, %	0.9%	3.3%	4.4%	5.8%	-3.4%	-
Netto andelsverdi	10.88	10.73	10.37	9.96	9.34	-
Antall andeler	105.10	105.10	105.10	105.10	105.10	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass E NOK						
Avkastning fondet, %	2.2%	5.7%	5.2%	7.3%	-1.1%	-
Referanseindeks, %	1.9%	5.4%	5.3%	6.3%	-2.7%	-
Netto andelsverdi	115.77	113.31	107.21	101.89	94.92	-
Antall andeler	104.23	104.23	104.23	104.23	104.23	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klass E SEK						
Avkastning fondet, %	1.3%	3.0%	4.0%	6.8%	-1.6%	-
Referanseindeks, %	0.8%	3.1%	4.3%	5.9%	-3.2%	-
Netto andelsverdi	114.04	112.58	109.28	105.04	98.38	-
Antall andeler	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A EUR	
Forvaltningshonorar, %	0.20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0.20 %**

Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	2.00
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0.13

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0.20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0.20 %**

Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	20.00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	1.30

Klasse A SEK	
Forvaltningshonorar, %	0.20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0.20 %**

Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	20.00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 10	1.30

Klasse B EUR	
Forvaltningshonorar, %	0.30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0.30 %**

Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	3.00
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0.20

Klasse B NOK	
Forvaltningshonorar, %	0.30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0.30 %**

Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	30.00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	1.95

Klasse B SEK	
Forvaltningshonorar, %	0.30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0.30 %**

Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	30.00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 100	1.95

Klasse C EUR	
Forvaltningshonorar, %	0.40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	— %
Totale kostnader	**0.40 %**

Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	4.00
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0.26

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	0.40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	— %
Totale kostnader	**0.40 %**

Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	4.00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	2.60

Klasse C SEK	
Forvaltningshonorar, %	0.40 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	— %
Totale kostnader	**0.40 %**
Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	40.00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 10	2.60

Klasse D EUR	
Forvaltningshonorar, %	0.20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	— %
Totale kostnader	**0.20 %**
Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	2.00
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	1.30

Klasse D NOK	
Forvaltningshonorar, %	0.20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	— %
Totale kostnader	**0.20 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	20.00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	1.30

Klasse D SEK	
Forvaltningshonorar, %	0.20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	— %
Totale kostnader	**0.20 %**
Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	2.00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 10	1.30

Klasse E EUR	
Forvaltningshonorar, %	0.15 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	— %
Totale kostnader	**0.15 %**
Forvaltningskostnad i EUR ved en engangsinnbetaling på EUR 1 000	1.50
Forvaltningskostnad i EUR ved månedlig spareavtale på EUR 10	0.10

Klasse E NOK	
Forvaltningshonorar, %	0.15 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	— %
Totale kostnader	**0.15 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	1.50
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	0.98

Klasse E SEK	
Forvaltningshonorar, %	0.15 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	
Spreadkostnader	— %
Totale kostnader	**0.15 %**
Forvaltningskostnad i SEK ved en engangsinnbetaling på SEK 10 000	15.00
Forvaltningskostnad i SEK ved månedlig spareavtale på SEK 10	0.98

-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	**-**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	0.00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	0.00

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	3.5%
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	3.6%
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	1.5%
Standardavvik (2 år), indeks	1.9%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	0.6%
Durasjon	2.3%
Effektiv rente	3.6%

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	0.14

Resultatet og balanse

RESULTAT, SEK	Not	6/30/2026	12/31/2025
INNTEKTER OG VERDIENDRINGER			
Verdiendring på omsettelige verdipapirer	2	72 276 622	-104 564 599
Verdiendring på pengemarkedsinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på OTC-derivatinstrumenter	2	69 196 185	39 602 498
Verdiendring på øvrige derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på fondssertifikater		0	0
Renteinntekter		53 574 856	85 859 888
Mottatt utbytte		0	0
Valutagevinster og -tap, netto		184 868	-4 862 070
Øvrige finansinntekter		0	0
Øvrige inntekter		-178 849	-156 961
SUM INNTEKTER OG VERDIENDRINGER		**195 053 681**	**15 878 757**
KOSTNADER			
Forvaltningskostnader		-3 036 130	-5 061 768
Godtgjørelse til selskapet som driver fondsvirksomheten		-2 982 320	-4 963 353
herav resultatbasert godtgjørelse		0	0
godtgjørelse til depotmottaker		-53 810	-98 415
godtgjørelse til tilsynsmyndighet		0	0
godtgjølse til revisor		0	0
Rentekostnader		-261 503	-223 630
Øvrige finanskostnader		0	0
Øvrige kostnader		893	79
SUM KOSTNADER		**-3 296 741**	**-5 285 319**
Skatt		**0**	**0**
ÅRETS RESULTAT		**191 756 940**	**10 593 438**

BALANSE, SEK	Not	6/30/2026	12/31/2025
EIENDELER			
Omsettelige verdipapirer		2 806 838 921	2 533 959 965
Pengemarkedsinstrumenter		0	0
OTC-derivatinstrumenter med positiv MV		40 353 057	20 765 352
Børshandlede derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Fondssertifikater		0	0
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	**3**	**2 847 191 978**	**2 554 725 317**
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		139 808 360	155 832 106
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		38 336 773	29 477 239
Øvrige eiendeler		57 545 753	1 317 388
SUM EIENDELER		**3 082 882 863**	**2 741 352 050**
GJELD			
OTC-derivatinstrumenter med negativ MV		-95 014 304	-21 957 264
Børshandlede derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Sum finansielle instrumenter med negativ MV	**3**	**-95 014 304**	**-21 957 264**
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		-500 443	-460 472
Øvrig gjeld		-69 953	-74 117
SUM GJELD		**-95 584 700**	**-22 491 853**
FONDSVERDI	**1**	**2 987 298 163**	**2 718 860 197**

POSTER UTENFOR BALANSEN	6/30/2026	12/31/2025
Utlånte finansielle instrumenter	0	0
Andel av omsettelige verdipapirer som er utlånt	0	0
Mottatte sikkerheter for utlånte finansielle instrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	57 500 000	2 800 000
Mottatte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige mottatte sikkerheter	0	0
Stilte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	3 100 000
Stilte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige stilte sikkerheter	0	0

NOTEINFORMASJON

NOTE 1. ENDRING I FONDSVERDI

ENDRING I FONDSVERDI	6/30/2026	12/31/2025
Fondsverdi ved årets begynnelse	**2 718 860 197**	**2 222 101 317**
Tegninger	257 012 266	721 713 979
Innløsninger	-180 331 241	-235 548 537
Utdeling til andelseiere	0	0
Periodens resultat ifølge resultatregnskapet	191 756 940	10 593 438
Fondsverdi ved årets slutt	**2 987 298 163**	**2 718 860 197**

NOTE 2. SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER

SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER	6/30/2026	12/31/2025
OMSETTELIGE VERDIPAPIRER		
Realiserte gevinster	12 764 403	15 003 376
Realiserte tap	-1 751 805	-6 209 597
Urealiserte gevinster/tap	61 264 023	-113 358 378
Sum	**72 276 622**	**-104 564 599**

NOTE 3. PORTEFØLJEOVERSIKT

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris SEK 1 000	Markedsverdi SEK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter SEK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Finans									
Islandsbanki Islban Float 01/25/27	NOK	4.87	50	Dublin	10 000	9 997	9 890	10 013	0.33 %
Kbc Group Nv Kbcbb 3 5/8 08/26/36	EUR	3.84	100	Brussel	1 000	11 091	10 957	11 298	0.37 %
Castellum Ab Castss 4 1/8 12/10/30	EUR	3.81	100	Dublin	1 200	13 072	13 444	13 750	0.45 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 02/21/28	NOK	4.85	50	Nordic Abm	15 000	15 366	15 055	15 165	0.50 %
Malardalen Ab Malard Float 02/26/29	SEK	2.61	50	Stockholm	16 000	16 000	16 005	16 060	0.53 %
Vonovia Se Anngr Float 02/05/29	SEK	2.92	100	Luxembourg	16 000	16 000	15 990	16 064	0.53 %
Op Corporate Bk Opbank 0 5/8 07/27/27	EUR	2.92	50	Dublin	1 500	14 140	16 203	16 299	0.54 %
Bane Nor Banedm Float 06/16/27	NOK	4.78	50	Nordic Abm	18 000	18 635	17 783	17 828	0.59 %
Brage Finans Sa Bragfi Float 06/16/27	NOK	4.75	50	Nordic Abm	20 000	20 704	19 755	19 805	0.65 %
Vonovia Se Anngr 3.57 02/05/31	SEK	3.80	100	Luxembourg	20 000	20 000	19 993	20 284	0.67 %
Kvika Banki Hf Kvabnk Float 11/23/26	SEK	3.06	50	Dublin	20 000	20 000	20 236	20 359	0.67 %
Banco Sabadell Sabsm 3 1/2 05/27/31	EUR	3.30	50	Dublin	2 000	23 175	22 289	22 365	0.74 %
Natwest Group Nwg 4.699 03/14/28	EUR	2.86	50	London	2 000	22 596	22 404	22 718	0.75 %
Societe Generale Socgen 3 5/8 11/13/30	EUR	3.44	50	Paris	2 000	23 102	22 258	22 765	0.75 %
Natwest Group Nwg 3.673 08/05/31	EUR	3.34	50	London	2 000	23 213	22 403	23 140	0.76 %
Storebrand Livsf Stbno Float 12/17/54	SEK	3.01	100		23 750	23 750	24 225	24 261	0.80 %
Skane Skaneb Float 10/16/29	SEK	2.91	50	Stockholm	24 000	24 000	24 227	24 390	0.81 %
Norske Tog As Nrskto Float 10/05/26	NOK	4.45	20	Luxembourg	26 000	26 537	25 455	25 744	0.85 %
Sveafastigheter Svefas Float 01/15/31	SEK	4.23	100	Stockholm	27 500	27 500	27 712	27 972	0.92 %
Volksbank Nv Devoba 4 1/8 11/27/35	EUR	3.87	100	Luxembourg	2 500	28 412	27 939	28 617	0.95 %
Eiendomskreditt Eiekre Float 11/16/26	NOK	4.61	10	Nordic Abm	30 000	30 506	29 374	29 552	0.98 %
Nordea Bank Abp Ndafh Float 03/25/30	NOK	5.04	20		30 000	28 863	29 666	29 722	0.98 %
Nordea Bank Abp Ndass Float 06/06/28	NOK	4.97	50	Oslo	30 000	29 121	29 958	30 076	0.99 %
Sparbanken Syd Sparsy Float 04/13/29	SEK	2.67	50	Stockholm	30 000	30 000	30 221	30 414	1.00 %
Castellum Ab Castss 3.65 03/13/30 #Dmtn	SEK	3.32	100	Stockholm	30 000	30 000	30 335	30 667	1.01 %
Banco Sabadell Sabsm 4 1/4 09/13/30	EUR	3.25	50	Dublin	2 700	31 424	30 765	31 780	1.05 %
Volksbank Nv Devoba 0 3/8 03/03/28	EUR	3.08	50	Berlin	3 000	27 303	31 754	31 796	1.05 %
Hamburger Sparka Haspa 2 7/8 02/17/31	EUR	3.30	50	Hamburg	3 000	33 679	32 592	32 945	1.09 %
Bnp Paribas Bnp 3.739 04/20/34	EUR	3.78	50	Paris	3 000	32 128	33 117	33 365	1.10 %
Svenska Hndlsbkn Shbass 3 5/8 11/04/36	EUR	3.73	100	Dublin	3 000	31 835	33 018	33 809	1.12 %
Landbk Hessen-th Heslan 2 5/8 08/24/27	EUR	2.97	50	Frankfurt Xfra	3 000	31 677	33 066	33 811	1.12 %
Abn Amro Bank Nv Abnanv 4 01/16/28	EUR	2.92	50	Amsterdam	3 000	33 167	33 721	34 329	1.13 %
Sparebank 1 Sr Srbank 3 3/4 11/23/27	EUR	2.87	20	Luxembourg	3 300	37 042	36 944	37 773	1.25 %
Commerzbank Ag Cmzb 4 1/8 06/30/37	EUR	3.99	100	Frankfurt Xfra	3 400	37 434	37 883	37 908	1.25 %
Entra Asa Entran 5.13 10/10/31	NOK	5.43	100	Nordic Abm	40 000	37 768	38 587	40 045	1.32 %
Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	SEK	3.99	100	Stockholm	40 000	40 012	40 467	40 609	1.34 %
Intesa Sanpaolo Ispim 5 03/08/28	EUR	2.86	50	Luxembourg	3 700	41 148	41 517	42 167	1.39 %
Dz Bank Ag Dzbk 3.129 11/27/31	EUR	3.40	50	Frankfurt Xfra	3 900	42 834	42 671	43 473	1.44 %
Sbab Bank Ab Sbab 3 3/8 05/21/31	EUR	3.34	50	Dublin	4 000	43 365	44 314	44 502	1.47 %
Nordea Bank Abp Ndafh 3 1/4 11/19/35	EUR	3.58	100	Dublin	4 000	42 463	43 679	44 565	1.47 %
Kbc Group Nv Kbcbb 3 08/25/30	EUR	3.16	50	Brussel	4 000	42 806	43 983	45 114	1.49 %
Natwest Group Nwg 3.575 09/12/32	EUR	3.40	50	London	4 000	45 593	44 622	45 892	1.52 %
Bnp Paribas Bnp 4 3/8 01/13/29	EUR	2.96	50	Paris	4 000	45 280	45 181	46 083	1.52 %
Atrium Ljungberg Atrljb Float 03/13/30	SEK	2.94	100	Stockholm	48 000	48 009	48 749	48 825	1.61 %
Danske Bank A/s Danbnk 3 3/4 03/03/38	EUR	3.95	100	Dublin	4 500	47 937	49 212	49 831	1.65 %
Ing Groep Nv Intned 4 1/8 08/24/33	EUR	3.42	100	Amsterdam	4 500	48 412	50 429	52 185	1.72 %
Cred Agricole Sa Acafp 3 1/4 08/25/32	EUR	3.52		Paris	5 000	55 468	54 620	56 152	1.85 %
Totalt Finans						**1 422 563**	**1 434 665**	**1 456 288**	**48.11 %**
Forsyning									
Ellevio Ab Ellevi Float 06/11/27	SEK	2.41	100	Dublin	6 000	5 951	6 063	6 075	0.20 %
Amprion Gmbh Amprio 2 3/4 09/30/29	EUR	3.17		Euromtf	800	8 748	8 737	8 921	0.29 %
Statkraft As Statk Float 06/14/27	NOK	4.71	100	Oslo	18 000	18 352	17 736	17 781	0.59 %
Stockholm Exer Fvhsam Float 06/24/31	SEK	2.96	100	Stockholm	18 000	18 000	18 299	18 319	0.61 %
Terna Rete Trnim 3 7/8 Perp	EUR	4.21	100	Euronext	2 000	21 218	21 782	22 139	0.73 %

Amprion Gmbh Amprio 3.162 01/15/31	EUR	3.36	100	Euromtf	2 000	21 276	21 949	22 271	0.74 %
Stedin Holding Stedin 3 5/8 06/20/31	EUR	3.24	50	Amsterdam	2 000	22 372	22 513	22 540	0.74 %
Terna Rete Trnim 3 1/8 02/17/32	EUR	3.34	100	Luxembourg	2 300	25 265	25 169	25 463	0.84 %
Hera Spa Herim 3 1/4 07/15/31	EUR	3.29	100	Dublin	2 400	27 392	26 510	27 343	0.90 %
Red Electrica Reesm 3 3/8 07/09/32	EUR	3.51	100	Luxembourg	2 500	27 201	27 468	27 468	0.91 %
Amprion Gmbh Amprio 3 1/8 08/27/30	EUR	3.26	100	Euromtf	2 500	28 193	27 523	28 255	0.93 %
Enbw Enbw 3 5/8 11/22/26	EUR	2.75	100	Luxembourg	2 600	29 784	28 860	29 494	0.97 %
Orsted A/s Orsted 2 1/4 06/14/28	EUR	3.07	100	Luxembourg	2 900	30 558	31 597	31 633	1.04 %
Rwe A Rwe 3 5/8 02/13/29	EUR	2.92	100	Munich	3 000	32 699	33 770	34 228	1.13 %
Aa Energi As Agdere Float 09/05/29	NOK	5.07	50	Oslo	38 000	37 380	37 604	37 755	1.25 %
Natl Grid Plc Nggln 3 7/8 01/16/29	EUR	3.14	100	London	3 500	38 660	39 405	40 091	1.32 %
E.on Se Eoangr 0 3/8 09/29/27	EUR	2.78	100	All German	4 000	39 381	42 978	43 104	1.42 %
Hafslund As Hafeco Float 03/05/30	NOK	5.11	50		46 000	44 574	45 521	45 704	1.51 %
Totalt Forsyning						**477 004**	**483 483**	**488 582**	**16.14 %**
Forbruksvarer									
Norgesgruppen Norgru Float 05/10/30	NOK	5.09	50	Oslo	14 000	13 848	13 860	13 966	0.46 %
Rewe Intl Reweeg 4 7/8 09/13/30	EUR	3.47	100	Euromtf	1 200	14 274	13 994	14 519	0.48 %
Loomis A Loombs 3 5/8 09/10/29	EUR	3.35	100		1 400	15 857	15 616	16 070	0.53 %
Loomis A Loombs Float 09/11/30	SEK	2.90	100	Dublin	18 000	18 000	18 173	18 206	0.60 %
Novo Nordisk Fin Novob 2 7/8 08/27/30	EUR	3.04	20	Dublin	2 500	27 100	27 482	28 164	0.93 %
Orkla Orkbno Float 06/07/28	NOK	4.93	50	Oslo	30 000	30 043	29 532	29 634	0.98 %
Novo Nordisk A/s Novob 3 1/8 01/21/29	EUR	2.90	20	Dublin	3 000	34 741	33 375	33 847	1.12 %
Ayvfp 4 07/05/27 Corp	EUR	2.83	50	Luxembourg	3 000	32 619	33 574	34 891	1.15 %
Securitas Ab Secuss 3 3/8 05/20/32	EUR	3.47	100	Dublin	3 250	35 605	35 788	35 931	1.19 %
Ferde As Ferden Float 01/26/27	NOK	4.55	20	Nordic Abm	45 000	43 797	44 081	44 466	1.47 %
Totalt Forbruksvarer						**269 694**	**269 694**	**269 694**	**8.91 %**
Industri									
Elopak Asa Elono Float 05/28/29	NOK	5.52	100	Oslo	11 000	10 976	10 928	10 991	0.36 %
Schneider Elec Sufp 3 1/4 11/09/27	EUR	2.91	50	Paris	1 300	14 198	14 447	14 748	0.49 %
Schneider Elec Sufp 2 3/4 07/04/30	EUR	3.11		Paris	1 500	16 404	16 376	16 638	0.55 %
Husqvarna Ab Husqb Float 11/19/29	SEK	2.97	100	Stockholm	22 000	22 000	22 232	22 319	0.74 %
Postnord Ab Postnd Float 11/11/30	SEK	2.78	50	Stockholm	24 000	24 000	24 020	24 115	0.80 %
Tomra Systems Tomno Float 04/03/29	NOK	4.83	100	Oslo	25 000	24 565	24 704	24 725	0.82 %
Tomra Systems Tomno Float 06/24/30	NOK	5.25	100	Oslo	26 000	24 909	25 501	25 531	0.84 %
Postnord Ab Postnd Float 05/28/30	SEK	2.72	50	Stockholm	28 000	28 000	28 258	28 347	0.94 %
Ferrovial Se Fersm 4 3/8 09/13/30	EUR	3.31	100	Dublin	2 500	29 673	28 790	29 771	0.98 %
Totalt Industri						**194 725**	**195 254**	**197 186**	**6.51 %**
Energi									
Vestas Wind Syst Vwsdc 3 3/4 06/15/33	EUR	3.75	100	Dublin	1 300	13 810	14 386	14 411	0.48 %
Neste Nesvfh 3 3/4 03/20/30	EUR	3.28	50		2 500	27 772	28 105	28 400	0.94 %
Eidsiva Energi Eidsiv Float 06/11/30	NOK	5.11	50	Oslo	36 000	34 123	35 603	35 714	1.18 %
Totalt Energi						**78 525**	**78 525**	**78 525**	**2.59 %**
Sykliske Forbruksvarer									
Rci Banque Renaul 3 3/8 07/26/29	EUR	3.39	50	Paris	500	5 773	5 529	5 704	0.19 %
Rci Banque Renaul 4 08/19/31	EUR	3.86	50	Paris	1 500	16 453	16 707	16 731	0.55 %
Totalt Sykliske Forbruksvarer						**22 435**	**22 435**	**22 435**	**0.74 %**
Materialer									
Yara Intl Sa Yarno Float 06/20/29	NOK	5.22	100	Oslo	20 000	19 600	19 746	19 776	0.65 %
Borregaard Asa Brgno Float 06/20/28	NOK	4.95	50	Oslo	20 000	20 098	19 890	19 921	0.66 %
Ssab Ab Ssabas Float 11/14/30	SEK	3.08	100	Dublin	20 000	20 000	20 062	20 145	0.67 %
Upm-kymmene Oyj Upmfh 3 3/8 08/29/34	EUR	3.72	100	Dublin	2 000	21 934	21 605	22 233	0.73 %
Norsk Hydro Asa Nhyno 3 3/4 06/17/33	EUR	3.58	100	Dublin	2 000	21 853	22 352	22 386	0.74 %
Covestro Ag Covegr 4 3/4 11/15/28	EUR	3.28	100	Luxembourg	3 000	33 138	34 285	35 274	1.17 %
Novonesis Novozy Nsisb 3 5/8 03/19/33	EUR	3.49	50	Luxembourg	3 250	35 012	36 233	36 608	1.21 %
Totalt Materialer						**176 343**	**176 343**	**176 343**	**5.83 %**

Kommunikasjonstjenester									
Telefonica Emis Telefo 0.664 02/03/30	EUR	3.17	100	Dublin	1 000	9 630	10 136	10 166	0.34 %
British Telecomm Britel 3 1/8 02/11/32	EUR	3.47	100	London	1 000	10 551	10 872	11 005	0.36 %
Bt Finance Plc Britel 3 7/8 06/02/34	EUR	3.79		London	1 500	16 223	16 697	16 750	0.55 %
British Telecomm Britel 1 1/2 06/23/27	EUR	2.78	100	London	2 000	21 284	21 860	21 868	0.72 %
Telefonica Emis Telefo 1.201 08/21/27	EUR	2.78	100	Dublin	2 000	19 463	21 745	21 974	0.73 %
Tele2 Ab Telbss 3 3/4 11/22/29	EUR	3.18	100	Munich	2 000	22 543	22 526	23 031	0.76 %
Telia Co Ab Telias 0 1/8 11/27/30	EUR	3.14	100	Munich	2 500	21 204	24 280	24 301	0.80 %
Telefonica Emis Telefo 3.707 05/02/33	EUR	3.77	100	Dublin	2 300	24 401	25 343	25 731	0.85 %
Totalt Kommunikasjonstjenester						**154 826**	**154 826**	**154 826**	**5.11 %**
Finansielle Derivater									
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-1 112 865	-1 119 718	-1 085 763	-1 085 763	-35.87 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-1 103 264	-1 091 576	-1 072 206	-1 072 206	-35.42 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-9 656	-9 459	-9 384	-9 384	-0.31 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-5 931	-5 811	-5 787	-5 787	-0.19 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-4 544	-4 496	-4 434	-4 434	-0.15 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-3 459	-3 403	-3 375	-3 375	-0.11 %
Fxfwd -Eur/sek_20260825	EUR				-139	-1 524	-1 530	-1 530	-0.05 %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR				-114	-1 240	-1 265	-1 265	-0.04 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-720	-722	-700	-700	-0.02 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-564	-558	-550	-550	-0.02 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-402	-398	-391	-391	-0.01 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-212	-208	-207	-207	-0.01 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-199	-197	-195	-195	-0.01 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-147	-145	-144	-144	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-136	-134	-133	-133	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-119	-119	-119	-119	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-105	-104	-103	-103	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-100	-100	-100	-100	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-100	-100	-97	-97	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-83	-84	-83	-83	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-72	-73	-72	-72	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-56	-56	-56	-56	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-56	-54	-54	-54	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-34	-34	-33	-33	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-21	-21	-21	-21	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-21	-21	-20	-20	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-17	-17	-17	-17	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-17	-16	-16	-16	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-16	-16	-16	-16	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR				-1	-14	-14	-14	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-13	-13	-13	-13	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-11	-11	-11	-11	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-11	-11	-11	-11	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-10	-10	-10	-10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-6	-6	-6	-6	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-6	-6	-6	-6	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-6	-6	-6	-6	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-6	-6	-6	-6	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-6	-5	-5	-5	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-5	-5	-5	-5	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK				-5	-5	-5	-5	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR				0	-5	-5	-5	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK				-4	-5	-4	-4	— %

Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	-5	-5	-4	-4	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	-5	-4	-4	-4	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-4	-4	-4	-4	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-4	-4	-4	-4	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	-3	-3	-3	-3	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-3	-3	-3	-3	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-3	-3	-3	-3	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	-3	-3	-3	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-2	-2	-2	-2	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-3	-2	-2	-2	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-1	-1	-1	-1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-1	-1	-1	-1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-1	-1	-1	-1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	-1	-1	-1	-1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-1	-1	-1	-1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-1	-1	-1	-1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	-1	-1	-1	-1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	-1	-1	-1	-1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-1	-1	-1	-1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	-1	-1	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	0	0	0	0	— %

Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	0	0	0	0	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	1	1	1	1	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	3	2	2	2	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	2	2	2	2	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	3	3	3	3	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	3	3	3	3	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	3	3	3	3	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	3	3	3	3	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	4	4	4	4	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	4	4	4	4	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	4	5	4	4	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	4	4	4	4	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	5	5	5	5	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	5	5	5	5	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	5	5	5	5	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	5	5	5	5	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	5	5	5	5	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	6	6	6	6	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	6	6	6	6	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	6	6	6	6	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	6	6	6	6	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	10	10	10	10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	10	10	10	10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	10	10	10	10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	10	10	10	10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	10	10	10	10	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	11	11	11	11	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	11	11	11	11	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	13	13	13	13	— %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	14	14	14	14	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	16	16	16	16	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	16	16	16	16	— %

Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	17	17	17	17	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	21	21	21	21	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	22	21	21	21	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	34	34	34	34	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	54	54	54	54	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	56	56	55	55	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	73	73	71	71	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	83	84	81	81	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	100	100	98	98	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	100	100	99	99	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	104	104	104	104	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	121	119	118	118	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	134	134	133	133	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	144	145	144	144	— %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	197	197	197	197	0.01 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	208	208	208	208	0.01 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	396	398	395	395	0.01 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	556	558	556	556	0.02 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	718	722	716	716	0.02 %
Fxfwd -Eur/sek_20260723	EUR	1 240	1 240	1 239	1 239	0.04 %
Fxfwd -Eur/sek_20260825	EUR	1 523	1 524	1 519	1 519	0.05 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	3 395	3 403	3 392	3 392	0.11 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	4 486	4 496	4 482	4 482	0.15 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	5 800	5 811	5 794	5 794	0.19 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	9 420	9 459	9 397	9 397	0.31 %
Fxfwd -Sek/nok_20260825	NOK	1 086 546	1 091 576	1 083 872	1 083 872	35.80 %
Fxfwd -Sek/nok_20260723	NOK	1 115 356	1 119 718	1 114 283	1 114 283	36.81 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260811	EUR	-51 000	-553 899	-562 946	-562 946	-18.60 %
Fxfswp -Eur/nok_nordea Market Nv 20260911	EUR	-46 000	-501 343	-506 784	-506 784	-16.74 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR	-32 000	-346 568	-352 702	-352 702	-11.65 %
Fxfswp -Eur/sek_danske_20260911	EUR	-20 000	-217 689	-220 341	-220 341	-7.28 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260715	EUR	-8 000	-87 237	-88 450	-88 450	-2.92 %
Fxfswp -Eur/sek_danske_20260904	EUR	-6 000	-64 988	-66 132	-66 132	-2.18 %
Fxfswp -Eur/sek_danske_20260904	EUR	64 924	64 988	64 735	64 735	2.14 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260715	EUR	89 315	87 237	87 222	87 222	2.88 %
Fxfswp -Eur/sek_danske_20260911	EUR	217 447	217 689	216 743	216 743	7.16 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR	347 508	346 568	337 322	337 322	11.14 %
Fxfswp -Eur/nok_nordea Market Nv 20260911	EUR	506 297	501 343	491 041	491 041	16.22 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260811	EUR	560 503	553 899	545 633	545 633	18.02 %
Totalt Finansielle Derivater			**0**	**-14 396**	**-14 396**	**-0.48 %**
Total Verdipapirportefølje			**2 796 644**	**2 800 830**	**2 829 483**	**93.47 %**

Effektiv rente er den forventede gjennomsnittlige årlige avkastningen frem til forventet forfall, gitt konstante markedsforhold. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall.

Risikoklasse refererer til kapitaldekningsdirektivet CAD CRD IV, der kilden er Norsk Tillitsmann. 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

Odin Nordic High Yield

FONDFAKTA

Startdatum

30.05.2025

Fondtyp

Räntefond

Ansvarig förvaltare

Christian Malde

Jamförelsesidex

Klassificering

AIF

Fondens basvaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondet er et spesialfond, noe som innebærer at det har friere investeringsregler enn tradisjonelle verdipapirfond. Dette innebærer blant annet at fondet kan konsentrere investeringene i et mindre antall selskaper enn det som er tillatt for et verdipapirfond.

Fondets midler kan investeres i omsettelige verdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, derivatinstrumenter, fondsandeler og innskudd på konto i kredittinstitusjoner. Fondet kan investere inntil 10 prosent av fondets midler i fondsandeler. Fondet kan plassere inntil 20 prosent av fondets midler på konto i kredittinstitusjoner. Underliggende eiendeler for derivatinstrumenter skal bestå av eller være knyttet til eiendeler som nevnt i 5 kap. 12 § første ledd i lov (2004:46) om verdipapirfond (LVF).

Fondet har en hovedsakelig geografisk eksponering mot Norden, og minst 90 prosent av fondets verdi skal være investert i verdipapirer som er tatt opp til handel i Norden, utstedt av selskaper med sete eller virksomhet i Norden, handlet i en nordisk valuta eller plassert på konto hos kredittinstitusjoner med sete i Norden. Fondet har også adgang til i begrenset omfang å foreta investeringer utenfor Norden.

Risko- og aktivitetsgrad

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko i investeringssammenheng menes usikker avkastning. Risiko og mulighet for høyere avkastning henger normalt sammen, og investorer må påta seg en viss risiko for å kunne oppnå høyere avkastning.

Fondets mål er å ha et godt balansert risikonivå under ulike markedsforhold.

