



ODIN Bærekraft

Årskommentar 2022



Avkastning ODIN Bærekraft A – desember 2022

Avkastning siste måned og hittil i år

- Fondet leverte siste måned en avkastning på -2,5 prosent. Referanseindeksens avkastning var -4,7 prosent.
- Hittil i år er fondets avkastning -15,2 prosent. Referanseindeksens avkastning er -8,4 prosent hittil i år.

Bidragstere siste måned og hittil i år

- De beste bidragstere siste måned var Prysmian og Bravida.
- De svakeste bidragstere siste måned var DiscoverIE og Trimble.
- Hittil i år er de beste bidragstere Enphase Energy og Accell.
- De svakeste bidragstere hittil i år er Sweco og Edwards Lifesciences.

Forvalters årskommentar

Fondets og markedets utvikling

Etter et meget sterkt børsår i 2021, startet 2022 med en brå vending til det negative. ODIN Bærekraft falt 18,0 prosent i første halvår og endte ned 15,2 prosent ved nyttår, mens referanseindeksen falt 10,6 prosent og 8,5 prosent i samme periode.

Spesielt første halvår var et krevende markedsklima for fondet.

Kvalitetsselskaper kom inn i 2022 med en høy verdsettelse etter mange år med oppgang. Gjennom første halvår observerte vi en rotasjon i markedet hvor investorer solgte seg ned i selskaper med god og lang historikk til fordel for selskaper med lavere prising, men også lavere kvalitet. Selv om porteføljeselskapene fortsatte å levere gode resultater, bidro rotasjonen til sterke negative kursreaksjoner. Halvåret var også preget av flere rentehevinger og inflasjonen som holdt seg på høye nivåer. Covid-nedstengninger i Kina og krigen i Ukraina skapte leverandørkjede-utfordringer og press på råvare- og energipriser. Krigen i Ukraina har ført til politiske spenninger, og svært mange vestlige selskaper har trukket seg ut av Russland og Hviterussland. Energisektoren gjorde det spesielt bra som følge av høye energipriser og et ønske fra vesten om å bli energiuavhengige fra Russland.

Flere av de samme problemene strakk seg inn i andre halvår, og vi har lagt merke til at selskapene i noe høyere grad ruster seg for usikre tider. Dog så vi ikke like sterke kursreaksjonene som tidligere på året. Vi har sett sterk etterspørsel etter løsninger som bidrar til energieffektivisering og energi-

uavhengighet, som for eksempel varmepumper fra NIBE, elektriske komponenter fra DiscoverIE, energieffektive ventilasjonssystemer fra Johnson Controls og kabler til utbygging av strømmettet fra Prysmian. En høyere grad av forsiktighet ser vi i bygg- og anleggsbransjen, hvorav SWECO melder om tegn til et svakere bygg- og eiendomsmarkedet fremover, Bravida sier at det er høyere usikkerhet rundt nye installasjoner, og Autodesk ser en noe lavere veksttakt i nye kunder for sin designprogramvare for anleggsbransjen.

ODIN Bærekraft er et konsentrert aktivt forvaltet aksjefond som forventes å avvike fra indeks, og vi arbeider målrettet for å oppnå meravkastning på lang sikt. Meravkastning skapes ved å ta avgjørelser som avviker fra konsensus, samt ha et fundament bygd på gode investeringsprinsipper og beslutningsprosesser. Vi mener at fondets tilnærming vil gi gode muligheter for langsiktig meravkastning:

- *Våre porteføljeselskaper bidrar til å løse kompliserte globale miljø- og sosiale utfordringer – fondets utvalgte investeringstemaer er eksponert mot langsiktige megatrender som elektrifisering, energieffektivisering, fornybar energi samt bedre helse og livskvalitet*
- *Bidrag til bærekraftsmål skaper langsiktig konkurransekraft – selskaper som tidlig bidrar med sine produkter, tjenester eller intern omstilling vil få et forsprang på sine konkurrenter og etablere sterkere konkurranseposisjoner*

Forvalters kommentar

- *Vi unngår nye selskap og uprøvde teknologier – ODINs investeringsprosess søker selskaper som allerede har sterke markedsposisjoner og kan vise til lønnsom finansiell historikk*
- *Vi unngår selskaper med høy gjeld – gjeld er et tveegget sverd som kan knekke både gode og dårlige selskaper*
- *Vi er smidige og fleksible – vi er en liten aktør i de store globale aksjemarkedene. Med under en milliard i forvaltningskapital har fondet mulighet til å investere i mindre selskaper som ofte har lavere analysedekning, langsiktige vekstmuligheter og sterke nisjeposisjoner*