Fondet investerer i rentebærende verdipapirer og er dermed eksponert for renterisiko. Dette innebærer at verdien av fondets eiendeler kan falle dersom de underliggende markedsrentene stiger. Fondet kan også være eksponert for markedsrisiko, ved at prisen på et verdipapir kan svinge.

Fondets midler skal primært investeres i høyrenteobligasjoner utstedt av selskaper. Dette innebærer at fondets eiendeler er eksponert for kredittrisiko. Rentebærende instrumenter utstedt av selskaper med lavere kredittvurdering gir høyere rente og forventet avkastning, men innebærer også økt risiko for at utstederen ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser, slik at deler av eller hele verdien av instrumentet kan gå tapt. Investeringer i rentebærende instrumenter utstedt av selskaper med lav kredittverdighet bidrar til høyere kredittrisiko i fondet. Fondet håndterer kredittrisikoen gjennom god spredning mellom ulike utstedere og utstedelser.

Fondet kan investere i instrumenter denominert i en annen valuta enn andelsklassens valuta, noe som innebærer valutarisiko. Instrumentets verdi målt i andelsklassens valuta vil påvirkes av valutakursendringer. Fondet benytter valutasikring for å redusere valutarisikoen.

Fondet kan investere i derivatinstrumenter for å uttrykke et markedssyn og for effektiv porteføljeforvaltning med sikte på å redusere kostnader og risiko i forvaltningen. Formålet er primært å redusere fondets rente- og valutarisiko. Investering i derivatinstrumenter kan imidlertid medføre økt markedsrisiko.

Aktivitetsgrad

Fondet er et aktivt forvaltet rentefond hvor fondets midler hovedsakelig investeres i høyrenteobligasjoner utstedt av selskaper. Fondet har en hovedsakelig geografisk eksponering mot Norden, men har også anledning til å foreta investeringer utenfor Norden. Fondet investerer kun i selskaper som oppfyller fondets kriterier, herunder kriterier knyttet til investeringsstrategi og bærekraft.

Fondets investeringer velges på grunnlag av forvalternes egne vurderinger. Fondet har som overordnet finansielt mål å oppnå høyest mulig verdivekst kombinert med god risikospredning.

Fondet har ingen referanseindeks, ettersom forvaltningsselskapet ikke har identifisert noen egnet indeks som er representativ for fondets investeringer.

Metode for risikomåling

Forvalteren benytter forpliktelsesmetoden for å beregne fondets samlede eksponering.

FORVALTNINGSKAPITAL	FONDETS AVKASTNING	REFERANSEINDEKS	SISTE 5 ÅR
539 MNOK	**3,22 %**	**— %**	**— %**
-8 MNOK nettotegning	Hittil i år	Hittil i år	Annualisert

Fondets utvikling

Utvikling

Forvaltningskapitalen økte fra 530 MNOK til 539 MNOK fra 01.01. - 30.06.2026. Fondet hadde en negativ netto tegning på 8 MNOK. Hittil i år er fondet opp 3,22 prosent. Fondet har ingen referanseindeks.

Markedskommentar

Halvveis inn i 2026 kan vi konstatere at markedet har levert god avkastning, med et noe blandet bilde under overflaten. Rentenivået har steget, samtidig som kredittpåslagene har trukket marginalt inn. Til sammen gir dette attraktive løpende renteinntekter, og det er fortsatt god betaling for å ta kredittrisiko i Norden. Halvåret har vært preget av en urolig og til tider farlig verden, med USA involvert i det aller meste av det som har rørt seg geopolitisk. Finansmarkedene har vært volatile, men har møtt den geopolitiske uroen med relativ optimisme. Også det nordiske kredittmarkedet har vært aktivt, med høyt tempo i primærmarkedet. Med et slikt bakteppe forblir vi selektive. Ytterlige kredittrisiko skal kompenseres i form av både rente og avtalestruktur, og vi takker nei der prisingen ikke forsvarer risikoen.

Kommentar til fondets utvikling

I løpet av første halvår har Odin Nordic High Yield handlet i både primærmarkedet og sekundærmarkedet. Fondet har blant annet økt sin eksponering mot energisektoren. Med enorme investeringer i AI og disrupsjoner i energimarkedet tror vi den tradisjonelle økonomien vil tjene godt i årene fremover. Videre hadde fondet lav rentedurasjon ved inngangen til året, og i takt med renteoppgangen har vi derfor gradvis økt denne noe. Blant de største investeringene så langt i år finner vi en hybrid fra Vår Energi 4,95% (call 2031) til kurs 99,24, senior usikret Kredinor AS 2030 (3mNIBOR + 350bp), senior usikret Neo Next + Energy Limited 2031 6,625% og sikret 3år Ekornes (3mNIBOR +475bp). I dag utgjør porteføljen 539mNOK, med mål om å være diversifisert på tvers av bransjer, utstedere og risikofaktorer. Vi tror dette er veien å gå for å kunne tilby en attraktiv kombinasjon av avkastning og risikospredning.

Utsikter

Vi forventer generelt at rentenivået vil holde seg 'høyt' fremover. Inflasjonen er over sentralbankens mål i flere land og økonomiene virker generelt robuste. Det er foreløpig et behov for videre innstramming for å få prisveksten under kontroll, til det langsiktige målet på 2%. Mislighold innen høyrenteobligasjoner har vært lav selv om den har økt noe den siste tid, vi forventer at den vil stige fremover og at kredittpåslagene dermed vil kunne bli mer volatile i enkeltnavn. I et slikt scenario tror vi det har verdi å ha en bred portefølje spredt på flere sektorer.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	538 903	530 126	-	-	-	-
Klass A NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	3,2 %	4,9 %	-	-	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	108,29	104,91	-	-	-	-
Antall andeler	837 279,54	1 072 617,92	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass B NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	3,2 %	4,9 %	-	-	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	108,17	104,85	-	-	-	-
Antall andeler	592 417,44	595 777,57	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass C NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	3,1 %	4,8 %	-	-	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	108,00	104,76	-	-	-	-
Antall andeler	7 259,89	4 349,16	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass D NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	3,2 %	4,9 %	-	-	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	108,35	104,94	-	-	-	-
Antall andeler	1 073 673,38	917 876,76	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass G NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	3,3 %	5,0 %	-	-	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	108,41	104,97	-	-	-	-
Antall andeler	961 177,67	959 867,32	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klass H NOK	-	-	-	-	-	-
Avkastning fondet, %	3,3 %	5,0 %	-	-	-	-
Referanseindeks, %	-	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	108,46	105,00	-	-	-	-
Antall andeler	1 501 344,05	1 500 722,75	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,01 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,04 %
Totale kostnader	**0,70 %**

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,01 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,04 %
Totale kostnader	**0,70 %**

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,90 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,01 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,04 %
Totale kostnader	**0,95 %**

Klasse C NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,90 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,01 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,04 %
Totale kostnader	**0,95 %**

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,01 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,04 %
Totale kostnader	**0,60 %**

Klasse G NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,01 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,04 %
Totale kostnader	**0,60 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	7,7 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	-
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	-
Standardavvik (2 år), indeks	-
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	-
Durasjon	1,0
Effektiv rente	8,7%

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	12,0 %

Resultatet og balanse

RESULTAT, NOK	Not	30/6/2026	31/12/2025
INNTEKTER OG VERDIENDRINGER			
Verdiendring på omsettelige verdipapirer	2	-12 332 974	6 783 729
Verdiendring på pengemarkedsinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på OTC-derivatinstrumenter	2	10 999 035	-3 462 911
Verdiendring på øvrige derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på fondssertifikater		0	0
Renteinntekter		19 402 630	18 557 724
Mottatt utbytte		0	0
Valutagevinster og -tap, netto		-139 047	-256 685
Øvrige finansinntekter		0	0
Øvrige inntekter		119 152	2 857
SUM INNTEKTER OG VERDIENDRINGER		**18 048 796**	**21 624 714**
KOSTNADER			
Forvaltningskostnader		-1 542 934	-1 528 101
Godtgjørelse til selskapet som driver fondsvirksomheten		-1 511 038	-1 493 492
herav resultatbasert godtgjørelse		0	0
godtgjørelse til depotmottaker		-31 896	-34 609
godtgjørelse til tilsynsmyndighet		0	0
godtgjølse til revisor		0	0
Rentekostnader		-54 145	-18 347
Øvrige finanskostnader		0	0
Øvrige kostnader		-75	0
SUM KOSTNADER		**-1 597 153**	**-1 546 448**
Skatt		**0**	**0**
ÅRETS RESULTAT		**16 451 643**	**20 078 266**

BALANSE, NOK	Not	30/6/2026	31/12/2025
EIENDELER			
Omsettelige verdipapirer		510 250 248	459 090 120
Pengemarkedsinstrumenter		0	0
OTC-derivatinstrumenter med positiv MV		77 779	412 901
Børshandlede derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Fondssertifikater		0	0
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	**3**	**510 328 027**	**459 503 021**
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		42 735 113	67 720 114
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		5 201 577	5 018 845
Øvrige eiendeler		12 505 057	280 952
SUM EIENDELER		**570 769 773**	**532 522 932**
GJELD			
OTC-derivatinstrumenter med negativ MV		-14 086 963	-2 127 589
Børshandlede derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Sum finansielle instrumenter med negativ MV	**3**	**-14 086 963**	**-2 127 589**
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		-259 273	-262 242
Øvrig gjeld		-17 520 643	-6 933
SUM GJELD		**-31 866 879**	**-2 396 765**
FONDSVERDI	**1**	**538 902 895**	**530 126 167**

POSTER UTENFOR BALANSEN	30/6/2026	31/12/2025
Utlånte finansielle instrumenter	0	0
Andel av omsettelige verdipapirer som er utlånt	0	0
Mottatte sikkerheter for utlånte finansielle instrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige mottatte sikkerheter	0	0
Stilte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Stilte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige stilte sikkerheter	0	0

NOTEINFORMASJON

NOTE 1. ENDRING I FONDSVERDI

ENDRING I FONDSVERDI	30/6/2026	31/12/2025
Fondsverdi ved årets begynnelse	**530 126 167**	**0**
Tegninger	35 092 473	561 291 379
Innløsninger	-42 767 387	-51 243 478
Utdeling til andelseiere	0	0
Periodens resultat ifølge resultatregnskapet	16 451 643	20 078 266
Fondsverdi ved årets slutt	**538 902 895**	**530 126 167**

NOTE 2. SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER

SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER	30/6/2026	31/12/2025
OMSETTELIGE VERDIPAPIRER		
Realiserte gevinster	806 893	4 400
Realiserte tap	-303 193	-17 600
Urealiserte gevinster/tap	-12 836 673	6 796 929
Sum	**-12 332 974**	**6 783 729**

NOTE 3. PORTEFØLJEOVERSIKT

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Finans									
Aktia Bank Aktia 6 3/4 Perp	EUR	6,33	100	Helsinki	200	2 243	2 311	2 311	0,42 %
Dnb Bank Asa Dnbno 7 3/8 Perp	USD	6,06	100	Dublin	300	3 112	3 084	3 213	0,58 %
Svea Bank Ab Sveabk Float 12/10/35	SEK	6,39	100	Stockholm	3 750	3 977	3 938	3 954	0,71 %
Eika Gruppen As Eikgru Float Perp	NOK	7,60	100	Nordic Abm	4 000	4 080	4 125	4 138	0,74 %
Advanzia Bank Advnzi Float 12/20/35	EUR	5,09	100	Nordic Abm	400	4 615	4 786	4 794	0,86 %
Advanzia Bank Advnzi Float Perp	NOK	8,33	100		5 000	5 000	5 279	5 297	0,95 %
Tingsvalvet Fast Tingsa Float 11/04/28	SEK	6,22	100	Stockholm	6 250	6 675	6 525	6 599	1,19 %
O3 Holding Gmbh Othree Float 10/10/29	EUR	20,74	100	Frankfurt Xfra	1 000	11 585	7 976	8 195	1,47 %
Kredinor As Krdnor Float 02/18/30	NOK	7,57	100	Nordic Abm	11 250	11 250	11 440	11 553	2,08 %
Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	SEK	4,03	100	Stockholm	12 500	13 327	13 120	13 176	2,37 %
Bulk Infrastruct Bulinf Float 12/20/29	NOK	7,51	100	Oslo	15 000	15 000	15 499	15 535	2,79 %
Axactor Se Axano Float 09/07/27	NOK	8,97	150	Oslo	15 000	15 634	15 663	15 792	2,84 %
K-fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	SEK	7,52	100	Stockholm	17 500	18 592	18 143	18 139	3,26 %
Yit-yhtyma Oy Yityh Float 05/15/30	EUR	6,31	100	Helsinki	1 600	17 624	18 328	18 488	3,32 %
Totalt Finans						**132 713**	**130 216**	**131 184**	**23,58 %**
Forbruksvarer									
Klarna Hold Klarho Float Perp	SEK	6,40	100		5 000	4 981	5 125	5 139	0,92 %
Nortura Sa Nortur Float 08/12/47	NOK	6,29	100	Nordic Abm	5 000	5 163	5 106	5 168	0,93 %
Oatly Group Ab Otly Float 09/30/29	SEK	8,00	100	Stockholm	11 250	12 222	11 911	12 154	2,18 %
Pelagia Holding Pelagi Float 03/12/29	NOK	8,53	100	Oslo	15 000	14 963	14 576	14 637	2,63 %
Klarna Hold Klarho Float Perp	SEK	6,22	100	Stockholm	14 000	16 389	16 193	16 465	2,96 %
Nortura Sa Nortur Float 06/07/50	NOK	7,66	100	Nordic Abm	16 500	16 703	17 103	17 200	3,09 %
Totalt Forbruksvarer						**70 763**	**70 763**	**70 763**	**12,72 %**
Industri									
Wallenius Wil Wwlno Float 04/21/27	NOK	4,79	100	Oslo	1 500	1 568	1 547	1 573	0,28 %
Sfl Corp Sfl 8 7/8 02/01/27	USD	7,37	100	Oslo	500	5 117	4 988	5 062	0,91 %
Sparc Group Ab Sparcg Float 03/03/28	SEK	30,21	100	Stockholm	8 750	8 747	6 556	6 637	1,19 %
Bw Offshore Ltd Bwono Float 11/29/28	NOK	7,51	100	Oslo	7 000	7 341	7 324	7 387	1,33 %
Odfjell Se Odfno Float 06/03/30	NOK	7,08	100	Oslo	10 000	10 025	10 100	10 159	1,83 %
Sfl Corp Sfl 7 3/4 01/29/30	USD	6,59	100		1 000	10 031	10 236	10 371	1,86 %
Bonheur Asa Bonno Float 09/15/28	NOK	6,30	100	Oslo	11 500	11 831	11 813	11 854	2,13 %
Stolt-nielsen Snino Float 09/26/28	NOK	6,28	100	Oslo	11 500	11 888	11 862	11 877	2,13 %
Eltel Ab Eltel Float 06/24/29	EUR	5,79	100	Stockholm	1 200	13 757	14 255	14 278	2,57 %
Stolt-nielsen Snino Float 10/22/30	NOK	6,45	100	Oslo	15 000	15 000	15 159	15 357	2,76 %
Ts Shipping Inve Tship 7 1/2 10/16/30	USD	6,91	100		1 800	17 612	18 113	18 395	3,31 %
Totalt Industri						**112 916**	**111 953**	**112 949**	**20,30 %**
Energi									
Reach Subsea Asa Reachn Float 07/17/28	NOK	10,01	100	Oslo	4 000	4 000	4 126	4 224	0,76 %
Odfjell Technolo Otlno Float 24/28	NOK	6,69	100	Oslo	5 000	5 075	5 147	5 165	0,93 %
Archer Norge As Archer 9 1/2 02/25/30	USD	7,21	100	Nordic Abm	491	5 234	5 192	5 352	0,96 %
Dof Group Asa Dofgrp 8 1/8 09/16/30	USD	7,02	100	Oslo	800	8 038	8 192	8 381	1,51 %
European Energy As	EUR	7,58	100	København	800	9 357	8 793	8 879	1,60 %
Okea As Okeaas 9 1/8 06/25/29	USD	6,88	100	Oslo	900	8 946	9 407	9 422	1,69 %
Yinson Produc Yiprof 9 5/8 05/03/29	USD	7,43	100	Oslo	1 000	10 539	10 440	10 595	1,90 %
Neo Next Energy Neoene 6 5/8 06/11/31	USD	6,83	100	Nordic Abm	1 400	12 989	13 737	13 790	2,48 %
Var Energi Asa Varno 4.95 04/29/2086	EUR	4,96	100	Luxembourg	2 000	21 593	22 623	22 819	4,10 %
Dno Asa Dnono 10 3/4 06/17/2085	USD	8,61	100	Oslo	2 500	25 752	26 594	26 703	4,80 %
Totalt Energi						**115 332**	**115 332**	**115 332**	**20,73 %**
Sykliske Forbruksvarer									
Color Group As Collin Float 08/23/26	NOK	5,90	100	Oslo	1 500	1 563	1 509	1 524	0,27 %
Mohinder Finco Mohder Float 12/11/29	EUR	6,50	100	Stockholm	500	5 957	5 861	5 887	1,06 %

Verdipapir	Valuta	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse (%)	Marked	Antall	Kostpris NOK 1 000	Markedsverdi NOK 1 000	Markedsverdi inkl pl renter NOK 1 000	Andel av nettoverdi (%)
Color Group As Collin Float Perp	NOK	7,71	100	Oslo	10 000	10 150	10 150	10 271	1,85 %
Dometic Group Ab Domss Float 02/14/30	SEK	4,74	100	Dublin	15 000	15 634	15 631	15 738	2,83 %
Ekornes Qm Ekoqmh Float 07/06/29	NOK	8,84	100	Oslo	17 500	17 500	17 588	17 588	3,16 %
Explorer Ii As Hrgno 3 3/8 02/24/25	EUR	18,45	100	Oslo	2 500	24 658	20 011	20 705	3,72 %
Totalt Sykliske Forbruksvarer						**71 712**	**71 712**	**71 712**	**12,89 %**
Teknologi									
Link Mobility Linkno Float 06/17/30	EUR	4,91	100	Oslo	500	5 757	5 716	5 728	1,03 %
Ax Vii Inv1 Axviii Float 12/19/30	NOK	9,11	100	Frankfurt Xfra	7 500	7 500	7 350	7 373	1,33 %
Totalt Teknologi						**13 101**	**13 101**	**13 101**	**2,35 %**
Finansielle Derivater									
Fxfwd -Usd/nok_20260904	USD				-540	-5 036	-5 309	-5 309	(0,95) %
Fxfwd -Usd/nok_20260904	USD				5 044	5 036	5 006	5 006	0,90 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				-9 870	-106 620	-111 230	-111 230	(19,99) %
Fxfswp -Usd/nok_danske_20260904	USD				-11 200	-103 872	-110 104	-110 104	(19,79) %
Fxfswp -Sek/nok_seb Enskilda	SEK				-91 000	-90 904	-92 772	-92 772	(16,67) %
Fxfswp -Usd/nok_seb Enskilda	USD				-5 270	-5 265	-5 231	-5 231	(0,94) %
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260904	SEK				-5 000	-4 981	-5 097	-5 097	(0,92) %
Fxfswp -Sek/nok_danske_20260904	SEK				5 010	4 981	4 972	4 972	0,89 %
Fxfswp -Usd/nok_seb Enskilda	USD				540	5 265	5 309	5 309	0,95 %
Fxfswp -Sek/nok_seb Enskilda	SEK				91 485	90 904	90 798	90 798	16,32 %
Fxfswp -Usd/nok_danske_20260904	USD				104 039	103 872	103 257	103 257	18,56 %
Fxfswp -Eur/nok_danske_20260904	EUR				107 198	106 620	106 392	106 392	19,12 %
Totalt Finansielle Derivater						**0**	**-14 009**	**-14 009**	**(2,52) %**
Total Verdipapirportefølje						**515 575**	**499 069**	**501 032**	**90,05 %**

Effektiv rente er den forventede gjennomsnittlige årlige avkastningen frem til forventet forfall, gitt konstante markedsforhold. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall.

Risikoklasse refererer til kapitaldekningsdirektivet CAD CRD IV, der kilden er Norsk Tillitsmann. 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

Allmän information och villkor

Avgifter, skatt och swing pricing

Avgifter och kostnader

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

Skatt

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

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

Swing Pricing

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

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

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

Styrning, incitament och ersättning

Hantering av intressekonflikter

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktieägarengagemang

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

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

Ersättningsmodell

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

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

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

Ersättning

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

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

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

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

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

Anställda inom försäljning, distribution och marknad: Den sammanlagda ersättningen uppgick till 30,4 miljoner kronor, varav 25,3 miljoner kronor utgjorde fast ersättning och 5,1 miljoner kronor rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den sammanlagda ersättningen uppgick till 15,3 miljoner kronor.

Om fondbolaget

OM ODIN FORVALTNING AS

ORGANISATIONSNUMMER

NO 957 486 657

STYRELSE

Ronni Møller Pettersen
Verkställande direktör, SpareBank 1 Forvaltning AS

Sigurd Aune
Verkställande direktör, SpareBank 1 Gruppen AS

Kari Elise Gisnås
Koncernchef personmarknad, SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad
Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelsägarrepresentant)

Christian Severin Jansen
Verkställande direktör, CSJ International AS (andelsägarrepresentant)

Mariann Stoltenberg Lind
Senior portföljförvaltare, Odin Forvaltning AS (anställdas representant)

SUPPLEANTER

Leif Johan Laugen
Unni Strand
Håvard Kr. Nilsen
Dan Hänninen ((anställdas representant)

VERKSTÄLLANDE DIREKTØR

Bjørn Edvart Kristiansen

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Huvudansvarig revisor: Jan Peter Nilsson
Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

FÖRVARINGSINSTITUT

DNB Bank ASA, filial Sverige

Om verksamheten

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

Förvaltaren har även tillstånd att tillhandahålla diskretionär portföljförvaltning och investeringsrådgivning.

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

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

Organisation och externa funktioner

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

Verkställande direktör är Bjørn Edvart Kristiansen.

Förvaltarens revisor är PricewaterhouseCoopers AS, Oslo.

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

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

Informasjon for andelseiere

Tillgång till information

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

Information till andelsägare

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

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

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

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

Ansvarsbegränsning

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

Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS
Kungsgatan 30, 111 35 Stockholm
E-post: kontakt@odinfond.no
Tlf.: (+46) 8 407 14 00

Box 238, 101 24 Stockholm, Org.no: SE 516402-8044

www.odinfonder.se

ODIN

Halvårsrapport 2026

Norskregistrerte verdipapirfond fra SpareBank 1

SpareBank 1

Denne rapporten dekker norskverdipapirfond forvaltet av Odin Forvaltning AS under merkevaren SpareBank 1, regulert av Finanstilsynet. Odins svenskregisterte fond er regulert av Finansinspektionen og har egne årsrapporter tilpasset svenske markedsstandarder og krav.

Odin Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Ansatte i selskapet, selskapets eier og/eller beslektede selskap kan eie finansielle instrumenter som er omtalt. Ansattes egenhandel er regulert og skal skje i henhold til Odin Forvaltning AS' interne rutiner for ansattes egenhandel.

Vær 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 fratrukket årlig forvaltningshonorar.

Odin Forvaltning AS er et foretak i SpareBank 1-alliansen.

Organisasjonsnummer:	
SpareBank 1 Forvaltning AS	925239690
Odin Forvaltning AS	957486657
Odin Fonder, filial til ODIN Forvaltning AS	516402-8044
Oy Fondex AB	1628289-0

Innhold

Aksjefond

SpareBank 1 Norge Verdi 4
SpareBank 1 Utbytte 16
SpareBank 1 Verden Verdi 28
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 40

Indeksfond

SpareBank 1 Indeks Global 49

Kombinasjonsfond

SpareBank 1 Alt-i-ett 20 57
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 66
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 75

Om Odin

Generell informasjon og vilkår 84
Om forvaltningsselskapet 86

SpareBank 1 Norge Verdi

FONDSFAKTA

Startdato

2019-02-01

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Trond Tjensvold

Referanseindeks

Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets formål er å oppnå høyest mulig risikojustert avkastning på de midler fondet får til disposisjon av andelseierne. Fondets investeringer skal ha en langsiktig horisont og være i henhold til investeringsstrategi og risikoprofil.

Fondets investeringsstrategi er å velge enkeltpapirer med et norsk perspektiv i alle sektorer og bransjer. Ved sammensetning av porteføljen skal det tas utgangpunkt i forholdet mellom risiko og forventet avkastning. Forvalter skal være balansert mellom å beskytte porteføljene mot verdifall og maksimere avkastning. Fondets innehav skal hovedsakelig avspeile selskapets investeringsstil som er verdiorientert, aktiv og langsiktig.

Fondets avkastning vil være påvirket av valutakurssvingninger mellom norske kroner og de valutaer fondet er eksponert mot.

Fondet er et UCITS-fond som følger plasseringsreglene i vpfl. kapittel 6, med tilhørende forskrift.

FORVALTERKOMMENTAR

Marked

Juni ble en måned med større svingninger enn på lenge for globale aksjer.Et viktig element for en norsk investor var en kraftig svekkelse av norske kroner gjennom måneden. Dette bidro til at avkastningen fra de internasjonale børsene endte med sterk oppgang, og MSCI World-indeksen steg hele 6,4 prosent målt i norske kroner.

Igjen sto kunstig intelligens-temaet tydelig i sentrum for markedsutviklingen og overskygget de fleste andre makrodrivere. MSCI World falt 0,7 prosent i måneden målt i USD, mens S&P 500 falt rundt 1,0 prosent. Europeiske aksjer klarte seg bedre, med STOXX Europe 600 opp 2,7 prosent målt i euro. Nikkei-indeksen i Japan nådde stadig nye rekordnivåer og steg med over 5 prosent i måneden målt i japanske yen, mens fremvoksende markeder falt moderat.

Rundt midten av juni var vi vitne til et kraftig tilbakeslag. Teknologiindeksen Nasdaq falt på det meste mer enn 7 prosent fra toppnivået, drevet av kursfall i halvlederselskaper og meldinger om at OpenAI angivelig kunne utsette sine børsnoteringsplaner. Sør-Koreas Kospi-indeks ble særlig hardt rammet og utløste midlertidig handelsstans etter et fall på 10 prosent i løpet av én handelsdag.

Samtidig utmerket de asiatiske markedene seg gjennom halvåret samlet sett. MSCI Asia Pacific-indeksen leverte sin beste halvårsoppgang på nesten to tiår, drevet av AI-relaterte aksjer i Sør-Korea og Taiwan.

Geopolitiske forhold spilte også inn. Amerikanske militærangrep på Iran førte i praksis til at våpenhvilen fra april brøt sammen, noe som sendte oljeprisene opp og svekket stemningen i markedet. En påfølgende avtale mellom USA og Iran om å gjenåpne Hormuzstredet utløste derimot et kraftig lettelsesrally i midten av juni.

Oslo Børs, målt ved OSEBX-indeksen, falt 4,7 prosent i juni og utviklet seg svakere enn de fleste aksjemarkeder. Økt volatilitet i oljeprisen knyttet til spenninger i Midtøsten bidro til å legge press på energirelaterte selskaper. I tillegg var den norske sjømatsektoren en tydelig negativ bidragsyter.

Vi har lagt bak oss et meget sterkt halvår i de globale aksjemarkedene. Verdensindeksen steg 9,7 prosent målt i USD og 7,8 prosent målt i norske kroner. Halvåret har vært todelt. Frem til utgangen av mars var markedene preget av geopolitisk usikkerhet og et eskalerende konfliktnivå i Midtøsten. Den kraftige børsoppgangen fra april har hovedsakelig vært drevet av AI-relaterte aksjer, med halvlederindustrien og utstyrsleverandører i spissen.Sellskapene har generelt levert solid resultatvekst. Avkastningen på Oslo Børs, målt ved OSEBX, var 13,0 prosent i første halvår. Dette er likevel et godt stykke bak den sterkt AI-konsentrerte vekstmarkedsindeksen MSCI Emerging Markets, som steg over 20 prosent både i USD og norske kroner.

Fondet

Juni ble en måned med negativ avkastning for fondet, omtrent på linje med referanseindeksen. Fallet i oljeprisen som følge av fremgang i forhandlingene mellom USA og

Iran førte til svak utvikling for aksjer innen energi, forsvar og råvarer. høyere tilbudsvekst og lavere lakspriser enn markedet hadde forventet ved inngangen til året.
De tre svakeste bidragsyterne i juni var sjømatselskapet SalMar, gjødselprodusenten Yara og industriselskapet Kongsberg Gruppen.

På den positive siden kom det bud på strømdistributøren Elmera, som dermed ble månedens beste bidragsyter, sammen med forsikringsselskapet Storebrand og oljeserviceselskapet Subsea 7.

Det har ikke kommet nye aksjer inn eller ut av porteføljen i løpet av juni, men vi har økt posisjonene i SpareBank 1 Sør-Norge, Mowi, SoftwareOne og Kongsberg Maritime. Vi har samtidig redusert eksponeringen mot energi og ellers gjort mindre justeringer i porteføljen.

Første halvår har gitt god absolutt avkastning, men utviklingen har vært noe svakere enn fondsindeksen på Oslo Børs. Krigen i Midtøsten bidro til et betydelig løft i prisene på olje og andre råvarer, og selv om vi hadde god eksponering mot disse sektorene, klarte vi ikke fullt ut å ta del i oppgangen.

I tillegg gjorde forsvarsaksjer det svært godt. De tre største positive bidragsyterne i første halvår var energiselskapet Equinor, investeringsselskapet Aker og industriselskapet Kongsberg Gruppen.

På den negative siden hadde vi for høy eksponering mot laksesektoren, som har hatt et svakt første halvår som følge av lavere lakspriser og en sterkere norsk krone. Sjømatselskapene Mowi og SalMar var begge blant de svakeste bidragsyterne, sammen med kartongprodusenten Elopak.

Vi vil fortsette å investere etter vår verdiorienterte filosofi, og vi har en konsentrert portefølje bestående av 33 selskaper med attraktiv verdsettelse. Denne tilnærmingen har gitt god risikojustert avkastning siden oppstart, og vi har sterk tro på at den vil fortsette å gjøre det også fremover.

Veien videre

I skrivende stund er Hormuzstredet delvis åpnet, og oljeprisen har falt om lag 20 dollar den siste måneden. Våpenhvilen kan virke skjør, og usikkerheten rundt den geopolitiske situasjonen gjør at konflikten kan blusse opp igjen. Dette kan også fremover skape store markedsbevegelser.

Samtidig ser vi at de store internasjonale aksjeindeksene nå er svært konsentrert rundt de AI-drevne vinneraksjene. Verdsettelsen er høy for flere enkeltselskaper, mens det bredere markedet i langt mindre grad har blitt repriset gjennom året.

Dette skaper etter vårt syn et attraktivt utgangspunkt for en selektiv investeringsstrategi, både med tanke på risikostyring og avkastningsmuligheter fremover. Fondsavkastningen til våre andelseiere i SpareBank 1 Fondene har vært god i første halvår, og vi mener vår langsiktige, verdiorienterte investeringsfilosofi fortsatt står godt rustet til å skape verdier også i årene som kommer.

I tillegg fortsatte den svake utviklingen for sjømataksjer etter at nok en vinter og vår med gode vekstforhold i sjøen ført til

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	10 838 223	8 622 564	2 703 484	1 019 532	382 585	212 250
Klasse A	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	9,0%	24,6%	18,0%	14,3%	6,7%	32,1%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	3 551,46	3 256,99	2 614,99	2 215,34	1 938,52	1 817,17
Antall andeler	212 365,70	212 897,11	180 798,96	117 131,29	29 496,15	29 973,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	8,9%	24,2%	17,8%	14,0%	6,3%	31,6%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	3 474,63	3 190,48	2 568,02	2 179,72	1 911,92	1 798,22
Antall andeler	3 462,46	5 003,47	1 222,76	393,09	6 707,29	3 012,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	8,6%	23,6%	17,2%	13,4%	5,9%	31,1%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	3 357,88	3 090,93	2 500,34	2 134,10	1 881,39	1 776,86
Antall andeler	22 034,62	1 165 340,67	186 551,62	1 378,03	553,22	1 507,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C2						
Totalavkastning, %	8,5%	23,7%	17,2%	13,5%	5,9%	31,1%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	2 481,77	2 382,65	2 027,65	1 822,01	1 690,89	1 664,36
Antall andeler	4,12	0,91	17,86	14,74	34,86	79,00
Utdeling i kr per andel	107	112	98	89	72,54	56,71
Klasse H						
Totalavkastning, %	9,1%	24,8%	15,7%	14,5%	6,9%	32,3%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	149,74	137,19	109,93	-	-	-
Antall andeler	1 319 078,47	1 424 585,03	1 074 602,05	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse I						
Totalavkastning, %	9,2%	24,9%	15,8%	14,6%	7,0%	32,4%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	149,91	137,31	109,97	-	-	-
Antall andeler	1 022 680,52	1 252 389,71	100,00	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse N	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	9,0%	24,6%	18,0%	14,3%	6,6%	32,0%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	2 186,70	2 005,41	1 610,11	1 364,03	1 193,57	1 119,80
Antall andeler	2 360 598,03	1 784 619,50	942 410,42	498 474,48	233 202,24	125 454,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse N2						
Totalavkastning, %	9,2%	24,9%	18,3%	3,4%	-	-
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	1,2%	-	-
Netto andelsverdi	166,88	152,85	122,42	103,45	-	-
Antall andeler	993 919,33	580 731,18	389 797,31	382 790,93	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S						
Totalavkastning, %	8,7%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	10,1%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	108,70	-	-	-	-	-
Antall andeler	35 740 260,14	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse U						
Totalavkastning, %	9,0%	24,6%	18,1%	14,3%	6,6%	31,8%
Referanseindeks, %	13,0%	20,3%	11,3%	11,2%	-7,1%	21,1%
Netto andelsverdi	1 731,15	1 653,63	1 397,84	1 246,51	1 147,65	1 118,20
Antall andeler	250 919,49	166 996,74	55 681,10	29 432,97	28 875,80	8 114,00
Utdeling i kr per andel	74	78	67	60	44,79	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,77 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,02 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,52 %**

Klasse C2	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**1,52 %**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,01 %
Spreadkostnader	0,56 %
Totale kostnader	**-**

Klasse I	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,52 %**

Klasse N	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,01 %
Spreadkostnader	0,76 %
Totale kostnader	**-**

Klasse N2	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,52 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	19,4 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	17,1 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	17,3 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	10,6 %
Standardavvik (2 år), fondet	9,4%
Standardavvik (2 år), indeks	11,2%
Aktiv andel	37,8 %
Tracking error (2 år)	3,3%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	27,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		6 387 998	7 445 153
Utbytte		337 668 881	279 701 414
Gevinst/tap ved realisasjon		137 395 043	41 366 696
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		344 885 251	977 806 700
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**826 337 173**	**1 306 319 962**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-33 458 298	-63 263 184
Andre Inntekter	8	4 793	16 325
Andre kostnader	8	-16 825	-36 351
FORVALTNINGSRESULTAT		**-33 470 330**	**-63 283 209**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**792 866 843**	**1 243 036 753**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**792 866 843**	**1 243 036 753**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		-19 259 708	-6 999 836
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		773 607 134	1 236 036 917

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	10 669 406 263	8 373 573 035
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		9 524 130	0
Andre fordringer		1 188 833	2 733 838
Bankinnskudd		211 915 827	277 793 741
SUM EIENDELER		**10 892 035 052**	**8 654 100 614**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		6 756 882 143	3 660 532 877
Overkurs/underkurs		1 651 600 856	3 305 897 947
Opptjent egenkapital	**9, 10**	2 429 739 986	1 656 132 852
SUM EGENKAPITAL		10 838 222 985	8 622 563 676
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		53 812 068	31 536 938
SUM GJELD		**53 812 068**	**31 536 938**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**10 892 035 052**	**8 654 100 614**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har andelsklasser som deler ut et årlig utytte. Størrelsen på utbyttet fastsettes hvert år av forvaltningsselskapet.
Utbetalingen skjer i mai i form av en kontantutbetaling og utbetales i mai til de andelseierne som innehar andeler på utdelingstidspunktet.

Informasjon om utdelingssatsene i de aktuelle andelsklassene er presentert i fondets årsberetning.

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.
Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.
For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**8 622 563 676**
Tegninger i løpet av perioden	6 010 392 563
Innløsninger i løpet av perioden	-4 568 340 389
Årsresultat	792 866 843
Utdelt utbytte	-19 259 708
Resultat overført fra/til egenkapital	773 607 134
Egenkapital ved periodens slutt	**10 838 222 985**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Kommunikasjonstjenester								
Telenor	NOK	Oslo	0,14	1 850 000	258 678 739	262 330 000	3 651 261	2,41 %
Vend Marketplaces	NOK	Oslo	0,68	1 442 296	418 093 075	343 266 448	-74 826 627	3,15 %
Totalt Kommunikasjonstjenester					**676 771 814**	**605 596 448**	**-71 175 366**	**5,56 %**
Forbrukervarer og tjenester								
Sats	NOK	Oslo	2,34	4 670 000	111 806 260	196 140 000	84 333 740	1,80 %
Kid	NOK	Oslo	4,15	1 686 679	215 760 559	201 389 473	-14 371 086	1,85 %
Europris	NOK	Oslo	2,03	3 386 746	264 627 243	299 049 672	34 422 429	2,75 %
Totalt Forbrukervarer og tjenester					**592 194 062**	**696 579 144**	**104 385 083**	**6,40 %**
Consumer Staples								
Austevoll Seafood	NOK	Oslo	0,86	1 747 216	161 433 253	135 409 240	-26 024 013	1,24 %
Orkla A	NOK	Oslo	0,37	3 615 000	372 897 633	376 683 000	3 785 367	3,46 %
SalMar	NOK	Oslo	0,61	826 061	430 349 324	382 631 455	-47 717 869	3,52 %
Mowi	NOK	Oslo	0,49	2 610 000	529 942 195	477 108 000	-52 834 195	4,38 %
Totalt Dagligvarer					**1 494 622 404**	**1 371 831 695**	**-122 790 709**	**12,61 %**
Energi								
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	0,62	1 210 000	128 808 431	155 969 000	27 160 569	1,43 %
Vår Energi	NOK	Oslo	0,16	3 900 000	128 204 223	160 641 000	32 436 777	1,48 %
Subsea 7	NOK	Oslo	0,31	925 000	151 932 113	312 650 000	160 717 887	2,87 %
Aker BP	NOK	Oslo	0,23	1 435 000	346 634 925	435 092 000	88 457 075	4,00 %
Equinor	NOK	Oslo	0,09	2 231 270	577 113 485	699 503 145	122 389 660	6,43 %
Totalt Energi					**1 332 693 176**	**1 763 855 145**	**431 161 969**	**16,21 %**
Finans								
Sparebanken Norge	NOK	Oslo	0,56	963 341	159 378 408	179 027 291	19 648 883	1,65 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	0,67	960 000	152 593 071	180 480 000	27 886 929	1,66 %
Sparebank 1 Sør-Norge	NOK	Oslo	0,38	1 418 685	210 363 848	274 373 679	64 009 831	2,52 %
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	0,28	1 395 000	310 456 394	373 581 000	63 124 606	3,43 %
Storebrand	NOK	Oslo	0,69	2 925 000	395 361 677	543 465 000	148 103 323	4,99 %
DNB Bank	NOK	Oslo	0,14	2 060 000	544 667 999	607 082 000	62 414 001	5,58 %
Totalt Finans					**1 772 821 397**	**2 158 008 970**	**385 187 573**	**19,83 %**
Industri								
Kongsberg Maritime AS	NOK	Oslo	0,38	3 300 000	160 129 740	169 092 000	8 962 260	1,55 %
Norconsult	NOK	Oslo	1,50	4 773 556	176 382 040	171 848 016	-4 534 024	1,58 %
Klaveness Combination Carriers	NOK	Oslo	3,61	2 146 805	159 961 047	187 201 396	27 240 349	1,72 %
Bonheur	NOK	Oslo	2,37	1 008 835	246 299 692	232 032 050	-14 267 642	2,13 %
AF Gruppen	NOK	Oslo	1,31	1 493 100	243 416 032	288 765 540	45 349 508	2,65 %
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	0,20	1 800 000	396 985 878	536 940 000	139 954 122	4,93 %
Aker A	NOK	Oslo	0,65	486 000	295 556 250	557 928 000	262 371 750	5,13 %
Totalt Industri					**1 678 730 679**	**2 143 807 002**	**465 076 323**	**19,70 %**
Informasjonsteknologi								
SoftwareOne Holding	NOK	Oslo	0,52	1 139 576	107 291 266	108 829 508	1 538 243	1,00 %
Nordic Semiconductor	NOK	Oslo	0,76	1 508 508	201 859 311	274 850 158	72 990 847	2,53 %
Kitron	NOK	Oslo	1,22	2 672 564	99 705 883	285 162 579	185 456 695	2,62 %
Totalt Informasjonsteknologi					**408 856 460**	**668 842 244**	**259 985 785**	**6,15 %**
Materialer								
Elopak	NOK	Oslo	1,36	3 651 927	138 436 126	128 365 234	-10 070 892	1,18 %
Elkem	NOK	Oslo	2,02	7 430 065	197 659 445	237 613 479	39 954 034	2,18 %
Yara International	NOK	Oslo	0,48	1 225 000	425 452 479	533 365 000	107 912 521	4,90 %
Totalt Materialer					**761 548 050**	**899 343 713**	**137 795 663**	**8,26 %**

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Forsyning								
Elmera Group	NOK	Oslo	2,39	2 734 010	84 571 333	127 131 465	42 560 132	1,17 %
Scatec	NOK	Oslo	1,51	2 411 630	286 279 031	234 410 436	-51 868 595	2,15 %
Totalt Forsyning					**370 850 364**	**361 541 901**	**-9 308 463**	**3,32 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**9 089 088 406**	**10 669 406 263**	**1 580 317 857**	**98,04 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

SpareBank 1 Utbytte

FONDSFAKTA

Startdato

2013-02-05

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Trond Tjensvold

Referanseindeks

50% OSEBX, 50% MSCI World Net Total Return Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets formål er å oppnå høyest mulig risikojustert avkastning på de midler fondet får til disposisjon av andelseierne. Fondets investeringer skal ha en langsiktig horisont og være i henhold til investeringsstrategi og risikoprofil.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond, som fortrinnsvis investerer i verdipapirer som betaler stabile utbytter regelmessig. Fondet investerer uten begrensning i forhold til indeks. Fondets midler skal plasseres i finansielle instrumenter og/eller bankinnskudd slik det fremgår av vedtektene § 3.

Fondets investeringsstrategi er å velge enkeltpapirer / fond med et norsk og globalt perspektiv i alle markeder, sektorer og bransjer. Ved sammensetning av porteføljen skal det tas utgangpunkt i forholdet mellom risiko og forventet avkastning. Forvalter skal være balansert mellom å beskytte porteføljene mot verdifall og maksimere avkastning. Fondets innehav skal hovedsakelig avspeile selskapets investeringsstil som er verdiorientert, aktiv og langsiktig.

Fondets avkastning vil være påvirket av valutakurssvingninger mellom norske kroner og de valutaer fondet er eksponert mot.

Fondet er et UCITS-fond som følger plasseringsreglene i vpfl. kapittel 6, med tilhørende forskrift.

FORVALTERKOMMENTAR

Marked

Juni ble en måned med større svingninger enn på lenge for globale aksjer. Et viktig element for en norsk investor var en kraftig svekkelse av NOK gjennom måneden. Dette bidro til at avkastningen fra de internasjonale børsene endte med sterk oppgang, og MSCI World-indeksen var opp hele 6,4 prosent målt i NOK.

Igjen sto kunstig intelligens-temaet tydelig i sentrum for markedsutviklingen og overskygget de fleste andre makrodriverne. MSCI World var ned 0,7 prosent i måneden målt i USD, mens S&P 500 falt rundt 1,0 prosent. Europeiske aksjer klarte seg bedre, med STOXX Europe 600 opp 2,7 prosent målt i EUR. Nikkei-indeksen i Japan nådde stadig høyere rekorder og steg med over 5 prosent i måneden målt i JPY, mens fremvoksende markeder falt moderat.

Rundt midten av juni var vi vitne til et kraftig tilbakeslag. Teknologiindeksen Nasdaq falt på et tidspunkt mer enn 7 prosent fra toppnivået, drevet av kursfall i halvlederselskaper og meldinger om at OpenAI angivelig kunne utsette sine børsnoteringsplaner. Sør-Koreas Kospi-indeks ble særlig hardt rammet og utløste midlertidig handelsstans etter et fall på 10 prosent i løpet av én handelsdag. Det er også verdt å merke seg at asiatiske markeder utmerket seg gjennom kvartalet samlet sett, hvor MSCI Asia Pacific-indeksen leverte sin beste kvartalsvise oppgang på nesten to tiår, drevet av AI-relaterte aksjer i Sør-Korea og Taiwan.

Geopolitiske forhold spilte også inn. Amerikanske militærangrep på Iran førte i praksis til at våpenhvilen fra april brøt sammen, noe som sendte oljeprisene opp og svekket stemningen i markedet. En påfølgende avtale mellom USA og Iran om å gjenåpne Hormuzstredet utløste derimot et kraftig lettelsesrally i midten av juni. Oslo Børs, målt ved OSEBX-indeksen, falt 4,7 prosent i juni og utviklet seg svakere enn de fleste aksjemarkeder. Økt volatilitet i oljeprisen knyttet til spenninger i Midtøsten bidro til å legge press på energirelaterte selskaper. I tillegg var den norske sjømatsektoren en tydelig negativ bidragsyter.

Vi har tilbakelagt et meget sterkt halvår i de globale aksjemarkedene. Verdensindeksen er opp 9,7 prosent i USD og 7,8 prosent i NOK. Halvåret har vært todelt. Frem til utgangen av mars bar markedene preg av geopolitisk usikkerhet og et eskalerende konfliktnivå i Midtøsten. Den kraftige børsoppgangen fra april har hovedsakelig vært drevet av oppgang i AI-relaterte aksjer, med halvlederindustrien og utstyrsleverandører i spissen. Selskapene generelt har levert solid resultatvekst. Avkastningen på Oslo Børs, målt ved OSEBX, er opp 13,0 prosent, men likevel et godt stykke bak den sterkt AI-konsentrerte vekstmarkedsindeksen MSCI EM, som er opp over 20 prosent både i USD og NOK.

Fondet

Juni ga en moderat positiv avkastning, på nivå med referanseindeksen. Det norske aksjemarkedet utviklet seg relativt svakt gjennom måneden, preget av fallende energipriser, mens internasjonale markeder leverte solid avkastning målt i norske kroner. De største positive bidragene kom fra det franske forsikringsselskapet AXA, det spanske kraftselskapet Iberdrola og den sørkoreanske teknologigiganten Samsung Electronics. På den negative siden var det særlig de norske selskapene Aker, Yara og Equinor som trakk avkastningen ned.

Det er verdt å merke seg at Aker på månedens siste handelsdag annonserte salget av AI-selskapet Cognite til Schneider Electric til det vi vurderer som en svært attraktiv pris. Transaksjonen illustrerer nok en gang Akers evne til å zakape betydelige aksjonærverdier gjennom aktivt og langsiktig eierskap. Gjennom måneden kom også det norske kraftselskapet Elmera i spill. Det høyeste budet så langt kommer fra Fortum og innebærer en premie på om lag 50 prosent. Vi vurderer budet som interessant, men følger utviklingen nøye i tilfelle flere aktører skulle melde sin interesse.

I løpet av måneden har vi solgt oss helt ut av det svenske gruveselskapet Boliden. Etter en sterk kursutvikling mener vi verdsettelsen fremstår mindre attraktiv i en syklisk bransje, og har derfor valgt å realisere gevinsten. Vi har videre redusert eksponeringen i Samsung etter årets kraftige kursoppgang. Provenyet er i hovedsak benyttet til å øke investeringene i den norske delen av porteføljen, med størst økninger i Kongsberg Maritime, Mowi og Telenor. For øvrig er det foretatt enkelte mindre justeringer i porteføljen.

SpareBank 1 Utbytte har hatt et godt første halvår, både i absolutte tall og relativt til referanseindeksen. Markedsutviklingen har vært todelt. Året startet sterkt for norske aksjer, drevet av høye energipriser og en markant styrking av den norske kronen. Etter hvert som investorene har fått større tro på en løsning i konflikten mellom USA og Iran, har de internasjonale markedene utviklet seg sterkere, mens det norske markedet har kommet noe tilbake. Samtidig har kronen svekket seg noe igjen.

Kunstig intelligens har vært det viktigste temaet i globale aksjemarkeder, med særlig fokus på de enorme investeringene som gjøres for å møte den raskt voksende etterspørselen etter datakraft. Som verdiinvestorer med fokus på utbytte er selskaper som SpaceX langt utenfor vårt investeringsunivers. Likevel har vi fått betydelig eksponering mot AI-trenden gjennom selskaper med lønnsom drift og solid utbyttehistorikk. De sterkeste bidragsyterne hittil i år har vært Samsung Electronics, Aker og Equinor. Samsung har en ledende posisjon innen minnebrikker, mens Aker har eksponering mot flere AI-relaterte selskaper. Blant disse er Nscale, som utvikler AI-infrastruktur og på kort tid har blitt et av de viktigste selskapene i Akers portefølje. De svakeste bidragsyterne har vært sjømatselskapet Mowi, bilselskapet Volkswagen og det svenske skogselskapet SCA.

Verdsettelse og utbytte står sentralt i investeringsprosessen vår, og den globale delen av porteføljen har derfor en betydelig overvekt mot Europa relativt til USA. Porteføljen er konsentrert og består av 35 selskaper med attraktiv verdsettelse og solide utbytteegenskaper. Forvaltningsfilosofien vår er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig, en tilnærming som har gitt god risikojustert avkastning siden oppstart. Vi har stor tro på at de samme prinsippene vil fortsette å skape verdier over tid og holder derfor fast ved strategien som har tjent våre andelseiere godt.

Veien videre

I skrivende stund er Hormuzstredet delvis åpnet, og oljeprisen er ned om lag 20 USD den siste måneden. Våpenhvilen kan virke skjør og skaper usikkerhet om konflikten kan blusse opp igjen. Dette kan også fremover skape store utslag i markedene. Samtidig merker vi at de store internasjonale aksjeindeksene nå har en betydelig konsentrasjon rundt de AI-drevne vinneraksjene. Verdsettelsen er høy påenkeltselskapsnivå, mens det bredere markedet ikke er særlig repriset gjennom året. Dette danner et godt bakteppe for en selektiv tilnærming, både når det gjelder risiko og avkastningsmuligheter fremover. Fondsavkastningen til våre andelseiere i SpareBank 1 Fondene i første halvår har vært god, og vi mener vår langsiktige verdiorienterte investeringsstrategi også i fortsettelsen vil stå seg godt.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	9 452 435	8 390 937	4 321 493	2 502 441	1 519 806	1 442 184
Klasse A	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	12,3%	21,6%	16,4%	13,2%	2,9%	28,7%
Referanseindeks, %	10,8%	13,4%	20,4%	16,9%	-4,4%	24,8%
Netto andelsverdi	3 015,92	2 684,80	2 207,73	1 895,98	1 675,04	1 627,05
Antall andeler	286 483,33	389 931,87	383 352,42	350 098,73	206 465,32	230 086,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	12,2%	21,3%	16,2%	12,9%	2,6%	28,3%
Referanseindeks, %	10,8%	13,4%	20,4%	16,9%	-4,4%	24,8%
Netto andelsverdi	2 943,92	2 623,96	2 163,10	1 862,27	1 649,35	1 607,45
Antall andeler	41 408,74	41 558,95	26 351,61	32 312,81	215 012,39	229 582,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	11,9%	20,7%	15,6%	12,4%	2,2%	27,8%
Referanseindeks, %	10,8%	13,4%	20,4%	16,9%	-4,4%	24,8%
Netto andelsverdi	5 257,14	4 697,40	3 891,78	3 367,28	2 996,71	2 932,74
Antall andeler	8 851,31	856 603,13	322 616,62	4 652,11	4 441,85	7 595,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C2	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	11,8%	20,5%	15,6%	12,4%	2,2%	27,8%
Referanseindeks, %	10,8%	13,4%	20,4%	16,9%	-4,4%	24,8%
Netto andelsverdi	3 017,08	2 810,06	2 453,49	2 234,69	2 094,01	2 133,68
Antall andeler	4,02	3,86	654,43	712,57	735,95	1 702,00
Utdeling i kr per andel	122,00	134,00	123,00	118,00	85,57	78,34
Klasse H	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	12,4%	7,7%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	10,8%	5,1%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	121,05	107,65	-	-	-	-
Antall andeler	179 820,37	3 987,96	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	12,3%	21,6%	16,4%	13,2%	2,9%	28,6%
Referanseindeks, %	10,8%	13,4%	20,4%	16,9%	-4,4%	24,8%
Netto andelsverdi	2 026,71	1 804,20	1 483,61	1 274,10	1 125,62	1 094,29
Antall andeler	1 320 879,69	998 693,31	746 641,17	688 516,68	570 592,04	493 745,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse N2	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	12,5%	21,9%	16,7%	-0,3%	-	-
Referanseindeks, %	8,8%	13,6%	21,1%	-0,6%	-	-
Netto andelsverdi	159,62	141,92	116,41	99,72	-	-
Antall andeler	4 859 672,19	4 662 400,78	5 792 818,38	6 485 670,09	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	11,4%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	9,6%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	111,42	-	-	-	-	-
Antall andeler	35 012 742,15	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse U	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	12,3%	21,6%	16,5%	13,2%	2,9%	28,8%
Referanseindeks, %	10,8%	13,4%	20,4%	16,9%	-4,4%	24,8%
Netto andelsverdi	1 604,17	1 487,70	1 287,28	1 163,56	1 082,09	1 096,41
Antall andeler	650 967,98	502 279,52	294 379,44	203 878,72	149 912,32	120 915,00
Utdeling i kr per andel	65,00	70,00	64,00	61,00	45,16	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,76 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**1,01 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**1,51 %**

Klasse C2	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**1,51 %**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,56 %**

Klasse N	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,76 %**

Klasse N2	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,51 %**

Klasse S	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,76 %**

Klasse U	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,76 %**

	-
	-
	-
	-
	-
	-

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	20,4 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	15,7 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	15,4 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	13,1 %
Standardavvik (2 år), fondet	6,6%
Standardavvik (2 år), indeks	7,3%
Aktiv andel	80,5 %
Tracking error (2 år)	5,4%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	19,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		5 554 038	6 382 301
Utbytte		337 615 474	318 408 114
Gevinst/tap ved realisasjon		445 678 979	36 959 016
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		309 522 986	979 555 262
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	1 998 727	-2 305 813
PORTFØLJERESULTAT		**1 100 370 204**	**1 338 998 878**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-28 787 143	-70 467 036
Andre Inntekter	8	1 026	239 274
Andre kostnader	8	-20 790	-66 140
FORVALTNINGSRESULTAT		**-28 806 906**	**-70 293 902**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**1 071 563 298**	**1 268 704 977**
Skattekostnad		-10 195 332	-6 139 067
RESULTAT		**1 061 367 966**	**1 262 565 910**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		-41 422 003	-27 574 435
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 019 945 963	1 234 991 475

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	9 089 288 580	8 126 976 983
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		17 189 030	9 214 937
Andre fordringer		14 163 946	1 638 111
Bankinnskudd		397 038 941	271 216 376
SUM EIENDELER		**9 517 680 497**	**8 409 046 407**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		6 338 651 416	3 298 125 616
Overkurs/underkurs		-351 778 665	2 647 195 361
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**3 465 561 790**	**2 445 615 828**
SUM EGENKAPITAL		**9 452 434 541**	**8 390 936 805**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		65 245 956	18 109 603
SUM GJELD		**65 245 956**	**18 109 603**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**9 517 680 497**	**8 409 046 407**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har andelsklasser som deler ut et årlig utytte. Størrelsen på utbyttet fastsettes hvert år av forvaltningsselskapet.
Utbetalingen skjer i mai i form av en kontantutbetaling og utbetales i mai til de andelseierne som innehar andeler på utdelingstidspunktet.

Informasjon om utdelingssatsene i de aktuelle andelsklassene er presentert i fondets årsberetning.

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**8 390 936 805**
Tegninger i løpet av perioden	5 380 127 304
Innløsninger i løpet av perioden	-5 338 575 530
Årsresultat	1 061 367 966
Utdelt utbytte	-41 422 003
Resultat overført fra/til egenkapital	1 019 945 963
Egenkapital ved periodens slutt	**9 452 434 541**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Kommunikasjonstjenester								
Telenor	NOK	Oslo	0,16	2 150 000	296 821 185	304 870 000	8 048 816	3,21 %
Totalt Kommunikasjonstjenester					**296 821 185**	**304 870 000**	**8 048 816**	**3,21 %**
Forbrukervarer og tjenester								
Volkswagen AG Pref	EUR	Frankfurt	0,05	107 000	153 705 111	84 859 357	-68 845 754	0,89 %
Europris	NOK	Oslo	1,86	3 100 000	185 743 711	273 730 000	87 986 290	2,89 %
Totalt Forbrukervarer og tjenester					**339 448 822**	**358 589 357**	**19 140 535**	**3,78 %**
Consumer Staples								
Carrefour	EUR	Paris	0,11	780 000	136 602 292	143 398 929	6 796 637	1,51 %
Austevoll Seafood	NOK	Oslo	1,23	2 500 000	205 576 649	193 750 000	-11 826 649	2,04 %
Orkla A	NOK	Oslo	0,25	2 450 000	239 054 233	255 290 000	16 235 767	2,69 %
Mowi	NOK	Oslo	0,29	1 550 000	294 496 566	283 340 000	-11 156 566	2,99 %
Nestle	CHF	Zürich Six	0,01	380 000	355 454 044	387 286 788	31 832 744	4,08 %
Totalt Dagligvarer					**1 231 183 784**	**1 263 065 717**	**31 881 933**	**13,31 %**
Energi								
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	0,58	1 150 000	129 165 482	148 235 000	19 069 518	1,56 %
Vår Energi	NOK	Oslo	0,16	4 000 000	123 119 583	164 760 000	41 640 417	1,74 %
Technip Energies NV	EUR	Paris	0,29	525 000	138 374 414	196 719 573	58 345 159	2,07 %
Equinor	NOK	Oslo	0,07	1 825 000	450 680 646	572 137 500	121 456 854	6,03 %
Totalt Energi					**841 340 125**	**1 081 852 073**	**240 511 948**	**11,40 %**
Finans								
Eurazeo	EUR	Paris	0,45	310 000	194 627 957	140 287 710	-54 340 247	1,48 %
Groupe Bruxelles Lambert	EUR	Brussel	0,14	192 500	153 471 382	173 574 929	20 103 547	1,83 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	0,66	945 000	127 232 562	177 660 000	50 427 438	1,87 %
Sparebank 1 Nord-Norge	NOK	Oslo	1,30	1 305 000	101 076 298	199 665 000	98 588 702	2,10 %
Sampo A	EUR	Helsinki	0,09	2 500 000	231 984 334	260 041 372	28 057 039	2,74 %
Sparebank 1 Sør-Norge	NOK	Oslo	0,40	1 500 000	186 118 531	290 100 000	103 981 469	3,06 %
Danske Bank	DKK	København	0,06	550 000	166 190 782	291 522 169	125 331 387	3,07 %
AXA	EUR	Paris	0,04	850 000	314 270 371	421 683 361	107 412 990	4,44 %
Investor B	SEK	Stockholm	0,04	1 250 000	280 640 477	514 487 984	233 847 507	5,42 %
Totalt Finans					**1 755 612 693**	**2 469 022 525**	**713 409 832**	**26,02 %**
Helse								
Bristol-Myers Squibb	USD	New York	0,01	240 000	130 261 003	136 842 890	6 581 888	1,44 %
Sanofi	EUR	Paris	0,02	200 000	208 551 727	169 883 891	-38 667 835	1,79 %
Novo Nordisk B	DKK	København	0,01	500 000	282 468 343	238 079 213	-44 389 130	2,51 %
Totalt Helse					**621 281 073**	**544 805 995**	**-76 475 078**	**5,74 %**
Industri								
Kongsberg Maritime AS	NOK	Oslo	0,34	3 000 000	141 397 153	153 720 000	12 322 847	1,62 %
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	0,06	530 000	22 749 085	158 099 000	135 349 915	1,67 %
Stolt Nielsen	NOK	Oslo	0,93	545 000	175 891 333	158 867 500	-17 023 833	1,67 %
Skanska AB ser. B	SEK	Stockholm	0,18	750 000	181 625 811	198 765 796	17 139 985	2,09 %
Aker A	NOK	Oslo	0,69	510 000	306 821 102	585 480 000	278 658 899	6,17 %
Totalt Industri					**828 484 483**	**1 254 932 296**	**426 447 814**	**13,23 %**
Informasjonsteknologi								
Sopra Steria Group	EUR	Paris	0,56	110 000	214 199 333	173 730 490	-40 468 843	1,83 %
Samsung Electronics Co Pref	KRW	Seoul Se	0,01	415 000	162 255 405	561 935 298	399 679 893	5,92 %
Totalt Informasjonsteknologi					**376 454 739**	**735 665 788**	**359 211 050**	**7,75 %**
Materialer								

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	0,31	2 200 000	269 021 196	222 916 250	-46 104 947	2,35 %
Yara International	NOK	Oslo	0,31	800 000	278 653 814	348 320 000	69 666 186	3,67 %
Totalt Materialer					**547 675 011**	**571 236 250**	**23 561 239**	**6,02 %**
Forsyning								
Elmera Group	NOK	Oslo	2,53	2 895 000	86 785 670	134 617 500	47 831 830	1,42 %
Iberdrola SA	EUR	Madrid Bmex	0,02	1 500 000	200 369 264	370 631 079	170 261 815	3,91 %
Totalt Forsyning					**287 154 934**	**505 248 579**	**218 093 645**	**5,33 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**7 125 456 847**	**9 089 288 580**	**1 963 831 733**	**95,80 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

SpareBank 1 Verden Verdi

FONDSFAKTA

Startdato

2019-02-01

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Beate Bredesen

Referanseindeks

MSCI World Net Total Return Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond, som investerer i norske og utenlandske aksjer.