Bidrag til bærekraftsmål

Vi mener at våre selskaper har gitt et sterkt bidrag til våre bærekraftsmål i løpet av året, ved å berøre mange forskjellige bransjer og forskjellige deler av deres verdikjeder. Her følger en smakebit på ulike typer bidrag fra våre porteføljeselskaper:

Fornybar energi og energiomstilling

I dette investeringstema har vi porteføljeselskaper som bidrar med selve produksjonen av fornybar energi, produkter til energiinfrastruktur og infrastrukturentreprenører, samt produsenter av produkter lengre ned i verdikjeden til vind-/solkraft. EDPR, som er verdens fjerde største produsent av vind- og solkraft, økte kapasiteten sin til 14.3 GW i tredje kvartal, hvilket bidrar til å redusere avhengigheten av fossil energi. DiscoverIE er en viktig del av verdikjeden til fornybar energi. Selskapet produserer blant annet

målesystemer for luftstrøm, kraftinduksjon og kontrollmekanismer for turbinblader, som er med på å muliggjøre vindkraftproduksjon.

Bærekraftige bygninger og infrastruktur

Dette er vårt største investeringstema ved utgangen av året og våre porteføljeselskaper bidrar med alt fra konsulenter som designer bygg og infrastruktur, produsenter av programvarer brukt i design- og byggeprosesser, produsenter av vannbåren varme og ventilasjon, installatører, samt avansert energistyring til bygg. Xylem produserer ulike produkter som pumper, ventiler, filtreringsløsninger, smartmålere, sensorer og software som brukes til å transportere og behandle vann samt overvåking av vanninfrastruktur, hvilket bidrar til effektiv vannforsyning og bygging av vanninfrastruktur. Dette gir flere tilgang til rent drikkevann og til flomhåndtering som følge av klimaendringer. Aalberts bidrar til energieffektive bygninger i form av komponenter til systemer for vannbåren varme. Produktene består blant annet av beslag, ventiler, rør og festemidler, hvor salg ut mot bærekraftige bygninger står for omkring 60 prosent av salget.

Bærekraftig transport

Bidrag til bærekraftig transport inneholder programvareprodusenter til buss- og togselskaper, produsenter av togvogner, trikk og busser, samt sensorer til elektriske biler.

Forvalters kommentar

Tracsis støtter bruken av offentlig transport ved å bidra til et effektivt og pålitelig togtilbud med sin program- og maskinvare innenfor driftsplanlegging, bemanning, overvåking samt betaling- og billettløsninger. CAF er en ledende produsent av togvogner samt busser. Økt transport med tog, trikk og annen kollektivtransport bidrar til å minske CO2 utslipp fra transport av mennesker.

Sirkulær økonomi og effektiv ressursutnyttelse

Våre selskaper bidrar blant annet til bruk av papp- og aluminiumsemballasje istedenfor plast, samt produkter til mer bærekraftig matproduksjon. Smurfit Kappa produserer pappemballasje som brukes i transport av produkter, som er et mer bærekraftig alternativ enn plastemballasje. Ball produserer aluminiumsemballasje til drikkevarer og andre produkter. Aluminium er et meget godt materiale for resirkulering og gjenbruk. DSM bidrar med sine produkter til effektiv ressursutnyttelse og et lavere fotavtrykk fra matproduksjon. Selskapet har eksempelvis fôrprodukter som reduserer metanutslipp fra kuer med opptil 30 prosent og algebaserte Omega 3-produkter, et alternativ til fiskebaserte produkter.

Helse og livskvalitet

Innenfor helse og livskvalitet har vi selskaper med sterke posisjoner innenfor kvinnehelse, sykdomsbekjempelse, produkter til nedsatt hørsel og selskaper som støtter inkludering i arbeidslivet. FDM er et konsulentselskap som rekrutterer mennesker som i lengre tid har vært utenfor arbeidsstyrken, har

utradisjonelle akademiske bakgrunner og blant annet veteraner fra militæret. De får opplæring innenfor IT og blir gjerne plassert hos store kunder som for eksempel HSBC. Sonova selger høreapparater og cochleaimplantater som bidrar til høyere livskvalitet for millioner av mennesker med nedsatt hørsel.