Fondet investerer uten begrensning i forhold til indeks. Fondets midler skal plasseres i finansielle instrumenter og/eller bankinnskudd slik det fremgår av vedtektene § 3.

Fondets investeringsstrategi er å velge enkeltpapirer med et globalt perspektiv i alle markeder, sektorer og bransjer. Ved sammensetning av porteføljen skal det tas utgangpunkt i forholdet mellom risiko og forventet avkastning. Forvalter skal være balansert mellom å beskytte porteføljene mot verdifall og maksimere avkastning. Fondets innehav skal hovedsakelig avspeile selskapets investeringsstil som er verdiorientert, aktiv og langsiktig.

Fondets avkastning vil være påvirket av valutakurssvingninger mellom norske kroner og de valutaer fondet er eksponert mot.

Fondet er et UCITS-fond som følger plasseringsreglene i vpfl. kapittel 6, med tilhørende forskrift.

FORVALTERKOMMENTAR

Marked

Juni ble en måned med større svingninger enn på lenge for globale aksjer. Et viktig element for en norsk investor var en kraftig svekkelse av NOK gjennom måneden. Dette bidro til at avkastningen fra de internasjonale børsene endte med sterk oppgang, og MSCI World-indeksen var opp hele 6,4 prosent målt i NOK.

Igjen sto kunstig intelligens-temaet tydelig i sentrum for markedsutviklingen og overskygget de fleste andre makrodriverne. MSCI World var ned 0,7 prosent i måneden målt i USD, mens S&P 500 falt rundt 1,0 prosent. Europeiske aksjer klarte seg bedre, med STOXX Europe 600 opp 2,7 prosent målt i EUR. Nikkei-indeksen i Japan nådde stadig høyere rekordnivåer og steg med over 5 prosent i måneden målt i JPY, mens fremvoksende markeder falt moderat.

Rundt midten av juni var vi vitne til et kraftig tilbakeslag. Teknologiindeksen Nasdaq falt på et tidspunkt mer enn 7 prosent fra toppnivået, drevet av kursfall i halvlederselskaper og meldinger om at OpenAI angivelig kunne utsette sine børsnoteringsplaner. Sør-Koreas Kospi-indeks ble særlig hardt rammet og utløste midlertidig handelsstans etter et fall på 10 prosent i løpet av én handelsdag. Det er også verdt å merke seg at asiatiske markeder utmerket seg gjennom kvartalet samlet sett, hvor MSCI Asia Pacific-indeksen leverte sin beste kvartalsvise oppgang på nesten to tiår, drevet av AI-relaterte aksjer i Sør-Korea og Taiwan.

Geopolitiske forhold spilte også inn. Amerikanske militærangrep på Iran førte i praksis til at våpenhvilen fra april brøt sammen, noe som sendte oljeprisene opp og svekket stemningen i markedet. En påfølgende avtale mellom USA og Iran om å gjenåpne Hormuzstredet utløste derimot et kraftig lettelsesrally i midten av juni. Oslo Børs, målt ved OSEBX-indeksen, falt 4,7 prosent i juni og utviklet seg svakere enn de fleste aksjemarkeder. Økt volatilitet i oljeprisen knyttet til spenninger i Midtøsten bidro til å legge press på energirelaterte selskaper. I tillegg var den norske sjømatsektoren en tydelig negativ bidragsyter.

Vi har tilbakelagt et meget sterkt halvår i de globale aksjemarkedene. Verdensindeksen er opp 9,7 prosent i USD og 7,8 prosent i NOK. Halvåret har vært todelt. Frem til utgangen av mars bar markedene preg av geopolitisk usikkerhet og et eskalerende konfliktnivå i Midtøsten. Den kraftige børsoppgangen fra april har hovedsakelig vært drevet av oppgang i AI-relaterte aksjer, med halvlederindustrien og utstyrsleverandører i spissen. Selskapene generelt har levert solid resultatvekst. Avkastningen på Oslo Børs, målt ved OSEBX, er opp 13,0 prosent, men likevel et godt stykke bak den sterkt AI-konsentrerte vekstmarkedsindeksen MSCI EM, som er opp over 20 prosent både i USD og NOK.

Fondet

Juni ble nok en måned med god avkastning for andelseierne i SpareBank 1 Verden Verdi. Kraftig svekkelse av NOK bidro positivt til absoluttavkastningen, men negativt til relativ avkastning mot referanseindeksen MSCI World. Dette skyldes at fondet har mindre USD-eksponering enn

referanseindeksen, hvor over 70 prosent av verdiene er USD-nominert.

Kraftprodusenten og distributøren Iberdrola var fondets beste bidragsyter i juni. Fondet hadde også gode bidrag fra finansaksjer, med storbanken Citigroup, investeringsselskapet Berkshire Hathaway og forsikringsselskapet AXA i spissen. Nok en måned bidro også teknologiselskapet Samsung Electronics positivt til fondets avkastning.

Et annet teknologiselskap, Oracle, bidro negativt i måneden. Økt fokus på usikker inntjening knyttet til selskapets store AI-investeringer tynger aksjen. Yara trakk også ned månedens avkastning etter svært gode bidrag tidligere i år, da et stengt Hormuzstred bidro til ekstraordinært god inntjening. Aksjekursen er nå tilbake på samme nivå som før USAs krigshandlinger.

Sammen med øvrige teleselskaper i USA ble AT&T-aksjen kraftig svekket mot slutten av måneden på frykt for at SpaceX på et fremtidig tidspunkt vil komme til å konkurrere med etablerte mobiloperatører. Dette gjelder først og fremst bredbånd, og på sikt også tale. Det vil imidlertid kreve betydelige investeringer, skalering, teknologisk utvikling og håndtering av omfattende regulatoriske krav. Vi mener derfor at denne frykten er sterkt overdrevet på kort og mellomlang sikt. Snarere tror vi at partnerskapsmodeller, av den typen AT&T allerede har etablert med AST SpaceMobile, vil være den dominerende og foretrukne løsningen i overskuelig fremtid.

Avkastningen til andelseierne i SpareBank 1 Verden Verdi har vært svært god, og fondet ligger tosifret foran referanseindeksen ved utgangen av første halvår. Den spesielt høye avkastningen skyldes særlig sterke bidrag fra AI-relaterte investeringer, fra minnebrikker gjennom Samsung Electronics, til kabler som inngår i datasenterutbygging gjennom Prysmian, mikrokontrollere fra STMicroelectronics, nettverksutstyr fra Cisco, brikkeproduksjonsutstyr fra Applied Materials og dataservere fra Lenovo. Dette kan karakteriseres som «hakke og spade»-eksponering mot AI-kappløpet.

Etter svært sterk kursutvikling i flere av disse selskapene har vi redusert eksponeringen, og i Applied Materials har vi solgt oss helt ut. Vi ønsker ikke å gå på kompromiss med vår verdibaserte investeringsfilosofi. Kapitalen må settes i arbeid der verdsettelsen er lavere og forventningene mer moderate.

Det siste kjøpet vi har gjort er i det helintegrerte lakseselskapet Mowi, hvor både verdsettelsen og forventningene må sies å være lave for tiden. Som langsiktige investorer har vi tid til å vente på en normalisering i volumvekst og laksepriser, selv om vi er klar over at dette ikke vil skje over natten.

En annen upopulær del av markedet er programvaresektoren, hvor frykten for AI-drevet disrupsjon har vært betydelig. I juni hadde Microsoft sin svakeste måned siden dotcom-perioden rundt årtusenskiftet, og aksjen er også den svakeste av de såkalte «Magnificent 7»-selskapene hittil i år. Vi mener verdsettelsen nå er blitt attraktiv og har derfor bygget en posisjon gjennom måneden. Microsoft har en bredt diversifisert og svært lønnsom forretningsmodell, en skyplattform med sterk vekst og sin egen AI-assistent, Copilot. Til tross for betydelige AI-investeringer forventer vi fortsatt positiv kontantstrøm og en robust balanse uten netto gjeld.

For øvrig har vi kun gjennomført mindre porteføljejusteringer.

Blant de svakeste bidragsyterne til fondsavkastningen i første halvår finner vi bilprodusenten Volkswagen, det svenske skogselskapet SCA og databaseselskapet Oracle.

Veien videre

I skrivende stund er Hormuzstredet delvis åpnet, og oljeprisen har falt om lag 20 USD den siste måneden. Våpenhvilen fremstår skjør og skaper usikkerhet rundt risikoen for en ny opptrapping av konflikten. Dette kan også fremover gi betydelige markedsutslag.

Samtidig ser vi at de største internasjonale aksjeindeksene i økende grad er konsentrert rundt de AI-drevne vinneraksjene. Verdsettelsen er høy på enkeltselskapsnivå, mens det bredere markedet i langt mindre grad har blitt repriset gjennom året. Dette gir etter vår vurdering et godt utgangspunkt for en selektiv investeringsstrategi, både med tanke på risiko og avkastningspotensial.

Fondsavkastningen til våre andelseiere i SpareBank 1 Fondene har vært god i første halvår, og vi mener vår langsiktige og verdiorienterte investeringsfilosofi fortsatt står godt rustet til å skape verdier også fremover.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	7 239 215	6 481 893	3 587 684	2 532 101	1 546 769	1 068 161
Klasse A						
Totalavkastning, %	18,3%	22,4%	16,1%	16,8%	3,4%	12,6%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,5%	25,9%
Netto andelsverdi	3 017,54	2 551,03	2 083,57	1 794,55	1 536,76	1 485,71
Antall andeler	160 097,96	426 090,87	625 931,92	657 619,80	429 598,25	253 463,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B						
Totalavkastning, %	18,1%	22,1%	15,9%	16,5%	3,1%	12,2%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,5%	25,9%
Netto andelsverdi	2 954,68	2 500,99	2 047,72	1 766,87	1 515,99	1 470,22
Antall andeler	6 567,62	10 538,17	2 106,74	4 083,77	69 573,65	71 890,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C						
Totalavkastning, %	17,8%	21,5%	15,4%	16,0%	2,7%	11,7%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,5%	25,9%
Netto andelsverdi	2 860,66	2 427,42	1 997,26	1 730,29	1 491,87	1 452,85
Antall andeler	12 819,61	1 360 547,05	336 432,04	10 835,68	11 837,09	14 377,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C2						
Totalavkastning, %	17,8%	21,5%	15,5%	16,0%	2,7%	11,8%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,5%	25,9%
Netto andelsverdi	2 196,41	1 921,85	1 647,01	1 485,88	1 334,88	1 352,92
Antall andeler	4,78	169,24	235,75	348,77	130,38	142,00
Utdeling i kr per andel	63,00	67,00	66,00	63,00	53,69	56,29
Klasse N						
Totalavkastning, %	18,3%	22,4%	16,1%	16,8%	3,4%	12,5%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,5%	25,9%
Netto andelsverdi	2 062,10	1 743,30	1 423,85	1 226,33	1 050,21	1 016,07
Antall andeler	1 278 384,54	1 018 585,77	939 426,70	870 879,01	705 098,62	535 488,00
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N2						
Totalavkastning, %	18,4%	22,7%	16,3%	-1,4%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	-1,1%	-	-
Netto andelsverdi	166,71	140,76	114,69	98,59	-	-
Antall andeler	1 685 130,18	1 648 754,41	1 943 301,43	2 173 252,67	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse S						
Totalavkastning, %	16,7%	-	-	-	-	-
Referanseindeks, %	17,1%	-	-	-	-	-
Netto andelsverdi	116,72	-	-	-	-	-
Antall andeler	31 302 639,05	-	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Klasse U						
Totalavkastning, %	18,3%	22,4%	16,1%	16,8%	3,4%	12,6%
Referanseindeks, %	7,6%	7,7%	32,4%	26,7%	-8,5%	25,9%
Netto andelsverdi	1 700,55	1 481,78	1 261,13	1 131,73	1 009,22	1 016,78
Antall andeler	75 969,87	39 036,81	36 778,59	38 205,97	22 567,39	20 333,00
Utdeling i kr per andel	48,00	52,00	51,00	47,00	41,12	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,76 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	1,00 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**1,01 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**1,51 %**

Klasse C2	
Forvaltningshonorar, %	1,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**1,51 %**

Klasse N	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	0,01 %
Spreadkostnader	0,76 %
Totale kostnader	**-**

Klasse N2	
Forvaltningshonorar, %	0,50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,51 %**

Klasse S	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,76 %**

Klasse U	
Forvaltningshonorar, %	0,75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,76 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	23,2 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	14,5 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	15,6 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	14,6 %
Standardavvik (2 år), fondet	10,8%
Standardavvik (2 år), indeks	12,3%
Aktiv andel	91,1 %
Tracking error (2 år)	7,9%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	22,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		6 251 029	5 272 399
Utbytte		119 081 129	130 948 778
Gevinst/tap ved realisasjon		776 281 874	125 005 751
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		256 308 807	938 339 271
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	-8 013 882	-2 834 176
PORTFØLJERESULTAT		**1 149 908 957**	**1 196 732 024**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-20 372 075	-55 076 999
Andre Inntekter	8	15	89 777
Andre kostnader	8	-10 185	-67 822
FORVALTNINGSRESULTAT		**-20 382 246**	**-55 055 045**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**1 129 526 712**	**1 141 676 979**
Skattekostnad		-8 027 914	-9 776 987
RESULTAT		**1 121 498 798**	**1 131 899 993**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		-2946025,99	-1 670 157
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 118 552 772	1 130 229 836

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Aksjer	11	6 608 128 612	6 130 541 475
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		20 996 108	10 281 364
Andre fordringer		1 635 623	38 056
Bankinnskudd		611 774 947	348 748 647
SUM EIENDELER		**7 242 535 289**	**6 489 609 542**
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		4 808 335 451	2 995 557 479
Overkurs/underkurs		-716 575 535	1 457 432 456
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**3 147 455 464**	**2 028 902 692**
SUM EGENKAPITAL		**7 239 215 380**	**6 481 892 627**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		3 319 909	7 716 916
SUM GJELD		**3 319 909**	**7 716 916**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**7 242 535 289**	**6 489 609 542**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har andelsklasser som deler ut et årlig utytte. Størrelsen på utbyttet fastsettes hvert år av forvaltningsselskapet.
Utbetalingen skjer i mai i form av en kontantutbetaling og utbetales i mai til de andelseierne som innehar andeler på utdelingstidspunktet.

Informasjon om utdelingssatsene i de aktuelle andelsklassene er presentert i fondets årsberetning.

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Fondet praktiserer svingprising For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**6 481 892 627**
Tegninger i løpet av perioden	4 210 123 574
Innløsninger i løpet av perioden	-4 571 353 592
Årsresultat	1 121 498 798
Utdelt utbytte	-2 946 026
Resultat overført fra/til egenkapital	1 118 552 772
Egenkapital ved periodens slutt	**7 239 215 380**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Kommunikasjonstjenester								
Walt Disney Co	USD	New York	0,01	130 736	143 128 870	124 518 441	-18 610 429	1,72 %
AT&T Inc	USD	New York	0,01	675 338	151 129 417	138 334 109	-12 795 308	1,92 %
Alphabet Inc Class A	USD	Nasdaq Ngs	0,00	54 010	106 084 290	190 998 525	84 914 234	2,64 %
Totalt Kommunikasjonstjenester					**400 342 577**	**453 851 074**	**53 508 497**	**6,28 %**
Forbrukervarer og tjenester								
Volkswagen AG Pref	EUR	Frankfurt	0,04	85 970	117 023 176	68 180 924	-48 842 252	0,94 %
Michelin CGDE	EUR	Paris	0,05	326 708	106 332 477	124 747 395	18 414 919	1,73 %
Totalt Forbrukervarer og tjenester					**223 355 653**	**192 928 320**	**-30 427 333**	**2,67 %**
Consumer Staples								
Austevoll Seafood	NOK	Oslo	0,55	1 108 456	99 708 904	85 905 340	-13 803 564	1,19 %
Carrefour	EUR	Paris	0,08	622 257	101 669 675	114 398 702	12 729 027	1,58 %
Mowi	NOK	Oslo	0,19	990 000	191 660 761	180 972 000	-10 688 761	2,51 %
Nestle	CHF	Zürich Six	0,01	271 237	285 479 189	276 438 175	-9 041 014	3,83 %
Totalt Dagligvarer					**678 518 530**	**657 714 217**	**-20 804 312**	**9,11 %**
Energi								
Technip Energies NV	EUR	Paris	0,31	548 933	132 100 673	205 687 362	73 586 689	2,85 %
Shell PLC (NL)	EUR	Amsterdam	0,00	591 794	182 504 873	228 074 584	45 569 711	3,16 %
Totalt Energi					**314 605 546**	**433 761 947**	**119 156 401**	**6,01 %**
Finans								
Ping An Insurance H	HKD	Hongkong	0,01	695 500	55 924 916	44 802 367	-11 122 550	0,62 %
Danske Bank	DKK	København	0,03	261 652	76 237 287	138 686 106	62 448 819	1,92 %
Arch Capital Group, Ltd.	USD	Nasdaq Ngs	0,04	161 277	160 216 328	154 899 661	-5 316 667	2,14 %
AXA	EUR	Paris	0,02	362 662	109 255 313	179 915 919	70 660 606	2,49 %
Investor B	SEK	Stockholm	0,02	584 287	133 514 978	240 486 913	106 971 935	3,33 %
Citigroup Inc	USD	New York	0,01	208 438	134 504 490	288 681 248	154 176 758	4,00 %
Berkshire Hathaway B	USD	New York	0,01	78 897	323 545 598	390 667 115	67 121 517	5,41 %
Totalt Finans					**993 198 910**	**1 438 139 328**	**444 940 418**	**19,91 %**
Helse								
Sanofi	EUR	Paris	0,01	110 168	108 869 223	93 578 843	-15 290 380	1,30 %
Demant	DKK	København	0,14	299 107	124 866 331	121 416 611	-3 449 720	1,68 %
Bristol-Myers Squibb	USD	New York	0,01	231 462	128 175 441	131 974 705	3 799 264	1,83 %
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0,00	81 503	105 229 017	151 625 081	46 396 064	2,10 %
Novo Nordisk B	DKK	København	0,01	382 446	277 359 872	182 104 885	-95 254 987	2,52 %
Totalt Helse					**744 499 884**	**680 700 125**	**-63 799 759**	**9,42 %**
Industri								
LG Corp	KRW	Seoul Se	0,04	68 863	41 818 512	42 663 849	845 337	0,59 %
Vestas Wind Systems	DKK	København	0,04	447 356	84 523 198	124 990 705	40 467 507	1,73 %
Prysmian	EUR	Milano	0,06	182 549	101 411 288	301 633 074	200 221 786	4,18 %
Totalt Industri					**227 752 998**	**469 287 628**	**241 534 630**	**6,50 %**
Informasjonsteknologi								
Lenovo Group	HKD	Hongkong	0,03	3 936 575	34 796 000	114 348 883	79 552 883	1,58 %
STMicroelectronics	EUR	Paris	0,02	181 715	62 663 844	132 580 941	69 917 097	1,84 %
Oracle Corp	USD	New York	0,00	110 523	144 488 577	160 278 855	15 790 277	2,22 %
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,00	68 000	270 698 172	251 002 920	-19 695 252	3,48 %
Cisco Systems	USD	Nasdaq Ngs	0,01	266 867	147 671 955	310 186 301	162 514 345	4,29 %
Samsung Electronics Co Pref	KRW	Seoul Se	0,01	357 013	141 698 958	483 417 366	341 718 408	6,69 %
Totalt Informasjonsteknologi					**802 017 506**	**1 451 815 264**	**649 797 758**	**20,10 %**

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Materialer								
Yara International	NOK	Oslo	0,13	326 831	115 269 198	142 302 217	27 033 020	1,97 %
Boliden	SEK	Stockholm	0,09	256 191	88 606 896	143 231 245	54 624 349	1,98 %
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	0,21	1 491 658	193 296 833	151 143 094	-42 153 739	2,09 %
Totalt Materialer					**397 172 927**	**436 676 557**	**39 503 630**	**6,05 %**
Forsyning								
Iberdrola SA	EUR	Madrid Bmex	0,03	1 591 559	209 003 926	393 254 153	184 250 227	5,44 %
Totalt Forsyning					**209 003 926**	**393 254 153**	**184 250 227**	**5,44 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**4 990 468 456**	**6 608 128 612**	**1 617 660 156**	**91,49 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

SpareBank 1 Alt-i-ett 100

FONDSFAKTA

Startdato

31.08.2022

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Shakeb Syed

Referanseindeks

85% MSCI ACWI Net Total Return Index, 15% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Klassifisering

AIF

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en langsiktig eksponering mot norske og internasjonale aksjemarkeder.

Fondet er et nasjonalt fond med særskilt plasseringsstrategi som har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike plasseringsregler i verdipapirfondloven (vpfl.) §§ 6-2, 6-6 og 6-9, se fondets vedtekter § 2.

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i det norske og internasjonale aksjemarkedet gjennom verdipapirfondsandeler i aksjefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av Odin Forvaltning AS. Investeringer i indeksfond vil normalt utgjøre 15 prosent av porteføljen. Fondet kan også investere i andre noterte og unoterte fond.

Endring av fondets investeringsstrategi innenfor rammen av vedtektene kan vedtas av Odin Forvaltning AS' styre gjennom endring av prospektet. Endringer av fondets investeringsstrategi som innebærer endring av fondets vedtekter reguleres av vpfl. § 4-14, som blant annet krever samtykke fra andelseiermøtet og godkjennelse fra Finanstilsynet.

FORVALTERKOMMENTAR

Markedsutvikling – første halvår 2026

Første halvår 2026 har vært preget av store svingninger, drevet av geopolitisk uro i Midtøsten og en vedvarende, kraftig optimisme rundt kunstig intelligens. Til tross for flere sjokk endte de globale aksjemarkedene halvåret solid i pluss, med MSCI World opp 9 prosent i USD og 7 prosent i norske kroner. Halvåret har vært tydelig todelt. Frem til utgangen av mars var markedene preget av geopolitisk usikkerhet, mens oppgangen fra april i stor grad har vært drevet av KI-relaterte aksjer, med halvledere og utstyrsleverandører i spissen.

Uroen kulminerte i mars, da det amerikanske og israelske militærangrepet på Iran 28. februar utløste en av de mest krevende månedene for globale aksjemarkeder siden 2020. Det globale markedet falt om lag 7 prosent målt i USD, S&P 500 falt mer enn 7 prosent, og Nasdaq gikk inn eknisk korreksjon. Hormuzstredet ble i praksis stengt, og oljeprisen steg fra 72 til over 100 dollar fatet.

Parallelt har kunstig intelligens vært den dominerende strukturelle kraften gjennom hele halvåret, i det som trolig er den største kapitalsyklusen i moderne historie. Halvledersektoren hadde en eksepsjonell utvikling i april og mai, med en samlet tomånedersavkastning på 83 prosent. Dette illustrerer markedets logikk om at alle KI-aktører vil være avhengige av halvledere, uavhengig av hvem som til slutt vinner kappløpet. Sterke kvartalsresultater fra selskaper som Alphabet, Amazon og Meta, kombinert med en førstekvartalssesong der mer enn 80 prosent av selskapene i S&P 500 slo analytikernes forventninger, den høyeste andelen siden 2021, bidro til å løfte de amerikanske indeksene til nye rekordnoteringer.

Denne todelingen mellom et fåtall KI-vinnere og resten av markedet har preget hele halvåret. En likevektet indeks, hvor alle selskaper teller likt, viser at «gjennomsnittsaksjen» har hatt et langt mer moderat halvår, med en verdsettelse under gjennomsnittet for de siste ti årene.

Regionalt har USA og Nord-Amerika drevet mye av oppgangen, spesielt gjennom teknologi- og halvledersektoren, en region porteføljen har vært undervektet i. Det europeiske aksjemarkedet har på sin side blitt støttet av industri-, energi- og forsvarsaksjer. Asia og Stillehavsregionen har vist bred styrke, mens Oslo Børs har hengt noe etter, blant annet som følge av høy eksponering mot energi og finans, samt en svakere utvikling i sjømatsektoren mot slutten av perioden. Oslo Børs endte likevel halvåret opp 13 prosent, mens den sterkt KI-eksponerte Emerging Markets-indeksen steg over 20 prosent både i USD og norske kroner.

Bidragsytere – første halvår 2026

Porteføljen steg 4,8 prosent i juni. For første halvår var avkastningen om lag 5 prosent, mot 10,3 prosent for referanseindeksen. Dette innebærer en mindreavkastning på litt over fem prosentpoeng.

Avviket skyldes i all hovedsak den underliggende aksjeplukkingen i fondene porteføljen består av, mens allokeringen mellom regioner og sektorer samlet sett har hatt en tilnærmet nøytral effekt.

Det største positive bidraget har kommet fra Odin Emerging Markets, som har hatt en sterk utvikling. Porteføljen har vært likevektet denne regionen gjennom fondet. Også de verditiltede fondene i den globale delen av porteføljen,

På den norske siden leverte både SpareBank 1 Norge og Odin Norge positive bidrag, men avkastningen var likevel lavere enn den norske referanseindeksen.

På den negative siden har Odin USA, Odin Norden og Odin Global bidratt negativt relativt til markedet. Dette står i kontrast til den globale indeksen, som har hatt en sterk utvikling. Utviklingen reflekterer at porteføljens kvalitetsorienterte og mer diversifiserte tilnærming har hengt etter i en periode hvor markedet i stor grad har vært drevet av et lite antall KI-relaterte selskaper og halvledersektoren spesielt.

Denne todelingen, hvor brede og veldiversifiserte kvalitetsporteføljer har måttet se en smal, KI-drevet markedsoppgang fra sidelinjen, forklarer en betydelig del av halvårets relative avkastning.

Endringer i porteføljen og veien fremover

Porteføljen har over tid vært sterkt eksponert mot kvalitetsinvesteringer, ettersom dette er den dominerende investeringsstilen i mange av Odin-fondene. Denne overvekten har vært betydelig større enn eksponeringen mot verdiinvesteringer, representert gjennom SpareBank 1-fondene. Som nevnt har disse fondene hatt et godt halvår.

Porteføljen har også hatt en betydelig undervekt i amerikanske aksjer, inkludert de største amerikanske selskapene. Videre har vi vært undervektet innen kunstig intelligens som investeringstema. Disse eksponeringene har vært viktige årsaker til underavkastningen hittil i år.

Gjennom halvåret har vi tatt flere grep for å redusere risikoen i porteføljen. Et viktig tiltak har vært etableringen av det nye fondet SpareBank 1 Global. Dette er et bredt globalt aksjefond med betydelig flere selskaper enn de

SpareBank 1 Utbytte og SpareBank 1 Verden, bidro positivt, i tråd med utviklingen gjennom store deler av 2025 og inn i 2026.

øvrige globale fondene i porteføljen, Odin Global og SpareBank 1 Verdi.

Fondet har ingen tydelig stiltilt mot verken kvalitet eller verdi. Selv om det er aktivt forvaltet, representerer det en mer balansert tilnærming med lavere aktiv risiko enn de øvrige fondene i porteføljen. Fondet utgjør nå litt over 20 prosent av porteføljen og er sammen med Odin USA blitt blant de største enkeltfondene.

Opptrappingen er blant annet finansiert gjennom reduksjoner i Odin Global, Odin Norden og Odin Bærekraft, hvor sistnevnte nå er tatt helt ut av porteføljen.

Fremover vil vi fortsette arbeidet med å gjøre porteføljen mer balansert, også når det gjelder amerikanske aksjer. I dag er denne eksponeringen i stor grad konsentrert gjennom Odin USA, som utgjør om lag 25 prosent av porteføljen. Dette gjør totalporteføljen sensitiv for utviklingen i dette ene fondet, som har en klar kvalitetsprofil og undervekt i mange av de største amerikanske selskapene.

SpareBank 1 USA ble etablert i slutten av juni og er et bredt amerikansk aksjefond uten en tydelig tilt mot verken kvalitet eller verdi. Planen er å overføre betydelige midler fra Odin USA til dette fondet over tid.

Disse grepene vil gjøre porteføljen mer robust og mindre sårbar for svingninger knyttet til enkelttemaer. Porteføljen får en dypere «kjøl», slik at den ikke i like stor grad blir kastet fra side til side når markedet beveger seg kraftig i én bestemt retning.

Samtidig vil vi fortsatt ta aktiv risiko i porteføljen. Forskjellen er at denne risikoen i større grad skal ligge på toppen av et bredere og mer robust fundament, med moderate eller større overvekter i områder hvor vi har særlig sterk overbevisning.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	13 203 725	12 007 552	8 865 779	5 979 949	4 550 820	-
Klasse A						
Totalavkastning, %	4,6%	6,8%	19,2%	20,3%	-0,2%	-
Referanseindeks, %	10,0%	10,6%	28,1%	21,1%	-0,4%	-
Netto andelsverdi	159,91	152,89	143,12	120,12	99,81	-
Antall andeler	62 641 693,43	61 300 298,27	49 609 658,27	45 434 589,60	44 114 872,85	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N						
Totalavkastning, %	4,6%	6,8%	19,2%	20,3%	-0,2%	-
Referanseindeks, %	10,0%	10,6%	28,1%	21,1%	-0,4%	-
Netto andelsverdi	159,90	152,88	143,11	120,11	99,80	-
Antall andeler	18 197 710,31	15 351 989,87	10 466 367,77	2 608 147,62	1 479 616,93	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N2						
Totalavkastning, %	4,7%	7,0%	19,4%	0,4%	-	-
Referanseindeks, %	10,0%	10,6%	28,1%	-0,8%	-	-
Netto andelsverdi	134,15	128,16	119,78	100,35	-	-
Antall andeler	2 063 021,75	2 247 425,79	2 234 877,27	2 084 581,79	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,68 %**

Klasse N	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,68 %**

Klasse N2	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,48 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	9,8 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	16,0 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	8,9%
Standardavvik (2 år), indeks	10,1%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	3,4%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	43,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		1 548 573	4 497 829
Utbytte		0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		504 407 559	268 940 845
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		77 232 873	433 396 867
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**583 189 006**	**706 835 540**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	155 329	348 341
Andre Inntekter	8	0	0
Andre kostnader	8	-6 600	-7 900
FORVALTNINGSRESULTAT		**148 729**	**340 441**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**583 337 734**	**707 175 980**
Skattekostnad		-34 172	-1 066 157
RESULTAT		**583 303 562**	**706 109 823**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		583 303 562	706 109 823

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Fondssertifikater	11	13 106 632 959	11 910 992 526
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		243 784	0
Andre fordringer		7 269 555	8 040 891
Bankinnskudd		98 651 034	98 943 129
SUM EIENDELER		**13 212 797 332**	**12 017 976 546**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		8 290 233 173	7 889 962 016
Overkurs/underkurs		1 381 572 728	1 168 973 705
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**3 531 919 577**	**2 948 616 015**
SUM EGENKAPITAL		**13 203 725 478**	**12 007 551 735**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		9 037 682	9 358 654
SUM GJELD		**9 037 682**	**9 358 654**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**13 212 763 160**	**12 016 910 389**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**12 007 551 735**
Tegninger i løpet av perioden	1 029 496 845
Innløsninger i løpet av perioden	-416 626 665
Årsresultat	583 303 562
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	583 303 562
Egenkapital ved periodens slutt	**13 203 725 478**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Fondssertifikater								
Odin Norden A NOK	NOK	Odin	0,00	1 590 672	323 065 312	397 707 433	74 642 120	3,01 %
SpareBank 1 Verden Verdi A	NOK	Odin	0,00	135 505	237 251 942	408 892 213	171 640 271	3,09 %
SpareBank 1 Utbytte A	NOK	Odin	0,00	216 020	424 637 073	651 497 099	226 860 026	4,93 %
Odin Norge A NOK	NOK	Odin	0,00	1 865 748	409 232 509	663 996 442	254 763 933	5,03 %
SpareBank 1 Norge Verdi A	NOK	Odin	0,00	189 467	443 475 994	672 885 805	229 409 811	5,09 %
Odin Global A NOK	NOK	Odin	0,00	2 561 222	680 351 655	804 635 745	124 284 090	6,09 %
Odin Emerging Markets A NOK	NOK	Odin	0,00	5 375 287	976 729 664	1 413 052 128	436 322 464	10,69 %
SpareBank 1 Indeks Global A	NOK	Odin	0,00	10 365 847	1 671 995 091	2 001 960 118	329 965 027	15,15 %
SpareBank 1 Global A NOK	NOK	Odin	0,00	24 288 320	2 597 227 243	2 802 000 134	204 772 891	21,21 %
Odin USA A NOK	NOK	Odin	0,00	9 753 575	2 955 386 705	3 290 005 842	334 619 137	24,90 %
Totalt Fondssertifikater					**10 719 353 189**	**13 106 632 959**	**2 387 279 770**	**99,20 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**10 719 353 189**	**13 106 632 959**	**2 387 279 770**	**99,20 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

SpareBank 1 Indeks Global

FONDSFAKTA

Startdato

2022-01-09

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Eskil Angset

Referanseindeks

MSCI World Net Total Return Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets midler skal investeres i fondsandeler i mottakerfondet. Investeringen i mottakerfondet skal utgjøre minst 85 prosent av fondets verdi. Fondets midler kan også plasseres i likvide midler som er nødvendige for forvaltningen av fondet. Dette innebærer at fondet har en investeringsstrategi og risikoprofil som i stor grad samsvarer med mottakerfondets.

Mottakerfondet er et aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer notert på aksjemarkeder globalt og følger en indeksnær investeringsstrategi hvor investeringene skal etterligne sammensetningen av referanseindeksen MSCI World Index Developed Markets NOK. Referanseindeksen replikeres gjennom full fysisk replikering, men med hensyn til KLP Kapitalforvaltning AS' retningslinjer for bærekraftige investeringer. Mottakerfondets midler kan investeres i omsettelige verdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, fondsandeler, derivatinstrumenter og innskudd på konto i kredittinstitusjoner. Ytterligere informasjon om mottakerfondets investeringsstrategi fremgår av mottakerfondets prospekt.

Ettersom fondet er et tilføringsfond som investerer minst 85 prosent av fondets verdi i fondsandeler i mottakerfondet, er fondets risiko knyttet til risikoen i mottakerfondet.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	8 723 897	6 807 610	5 203 178	1 091 884	102 419	-
Klasse A	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	7,9%	6,8%	32,1%	29,1%	-1,7%	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,6%	32,5%	28,9%	-1,8%	-
Netto andelsverdi	193,13	178,97	167,64	126,95	98,32	-
Antall andeler	11 365 281,93	10 021 618,12	7 932 267,20	121 923,93	100,00	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse H	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	7,9%	6,8%	32,1%	-0,7%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,6%	32,5%	-0,7%	-	-
Netto andelsverdi	151,11	140,02	131,13	99,27	-	-
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	7,9%	6,8%	32,1%	29,1%	-1,7%	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,6%	32,5%	28,9%	-1,8%	-
Netto andelsverdi	193,16	179,00	167,67	126,97	98,34	-
Antall andeler	30 643 503,01	25 977 813,89	21 490 561,75	7 305 719,39	1 041 404,64	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N2	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	7,9%	6,8%	32,1%	-0,7%	-	-
Referanseindeks, %	7,6%	7,6%	32,5%	-0,7%	-	-
Netto andelsverdi	151,11	140,01	131,12	99,27	-	-
Antall andeler	4 034 594,31	2 599 384,21	2 058 857,32	1 498 981,14	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,10 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,10 %**

Klasse H	
Forvaltningshonorar, %	0,07 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,07 %**

Klasse N	
Forvaltningshonorar, %	0,10 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,10 %**

Klasse N2	
Forvaltningshonorar, %	0,07 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,07 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	13,8 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	14,1 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	12,1%
Standardavvik (2 år), indeks	12,3%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	0,8%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	21,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		245 665	2 582 354
Utbytte		0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		2 758 031	466 368 363
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		634 605 935	-93 829 626
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**637 609 631**	**375 121 090**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-2 087 665	-3 021 658
Andre Inntekter	8	0	161 900
Andre kostnader	8	-21 400	-22 400
FORVALTNINGSRESULTAT		**-2 109 065**	**-2 882 158**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**635 500 566**	**372 238 932**
Skattekostnad		0	0
RESULTAT		**635 500 566**	**372 238 932**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		635 500 566	372 238 932

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Fondssertifikater	11	8 718 969 272	6 803 505 305
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		40 836	0
Andre fordringer		285 896	752 287
Bankinnskudd		8 376 539	20 036 086
SUM EIENDELER		**8 727 672 543**	**6 824 293 678**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		4 547 255 282	3 802 798 979
Overkurs/underkurs		2 391 050 481	1 854 720 447
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**1 785 591 120**	**1 150 090 555**
SUM EGENKAPITAL		**8 723 896 882**	**6 807 609 981**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		3 775 661	16 683 698
SUM GJELD		**3 775 661**	**16 683 698**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**8 727 672 544**	**6 824 293 678**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**6 807 609 981**
Tegninger i løpet av perioden	1 905 026 514
Innløsninger i løpet av perioden	-624 240 177
Årsresultat	635 500 566
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	635 500 566
Egenkapital ved periodens slutt	**8 723 896 882**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Fondssertifikater								
KLP AksjeGlobal IN X1 S-3000	NOK	Odin	0,00	7 136 528	7 404 051 664	8 718 969 272	1 314 917 607	99,90 %
Totalt Fondssertifikater					**7 404 051 664**	**8 718 969 272**	**1 314 917 607**	**99,90 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**7 404 051 664**	**8 718 969 272**	**1 314 917 607**	**99,90 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

SpareBank 1 Alt-i-ett 20

FONDSFAKTA

Startdato

2009-01-09

Fondstype

Kombinasjonsfond

Ansvarlig forvalter

Mariann Stoltenberg Lind

Referanseindeks

80% NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK, 17% MSCI ACWI Net Total Return Index, 3% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Klassifisering

AIF

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en kombinasjon av aksjer og renter, og som søker en høyere forventet avkastning enn hva man normalt får i bank eller rentefond.

Fondet er et nasjonalt fond med særskilt plasseringsstrategi som har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike plasseringsregler i verdipapirfondloven (vpfl.) §§ 6-2, 6-6 og 6-9, se fondets vedtekter § 2.

Fondet er et aktivt forvaltet kombinasjonsfond og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 20 prosent og en renteandel på 80 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som er forvaltet av Odin Forvaltning AS. Fondet kan også investere i andre noterte og unoterte verdipapirfond og andre finansielle instrumenter. Aksjeandelen skal normalt ligge innenfor 15-20 prosent av fondets totale verdi. Investeringer i indeksfond vil normalt utgjøre 15 prosent av aksjeandelen.

Endring av fondets investeringsstrategi innenfor rammen av vedtektene kan vedtas av Odin Forvaltning AS' styre gjennom endring av prospektet. Endringer av fondets investeringsstrategi som innebærer endring av fondets vedtekter reguleres av vpfl. § 4-14, som blant annet krever samtykke fra andelseiermøtet og godkjennelse fra Finanstilsynet.

FORVALTERKOMMENTAR

Markedsutvikling – første halvår 2026

Første halvår 2026 har vært preget av store svingninger, drevet av geopolitisk uro i Midtøsten og en vedvarende, raftig optimisme rundt kunstig intelligens. Til tross for flere sjokk endte de globale aksjemarkedene halvåret solid i pluss, med MSCI World opp 9 prosent i USD og 7 prosent i norske kroner. Halvåret har vært tydelig todelt: Frem til utgangen av mars bar markedene preg av geopolitisk usikkerhet, mens oppgangen fra april har vært drevet av AI-relaterte aksjer, med halvledere og utstyrsleverandører i spissen.

Uroen kulminerte i mars, da det amerikanske og israelske militærangrepet på Iran 28. februar utløste en av de mest krevende månedene for globale aksjemarkeder siden 2020. Det globale markedet falt om lag 7 prosent i USD, S&P 500 falt over 7 prosent, og Nasdaq gikk inn i teknisk korreksjon. Hormuzstredet ble i praksis stengt, og oljeprisen steg fra 72 til over 100 dollar fatet.

Parallelt har kunstig intelligens vært den dominerende strukturelle kraften gjennom hele halvåret, i det som trolig er den største kapitalsyklusen i moderne historie. Halvledersektoren hadde en eksepsjonell utvikling i april og mai, med en samlet tomånedersavkastning på 83 prosent, en illustrasjon av markedets logikk om at alle AI-aktører vil være avhengige av halvledere, uansett hvem som vinner kappløpet. Sterke kvartalsresultater fra selskaper som Alphabet, Amazon og Meta, sammen med en førstekvartalssesong der over 80 prosent av S&P 500-selskapene slo estimatene, den høyeste andelen siden 2021, løftet de amerikanske indeksene til nye rekordnoteringer.

Denne todelingen mellom et fåtall KI-vinnere og resten av markedet har preget hele halvåret. En likevektet indeks, hvor alle selskaper teller likt, viser at «gjennomsnittsaksjen» har hatt et langt mer moderat halvår, med prising under snittet for de siste ti årene. Regionalt har USA og Nord-Amerika dratt mye av lasset takket være teknologi og halvledere, noe porteføljen har vært undervektet i. Det europeiske aksjemarkedet har på sin side hentet styrke fra industri, energi og forsvar. Asia og Stillehavsregionen har vist gjennomgående styrke, mens Oslo Børs har hengt etter, både grunnet høyere vekting mot energi og finans og en svak sjømatsektor mot slutten av perioden. Oslo Børs endte likevel opp 13 prosent, mens den sterkt AI-konsentrerte Emerging Markets-indeksen steg over 20 prosent både i USD og norske kroner.

I rentemarkedet har det vært god markedsaktivitet i første halvår, med mange nye obligasjoner til markedet både i Norden og i eurosonen, og det har også vært god flyt i andrehåndsmarkedet. Europeiske kredittmarginer var ved halvårsskiftet omtrent på det nivået hvor de startet året, mens nordiske kredittmarginer har falt hittil i 2026.

Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på 4,25 prosent på sitt møte i juni, men har varslet én til to rentehevinger i løpet av resten av året, i tillegg til hevingen som kom i mai. Sentralbanken uttrykte bekymring for den vedvarende høye inflasjonen og løftet dermed rentebanen i

kortenden. Markedet reagerte med å sende korte renter opp.

I USA debuterte den nye sentralbanksjefen, Kevin Warsh, med å holde renten i ro, men også her var det betydelig oppgang i markedsrentene som følge av haukete signaler rundt videre renteutvikling. I Sverige har Riksbanken holdt styringsrenten stabil på 1,75 prosent så langt i 2026, mens Den europeiske sentralbanken hevet renten fra 2,0 til 2,25 prosent på sentralbankmøtet i juni. Når det gjelder de lange rentene, har vi sett en oppgang i USA og Norge i første halvår, mens lange renter har falt i Sverige. Tysk 10-års statsrente ligger på samme nivå som ved inngangen til året.

Bidragsytere – første halvår 2026

Aksjeporteføljen steg 4,8 prosent i juni. Aksjeportøljen steg om lag 5 prosent i første halvår, mot 10,3 prosent for referanseindeksen, en mindreavkastning på litt over fem prosentpoeng. Avviket er så godt som utelukkende drevet av den underliggende aksjeplukkingen i fondene porteføljen består av, mens allokeringen mellom regioner og sektorer har bidratt tilnærmet nøytralt for halvåret samlet sett.

Størst positivt bidrag har kommet fra Odin Emerging Markets, som har hatt en solid utvikling. Porteføljen er likevektet denne regionen gjennom fondet. Også de verditiltede fondene i det globale benet, SpareBank 1 Utbytte og SpareBank 1 Verden, bidro godt, i tråd med utviklingen gjennom store deler av 2025 og inn i 2026. På den norske siden leverte både SpareBank 1 Norge og Odin Norge positive bidrag, men avkastningen var likevel lavere enn den norske referanseindeksen.

På den negative siden har Odin USA, Odin Norden og Odin Global bidratt negativt, i sterk kontrast til den globale indeksen som nevnt over har steget betydelig. Utviklingen reflekterer at porteføljens kvalitetsorienterte og mer diversifiserte tilnærming har hengt etter i en periode der markedet i stor grad har vært drevet av et fåtall AI-konsentrerte selskaper, og spesielt halvledersektoren. Denne todelingen, hvor brede og veldiversifiserte kvalitetsporteføljer har måttet se en smal, AI-drevet oppgang fra sidelinjen, går igjen som forklaring på store deler av halvårets relative avkastning.

Rentedelen av porteføljen, som er representert ved Odin Rente, har hatt positiv avkastning i juni og hittil i år, med bakgrunn i et sterkt kredittmarked og god løpende rente. Det har vært positive bidrag fra alle underliggende fond. I første halvår har Odin Rente levert 2,4 prosent, noe foran referanseindeksen på 1,7 prosent.

Endringer i aksjeporteføljen og veien fremover

Porteføljen har vært sterkt overvektet kvalitet som investeringsstil, da dette er den rådende investeringsstilen i mange av Odin-fondene. Denne overvekten har vært betydelig større enn verdistilen, som er representert via SpareBank 1-fondene, og som nevnt over har disse hatt et godt halvår. I tillegg har porteføljen hatt en betydelig undervekt i amerikanske aksjer, deriblant en betydelig undervekt i de største amerikanske selskapene. Kunstig intelligens som tema har vi også hatt en undervekt i. Disse eksponeringene har vært betydelige, og de har bidratt mye til underavkastningen.

Vi har i løpet av halvåret tatt merkbare grep for å redusere risikoen knyttet til disse temaene. Dette har vi blant annet gjort ved å opprette et nytt fond ved navn SpareBank 1 Global. Dette er et bredt globalt fond med langt flere aksjer enn de øvrige globale fondene i porteføljen, Odin Global og SpareBank 1 Verdi. Dette fondet har ikke en veldig utpreget tilt i retning av verken kvalitet eller verdi, i motsetning til henholdsvis Odin Global og SpareBank 1 Verdi. Det er utvilsomt et aktivt forvaltet fond, men det har likevel mindre risiko enn de øvrige aktive fondene i porteføljen. Det svinger verken hardt til venstre eller høyre, men ligger mer «midt på veien».

Dette fondet utgjør nå i overkant av 20 prosent av porteføljen og har sammen med Odin USA blitt det største fondet. Vi har finansiert opptrappingen av dette fondet gjennom reduksjoner i blant annet Odin Global, Odin Norden og Odin Bærekraft, som alle er kvalitetsfond. Sistnevnte fond er nå tatt helt ut av porteføljen.

Fremover vil vi fortsette arbeidet med å ligge mer «midt på veien», også når det gjelder eksponeringen mot amerikanske aksjer. Denne eksponeringen er i stor grad tatt ut gjennom Odin USA, som utgjør om lag 25 prosent av porteføljen. Dette gjør porteføljen sensitiv for utviklingen i dette ene fondet, som har en tydelig kvalitetstilt og undervekt i mange av de største amerikanske selskapene.

Fondet SpareBank 1 USA ble opprettet i slutten av juni og er et bredt USA-fond, uten utpreget tilt mot verken kvalitet eller verdi. Planen er å overføre betydelige midler fra Odin USA til dette nye fondet.

Disse grepene vil gjøre porteføljen mer robust og mindre utsatt for svingninger i enkelttemaer. Båten får en dypere «kjøl», slik at den ikke lenger blir kastet til sidene når vindslagene er spesielt kraftige i den ene eller andre retningen.

Når det er sagt, tar vi fortsatt tydelig aktiv risiko i porteføljen, men på toppen av denne dypere kjølen. Noen ganger vil risikoen være moderat, andre ganger større når vi har særlig sterk tro på en utvikling.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	5 696 475	5 448 460	4 751 057	4 172 105	3 859 217	4 201 658
Klasse A						
Totalavkastning, %	2,9%	5,9%	8,4%	9,1%	-5,7%	8,1%
Referanseindeks, %	3,1%	5,4%	8,1%	6,5%	-2,1%	5,1%
Netto andelsverdi	148,53	144,35	136,33	125,74	115,26	122,23
Antall andeler	79,68	79,68	79,68	79,68	420 932,79	543 649,66
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B						
Totalavkastning, %	2,8%	5,8%	8,2%	9,0%	-5,8%	8,0%
Referanseindeks, %	3,1%	5,4%	8,1%	6,5%	-2,1%	5,1%
Netto andelsverdi	147,61	143,54	135,73	125,40	115,03	122,09
Antall andeler	907 057,95	957 953,24	1 076 727,42	1 587 141,71	17 685 978,59	17 721 888,75
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C						
Totalavkastning, %	2,8%	5,6%	8,1%	8,8%	-5,1%	8,1%
Referanseindeks, %	3,1%	5,4%	8,1%	6,5%	-2,1%	5,1%
Netto andelsverdi	235,30	228,98	216,86	200,67	184,37	194,29
Antall andeler	403 200,49	417 222,23	495 478,89	576 509,00	896 204,79	1 573 309,04
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse F						
Totalavkastning, %	2,8%	5,8%	8,2%	9,0%	-1,3%	-
Referanseindeks, %	3,1%	5,4%	8,1%	6,5%	0,7%	-
Netto andelsverdi	126,70	123,20	116,50	107,63	98,75	-
Antall andeler	330 308,05	350 271,00	365 098,52	394 601,82	215 148,44	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N						
Totalavkastning, %	2,9%	5,9%	8,4%	9,1%	-5,8%	4,7%
Referanseindeks, %	3,1%	5,4%	8,1%	6,5%	-2,1%	3,3%
Netto andelsverdi	127,13	123,55	116,69	107,68	98,69	104,73
Antall andeler	27 908 840,26	26 910 825,35	22 166 353,01	18 524 179,53	16 108 973,26	15 906 281,36
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N2						
Totalavkastning, %	2,9%	6,0%	8,5%	0,7%	-	-
Referanseindeks, %	3,1%	5,4%	8,1%	0,3%	-	-
Netto andelsverdi	119,09	115,69	109,19	100,68	-	-
Antall andeler	15 767 043,89	15 968 908,20	17 111 324,02	18 079 620,36	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,31 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,46 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	0,65 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,66 %**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,46 %**

Klasse N	
Forvaltningshonorar, %	0,30 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,31 %**

Klasse N2	
Forvaltningshonorar, %	0,20 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,01 %
Totale kostnader	**0,21 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	6,4 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	6,2 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	4,7 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	4,5 %
Standardavvik (2 år), fondet	2,4%
Standardavvik (2 år), indeks	2,2%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	0,8%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	9,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		744 102	-26 314 529
Utbytte		0	298 786 173
Gevinst/tap ved realisasjon		2 336 810	38 289 903
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		157 111 128	3 587 254
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**160 192 041**	**314 348 801**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	332 159	740 949
Andre Inntekter	8	60 427	9 463
Andre kostnader	8	-1 150	-2 400
FORVALTNINGSRESULTAT		**391 437**	**748 012**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**160 583 478**	**315 096 813**
Skattekostnad		-73 075	-34 194 643
RESULTAT		**160 510 403**	**280 902 169**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		160 510 403	280 902 169

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Fondssertifikater	11	5 677 760 679	5 476 312 741
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		72 283	2 979
Andre fordringer		2 450 453	1 528 142
Bankinnskudd		20 043 365	37 362 723
SUM EIENDELER		**5 700 326 780**	**5 515 206 585**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		4 509 175 954	4 438 048 892
Overkurs/underkurs		-879 017 141	-895 395 173
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**2 066 316 240**	**1 905 805 838**
SUM EGENKAPITAL		**5 696 475 054**	**5 448 459 557**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		3 778 651	5 281 761
SUM GJELD		**3 778 651**	**5 281 761**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**5 700 253 705**	**5 453 741 318**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**5 448 459 557**
Tegninger i løpet av perioden	351 029 785
Innløsninger i løpet av perioden	-263 524 690
Årsresultat	160 510 403
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	160 510 403
Egenkapital ved periodens slutt	**5 696 475 054**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Fondssertifikater								
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 A	NOK	Odin	0,00	7 513 825	861 997 042	1 201 551 555	339 554 513	21,08 %
Odin Rente A	NOK	Odin	0,00	42 086 327	4 282 425 677	4 476 209 124	193 783 447	78,54 %
Totalt Fondssertifikater					**5 144 422 720**	**5 677 760 679**	**533 337 960**	**99,62 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**5 144 422 720**	**5 677 760 679**	**533 337 960**	**99,62 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

SpareBank 1 Alt-i-ett 50

FONDSFAKTA

Startdato

2009-01-09

Fondstype

Kombinasjonsfond

Ansvarlig forvalter

Shakeb Syed

Referanseindeks

50% NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK, 42,5% MSCI ACWI Net Total Return Index, 7,5% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Klassifisering

AIF

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en kombinasjon av aksjer og renter, og som søker en høyere forventet avkastning enn hva man normalt får i bank eller rentefond.

Fondet er et nasjonalt fond med særskilt plasseringsstrategi som har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike plasseringsregler i verdipapirfondloven (vpfl.) §§ 6-2, 6-6 og 6-9, se fondets vedtekter § 2.

Fondet er et aktivt forvaltet kombinasjonsfond og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 50 prosent og en renteandel på 50 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som er forvaltet av Odin Forvaltning AS. Fondet kan også investere i andre noterte og unoterte verdipapirfond og andre finansielle instrumenter. Aksjeandelen skal normalt ligge innenfor 42,5-57,5 prosent av fondets totale verdi. Investeringer i indeksfond vil normalt utgjøre 15 prosent av aksjeandelen.

Endring av fondets investeringsstrategi innenfor rammen av vedtektene kan vedtas av Odin Forvaltning AS' styre gjennom endring av prospektet. Endringer av fondets investeringsstrategi som innebærer endring av fondets vedtekter reguleres av vpfl. § 4-14, som blant annet krever samtykke fra andelseiermøtet og godkjennelse fra Finanstilsynet.

FORVALTERKOMMENTAR

Markedsutvikling – første halvår 2026

Første halvår 2026 har vært preget av store svingninger, drevet av geopolitisk uro i Midtøsten og en vedvarende, kraftig optimisme rundt kunstig intelligens. Til tross for flere sjokk endte de globale aksjemarkedene halvåret solid i pluss, med MSCI World opp 9 prosent i USD og 7 prosent i norske kroner. Halvåret har vært tydelig todelt: Frem til utgangen av mars bar markedene preg av geopolitisk usikkerhet, mens oppgangen fra april har vært drevet av AI-relaterte aksjer, med halvledere og utstyrsleverandører i spissen.

Uroen kulminerte i mars, da det amerikanske og israelske militærangrepet på Iran 28. februar utløste en av de mest krevende månedene for globale aksjemarkeder siden 2020. Det globale markedet falt om lag 7 prosent i USD, S&P 500 falt over 7 prosent, og Nasdaq gikk inn i teknisk korreksjon. Hormuzstredet ble i praksis stengt, og oljeprisen steg fra 72 til over 100 dollar fatet.

Parallelt har kunstig intelligens vært den dominerende strukturelle kraften gjennom hele halvåret, i det som trolig er den største kapitalsyklusen i moderne historie. Halvledersektoren hadde en eksepsjonell utvikling i april og mai, med en samlet tomånedersavkastning på 83 prosent, en illustrasjon av markedets logikk om at alle AI-aktører vil være avhengige av halvledere, uansett hvem som vinner kappløpet. Sterke kvartalsresultater fra selskaper som Alphabet, Amazon og Meta, sammen med en førstekvartalssesong der over 80 prosent av S&P 500-selskapene slo estimatene, den høyeste andelen siden 2021, løftet de amerikanske indeksene til nye rekordnoteringer.

Denne todelingen mellom et fåtall KI-vinnere og resten av markedet har preget hele halvåret. En likevektet indeks, hvor alle selskaper teller likt, viser at «gjennomsnittsaksjen» har hatt et langt mer moderat halvår, med prising under snittet for de siste ti årene. Regionalt har USA og Nord-Amerika dratt mye av lasset takket være teknologi og halvledere, noe porteføljen har vært undervektet i. Det europeiske aksjemarkedet har på sin side hentet styrke fra industri, energi og forsvar. Asia og Stillehavsregionen har vist gjennomgående styrke, mens Oslo Børs har hengt etter, både grunnet høyere vekting mot energi og finans og en svak sjømatsektor mot slutten av perioden. Oslo Børs endte likevel opp 13 prosent, mens den sterkt AI-konsentrerte Emerging Markets-indeksen steg over 20 prosent både i USD og norske kroner.

I rentemarkedet har det vært god markedsaktivitet i første halvår, med mange nye obligasjoner til markedet både i Norden og i eurosonen, og det har også vært god flyt i andrehåndsmarkedet. Europeiske kredittmarginer var ved halvårsskiftet omtrent på det nivået hvor de startet året, mens nordiske kredittmarginer har falt hittil i 2026.

Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på 4,25 prosent på sitt møte i juni, men har varslet én til to rentehevinger i løpet av resten av året, i tillegg til hevingen som kom i mai. Sentralbanken uttrykte bekymring for den vedvarende høye inflasjonen og løftet dermed rentebanen i kortenden. Markedet reagerte med å sende korte renter

opp. I USA debuterte den nye sentralbanksjefen, Kevin Warsh, med å holde renten i ro, men også her var det betydelig oppgang i markedsrentene som følge av haukete signaler rundt videre renteutvikling. I Sverige har Riksbanken holdt styringsrenten stabil på 1,75 prosent så langt i 2026, mens Den europeiske sentralbanken hevet renten fra 2,0 til 2,25 prosent på sentralbankmøtet i juni. Når det gjelder de lange rentene, har vi sett en oppgang i USA og Norge i første halvår, mens lange renter har falt i Sverige. Tysk 10-års statsrente ligger på samme nivå som ved inngangen til året.

Bidragsytere – første halvår 2026

Aksjeporteføljen steg 4,8 prosent i juni. Aksjeporteføljen steg om lag 5 prosent i første halvår, mot 10,3 prosent for referanseindeksen, en mindreavkastning på litt over fem prosentpoeng. Avviket er så godt som utelukkende drevet av den underliggende aksjeplukkingen i fondene porteføljen består av, mens allokeringen mellom regioner og sektorer har bidratt tilnærmet nøytralt for halvåret samlet sett.

Størst positivt bidrag har kommet fra Odin Emerging Markets, som har hatt en solid utvikling, og porteføljen er likevektet denne regionen gjennom fondet. Også de verditiltede fondene i det globale benet, SpareBank 1 Utbytte og SpareBank 1 Verden, bidro godt, i tråd med utviklingen gjennom store deler av 2025 og inn i 2026. På den norske siden leverte både SpareBank 1 Norge og Odin Norge positive bidrag, men likevel var avkastningen lavere enn den norske referanseindeksen.

På den negative siden har Odin USA, Odin Norden og Odin Global bidratt negativt, i sterk kontrast til den globale indeksen som har steget betydelig. Utviklingen reflekterer at porteføljens kvalitetsorienterte og mer diversifiserte tilnærming har hengt etter i en periode der markedet i stor grad har vært drevet av et fåtall AI-konsentrerte selskaper, og særlig halvledersektoren. Denne todelingen, hvor brede og veldiversifiserte kvalitetsporteføljer har måttet se en smal, AI-drevet oppgang fra sidelinjen, går igjen som forklaring på store deler av halvårets relative avkastning.

Rentedelen av porteføljen, som er representert ved Odin Rente, har hatt positiv avkastning i juni og hittil i år, med bakgrunn i et sterkt kredittmarked og god løpende rente. Det har vært positive bidrag fra alle underliggende fond. I første halvår har Odin Rente levert 2,4 prosent, noe foran referanseindeksen på 1,7 prosent.

Endringer i aksjeporteføljen og veien fremover

Porteføljen har vært sterkt overvektet kvalitet som investeringsstil, da dette er den rådende investeringsstilen i mange av Odin-fondene. Denne overvekten har vært betydelig større enn verdistilen, som er representert via SpareBank 1-fondene, og som nevnt over har disse hatt et godt halvår. I tillegg har porteføljen hatt en betydelig undervekt i amerikanske aksjer, deriblant en betydelig undervekt i de største amerikanske selskapene. Kunstig intelligens som tema har vi også hatt en undervekt i. Disse risikoene har vært betydelige, og de har bidratt mye til underavkastningen.

Vi har i løpet av halvåret tatt merkbare grep for å redusere risikoen i disse eksponeringene. Dette har vi blant annet gjort ved å opprette et nytt fond ved navn SpareBank 1 Global. Dette er et bredt globalt fond med langt flere aksjer enn de øvrige globale fondene i porteføljen, Odin Global og SpareBank 1 Verdi. Fondet har ikke en utpreget tilt i retning av verken kvalitet eller verdi, i motsetning til henholdsvis Odin Global og SpareBank 1 Verdi. Det er utvilsomt et aktivt forvaltet fond, men det har likevel mindre risiko enn de øvrige aktive fondene i porteføljen. Det svinger verken hardt til venstre eller høyre, men ligger mer «midt på veien».

Dette fondet utgjør nå i overkant av 20 prosent av porteføljen og har sammen med Odin USA blitt det største fondet. Vi har finansiert opptrappingen av dette fondet gjennom reduksjoner i blant annet Odin Global, Odin Norden og Odin Bærekraft, som alle er kvalitetsfond. Sistnevnte fond er nå tatt helt ut av porteføljen.

Fremover vil vi fortsette arbeidet med å ligge mer «midt på veien», også når det gjelder eksponeringen mot amerikanske aksjer. Denne eksponeringen er i stor grad tatt ut gjennom Odin USA, som utgjør om lag 25 prosent av porteføljen. Dette gjør porteføljen sensitiv for utviklingen i dette ene fondet, som har en tydelig kvalitetstilt og undervekt mange av de største amerikanske selskapene. Fondet SpareBank 1 USA ble opprettet i slutten av juni og er et bredt USA-fond, uten utpreget tilt mot verken kvalitet eller verdi. Planen er å overføre betydelige midler fra Odin USA til dette nye fondet.

Disse grepene vil gjøre porteføljen mer robust og mindre utsatt for svingninger i enkelttemaer. Båten får en dypere «kjøl», slik at den ikke lenger blir kastet til sidene når vindslagene er spesielt kraftige i den ene eller andre retningen. Når det er sagt, tar vi fortsatt tydelig aktiv risiko i porteføljen, men på toppen av denne dypere kjølen, noen ganger moderat, andre ganger større når vi har særlig sterk tro på en utvikling.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	6 789 218	6 536 100	5 138 825	4 194 725	3 571 659	3 863 522
Klasse A	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3,5%	6,3%	12,3%	13,3%	-9,0%	14,4%
Referanseindeks, %	5,7%	7,4%	15,3%	11,9%	-4,3%	10,7%
Netto andelsverdi	177,97	171,88	161,77	144,09	127,13	139,67
Antall andeler	100,00	100,00	100,00	100,00	579 573,06	199 454,17
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3,5%	6,1%	12,1%	13,2%	-9,1%	14,5%
Referanseindeks, %	5,7%	7,4%	15,3%	11,9%	-4,3%	10,7%
Netto andelsverdi	175,75	169,86	160,05	142,73	126,11	138,67
Antall andeler	565 444,52	545 522,68	638 979,06	891 889,24	9 616 579,40	9 733 436,02
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3,3%	5,9%	11,9%	12,9%	-8,9%	14,7%
Referanseindeks, %	5,7%	7,4%	15,3%	11,9%	-4,3%	10,7%
Netto andelsverdi	318,03	307,83	290,73	259,92	230,22	252,58
Antall andeler	279 646,70	309 443,90	372 189,10	466 355,96	820 001,11	1 376 107,70
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse F	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3,4%	6,0%	12,0%	13,1%	-2,0%	-
Referanseindeks, %	5,7%	7,4%	15,3%	11,9%	0,7%	-
Netto andelsverdi	136,23	131,73	124,22	110,86	98,01	-
Antall andeler	603 459,19	615 653,33	645 266,66	684 677,48	290 556,55	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3,5%	6,3%	12,3%	13,3%	-9,0%	9,0%
Referanseindeks, %	5,7%	7,4%	15,3%	11,9%	-4,3%	7,0%
Netto andelsverdi	138,94	134,18	126,29	112,49	99,24	109,02
Antall andeler	37 740 510,96	37 273 405,89	28 348 973,81	23 817 842,73	20 837 549,60	19 613 536,45
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N2	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3,6%	6,3%	12,4%	0,6%	-	-
Referanseindeks, %	5,7%	7,5%	15,3%	-0,1%	-	-
Netto andelsverdi	124,50	120,18	113,02	100,59	-	-
Antall andeler	10 241 610,30	10 531 748,99	11 220 376,83	11 841 338,17	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,47 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	0,60 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,62 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	0,90 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,92 %**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	0,70 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,72 %**

Klasse N	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,47 %**

Klasse N2	
Forvaltningshonorar, %	0,35 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,02 %
Totale kostnader	**0,37 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	7,7 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	9,9 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	6,3 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	7,8 %
Standardavvik (2 år), fondet	4,8%
Standardavvik (2 år), indeks	5,1%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	1,6%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	11,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		660 929	-34 273 346
Utbytte		0	215 301 072
Gevinst/tap ved realisasjon		5 140 270	15 294 952
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		226 302 701	164 938 834
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**232 103 900**	**361 261 511**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-459 693	-634 948
Andre Inntekter	8	76 289	91 821
Andre kostnader	8	-900	-1 400
FORVALTNINGSRESULTAT		**-384 304**	**-544 527**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**231 719 596**	**360 716 984**
Skattekostnad		0	-24 951 265
RESULTAT		**231 719 596**	**335 765 719**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		231 719 596	335 765 719

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Fondssertifikater	11	6 760 596 204	6 534 153 233
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		89 427	2 144
Andre fordringer		2 948 490	2 665 993
Bankinnskudd		30 504 822	44 489 758
SUM EIENDELER		**6 794 138 943**	**6 581 311 128**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		4 943 111 210	4 927 621 523
Overkurs/underkurs		-666 034 383	-671 943 312
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**2 512 141 483**	**2 280 421 887**
SUM EGENKAPITAL		**6 789 218 311**	**6 536 100 099**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		4 920 632	4 427 993
SUM GJELD		**4 920 632**	**4 427 993**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**6 794 138 943**	**6 540 528 091**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**6 536 100 099**
Tegninger i løpet av perioden	351 956 294
Innløsninger i løpet av perioden	-330 557 678
Årsresultat	231 719 596
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	231 719 596
Egenkapital ved periodens slutt	**6 789 218 311**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Fondssertifikater								
Odin Rente A	NOK	Odin	0,00	30 481 180	3 116 427 011	3 241 911 299	125 484 288	47,72 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 A	NOK	Odin	0,00	22 003 869	2 419 874 504	3 518 684 905	1 098 810 401	51,79 %
Totalt Fondssertifikater					**5 536 301 515**	**6 760 596 204**	**1 224 294 689**	**99,51 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**5 536 301 515**	**6 760 596 204**	**1 224 294 689**	**99,51 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

SpareBank 1 Alt-i-ett 80

FONDSFAKTA

Startdato

2009-01-09

Fondstype

Kombinasjonsfond

Ansvarlig forvalter

Shakeb Syed

Referanseindeks

20% NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK, 68% MSCI ACWI Net Total Return Index, 12% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Klassifisering

AIF

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets mål er å oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer sammenlignet med fondets referanseindeks. Fondet passer for andelseiere som ønsker en kombinasjon av aksjer og renter, og som søker en høyere forventet avkastning enn hva man normalt får i bank eller rentefond.

Fondet er et nasjonalt fond med særskilt plasseringsstrategi som har samtykke fra Finanstilsynet til å fravike plasseringsregler i verdipapirfondloven (vpfl.) §§ 6-2, 6-6 og 6-9, se fondets vedtekter § 2.

Fondet er et aktivt forvaltet kombinasjonsfond og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 20 prosent og en renteandel på 80 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som er forvaltet av Odin Forvaltning AS. Fondet kan også investere i andre noterte og unoterte verdipapirfond og andre finansielle instrumenter. Aksjeandelen skal normalt ligge innenfor 15-20 prosent av fondets totale verdi. Investeringer i indeksfond vil normalt utgjøre 15 prosent av aksjeandelen.

Endring av fondets investeringsstrategi innenfor rammen av vedtektene kan vedtas av Odin Forvaltning AS' styre gjennom endring av prospektet. Endringer av fondets investeringsstrategi som innebærer endring av fondets vedtekter reguleres av vpfl. § 4-14, som blant annet krever samtykke fra andelseiermøtet og godkjennelse fra Finanstilsynet.

FORVALTERKOMMENTAR

Markedsutvikling – første halvår 2026

Første halvår 2026 har vært preget av store svingninger, drevet av geopolitisk uro i Midtøsten og en vedvarende, kraftig optimisme rundt kunstig intelligens. Til tross for flere sjokk endte de globale aksjemarkedene halvåret solid i pluss, med MSCI World opp 9 prosent i USD og 7 prosent i norske kroner. Halvåret har vært tydelig todelt. Frem til utgangen av mars var markedene preget av geopolitisk usikkerhet, mens oppgangen fra april i stor grad har vært drevet av KI-relaterte aksjer, med halvledere og utstyrsleverandører i spissen.

Uroen kulminerte i mars, da det amerikanske og israelske militærangrepet på Iran 28. februar utløste en av de mest krevende månedene for globale aksjemarkeder siden 2020. Det globale markedet falt om lag 7 prosent i USD, S&P 500 falt over 7 prosent, og Nasdaq gikk inn i teknisk korreksjon. Hormuzstredet ble i praksis stengt, og oljeprisen steg fra 72 til over 100 dollar fatet.

Parallelt har kunstig intelligens vært den dominerende strukturelle kraften gjennom hele halvåret, i det som trolig er den største kapitalsyklusen i moderne historie. Halvledersektoren hadde en eksepsjonell utvikling i april og mai, med en samlet tomånedersavkastning på 83 prosent. Dette illustrerer markedets logikk om at alle KI-aktører vil være avhengige av halvledere, uansett hvem som vinner kappløpet. Sterke kvartalsresultater fra selskaper som Alphabet, Amazon og Meta, sammen med en førstekvartalssesong der over 80 prosent av selskapene i S&P 500 slo estimatene, den høyeste andelen siden 2021, løftet de amerikanske indeksene til nye rekordnoteringer.

Denne todelingen mellom et fåtall KI-vinnere og resten av markedet har preget hele halvåret. En likevektet indeks, hvor alle selskaper teller likt, viser at «gjennomsnittsaksjen» har hatt et langt mer moderat halvår, med verdsettelse under gjennomsnittet for de siste ti årene. Regionalt har USA og Nord-Amerika dratt mye av lasset takket være teknologi og halvledere, en region porteføljen har vært undervektet i. Det europeiske aksjemarkedet har på sin side hentet styrke fra industri, energi og forsvar. Asia og Stillehavsregionen har vist gjennomgående styrke, mens Oslo Børs har hengt etter, både grunnet høyere vekting mot energi og finans og en svak sjømatsektor mot slutten av perioden. Oslo Børs endte likevel opp 13 prosent, mens den sterkt KI-konsentrerte Emerging Markets-indeksen steg over 20 prosent både i USD og norske kroner.

I rentemarkedet har det vært god markedsaktivitet i første halvår, med mange nye obligasjoner til markedet både i Norden og i eurosonen. Det har også vært god likviditet i andrehåndsmarkedet. Europeiske kredittmarginer var ved halvårsskiftet omtrent på samme nivå som ved inngangen til året, mens nordiske kredittmarginer har falt hittil i 2026.

Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på 4,25 prosent på sitt møte i juni, men har varslet én til to rentehevinger i løpet av resten av året, i tillegg til hevingen som kom i mai. Sentralbanken uttrykte bekymring for den vedvarende høye inflasjonen og løftet dermed rentebanen i kortenden. Markedet reagerte med å sende korte renter opp. I USA debuterte den nye sentralbanksjefen, Kevin

Warsh, med å holde renten i ro, men også her var det betydelig oppgang i markedsrentene som følge av haukete signaler rundt videre renteutvikling. I Sverige har Riksbanken holdt styringsrenten stabil på 1,75 prosent så langt i 2026, mens Den europeiske sentralbanken hevet renten fra 2,0 til 2,25 prosent på sentralbankmøtet i juni. Når det gjelder de lange rentene, har vi sett en oppgang i USA og Norge i første halvår, mens lange renter har falt i Sverige. Tysk 10-års statsrente ligger på samme nivå som ved inngangen til året.

Bidragsytere – første halvår 2026

Aksjeporteføljen steg 4,8 prosent i juni. I første halvår steg aksjeporteføljen om lag 5 prosent, mot 10,3 prosent for referanseindeksen. Dette ga en mindreavkastning på litt over fem prosentpoeng. Avviket er i all hovedsak drevet av den underliggende aksjeplukkingen i fondene porteføljen består av, mens allokeringen mellom regioner og sektorer samlet sett bidro tilnærmet nøytralt.

Det største positive bidraget kom fra Odin Emerging Markets, som hadde en solid utvikling. Porteføljen har en likevektet eksponering mot denne regionen gjennom fondet. Også de verditiltede fondene i det globale benet, SpareBank 1 Utbytte og SpareBank 1 Verden, bidro godt, i tråd med utviklingen gjennom store deler av 2025 og inn i 2026. På den norske siden leverte både SpareBank 1 Norge og Odin Norge positive bidrag, selv om avkastningen var lavere enn den norske referanseindeksen.

På den negative siden bidro Odin USA, Odin Norden og Odin Global negativt. Dette står i sterk kontrast til den globale indeksen, som har steget betydelig. Utviklingen reflekterer at porteføljens kvalitetsorienterte og mer diversifiserte tilnærming har hengt etter i en periode hvor markedet i stor grad har vært drevet av et fåtall KI-konsentrerte selskaper, og spesielt halvledersektoren. Denne todelingen, hvor brede og veldiversifiserte kvalitetsporteføljer har måttet se en smal KI-drevet oppgang fra sidelinjen, går igjen som forklaring på store deler av halvårets relative avkastning.

Rentedelen av porteføljen, representert ved Odin Rente, har hatt positiv avkastning i juni og hittil i år, støttet av et sterkt kredittmarked og god løpende rente. Alle de underliggende fondene har bidratt positivt. I første halvår leverte Odin Rente en avkastning på 2,4 prosent, mot 1,7 prosent for referanseindeksen.

Endringer i aksjeporteføljen og veien fremover

Porteføljen har vært betydelig overvektet kvalitet som investeringsstil, da dette er den dominerende investeringsstilen i mange av Odin-fondene. Denne overvekten har vært langt større enn eksponeringen mot verdiinvesteringer, representert gjennom SpareBank 1-fondene, som har hatt et godt halvår. I tillegg har porteføljen hatt en betydelig undervekt i amerikanske aksjer, inkludert de største amerikanske selskapene. Kunstig intelligens som investeringstema har også vært undervektet. Disse forholdene har bidratt vesentlig til underavkastningen hittil i år.

Gjennom halvåret har vi tatt flere grep for å redusere risikoen knyttet til disse eksponeringene. Et viktig tiltak har vært etableringen av SpareBank 1 Global. Dette er et bredt globalt aksjefond med langt flere selskaper enn de øvrige globale fondene i porteføljen, Odin Global og SpareBank 1 Verdi. Fondet har ingen tydelig tilt mot verken kvalitet eller verdi. Selv om det er aktivt forvaltet, har det lavere aktiv risiko enn de øvrige fondene og ligger mer «midt på veien» når det gjelder stil og eksponering.

Fondet utgjør nå litt over 20 prosent av porteføljen og er sammen med Odin USA det største fondet. Opptrappingen har blant annet blitt finansiert gjennom reduksjoner i Odin Global, Odin Norden og Odin Bærekraft. Sistnevnte fond er nå tatt helt ut av porteføljen.

Fremover vil vi fortsette arbeidet med å bevege porteføljen mer i retning av en «midt på veien»-tilnærming, også når det gjelder amerikanske aksjer. Denne eksponeringen er i dag i stor grad representert gjennom Odin USA, som utgjør om lag 25 prosent av porteføljen. Det gjør porteføljen sensitiv for dette ene fondet, som har en tydelig kvalitetstilt og en betydelig undervekt i mange av de største amerikanske selskapene.

Fondet SpareBank 1 USA ble etablert i slutten av juni og er et bredt USA-fond uten utpreget tilt mot verken kvalitet eller verdi. Planen er å overføre betydelige midler fra Odin USA til dette fondet over tid.

Disse grepene vil gjøre porteføljen mer robust og mindre utsatt for svingninger knyttet til enkelttemaer. Porteføljen får en dypere «kjøl», slik at den i mindre grad blir kastet fra side til side når markedet beveger seg kraftig i én retning.

Samtidig vil vi fortsatt ta aktiv risiko i porteføljen. Forskjellen er at denne risikoen i større grad skal ligge på toppen av et bredere og mer robust fundament, med moderate eller større overvekter i områder hvor vi har særlig sterk overbevisning.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	6 204 656	5 772 116	4 508 449	3 223 705	2 384 051	2 678 077
Klasse A	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	4,2%	6,6%	16,3%	17,7%	-12,0%	21,6%
Referanseindeks, %	8,3%	9,4%	22,8%	17,4%	-6,9%	16,6%
Netto andelsverdi	210,83	202,38	189,80	163,17	138,65	157,62
Antall andeler	81 523,34	81 523,34	81 523,34	81 523,34	60 528,93	153 465,04
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse B	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	4,0%	6,4%	16,1%	17,5%	-12,2%	21,3%
Referanseindeks, %	8,3%	9,4%	22,8%	17,4%	-6,9%	16,6%
Netto andelsverdi	207,79	199,71	187,66	161,64	137,63	156,83
Antall andeler	246 556,71	255 262,15	302 985,18	328 429,32	2 588 569,43	2 527 488,98
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse C	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3,9%	6,1%	15,8%	17,1%	-12,4%	20,7%
Referanseindeks, %	8,3%	9,4%	22,8%	17,4%	-6,9%	16,6%
Netto andelsverdi	412,28	396,95	374,00	323,11	275,97	315,04
Antall andeler	240 915,19	259 382,43	283 890,11	330 940,47	528 921,70	893 823,33
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse F	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	4,0%	6,4%	16,0%	17,4%	-2,6%	-
Referanseindeks, %	8,3%	9,4%	22,8%	17,4%	0,3%	-
Netto andelsverdi	146,77	141,10	132,63	114,29	97,35	-
Antall andeler	661 731,18	675 049,40	733 571,61	755 072,31	451 220,07	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	4,1%	6,6%	16,3%	17,6%	-12,1%	13,5%
Referanseindeks, %	8,3%	9,4%	22,8%	17,4%	-6,9%	10,7%
Netto andelsverdi	151,56	145,53	136,53	117,42	99,82	113,54
Antall andeler	36 034 173,81	34 570 045,19	28 001 381,90	21 944 795,32	18 327 809,00	17 402 126,56
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N2	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	4,2%	6,7%	16,4%	0,4%	-	-
Referanseindeks, %	8,3%	9,4%	22,8%	-0,5%	-	-
Netto andelsverdi	130,05	124,78	116,93	100,45	-	-
Antall andeler	3 677 870,05	3 810 771,67	3 503 528,43	3 855 592,79	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A	
Forvaltningshonorar, %	0,55 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,58 %**

Klasse B	
Forvaltningshonorar, %	0,80 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,83 %**

Klasse C	
Forvaltningshonorar, %	1,15 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**1,18 %**

Klasse F	
Forvaltningshonorar, %	0,85 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,88 %**

Klasse N	
Forvaltningshonorar, %	0,60 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,63 %**

Klasse N2	
Forvaltningshonorar, %	0,45 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	-
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	0,03 %
Totale kostnader	**0,48 %**

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	8,9 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	13,5 %
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	7,9 %
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	11,0 %
Standardavvik (2 år), fondet	7,2%
Standardavvik (2 år), indeks	8,1%
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	2,7%
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	9,0 %

Resultat og balanse

RESULTAT, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
PORTFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		1 151 769	-8 458 777
Utbytte		0	73 323 029
Gevinst/tap ved realisasjon		2 301 547	11 194 453
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		244 710 579	259 636 926
Andre portføljeinntekter/- kostnader	8	0	0
PORTFØLJERESULTAT		**248 163 896**	**335 695 632**
FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
Forvaltningshonorar	7	-1 289 992	-2 128 782
Andre Inntekter	8	17 144	65 026
Andre kostnader	8	-1 100	-2 900
FORVALTNINGSRESULTAT		**-1 273 948**	**-2 066 656**
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		**246 889 948**	**333 628 976**
Skattekostnad		0	-9 455 859
RESULTAT		**246 889 948**	**324 173 117**
Anvendelse av årsresultatet:			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		246 889 948	324 173 117

BALANSE, NOK	Note	30.06.2026	31.12.2025
EIENDELER			
Fondets verdipapirportfølje			
Fondssertifikater	11	6 141 651 784	5 731 639 658
Konvertible	11	0	0
Derivater	11	0	0
Fordringer			
Opptjente, ikke mottate inntekter		187 863	730
Andre fordringer		2 971 183	3 638 237
Bankinnskudd		65 052 113	56 698 691
SUM EIENDELER		**6 209 862 943**	**5 791 977 316**
EGENKAPITAL			
Inskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		4 107 480 372	3 978 406 762
Overkurs/underkurs		-307 023 085	-363 599 860
Opptjent egenkapital	**9, 10**	**2 404 198 850**	**2 157 308 903**
SUM EGENKAPITAL		**6 204 656 137**	**5 772 115 805**
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Betalbar skatt	12	0	0
Annen gjeld		5 206 806	5 456 373
SUM GJELD		**5 206 806**	**5 456 373**
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		**6 209 862 943**	**5 777 572 179**

Noteopplysninger

Note 1 - Prinsippnote

Regnskapsprinsipper
Fondets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
Finansielle instrumenter
Alle finansielle instrumenter, som omfatter blant annet aksjer, obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
Fastsettelse av virkelig verdi
Virkelig verdi av finansielle instrumenter fastsettes på grunnlag av observerbare markedspriser. For børsnoterte verdipapirer benyttes offisielle sluttkurser, herunder kurser fra Bloomberg og/eller Nordic Bond Pricing.
Dersom det ikke foreligger observerbare markedspriser, eller det ikke har vært registrert omsetning i et verdipapir den aktuelle dagen, fastsettes verdien basert på en estimert markedsverdi.
Utenlandsk valuta
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på gjeldende markeds- og valutakurser på balansedagen.
Behandling av transaksjonskostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av finansielle instrumenter, herunder kurtasje til megler, inngår i anskaffelseskost for verdipapirene.

Utdeling til andelseiere
Fondet har ikke utdelende andelsklasser

Tilordning av anskaffelseskost
Ved realisasjon av finansielle instrumenter beregnes gevinster og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost for de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet derivater i regnskapsperioden.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes regnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i regnskapsperioden. Styring av risiko er omtalt i styrets beretning i årsrapport og det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondets omløpshastighet er at mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet enn en høy omløpshastighet.

Omløpshastighet beregnes som summen av alle kjøp og salg av verdipapirer dividert med 2, deretter dividiert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondets omløpshasighet for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

Note 5 - Provisjonsinntekter

Det er ingen provisjonsinntekter i fondet i regnskapsperioden.

Note 6 - Tegnings- og innløsningsgebyrer

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i fondet. De faktiske beløpene fremkommer av fondets regnskap.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes og avsettes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Belastet honorar for regnskapsperioden er presentert i fondets beretning.

For nærmere beskrivelse om prinsipper som ligger til grunn for beregninger av forvaltningshonorar vises det til fondets prospekt på odinfond.no

Note 8 - Andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag. Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 9 - Egenkapital

EGENKAPITAL, NOK	2026
Egenkapital ved periodens start	**5 772 115 805**
Tegninger i løpet av perioden	608 501 666
Innløsninger i løpet av perioden	-422 851 283
Årsresultat	246 889 948
Utdelt utbytte	0
Resultat overført fra/til egenkapital	246 889 948
Egenkapital ved periodens slutt	**6 204 656 137**

Note 10 - Andeler og basiskurs

Andeler og basiskurs for regnskapsperioden, samt for de to foregående regnskapsår, er presentert i fondets beretning.

Note 11 - Porteføljeoversikt

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Fondssertifikater								
Odin Rente A	NOK	Odin	0,00	10 724 575	1 100 730 445	1 140 642 238	39 911 793	18,37 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 A	NOK	Odin	0,00	31 273 491	3 550 732 233	5 001 009 546	1 450 277 313	80,53 %
Totalt Fondssertifikater					**4 651 462 678**	**6 141 651 784**	**1 490 189 106**	**98,90 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**4 651 462 678**	**6 141 651 784**	**1 490 189 106**	**98,90 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Note 12 - Skatt

Fondet har ingen betalbar skatt per regnskapsperiodens slutt, og det presenteres derfor ikke skattenote.

Generell informasjon og vilkår

Avgifter, skatt og sving prising

Gebyrer og kostnader

Fondenes avkastning oppgis etter fradrag for forvaltningshonorar. Den årlige avgiften inkluderer forvaltning og administrasjon, mens transaksjonskostnader belastes fondet separat.

Skatt

Svenske verdipapirfond og spesialfond er ikke skattepliktige for inntekter fra eiendeler som inngår i fondet. Beskatningen skjer i stedet hos andelseierne.

For fond som er tilføringsfond, oppstår det heller ingen skattemessige konsekvenser som følge av fondets investeringer i det aktuelle mottakerfondet.

Svingprising

For å beskytte eksisterende andelseiere mot kostnader som oppstår ved store netto inn- eller utbetalinger til eller fra fondet, kan fondets andelsverdi bli justert. En slik justering, ofte omtalt som swing pricing, innebærer at fondets verdi justeres opp eller ned avhengig av retningen på kapitalstrømmene.

Formålet med justeringen er at transaksjonskostnader som oppstår i forbindelse med tegning og innløsning av fondsandeler, i første rekke skal bæres av de investorene som gir opphav til disse kostnadene, og ikke av fondets øvrige andelseiere. Justeringens størrelse fastsettes i henhold til forvalterens interne retningslinjer og benyttes kun når det vurderes å være i andelseiernes felles interesse.

For mer informasjon om bruk av svingprising, se www.odinfond.no.

Styring, insentiver og godtgjørelse

Håndtering av interessekonflikter

Foretaket skal treffe alle hensiktsmessige tiltak for å identifisere samt forebygge eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som oppstår som følge av godtgjørelse fra andre enn kunden eller som følge av foretakets godtgjørelsesordninger. Foretaket skal være organisert og strukturert på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum.

Som et minimum skal det vurderes om foretaket, tilknyttede personer eller personer som er knyttet til foretaket gjennom direkte eller indirekte eierskap:

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av gjennomføringen av investeringstjenesten eller transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en annen kundes eller andre gruppers interesser fremfor kundens interesser,
- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for utførelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra andre enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester, utover standard provisjon for tjenesten.

Det skal tas hensyn til at foretaket inngår i et konsern ved vurderingen av interessekonflikter.
Ved en interessekonflikt mellom foretaket og kunden skal foretaket sikre at kundens interesser går foran foretakets interesser, samt at enkelte kunder ikke ubegrunnet favoriseres på bekostning av andre kunder.
Foretaket skal sørge for at godtgjørelse fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i samsvar med til enhver tid gjeldende krav.
Foretakets hovedprinsipp er at foretaket kun mottar betaling fra egne kunder. Fordeler som ikke anses som «mindre ikke-pengeytelser», og som dermed representerer en reell verdi, dekkes av foretakets egne midler.

Aksjonærengasjement

Vårt aksjonærengasjement omfatter blant annet stemmegivning på generalforsamlinger og dialog med porteføljeselskapene. Dialogarbeidet skal skje i

egen regi eller i samarbeid med andre aktører. Arbeidet har som formål å bidra til bedre selskapsstyring og reduserte bærekraftsrisikoer i selskapene fondet investerer i, noe som igjen fremmer en positiv langsiktig verdiutvikling.

Godtgjørelsesmodell

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til andre prestasjoner som er relevante for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter, legges det vekt på oppnådd avkastning over tid samt utviklingen i nettotegning i Odins ulike fond. Andre prestasjoner omfatter den enkeltes bidrag til selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne.

Den variable godtgjørelsen skal også vurderes ut fra bidrag til forvaltningsselskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraftsrisiko, inkludert integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen av fondene og i investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori fastsettes et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av en rent finansiell karakter som kan henføres til ett enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse fordeles derfor ikke mellom de ulike fondene.

Anvendelsen av godtgjørelsesmodellen vurderes årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Konklusjonen fra denne gjennomgangen er at det ikke er avdekket forhold som tilsier at selskapets godtgjørelser ikke er i samsvar med godtgjørelsespolicyen. Det har ikke vært noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolicyen i løpet av 2025.

Godtgjørelse

Alle ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør samt ansatte innen forvaltning, salg og distribusjon variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte var omfattet av denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen forvaltning og 20 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes den variable godtgjørelsen over en toårsperiode og utbetales deretter over en treårsperiode. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en treårsperiode.

Ved hver utbetaling, enten den skjer umiddelbart eller over treårsperioden, skal minst 50 prosent utbetales i fondsandeler med en bindingstid på seks måneder. Resterende utbetales kontant.
Den totale godtgjørelsen i 2025 var 154,7 millioner kroner, hvorav 110,2 millioner kroner utgjorde fast godtgjørelse og 44,5 millioner kroner utgjorde samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere):
Samlet godtgjørelse utgjorde 109,0 millioner kroner, hvorav 30,4 millioner kroner gjaldt ansatte i ledende stillinger og 78,6 millioner kroner gjaldt forvaltere. Av total godtgjørelse utgjorde 69,6 millioner kroner fast godtgjørelse og 39,4 millioner kroner variabel godtgjørelse.

Ansatte innen salg, distribusjon og marked:
Samlet godtgjørelse var 30,4 millioner kroner, hvorav 25,3 millioner kroner var fast godtgjørelse og 5,1 millioner kroner variabel godtgjørelse.

Ansatte i kontrollfunksjoner:
Samlet godtgjørelse var 15,3 millioner kroner.

Om forvaltningsselskapet

OM ODIN FORVALTNING AS

ORGANISASJONSNUMMER
NO 957 486 657

STYRET

Ronni Møller Pettersen
CEO, SpareBank 1 Forvaltning AS

Sigurd Aune
CEO, SpareBank 1 Gruppen AS

Kari Elise Gisnås
Konserndirektør, Personmarked, SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad
Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)

Christian Severin Jansen
CEO, CSJ International AS (andelseierrepresentant)

Mariann Stoltenberg Lind
Senior porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattes representant)

VAREMEDLEMMER

Andreas Holmen
Unni Strand
Håvard Kr. Nilsen
Dan Hänninen (ansattes representant)

ADIMINISTERENDE DIREKTØR

Bjørn Edvart Kristiansen

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS
Ansvarlig revisor: Lars Kristian Jørgensen
Dronning Eufemias gate 71, NO-0194 Oslo

DEPOTBANK

DNB Bank ASA

Om virksomheten

Odin Forvaltning AS («forvalteren») er et forvaltningsselskap med hovedkontor i Oslo og tillatelse til å drive virksomhet i henhold til lov om verdipapirfond samt lov om forvaltere av alternative investeringsfond.

Forvalteren har også tillatelse til å yte diskresjonær porteføljeforvaltning samt investeringsrådgivning.

Forvalteren representerer andelseierne i alle spørsmål som gjelder det enkelte fond, fatter beslutninger om forvaltningen av fondets midler og utøver de rettigheter som følger av disse midlene. Odin Forvaltning AS ble etablert i 1990 og inngår i SpareBank 1-alliansen. Forvalteren er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Norge. Virksomheten i Sverige drives gjennom filialen Odin Fonder, filial Sverige, og er underlagt Finansinspektionens tilsyn i den grad det er relevant.

Organisasjon og eksterne funksjoner

Forvalterens styre består av medlemmer med relevant erfaring innen finans, jus og kapitalforvaltning.

Administrerende direktør er Bjørn Edvart Kristiansen.

Forvalterens revisor er PricewaterhouseCoopers AS, Oslo.

For hvert fond finnes det en depotmottaker som har ansvar for oppbevaring av fondets eiendeler samt utøver kontroll i henhold til gjeldende regelverk.

Forvalteren kan, innenfor rammen av gjeldende regelverk, benytte eksterne leverandører til å utføre enkelte funksjoner, som IT-tjenester og deler av økonomi- og regnskapsfunksjonen. Forvalteren har likevel alltid ansvaret overfor andelseierne for at virksomheten drives i samsvar med gjeldende regelverk.

Informasjon for andelseiere

Tilgjengelighet av informasjon

Ytterligere informasjon om fondene, inkludert gjeldende andelsverdi, prospekt og faktaark, er tilgjengelig via forvalterens nettsider.

Informasjon for andelseiere

Prospekter, faktaark og års- og halvårsrapporter er tilgjengelige på forvaltningsselskapets nettsider og kan også fås gratis på forespørsel.

For ytterligere informasjon om hvert fond, inkludert risikoer og kostnader, se fondets faktaark og informasjonsbrosjyre.

Uttalelser i disse rapportene gjenspeiler forvalterens markedssyn på publiseringstidspunktet og kan endres.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Pengene som er investert i fond kan både øke og synke i verdi, og det er ikke sikkert at hele den investerte kapitalen vil bli inndratt.

Ansvarsbegrensning

Odin Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for informasjon i denne rapporten som er misvisende, feil eller inkonsekvent i forhold til tilsvarende informasjon i prospektet.

Odin Forvaltning AS
Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo
E-post: kundeservice@odinfond.no
Tlf.: (+47) 24 00 48 04

Postboks 1771 Vika, 0122 Oslo, Org.no.: NO 957 486 657
Et foretak i SpareBank 1-alliansen

www.odinfond.no

Halvårsrapport 2026

Svenskregisterte verdipapirfond fra SpareBank 1

SpareBank 1

Denne rapporten dekker svenskregisterte verdipapirfond forvaltet av Odin Forvaltning AS under merkevaren SpareBank 1, regulert av Finansinspektionen. Odins norskregistrerte fond er regulert av Finanstilsynet og har egne årsrapporter tilpasset norske markedsstandarder og krav.

Odin Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Ansatte i selskapet, selskapets eier og/eller beslektede selskap kan eie finansielle instrumenter som eromtalt. Ansattes egenhandel er regulert og skal skje i henhold til Odin Forvaltning AS' interne rutiner foransattes egenhandel.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidigavkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Avkastningen er fratrukketårlig forvaltningshonorar.

Odin Forvaltning AS er et foretak i SpareBank 1-alliansen.

Organisasjonsnummer:	
SpareBank 1 Forvaltning AS	925 239 690
Odin Forvaltning AS	957 486 657
Odin Fonder, filial till Odin Forvaltning AS	516402-8044
Oy Fondex AB	1628289-0

Innhold

Aksjefond

SpareBank 1 Global 4

Indeksfond

SpareBank 1 Indeks Norge 14

SpareBank 1 Indeks Teknologi 21

Om Odin

Generell informasjon og vilkår 28

Om forvaltningsselskapet 30

SpareBank 1 Global

FONDSFAKTA

Startdato

30.06.2025

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Tom Sanne

Referanseindeks

MSCI World Net Total Return Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets midler kan plasseres i omsettelige verdipapirer som aksjer, pengemarkedsinstrumenter, fondsandeler og innskudd på konto i kredittinstitusjoner. Fondet kan investere inntil 10 prosent av fondets midler i fondsandeler.

Fondet kan foreta utlån av finansielle instrumenter (verdipapirutlån). Verdipapirutlån kan ikke gis i et større omfang enn det som tilsvarer 20 prosent av fondets verdi.

Fondets midler skal investeres i mellomstore og store selskaper som er etablert i, eller har aksjer opptatt til handel på, utviklede markeder over hele verden. Fondet søker å identifisere og investere i selskaper med sterke konkurransefortrinn, bærekraftige forretningsmodeller og gode vekstutsikter. Som en del av fondets investeringsstrategi tas det hensyn til internasjonale normer og konvensjoner knyttet til miljø, samfunnsansvar og eierstyring. Investeringene spres på tvers av sektorer og regioner med sikte på å oppnå god diversifisering og redusere risikoen. Fondet har en aktiv forvaltningsstrategi, noe som innebærer at forvaltningsselskapet løpende analyserer og velger ut de mest attraktive investeringene basert på fundamental analyse. Fondet vil normalt ha mer enn 50 investeringer i porteføljen.

Fondets mål er over tid å oppnå en avkastning som overstiger referanseindeksen gjennom investeringer i selskaper som forventes å skape langsiktig verdivekst. Målet er videre å tilby en investering med god avkastning sett i forhold til risikoen. Risikoen begrenses blant annet gjennom vurderinger av selskapenes konjunkturfølsomhet og balanse.

Risiko- og aktivitetsgrad

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko i investeringssammenheng menes usikker avkastning. Aksjer er generelt forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og valuta. Risiko og mulighet for høyere avkastning henger normalt sammen, og investorer må påta seg en viss risiko for å kunne oppnå høyere avkastning.

Fondets mål er å ha et godt balansert risikonivå under ulike markedsforhold. Investering i aksjer innebærer risiko for betydelige kurssvingninger (markedsrisiko). Ettersom fondets eiendeler investeres globalt, påvirkes fondets avkastning også av endringer i valutakurser (valutarisiko). Fondet kan ikke investere i derivatinstrumenter.

Forvaltningsselskapets investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer i aksjer basert på fundamental analyse. Fondet søker derfor å ha relativ risiko mot fondets referanseindeks. Etter forvaltningsselskapets vurdering er den største risikoen for tap knyttet til feilvurderinger i den selskapsspesifikke investeringsanalysen.

Aksjer innen enkelte sektorer og land kan ha lavere likviditet, noe som øker risikoen for at verdipapirer ikke kan omsettes uten økte kostnader eller prisreduksjoner. Fondet skal diversifisere investeringene mellom ulike selskaper, sektorer og/eller geografiske områder for å spre risikoen. Videre har mindre selskaper generelt lavere likviditet enn større selskaper. Fondet skal ha hovedvekt på investeringer i mellomstore og store selskaper (såkalte mid cap- og large cap-selskaper) for å håndtere denne likviditetsrisikoen.

Aktivitetsgrad

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond hvor fondets midler skal investeres i mellomstore og store selskaper som er hjemmehørende i, eller har aksjer opptatt til handel på, utviklede markeder verden over. Fondets mål er å oppnå en avkastning som på lang sikt overstiger referanseindeksen, og dermed oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer. Fondet forvaltes uavhengig av indeks og investerer i aksjer basert på fundamental analyse.

Fondets forvaltning kan måles mot fondets referanseindeks, MSCI World Net Total Return Index. Referanseindeksen er relevant fordi den gjenspeiler fondets investeringsstrategi, blant annet når det gjelder geografi og sektorsammensetning.

Aktiv risiko beregnes på grunnlag av 24 måneders historikk. Målet for aktiv risiko avhenger av hvor godt fondet og referanseindeksen samvarierer. Når den aktive risikoen endrer seg, kan det enten skyldes markedsendringer eller at fondet har en overvekt eller undervekt i et enkelt verdipapir sammenlignet med referanseindeksen. De årlige variasjonene i aktiv risiko

Metode for risikomåling

Fondets midler kan ikke investeres i derivatinstrumenter, herunder OTC-derivater. Forvalteren anvender derfor ingen risikomålingsmetode.

FORVALTNINGSKAPITAL	FONDETS AVKASTNING	REFERANSEINDEKS	SISTE 5 ÅR
13 890 MNOK	4.78%	7.61%	—%
7 865 MNOK nettotegning	Hittil i år	Hittil i år	Annualisert

Fondets utvikling

Utvikling

Første halvår av 2026 var et godt halvår for fondet og det offentlige markedet.

Fondet er oppe i nesten 5 % per 30. juni 2026, og selv om det ligger noe bak avkastningen til et globalt indeksfond, har beholdningene i porteføljen generelt levert gode resultater.

Markedskommenar

Vårt fokus er alltid på de enkelte selskapene og deres potensial for langsiktig verdiskaping. Derfor bruker vi ikke mye tid på å prøve å forstå og forutsi makrofaktorer og sentralbankenes handlinger. Vi ønsker å eie de beste selskapene over tid, og mange av selskapene vi eier har gjort det fantastisk bra under disse ekstremt utfordrende forholdene. Noen ganger kan vi gjøre feil og investere i selskaper som ikke leverer som forventet, men det er en del av og hovedgrunnen til å investere i et fond. Diversifisering i et fond minimerer virkningen av individuelle dårlige beslutninger og skaper grunnlaget for langsiktig stabil utvikling.

Vi fortsetter derfor å fokusere på å finne solide bedriftskulturer som skaper verdier som markedet undervurderer på lang sikt.

Kommentar till fondets utvikling

De store teknologiselskapene i USA, og spesielt selskaper innen kunstig intelligens og halvlederindustrien, har vært de viktigste markedsdriverne gjennom første halvår. Etter en korreksjon i slutten av februar og begynnelsen av mars i forbindelse med krigsutbruddet i Midtøsten, har selskapene kommet sterkt tilbake og har levert god avkastning og gode resultater siden den gang. De mer tradisjonelle industriselskapene, spesielt i USA, har vært svakere, sammen med noen teknologiselskaper innen programvaresektoren, hvor markedet frykter at kunstig intelligens vil erstatte deler av dette segmentet. Fondet har gjort det bra i denne perioden, men har avsluttet perioden litt bak referanseindeksen.

Bidragsytere

Fondet har hatt et godt første halvår, med solid absolutt avkastning, om enn litt under referanseindeksen. Teknologiselskaper har hatt størst innvirkning på avkastningen, der spesielt halvlederselskaper og deres leverandører bidro positivt. De fem største bidragsyterne i første halvår var alle teknologigiganter: Samsung Electronics, Applied Materials, ASML, Alphabet og Keysight Technologies. På den annen side finner vi stort sett amerikanske programvareselskaper, ledet av Microsoft og Roper Technologies, sammen med det amerikanske rivingsselskapet Copart og det europeiske investeringsselskapet Prosus.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	13 889 586	5 182 574	-	-	-	-
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	4.9 %	9.9%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	7.6 %	10.3%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	115.36	109.94	-	-	-	-
Antall andeler	119 200 079.70	46 745 973.47	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse F NOK						
Totalavkastning, %	4.8 %	9.8%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	7.6 %	10.3%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	115.02	109.77	-	-	-	-
Antall andeler	75 899.47	189 466.77	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N NOK						
Totalavkastning, %	4.9 %	9.9%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	7.6 %	10.3%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	115.36	109.94	-	-	-	-
Antall andeler	1 031 755.46	206 278.74	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N2 NOK						
Totalavkastning, %	5.1 %	10.1%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	7.6 %	10.3%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	115.65	110.08	-	-	-	-
Antall andeler	90 053.38	100.00	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0.75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	— %
Spreadkostnader	0.09 %
Totale kostnader	**0.85 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	75.00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	4.88

Klasse F NOK	
Forvaltningshonorar, %	1.05 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	— %
Spreadkostnader	0.09 %
Totale kostnader	**1.15 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	105.00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	6.83

Klasse N NOK	
Forvaltningshonorar, %	0.75 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	— %
Spreadkostnader	0.09 %
Totale kostnader	**0.85 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	75.00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	4.88

Klasse N2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0.50 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	— %
Kurtasje og andre omkostninger	— %
Spreadkostnader	0.09 %
Totale kostnader	**0.60 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	50.00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	3.25

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	15.4 %
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	-
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	-
Standardavvik (2 år), indeks	-
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	-
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	140.0 %

Resultatet og balanse

RESULTAT, NOK	Not	6/30/2026	12/31/2025
INNTEKTER OG VERDIENDRINGER			
Verdiendring på omsettelige verdipapirer	2	782 212 016	174 565 083
Verdiendring på pengemarkedsinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på OTC-derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på øvrige derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på fondssertifikater		0	0
Renteinntekter		3 051 863	1 610 513
Mottatt utbytte		98 282 233	11 694 990
Valutagevinster og -tap, netto		-10 602 779	431 658
Øvrige finansinntekter		0	0
Øvrige inntekter		9 675 977	279 972
SUM INNTEKTER OG VERDIENDRINGER		**882 619 309**	**188 582 215**
KOSTNADER			
Forvaltningskostnader		-30 365 114	-7 622 626
Godtgjørelse til selskapet som driver fondsvirksomheten		-30 183 749	-7 422 961
herav resultatbasert godtgjørelse		0	0
godtgjørelse til depotmottaker		-181 365	-199 665
godtgjørelse til tilsynsmyndighet		0	0
godtgjølse til revisor		0	0
Rentekostnader		-41 874	-27 612
Øvrige finanskostnader		0	0
Øvrige kostnader		0	-9 229
SUM KOSTNADER		**-30 406 988**	**-7 659 467**
Skatt		**-10 310 759**	**-1 299 427**
ÅRETS RESULTAT		**841 901 561**	**179 623 321**

BALANSE, NOK	Not	6/30/2026	12/31/2025
EIENDELER			
Omsettelige verdipapirer		13 709 553 395	5 055 156 372
Pengemarkedsinstrumenter		0	0
OTC-derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Fondssertifikater		0	0
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	**3**	**13 709 553 395**	**5 055 156 372**
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		196 390 304	128 195 380
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		14 182 138	2 125 695
Øvrige eiendeler		816 972	405 209
SUM EIENDELER		**13 920 942 808**	**5 185 882 656**
GJELD			
OTC-derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Sum finansielle instrumenter med negativ MV	**3**	**0**	**0**
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		-8 141 899	-3 232 664
Øvrig gjeld		-23 215 398	-75 781
SUM GJELD		**-31 357 297**	**-3 308 445**
FONDSVERDI	**1**	**13 889 585 511**	**5 182 574 211**

POSTER UTENFOR BALANSEN	6/30/2026	12/31/2025
Utlånte finansielle instrumenter	0	0
Andel av omsettelige verdipapirer som er utlånt	0	0
Mottatte sikkerheter for utlånte finansielle instrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige mottatte sikkerheter	0	0
Stilte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Stilte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige stilte sikkerheter	0	0

NOTEINFORMASJON

NOTE 1. ENDRING I FONDSVERDI

ENDRING I FONDSVERDI	6/30/2026	12/31/2025
Fondsverdi ved årets begynnelse	**5 182 574 211**	**0**
Tegninger	7 900 672 426	5 197 819 619
Innløsninger	-35 562 688	-194 868 728
Utdeling til andelseiere	0	0
Periodens resultat ifølge resultatregnskapet	841 901 561	179 623 321
Fondsverdi ved årets slutt	**13 889 585 511**	**5 182 574 211**

NOTE 2. SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER

SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER	6/30/2026	12/31/2025
OMSETTELIGE VERDIPAPIRER		
Realiserte gevinster	97 898 059	2 338 877
Realiserte tap	-23 100 857	-615 741
Urealiserte gevinster/tap	707 414 814	172 841 947
Sum	**782 212 016**	**174 565 083**

NOTE 3. PORTEFØLJEOVERSIKT

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Kommunikasjonstjenester								
AT&T Inc	USD	New York	0.01	409 115	102 374 729	83 801 828	-18 572 902	0.60 %
Meta Platforms A	USD	Nasdaq Ngs	0.00	33 208	206 513 628	185 102 594	-21 411 034	1.33 %
Alphabet Inc Class A	USD	Nasdaq Ngs	0.00	177 228	541 205 125	626 741 095	85 535 969	4.51 %
Totalt Kommunikasjonstjenester					**850 093 483**	**895 645 517**	**45 552 034**	**6.44 %**
Forbrukervarer og tjenester								
Douglas AG	EUR	Frankfurt	0.24	262 964	35 592 331	23 294 640	-12 297 691	0.17 %
Toyota Motor Corp	JPY	Tokyo	0.00	309 000	60 639 384	51 267 551	-9 371 833	0.37 %
Compagnie Financiere Richemont SA	CHF	Zürich Six	0.00	25 327	47 808 711	57 960 430	10 151 719	0.42 %
Industria de Diseno Textil Inditex SA	EUR	Madrid	0.00	99 128	55 969 280	61 816 369	5 847 090	0.44 %
Michelin CGDE	EUR	Paris	0.03	180 728	62 808 407	69 007 638	6 199 231	0.50 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	EUR	Paris	0.00	14 244	84 481 454	78 012 642	-6 468 811	0.56 %
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	0.01	44 711	80 220 541	78 860 096	-1 360 445	0.57 %
Sony Group	JPY	Tokyo	0.01	455 600	100 074 179	90 986 120	-9 088 059	0.65 %
Compass group USD	USD	London	0.01	295 803	88 831 377	94 545 930	5 714 554	0.68 %
PulteGroup	USD	New York	0.04	73 449	86 300 564	99 726 228	13 425 665	0.72 %
Prosus NV	EUR	Amsterdam	0.01	243 478	125 293 530	104 647 043	-20 646 487	0.75 %
AutoZone Inc	USD	New York	0.02	3 400	116 554 618	107 526 443	-9 028 175	0.77 %
Home Depot Inc	USD	New York	0.00	40 908	136 323 594	142 766 668	6 443 074	1.03 %
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	0.00	143 265	331 411 647	337 889 567	6 477 920	2.43 %
Totalt Forbrukervarer og tjenester					**1 412 309 614**	**1 398 307 365**	**-14 002 250**	**10.05 %**
Consumer Staples								
Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	Amsterdam	0.02	167 568	69 533 966	66 769 539	-2 764 427	0.48 %
Kroger CO	USD	New York	0.02	143 717	91 224 798	78 972 077	-12 252 721	0.57 %
Procter & Gamble	USD	New York	0.00	68 743	99 265 164	99 751 326	486 162	0.72 %
Mowi	NOK	Oslo	0.11	587 875	124 386 295	107 463 550	-16 922 745	0.77 %
PepsiCo	USD	Nasdaq Ngs	0.01	111 963	164 349 520	150 013 704	-14 335 816	1.08 %
Nestle	CHF	Zürich Six	0.01	160 192	155 732 913	163 263 803	7 530 890	1.17 %
Totalt Dagligvarer					**704 492 656**	**666 233 999**	**-38 258 657**	**4.79 %**
Energi								
Technip Energies NV	EUR	Paris	0.10	178 969	72 044 900	67 060 391	-4 984 509	0.48 %
Chevron Corp	USD	New York	0.01	107 188	179 486 219	175 818 127	-3 668 092	1.26 %
Shell PLC (NL)	EUR	Amsterdam	0.00	488 423	189 411 581	188 235 894	-1 175 687	1.35 %
Totalt Energi					**440 942 700**	**431 114 412**	**-9 828 288**	**3.10 %**
Finans								
Eurazeo	EUR	Paris	0.20	137 400	79 243 825	62 179 133	-17 064 691	0.45 %
Tokio Marine Holdings	JPY	Tokyo	0.01	156 200	62 128 975	68 493 874	6 364 899	0.49 %
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	0.01	46 572	80 086 362	76 810 407	-3 275 955	0.55 %
3I Group	GBP	London	0.03	252 794	98 500 156	82 538 838	-15 961 318	0.59 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	JPY	Tokyo	0.00	483 000	80 586 455	94 311 288	13 724 833	0.68 %
WR Berkley Corp	USD	New York	0.04	145 789	97 472 976	101 750 461	4 277 485	0.73 %
Chubb Ltd	USD	New York	0.01	31 056	93 205 151	104 714 393	11 509 243	0.75 %
UBS Group AG	CHF	Zürich Six	0.01	219 125	87 725 869	107 685 064	19 959 195	0.77 %
Arch Capital Group, Ltd.	USD	Nasdaq Ngs	0.03	113 885	102 332 955	109 381 672	7 048 717	0.79 %
Progressive Corp	USD	New York	0.01	50 758	102 385 524	109 722 146	7 336 622	0.79 %
Corpay Inc	USD	New York	0.05	33 367	100 675 184	110 040 138	9 364 954	0.79 %
KBC Groupe	EUR	Brussel	0.02	91 451	111 942 587	123 431 738	11 489 151	0.89 %
Danske Bank	DKK	København	0.03	246 204	113 789 061	130 498 044	16 708 983	0.94 %
Sampo A	EUR	Helsinki	0.05	1 323 026	139 046 195	137 616 599	-1 429 597	0.99 %
Royal Bank of Canada	CAD	Toronto	0.00	67 474	106 059 110	138 211 033	32 151 923	0.99 %
Bank of America	USD	New York	0.00	285 780	141 423 194	161 135 793	19 712 599	1.16 %

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Visa A	USD	New York	0.00	47 470	150 810 887	161 162 886	10 351 999	1.16 %
JPMorgan Case & CO	USD	New York	0.00	57 842	168 959 328	187 355 676	18 396 348	1.35 %
Investor B	SEK	Stockholm	0.03	791 238	281 792 049	325 665 955	43 873 906	2.34 %
Totalt Finans					**2 557 074 769**	**2 770 582 245**	**213 507 476**	**19.92 %**
Helse								
Novo Nordisk B	DKK	København	0.00	56 785	28 178 137	27 038 656	-1 139 481	0.19 %
Sandoz Group AG Registered Shares	CHF	Zürich Six	0.01	49 024	33 867 564	43 974 157	10 106 594	0.32 %
Straumann Holding	CHF	Zürich Six	0.03	51 245	56 407 530	66 887 617	10 480 087	0.48 %
Cigna CORPORATION	USD	New York	0.01	27 048	74 167 075	73 786 712	-380 363	0.53 %
Demant	DKK	København	0.09	185 173	62 154 631	75 167 342	13 012 711	0.54 %
UnitedHealth Group	USD	New York	0.00	20 144	65 520 899	82 849 586	17 328 687	0.60 %
Fresenius	EUR	Frankfurt	0.04	201 955	101 268 261	91 324 373	-9 943 888	0.66 %
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0.00	57 925	101 720 879	107 761 467	6 040 588	0.77 %
Roche Holding	CHF	Zürich Six	0.00	34 900	132 274 073	142 482 439	10 208 367	1.02 %
Bristol-Myers Squibb	USD	New York	0.01	282 229	145 889 610	160 920 967	15 031 357	1.16 %
Abbvie	USD	New York	0.00	68 209	143 718 294	169 847 478	26 129 184	1.22 %
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	0.01	36 675	176 118 356	181 952 299	5 833 943	1.31 %
Merck & Co	USD	New York	0.01	153 859	155 017 921	195 642 758	40 624 837	1.41 %
Totalt Helse					**1 276 303 228**	**1 419 635 851**	**143 332 623**	**10.21 %**
Industri								
Deere & Company	USD	New York	0.00	2 840	13 773 831	17 826 716	4 052 884	0.13 %
Prysmian	EUR	Milano	0.01	32 997	38 039 562	54 522 274	16 482 711	0.39 %
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	0.04	45 024	79 486 513	61 016 017	-18 470 496	0.44 %
DSV	DKK	København	0.01	28 665	65 145 949	67 204 154	2 058 205	0.48 %
Securitas B	SEK	Stockholm	0.08	478 081	74 304 787	77 819 769	3 514 983	0.56 %
W.W. Grainger	USD	New York	0.01	6 073	62 664 682	81 753 743	19 089 062	0.59 %
Ametek	USD	New York	0.02	36 620	73 912 646	87 672 574	13 759 929	0.63 %
IMCD Group	EUR	Amsterdam	0.18	105 626	103 218 731	94 405 189	-8 813 542	0.68 %
Mitsui & Co	JPY	Tokyo	0.01	351 700	104 323 853	96 297 019	-8 026 834	0.69 %
Copart Inc	USD	Nasdaq Ngs	0.04	345 362	118 804 500	96 340 161	-22 464 339	0.69 %
Bunzl	GBP	London	0.09	283 322	85 845 030	97 864 800	12 019 769	0.70 %
Carlisle Companies, Inc.	USD	New York	0.06	27 321	91 588 216	98 071 260	6 483 044	0.71 %
Otis Worldwide Corp	USD	New York	0.04	159 081	123 435 742	112 711 720	-10 724 022	0.81 %
Itochu CORP	JPY	Tokyo	0.01	1 113 000	131 620 263	125 638 424	-5 981 839	0.90 %
Siemens	EUR	Frankfurt	0.01	40 250	108 700 039	128 027 102	19 327 063	0.92 %
Totalt Industri					**1 274 864 345**	**1 297 170 923**	**22 306 577**	**9.33 %**
Informasjonsteknologi								
Texas Instruments	USD	Nasdaq Ngs	0.00	12 000	35 403 321	35 394 620	-8 701	0.25 %
SAP SE	EUR	Frankfurt	0.00	34 675	63 167 078	52 567 728	-10 599 350	0.38 %
Oracle Corp	USD	New York	0.00	43 668	78 086 811	63 326 702	-14 760 110	0.46 %
Sopra Steria Group	EUR	Paris	0.21	40 880	62 321 354	64 564 568	2 243 213	0.46 %
Samsung Electronics Co GDR Reg S	USD	London	2.80	1 960	52 138 912	104 540 020	52 401 108	0.75 %
Tokyo Electron	JPY	Tokyo	0.01	23 500	57 984 982	110 387 876	52 402 895	0.79 %
Micron Technology Inc	USD	Nasdaq Ngs	0.00	9 814	101 164 934	112 098 223	10 933 290	0.81 %
Keysight Technologies Inc	USD	New York	0.02	36 987	85 862 644	128 127 321	42 264 677	0.92 %
Advanced Micro Devices	USD	Nasdaq Ngs	0.00	22 898	107 501 893	131 626 747	24 124 853	0.95 %
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	0.07	98 775	123 383 290	137 465 476	14 082 186	0.99 %
Roper Technologies	USD	New York	0.04	41 974	151 573 624	140 551 544	-11 022 079	1.01 %
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	0.00	32 177	105 670 128	152 061 871	46 391 744	1.09 %
Cisco Systems	USD	Nasdaq Ngs	0.00	156 900	126 541 180	182 368 860	55 827 680	1.31 %
Asml Holding	EUR	Amsterdam	0.00	10 447	128 450 513	203 456 390	75 005 877	1.46 %
Broadcom Inc	USD	Nasdaq Ngs	0.00	64 872	234 597 025	242 493 166	7 896 141	1.74 %
Applied Materials	USD	Nasdaq Ngs	0.00	36 584	114 549 481	261 738 271	147 188 790	1.88 %
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	0.00	125 004	525 863 544	461 417 191	-64 446 353	3.32 %
Apple Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0.00	188 342	497 583 548	539 291 303	41 707 755	3.88 %

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Totalt Informasjonsteknologi					**3 352 702 135**	**3 858 531 566**	**505 829 431**	**27.75 %**
Materialer								
Linde PLC	USD	Nasdaq Ngs	0.00	10 703	48 662 852	54 961 733	6 298 880	0.40 %
BASF	EUR	Frankfurt	0.01	118 832	63 509 520	62 891 444	-618 076	0.45 %
CRH PLC Common Share	USD	New York	0.01	76 089	79 781 955	80 564 441	782 486	0.58 %
Sika AG Registered Shares	CHF	Zürich Six	0.04	58 922	109 952 729	120 530 212	10 577 483	0.87 %
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	0.18	1 233 069	142 198 001	124 941 417	-17 256 584	0.90 %
Totalt Materialer					**444 105 056**	**443 889 246**	**-215 811**	**3.19 %**
Forsyning								
Iberdrola SA	EUR	Madrid Bmex	0.01	619 186	129 700 713	152 993 050	23 292 337	1.10 %
Nextera Energy Inc	USD	New York	0.01	177 754	149 360 693	154 384 332	5 023 640	1.11 %
Totalt Forsyning					**279 061 406**	**307 377 383**	**28 315 977**	**2.21 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**12 591 949 393**	**13 488 488 505**	**896 539 112**	**96.99 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

SpareBank 1 Indeks Norge

FONDSFAKTA

Startdato

20.08.2025

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Eskil Angset

Referanseindeks

Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets midler skal investeres i fondsandeler i mottakerfondet. Investeringen i mottakerfondet skal utgjøre minst 85 prosent av fondets verdi. Fondets midler kan også plasseres i likvide midler som er nødvendige for forvaltningen av fondet. Dette innebærer at fondet har en investeringsstrategi og risikoprofil som i stor grad samsvarer med mottakerfondets.

Mottakerfondet er et aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer notert på det norske aksjemarkedet og følger en indeksnær investeringsstrategi hvor investeringene skal etterligne sammensetningen av referanseindeksen OSEBX. Referanseindeksen replikeres gjennom full fysisk replikering, men med hensyn til KLP Kapitalforvaltning AS' retningslinjer for bærekraftige investeringer. Mottakerfondets midler kan investeres i omsettelige verdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, fondsandeler, derivatinstrumenter og innskudd på konto i kredittinstitusjoner. Ytterligere informasjon om mottakerfondets investeringsstrategi fremgår av mottakerfondets prospekt.

Ettersom fondet er et tilføringsfond som investerer minst 85 prosent av fondets verdi i fondsandeler i mottakerfondet, er fondets risiko knyttet til risikoen i mottakerfondet.

Fondets eiendeler skal investeres i samsvar med LVF og fondets vedtekter. Fondet skal til enhver tid følge prinsippet om risikospredning.

Risiko- og aktivitetsgrad

Riskoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko i investeringssammenheng menes usikker avkastning. Aksjer er generelt forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og valuta. Risiko og mulighet for høyere avkastning henger normalt sammen, og investorer må påta seg en viss risiko for å kunne oppnå høyere avkastning.

Fondets mål er å ha et godt balansert risikonivå under ulike markedsforhold, hvor risikonivået i stor grad skal samsvare med mottakerfondets. Fondet investerer sine midler i mottakerfondet, noe som innebærer en motpartsrisiko overfor mottakerfondet. Mottakerfondet er et aksjefond, og investering i aksjer innebærer risiko for betydelige kurssvingninger (markedsrisiko). Mottakerfondet investerer i aksjer notert på det norske aksjemarkedet og sprer dermed aksjeeksponeringen på tvers av mange bransjer. Fondet kan ikke investere i derivatinstrumenter.

Aksjer innen enkelte sektorer og land kan ha lavere likviditet, noe som øker risikoen for at et verdipapir ikke kan omsettes uten økte kostnader eller prisreduksjoner. Mottakerfondet skal diversifisere investeringene mellom ulike selskaper eller sektorer for å spre risikoen.

Verdien av et fond bestemmes av verdiutviklingen til de eiendelene fondet investerer i. Dette innebærer at fondets verdi både kan stige og falle, og at investorer ikke er garantert å få tilbake hele det investerte beløpet.

Aktivitetsgrad

Fondets mål er å levere en avkastning som samsvarer med utviklingen i mottakerfondet og dermed oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer. Fondets avkastning kan avvike fra mottakerfondets avkastning som følge av blant annet hvor stor andel av fondets midler som holdes i likvide midler, samt effekten av kostnader og avgifter. Kostnader og avgifter i mottakerfondet påvirker fondets resultat.

Mottakerfondet forvaltes indeksnært og investerer hovedsakelig i aksjer notert på det norske aksjemarkedet. Mottakerfondets mål er å oppnå en avkastning som i størst mulig grad følger utviklingen i referanseindeksen OSEBX. Referanseindeksen er relevant fordi den gjenspeiler mottakerfondets investeringsstrategi, blant annet når det gjelder geografi og sektorsammensetning. Fondets forvaltning kan sammenlignes med mottakerfondets referanseindeks.

Ettersom fondets forvaltning ikke er utformet med sikte på å overgå eller følge avkastningen til en bestemt referanseindeks, er det mer hensiktsmessig å sammenligne fondets avkastning med avkastningen i mottakerfondet for å vurdere aktivitetsgraden i forvaltningen av fondet.

Ytterligere informasjon om mottakerfondets referanseindeks og aktivitetsgrad fremgår av mottakerfondets prospekt.

Metode for risikomåling

Fondets midler kan ikke investeres i derivatinstrumenter, herunder OTC-derivater. Forvalteren anvender derfor ingen risikomålingsmetode.

FORVALTNINGSKAPITAL	FONDETS AVKASTNING	REFERANSEINDEKS	SISTE 5 ÅR
206 MNOK	12,64%	12,98%	—%
174 MNOK nettotegning	Hittil i år	Hittil i år	Annualisert

Fondets utvikling

Utvikling

Totale forvaltningskapitaler økte fra 30 millioner kroner til 206 millioner kroner i perioden 01.01.-30.06.2026. Fondet hadde en nettoinntekt på 174 millioner kroner i perioden. Fondet (klasse N) oppnådde en avkastning på 12,64 prosent, sammenlignet med 12,98 prosent for referanseindeksen OSEBX i samme periode. Avkastningen var i hovedsak på linje med utviklingen til mottakerfondet KLP AksjeNorge Indeks.

Markedskommentar

Det norske aksjemarkedet hadde en generelt positiv utvikling i løpet av første halvdel av 2026. Oslo Børs var til tider blant de sterkeste markedene internasjonalt, hovedsakelig drevet av en kraftig økning i oljeprisene under uroen i Midtøsten. Mot slutten av perioden snudde bildet: en våpenhvile mellom Israel og Iran bidro til fallende oljepriser, og hovedindeksen falt med omtrent 4,7 prosent i juni. Energisektoren utgjør en betydelig del av det norske markedet og hadde derfor stor innvirkning på indeksutviklingen. Norges Bank hevet styringsrenten til 4,25 prosent i perioden, basert på at inflasjonen fortsatt var over målet. Ved utgangen av året var referanseindeksen OSEBX fortsatt opp omtrent 13 prosent hittil i år.

Kommentar til fondets utvikling

Fondet er et tilføringsfond og oppnår sin eksponering gjennom investeringer i mottakerfondet KLP AksjeNorge Indeks. Fondets avkastning bestemmes i hovedsak av mottakerfondets avkastning, og fondet foretar ikke uavhengige investeringer i enkeltaksjer. Forskjellen mellom fondets avkastning og referanseindeksen forklares i hovedsak av løpende forvaltningskostnader, kontantandel og forhold knyttet til forvaltningen av mottakerfondet. Fondets investeringsstrategi innebærer ikke aktive justeringer basert på markedsforventninger.

Fondets tracking error var lav og innenfor det forventede normalområdet for et lokalt landbasert indeksfond med denne strukturen. Etterfølgende sporingsfeil ble estimert til omtrent 0,04 prosent i perioden.

Utsikter

Fondets resultater vil fortsette å følge det norske aksjemarkedet nøye gjennom eksponeringen mot det mottakende fondet, justert for kostnader og kontantbeholdninger. Den strukturelle eksponeringen mot energi, finans og industri vil fortsette å forme fondets risikoprofil, og oljeprisutviklingen forventes å være en viktig faktor for det norske markedet. Fondet gir andelseierne enkel og kostnadseffektiv eksponering mot det norske aksjemarkedet, og forvaltningen vil fortsette i tråd med fondets mandat og indeksbaserte strategi.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	205 872	29 971	-	-	-	0
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	12,6%	2,8%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	13,0%	2,6%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	115,83	102,83	-	-	-	-
Antall andeler	503 066,69	1 004,95	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N NOK						
Totalavkastning, %	12,6%	2,8%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	13,0%	2,6%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	115,83	102,83	-	-	-	-
Antall andeler	1 104 222,35	289 441,69	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N2 NOK						
Totalavkastning, %	12,7%	2,8%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	13,0%	2,6%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	115,86	102,85	-	-	-	-
Antall andeler	170 050,28	1 000,00	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,10 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,02 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,12 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	10,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	0,65

Klasse N NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,10 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,02 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,12 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	10,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	0,65

Klasse N2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,07 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,02 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,09 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	7,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	0,46

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	-
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	-
Standardavvik (2 år), indeks	-
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	-
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	1,82

Resultatet og balanse

RESULTAT, NOK	Not	30/6/2026	31/12/2025
INNTEKTER OG VERDIENDRINGER			
Verdiendring på omsettelige verdipapirer	2	0	0
Verdiendring på pengemarkedsinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på OTC-derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på øvrige derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på fondssertifikater		1 473 390	856 143
Renteinntekter		14 389	1 705
Mottatt utbytte		0	0
Valutagevinster og -tap, netto		-679	-439
Øvrige finansinntekter		0	0
Øvrige inntekter		-255	-15
SUM INNTEKTER OG VERDIENDRINGER		**1 486 845**	**857 393**
KOSTNADER			
Forvaltningskostnader		-56 426	-2 294
Godtgjørelse til selskapet som driver fondsvirksomheten		-19 695	-2 294
herav resultatbasert godtgjørelse		0	0
godtgjørelse til depotmottaker		-36 731	0
godtgjørelse til tilsynsmyndighet		0	0
godtgjølse til revisor		0	0
Rentekostnader		-551	-4
Øvrige finanskostnader		0	0
Øvrige kostnader		0	0
SUM KOSTNADER		**-56 977**	**-2 298**
Skatt		**0**	**0**
ÅRETS RESULTAT		**1 429 868**	**855 094**

BALANSE, NOK	Not	30/6/2026	31/12/2025
EIENDELER			
Omsettelige verdipapirer		0	0
Pengemarkedsinstrumenter		0	0
OTC-derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Fondssertifikater		205 597 533	29 799 143
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	**3**	**205 597 533**	**29 799 143**
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		483 630	569 899
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		4 320	0
Øvrige eiendeler		11 510	64 912
SUM EIENDELER		**206 096 992**	**30 433 953**
GJELD			
OTC-derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Sum finansielle instrumenter med negativ MV	**3**	**0**	**0**
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		-13 059	-2 293
Øvrig gjeld		-211 520	-461 126
SUM GJELD		**-224 580**	**-463 419**
FONDSVERDI	**1**	**205 872 413**	**29 970 534**

POSTER UTENFOR BALANSEN	30/6/2026	31/12/2025
Utlånte finansielle instrumenter	0	0
Andel av omsettelige verdipapirer som er utlånt	0	0
Mottatte sikkerheter for utlånte finansielle instrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige mottatte sikkerheter	0	0
Stilte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Stilte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige stilte sikkerheter	0	0

NOTEINFORMASJON

NOTE 1. ENDRING I FONDSVERDI

ENDRING I FONDSVERDI	30/6/2026	31/12/2025
Fondsverdi ved årets begynnelse	**29 970 534**	**0**
Tegninger	220 011 303	36 239 884
Innløsninger	-45 539 292	-7 124 445
Utdeling til andelseiere	0	0
Periodens resultat ifølge resultatregnskapet	1 429 868	855 094
Fondsverdi ved årets slutt	**205 872 413**	**29 970 534**

NOTE 2. SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER

SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER	30/6/2026	31/12/2025
OMSETTELIGE VERDIPAPIRER		
Realiserte gevinster	546 237	7 919
Realiserte tap	0	-17 603
Urealiserte gevinster/tap	927 153	865 827
Sum	**1 473 390**	**856 143**

NOTE 3. PORTEFØLJEOVERSIKT

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Fondssertifikater								
KLP AksjeNorge Indeks TA	NOK	Odin	0,00	129 921	203 804 553	205 597 533	1 792 980	99,76 %
Totalt Fondssertifikater					**203 804 553**	**205 597 533**	**1 792 980**	**99,76 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**203 804 553**	**205 597 533**	**1 792 980**	**99,76 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

SpareBank 1 Indeks Teknologi

FONDSFAKTA

Startdato

20.08.2025

Fondstype

Aksjefond

Ansvarlig forvalter

Eskil Angset

Referanseindeks

MSCI ACWI Information Technology Index

Klassifisering

UCITS

Fondets basevaluta

NOK

BESKRIVELSE AV FONDET

Investeringsstrategi

Fondets midler skal investeres i fondsandeler i mottakerfondet. Investeringen i mottakerfondet skal utgjøre minst 85 prosent av fondets verdi. Fondets midler kan også plasseres i likvide midler som er nødvendige for forvaltningen av fondet. Dette innebærer at fondet har en investeringsstrategi og risikoprofil som i stor grad samsvarer med mottakerfondets.

Mottakerfondet er et aksjefond som hovedsakelig investerer i teknologiselskaper notert på aksjemarkeder globalt og følger en indeksnær investeringsstrategi hvor investeringene skal etterligne sammensetningen av referanseindeksen MSCI ACWI Information Technology NOK. Referanseindeksen replikeres gjennom full fysisk replikering, men med hensyn til KLP Kapitalforvaltning AS' retningslinjer for bærekraftige investeringer. Mottakerfondets midler kan investeres i omsettelige verdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, fondsandeler, derivatinstrumenter og innskudd på konto i kredittinstitusjoner. Ytterligere informasjon om mottakerfondets investeringsstrategi fremgår av mottakerfondets prospekt.

Ettersom fondet er et tilføringsfond som investerer minst 85 prosent av fondets verdi i fondsandeler i mottakerfondet, er fondets risiko knyttet til risikoen i mottakerfondet.

Risko- og aktivitetsgrad

Riskoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko i investeringssammenheng menes usikker avkastning. Aksjer er generelt forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og valuta. Risiko og mulighet for høyere avkastning henger normalt sammen, og investorer må påta seg en viss risiko for å kunne oppnå høyere avkastning.

Fondets mål er å ha et godt balansert risikonivå under ulike markedsforhold, hvor risikonivået i stor grad skal samsvare med mottakerfondets. Fondet investerer sine midler i mottakerfondet, noe som innebærer en motpartsrisiko overfor mottakerfondet. Mottakerfondet er et aksjefond, og investering i aksjer innebærer risiko for betydelige kurssvingninger (markedsrisiko). Mottakerfondet investerer i teknologiselskaper over hele verden og sprer dermed aksjeeksponeringen på tvers av mange land. Ettersom mottakerfondets eiendeler investeres utenfor Norge, påvirkes mottakerfondets avkastning også av endringer i valutakurser (valutarisiko). Fondet kan ikke investere i derivatinstrumenter.

Aksjer innen enkelte sektorer og land kan ha lavere likviditet, noe som øker risikoen for at et verdipapir ikke kan omsettes uten økte kostnader eller prisreduksjoner. Mottakerfondet skal diversifisere investeringene mellom ulike selskaper eller sektorer for å spre risikoen.

Verdien av et fond bestemmes av verdiutviklingen til de eiendelene fondet investerer i. Dette innebærer at fondets verdi både kan stige og falle, og at investorer ikke er garantert å få tilbake hele det investerte beløpet.

Aktivitetsgrad

Fondets mål er å levere en avkastning som samsvarer med utviklingen i mottakerfondet og dermed oppnå høyest mulig avkastning på fondets investeringer. Fondets avkastning kan avvike fra mottakerfondets avkastning som følge av blant annet hvor stor andel av fondets midler som holdes i likvide midler, samt effekten av kostnader og avgifter. Kostnader og avgifter i mottakerfondet påvirker fondets resultat.

Mottakerfondet forvaltes indeksnært og investerer hovedsakelig i aksjer notert på aksjemarkeder globalt. Mottakerfondets mål er å oppnå en avkastning som i størst mulig grad følger utviklingen i referanseindeksen MSCI ACWI Information Technology NOK. Referanseindeksen er relevant fordi den gjenspeiler mottakerfondets investeringsstrategi, blant annet når det gjelder geografi og sektoreksponering. Fondets forvaltning kan sammenlignes med mottakerfondets referanseindeks.

Ettersom fondets forvaltning ikke er utformet med sikte på å overgå eller følge avkastningen til en bestemt referanseindeks, er det mer hensiktsmessig å sammenligne fondets avkastning med avkastningen i mottakerfondet for å vurdere aktivitetsgraden i forvaltningen av fondet.

Ytterligere informasjon om mottakerfondets referanseindeks og aktivitetsgrad fremgår av mottakerfondets prospekt.

Metode for risikomåling

Fondets midler kan ikke investeres i derivatinstrumenter, herunder OTC-derivater. Forvalteren anvender derfor ingen risikomålingsmetode.

FORVALTNINGSKAPITAL	FONDETS AVKASTNING	REFERANSEINDEKS	SISTE 5 ÅR
283 MNOK	26,99%	27,27%	—%
120 MNOK nettotegning	Hittil i år	Hittil i år	Annualisert

Fondets utvikling

Utvikling

Forvaltningskapitalen endret seg fra 114 MNOK til 283 MNOK i perioden 01.01.-30.06.2026. Fondet hadde en netto tegning på 120 MNOK i perioden. Fondet (klasse N) oppnådde en avkastning på 26,99 prosent, mot 27,27 prosent for referanseindeksen MSCI ACWI Information Technology i samme periode. Avkastningen var i hovedsak i tråd med utviklingen i mottakerfondet KLP AksjeTeknologi Indeks.

Markedskommentar

Den globale teknologisektoren hadde en sterk utvikling gjennom første halvår 2026, med teknologi som den ledende sektoren i det globale aksjemarkedet. Oppgangen var i hovedsak drevet av fortsatt høy etterspørsel innen halvledere og AI-relatert infrastruktur. En sentral utvikling i perioden var at ledelsen i sektoren forskjøv seg fra de største amerikanske selskapene mot leverandører av minnebrikker og halvlederutstyr, samt selskaper i Asia og Europa. Amerikansk teknologi utviklet seg svakere enn tilsvarende selskaper i fremvoksende markeder og Europa i perioden. Sektoren er preget av betydelig konsentrasjon mot et fåtall store selskaper og har historisk hatt høyere volatilitet enn det brede aksjemarkedet. Markedet var til tider volatilt, og falt markert mot slutten av juni.

Kommentar til fondets utvikling

Fondet er et tilføringsfond og oppnår sin eksponering gjennom investering i mottakerfondet KLP AksjeTeknologi Indeks. Fondets utvikling bestemmes i all hovedsak av utviklingen i mottakerfondet, og fondet foretar ingen selvstendige investeringer i enkeltaksjer. Differansen mellom fondets avkastning og referanseindeksen forklares i hovedsak av løpende forvaltningskostnader, valutaeffekter, kontantandel samt forhold knyttet til forvaltningen av mottakerfondet. Fondet har indirekte valutarisiko ettersom investeringene i mottakerfondet er eksponert mot flere valutaer.

Fondets tracking error var lav og på nivå med forventet normalintervall for et globalt teknologifond med denne strukturen. Ex-post tracking error var i perioden beregnet til om lag 0,8 prosent

Utsikter

Fondet gir andelseierne en enkel og kostnadseffektiv eksponering mot den globale teknologisektoren. Fondets avkastning vil også fremover følge referanseindeksen tett gjennom eksponeringen mot mottakerfondet, justert for kostnader, valutaeffekter og kontantandel. Sektorens høye konsentrasjon mot et fåtall store selskaper innebærer at fondet fortsatt vil kunne oppleve betydelige verdisvingninger. Forvaltningen videreføres i tråd med fondets mandat og indeksnære strategi.

Fondsfakta

Fondets utvikling

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Forvaltningskapital, hele 1000	282 568	114 224	-	-	-	0
Klasse A NOK						
Totalavkastning, %	27,0%	9,9%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	27,3%	10,5%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	139,54	109,88	-	-	-	-
Antall andeler	1 000,00	1 005,02	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N NOK						
Totalavkastning, %	27,0%	9,9%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	27,3%	10,5%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	139,54	109,88	-	-	-	-
Antall andeler	2 022 977,31	1 037 528,86	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-
Klasse N2 NOK						
Totalavkastning, %	27,0%	9,9%	-	-	-	-
Referanseindeks, %	27,3%	10,5%	-	-	-	-
Netto andelsverdi	139,58	109,89	-	-	-	-
Antall andeler	1 000,00	1 000,00	-	-	-	-
Utdeling i kr per andel	-	-	-	-	-	-

Løpende kostnader

Klasse A NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,14 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,01 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,15 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	14,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	0,91

Klasse N NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,14 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,01 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,15 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	14,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	0,91

Klasse N2 NOK	
Forvaltningshonorar, %	0,11 %
Prestasjonsbasert honorar, %	-
Transaksjonsdrevne depotkostnader, %	0,01 %
Kurtasje og andre omkostninger	-
Spreadkostnader	-
Totale kostnader	**0,12 %**
Forvaltningskostnad i NOK ved en engangsinnbetaling på NOK 10 000	11,00
Forvaltningskostnad i NOK ved månedlig spareavtale på NOK 100	0,72

Andre nøkkeltall

Avkastning og risiko	
Annualisert avkastning siste 2 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 2 år, indeks	-
Annualisert avkastning siste 5 år, fondet	-
Annualisert avkastning siste 5 år, indeks	-
Standardavvik (2 år), fondet	-
Standardavvik (2 år), indeks	-
Aktiv andel	-
Tracking error (2 år)	-
Durasjon	-
Effektiv rente	-

Omsetning	
Omløpshastighet i fondet	111,00 %

Resultatet og balanse

RESULTAT, NOK	Not	30/6/2026	31/12/2025
INNTEKTER OG VERDIENDRINGER			
Verdiendring på omsettelige verdipapirer	2	0	0
Verdiendring på pengemarkedsinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på OTC-derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på øvrige derivatinstrumenter	2	0	0
Verdiendring på fondssertifikater		48 128 920	345 517
Renteinntekter		20 452	6 498
Mottatt utbytte		0	0
Valutagevinster og -tap, netto		-611	-436
Øvrige finansinntekter		0	0
Øvrige inntekter		-269	-17
SUM INNTEKTER OG VERDIENDRINGER		**48 148 492**	**351 561**
KOSTNADER			
Forvaltningskostnader		-86 686	-10 333
Godtgjørelse til selskapet som driver fondsvirksomheten		-49 552	-10 333
herav resultatbasert godtgjørelse		0	0
godtgjørelse til depotmottaker		-37 134	0
godtgjørelse til tilsynsmyndighet		0	0
godtgjølse til revisor		0	0
Rentekostnader		-548	-1 422
Øvrige finanskostnader		0	0
Øvrige kostnader		0	-17
SUM KOSTNADER		**-87 234**	**-11 772**
Skatt		**0**	**0**
ÅRETS RESULTAT		**48 061 258**	**339 790**

BALANSE, NOK	Not	30/6/2026	31/12/2025
EIENDELER			
Omsettelige verdipapirer		0	0
Pengemarkedsinstrumenter		0	0
OTC-derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med positiv MV		0	0
Fondssertifikater		282 251 437	113 642 517
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	**3**	**282 251 437**	**113 642 517**
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		760 281	3 057 952
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		5 333	0
Øvrige eiendeler		21 499	84 880
SUM EIENDELER		**283 038 550**	**116 785 350**
GJELD			
OTC-derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Børshandlede derivatinstrumenter med negativ MV		0	0
Sum finansielle instrumenter med negativ MV	**3**	**0**	**0**
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		-28 574	-12 124
Øvrig gjeld		-442 461	-2 549 197
SUM GJELD		**-471 034**	**-2 561 321**
FONDSVERDI	**1**	**282 567 516**	**114 224 029**

POSTER UTENFOR BALANSEN	30/6/2026	31/12/2025
Utlånte finansielle instrumenter	0	0
Andel av omsettelige verdipapirer som er utlånt	0	0
Mottatte sikkerheter for utlånte finansielle instrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Mottatte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige mottatte sikkerheter	0	0
Stilte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	0	0
Stilte sikkerheter for øvrige derivatinstrumenter	0	0
Øvrige stilte sikkerheter	0	0

NOTEINFORMASJON

NOTE 1. ENDRING I FONDSVERDI

ENDRING I FONDSVERDI	30/6/2026	31/12/2025
Fondsverdi ved årets begynnelse	**114 224 029**	**0**
Tegninger	184 571 856	126 259 166
Innløsninger	-64 289 626	-12 374 926
Utdeling til andelseiere	0	0
Periodens resultat ifølge resultatregnskapet	48 061 258	339 790
Fondsverdi ved årets slutt	**282 567 516**	**114 224 029**

NOTE 2. SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER

SPESIFIKASJON AV VERDIENDRINGER	30/6/2026	31/12/2025
OMSETTELIGE VERDIPAPIRER		
Realiserte gevinster	170 078	2 275
Realiserte tap	-407 774	0
Urealiserte gevinster/tap	48 366 615	343 242
Sum	**48 128 920**	**345 517**

NOTE 3. PORTEFØLJEOVERSIKT

Verdipapir	Valuta	Marked	Eier-andel (%)	Antall	Kostpris NOK 1 000 *	Markedsverdi NOK 1 000	Urealisert gevnst/tap NOK 1 000	Andel av fondets nettoverdi (%)
Fondssertifikater								
KLP AksjeTeknologi Indeks TA	NOK	Odin	0,00	184 651	233 541 579	282 251 437	48 709 858	99,72 %
Totalt Fondssertifikater					**233 541 579**	**282 251 437**	**48 709 858**	**99,72 %**
Totalt Verdipapirportefølje					**233 541 579**	**282 251 437**	**48 709 858**	**99,72 %**

**Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet.*

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle andelsklasser.

Generell informasjon og vilkår

Avgifter, skatt og sving prising

Gebyrer og kostnader

Fondenes avkastning oppgis etter fradrag for forvaltningshonorar. Den årlige avgiften inkluderer forvaltning og administrasjon, mens transaksjonskostnader belastes fondet separat.

Skatt

Svenske verdipapirfond og spesialfond er ikke skattepliktige for inntekter fra eiendeler som inngår i fondet. Beskatningen skjer i stedet hos andelseierne.

For fond som er tilføringsfond, oppstår det heller ingen skattemessige konsekvenser som følge av fondets investeringer i det aktuelle mottakerfondet.

Svingprising

For å beskytte eksisterende andelseiere mot kostnader som oppstår ved store netto inn- eller utbetalinger til eller fra fondet, kan fondets andelsverdi bli justert. En slik justering, ofte omtalt som swing pricing, innebærer at fondets verdi justeres opp eller ned avhengig av retningen på kapitalstrømmene.

Formålet med justeringen er at transaksjonskostnader som oppstår i forbindelse med tegning og innløsning av fondsandeler, i første rekke skal bæres av de investorene som gir opphav til disse kostnadene, og ikke av fondets øvrige andelseiere. Justeringens størrelse fastsettes i henhold til forvalterens interne retningslinjer og benyttes kun når det vurderes å være i andelseiernes felles interesse.

For mer informasjon om bruk av svingprising, se www.odinfond.no.

Styring, insentiver og godtgjørelse

Håndtering av interessekonflikter

Foretaket skal treffe alle hensiktsmessige tiltak for å identifisere samt forebygge eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som oppstår som følge av godtgjørelse fra andre enn kunden eller som følge av foretakets godtgjørelsesordninger. Foretaket skal være organisert og strukturert på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum.

Som et minimum skal det vurderes om foretaket, tilknyttede personer eller personer som er knyttet til foretaket gjennom direkte eller indirekte eierskap:

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av gjennomføringen av investeringstjenesten eller transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en annen kundes eller andre gruppers interesser fremfor kundens interesser,
- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for utførelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra andre enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester, utover standard provisjon for tjenesten.

Det skal tas hensyn til at foretaket inngår i et konsern ved vurderingen av interessekonflikter.
Ved en interessekonflikt mellom foretaket og kunden skal foretaket sikre at kundens interesser går foran foretakets interesser, samt at enkelte kunder ikke ubegrunnet favoriseres på bekostning av andre kunder.
Foretaket skal sørge for at godtgjørelse fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i samsvar med til enhver tid gjeldende krav.
Foretakets hovedprinsipp er at foretaket kun mottar betaling fra egne kunder. Fordeler som ikke anses som «mindre ikke-pengeytelser», og som dermed representerer en reell verdi, dekkes av foretakets egne midler.

Aksjonærengasjement

Vårt aksjonærengasjement omfatter blant annet stemmegivning på generalforsamlinger og dialog med porteføljeselskapene. Dialogarbeidet skal skje i

egen regi eller i samarbeid med andre aktører. Arbeidet har som formål å bidra til bedre selskapsstyring og reduserte bærekraftsrisikoer i selskapene fondet investerer i, noe som igjen fremmer en positiv langsiktig verdiutvikling.

Godtgjørelsesmodell

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til andre prestasjoner som er relevante for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter, legges det vekt på oppnådd avkastning over tid samt utviklingen i nettotegning i Odins ulike fond. Andre prestasjoner omfatter den enkeltes bidrag til selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne.

Den variable godtgjørelsen skal også vurderes ut fra bidrag til forvaltningsselskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraftsrisiko, inkludert integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen av fondene og i investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori fastsettes et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av en rent finansiell karakter som kan henføres til ett enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse fordeles derfor ikke mellom de ulike fondene.

Anvendelsen av godtgjørelsesmodellen vurderes årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Konklusjonen fra denne gjennomgangen er at det ikke er avdekket forhold som tilsier at selskapets godtgjørelser ikke er i samsvar med godtgjørelsespolicyen. Det har ikke vært noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolicyen i løpet av 2025.

Godtgjørelse

Alle ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør samt ansatte innen forvaltning, salg og distribusjon variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte var omfattet av denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen forvaltning og 20 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes den variable godtgjørelsen over en toårsperiode og utbetales deretter over en treårsperiode. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en treårsperiode.

Ved hver utbetaling, enten den skjer umiddelbart eller over treårsperioden, skal minst 50 prosent utbetales i fondsandeler med en bindingstid på seks måneder. Resterende utbetales kontant.
Den totale godtgjørelsen i 2025 var 154,7 millioner kroner, hvorav 110,2 millioner kroner utgjorde fast godtgjørelse og 44,5 millioner kroner utgjorde samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere):
Samlet godtgjørelse utgjorde 109,0 millioner kroner, hvorav 30,4 millioner kroner gjaldt ansatte i ledende stillinger og 78,6 millioner kroner gjaldt forvaltere. Av total godtgjørelse utgjorde 69,6 millioner kroner fast godtgjørelse og 39,4 millioner kroner variabel godtgjørelse.

Ansatte innen salg, distribusjon og marked:
Samlet godtgjørelse var 30,4 millioner kroner, hvorav 25,3 millioner kroner var fast godtgjørelse og 5,1 millioner kroner variabel godtgjørelse.

Ansatte i kontrollfunksjoner:
Samlet godtgjørelse var 15,3 millioner kroner.

Om forvaltningsselskapet

OM ODIN FORVALTNING AS

ORGANISASJONSNUMMER
NO 957 486 657

STYRET

Ronni Møller Pettersen
CEO, SpareBank 1 Forvaltning AS

Sigurd Aune
CEO, SpareBank 1 Gruppen AS

Kari Elise Gisnås
Konserndirektør, Personmarked, SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad
Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)

Christian Severin Jansen
CEO, CSJ International AS (andelseierrepresentant)

Mariann Stoltenberg Lind
Senior porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattes representant)

VAREMEDLEMMER

Leif Johan Laugen
Unni Strand
Håvard Kr. Nilsen
Dan Hänninen (ansattes representant)

ADIMINISTERENDE DIREKTØR

Bjørn Edvart Kristiansen

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Huvudansvarig revisor: Jan Peter Nilsson
Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

DEPOTBANK

DNB Bank ASA, filial Sverige

Om virksomheten

Odin Forvaltning AS («forvalteren») er et forvaltningsselskap med hovedkontor i Oslo og tillatelse til å drive virksomhet i henhold til lov om verdipapirfond samt lov om forvaltere av alternative investeringsfond.

Forvalteren har også tillatelse til å yte diskresjonær porteføljeforvaltning samt investeringsrådgivning.

Forvalteren representerer andelseierne i alle spørsmål som gjelder det enkelte fond, fatter beslutninger om forvaltningen av fondets midler og utøver de rettigheter som følger av disse midlene. Odin Forvaltning AS ble etablert i 1990 og inngår i SpareBank 1-alliansen. Forvalteren er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Norge. Virksomheten i Sverige drives gjennom filialen Odin Fonder, filial Sverige, og er underlagt Finansinspektionens tilsyn i den grad det er relevant.

Organisasjon og eksterne funksjoner

Forvalterens styre består av medlemmer med relevant erfaring innen finans, jus og kapitalforvaltning.

Administrerende direktør er Bjørn Edvart Kristiansen.

Forvalterens revisor er PricewaterhouseCoopers AS, Oslo.

For hvert fond finnes det en depotmottaker som har ansvar for oppbevaring av fondets eiendeler samt utøver kontroll i henhold til gjeldende regelverk.

Forvalteren kan, innenfor rammen av gjeldende regelverk, benytte eksterne leverandører til å utføre enkelte funksjoner, som IT-tjenester og deler av økonomi- og regnskapsfunksjonen. Forvalteren har likevel alltid ansvaret overfor andelseierne for at virksomheten drives i samsvar med gjeldende regelverk.

Informasjon for andelseiere

Tilgjengelighet av informasjon

Ytterligere informasjon om fondene, inkludert gjeldende andelsverdi, prospekt og faktaark, er tilgjengelig via forvalterens nettsider.

Informasjon for andelseiere

Prospekter, faktaark og års- og halvårsrapporter er tilgjengelige på forvaltningsselskapets nettsider og kan også fås gratis på forespørsel.

For ytterligere informasjon om hvert fond, inkludert risikoer og kostnader, se fondets faktaark og informasjonsbrosjyre.

Uttalelser i disse rapportene gjenspeiler forvalterens markedssyn på publiseringstidspunktet og kan endres.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Pengene som er investert i fond kan både øke og synke i verdi, og det er ikke sikkert at hele den investerte kapitalen vil bli inndratt.

Ansvarsbegrensning

Odin Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for informasjon i denne rapporten som er misvisende, feil eller inkonsekvent i forhold til tilsvarende informasjon i prospektet.

Odin Forvaltning AS
Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo
E-post: kundeservice@odinfond.no
Tlf.: (+47) 24 00 48 04

Postboks 1771 Vika, 0122 Oslo, Org.no.: NO 957 486 657
Et foretak i SpareBank 1-alliansen

www.odinfond.no