Bidragstere til avkastningen i 2022

En 12 måneders tidshorisont i aksjemarkedet er en meget kort tidsperiode, og markedsverdien til et selskap kan avvike stort fra dens fundamentale verdi på kort sikt. Vi investerer i selskaper som vi mener er posisjonert til å levere lønnsom vekst over en lengre tidsperiode, og så lenge vi betaler en fornuftig pris, vil kursutviklingen over tid følge verdiene som skapes gjennom lønnsom vekst. Underliggende fundamental utvikling vil selvfølgelig ha en betydning på den kortsiktige kursutviklingen i et selskap, men vi mener at endringer i markedets oppfatning av et selskap, samt sentiment-endringer på selskapstyper, bransjer og sektorer eller aksjemarkedet som helhet har høyere forklaringsgrad på kursbevegelser over en 12 måneders periode.

Positive bidragstere

Enphase Energy er vår sterkeste bidragster i første halvår. Det amerikanske selskapet produserer mikro-invertere for solenergi, programvare for overvåking av energiproduksjon og produkter for lagring av batterienergi. Salget var opp 65 prosent de første tre kvartalene i år, og selskapet nyter godt av økt etterspørsel og installasjon av solcellepaneler.



Forvalters kommentar

Selskapet har til sammen levert 52 millioner mikro-invertere, hvorav 4.3 millioner av dem i tredje kvartal. Den underliggende lønnsomheten, sterke salgsveksten, sterke markedsposisjonen og nåværende samt forventet etterspørsel av mikro-invertere har gitt en kursutvikling på rundt 45 prosent i år og et sterkt positivt bidrag til porteføljen. Til gjengjeld har også markedsverdsettelsen økt, og vi har som følge av dette redusert vår posisjon gradvis i løpet av andre halvår.

I løpet av februar solgte vi oss ut av den nederlandske el-sykkel produsenten **Accell Group**, hvilket bidro positivt til årets avkastning. Private equity-selskapet KKR kom med et bud på selskapet i januar. Da vi vurderte det som høyst sannsynlig at oppkjøpet ville bli gjennomført valgte vi å selge vår posisjon i markedet til en kurs tett opp til budkursen.

NIBE Industrier har bidratt godt til avkastningen i år. Selskapet er ledende på varmpumper i det nordiske og det europeiske markedet. ODIN Bærekraft tok en mindre posisjon i februar i år, og selskapet har hatt en sterk kursutvikling basert på meget ettertraktede produkter, sterk lønnsomhet og 26 prosent vekst i tredje kvartal i år. Selskapet beskrives ytterligere nedenfor.

Negative bidragsytere

Sweco er selskapet som har bidratt mest negativt til årets avkastning, selv om selskapet i tredje kvartal leverte historisk høy organisk vekst på 9 prosent.

Med 14 prosent salgsvekst siste 10 år og sterk egenkapitalavkastning, hadde også Sweco en relativt høy verdsettelse mot utgangen av 2021. Etterspørselsbildet til Sweco er nå noe blandet; meget sterk etterspørsel i segmentene som energi, industri, transportinfrastruktur og tjenester relatert til miljø, mens bygg- og eiendomsbransjen ser antydninger til en nedkjøling. Selskapet rapporterer om fortsatt god ordrebok, og selskapet spiller en viktig rolle i å støtte og akselerere energiomstillingen i samfunnet. Nylig vant selskapet et oppdrag som går ut på å transformere den belgiske gassinfrastrukturen til å støtte transport av hydrogen.

Edwards Lifesciences ga et negativt bidrag til årets avkastning. Selskapet er verdensledende på behandling av strukturelle hjerteproblemer og har 70 prosent av markedet for kateterbaserte aortaklaff-operasjoner (TAVR). I USA har 1,3 millioner den dødelige tilstanden aortastenose og kun ti prosent av disse behandles i dag. Edwards har gjennom tiår med forskning og utvikling stadig forbedret sin teknologi, som gjør at flere kan behandles med lav sannsynlighet for komplikasjoner. Vi forventer at Edwards har mange år med høy vekst foran seg, både i TAVR, men også i behandlingsmetoder for andre typer strukturelle hjerteproblemer. Selskapet er ekstremt lønnsomt med sine bruttomarginer på rundt 75 prosent og kapitalavkastning på over 30 prosent. Midlertidig lavere vekst for Edwards som følge av Covid og mer nylig, mangel på kvalifisert sykehuspersonale i USA, har gitt en sterk negativ kursutvikling i år. Vi har benyttet kursfallet til å øke posisjonen vår noe.

Forvalters kommentar

Ball har omtrent 40 prosent markedsandel i markedet for produksjon av aluminiumsbokser. Selskapet, som følge av pandemiens uforutsigbare effekter samt inflasjon, har hatt et utfordrende år. Etterspørselen for aluminiumsbokser har vært sterk under pandemien, som har ført til investeringer i ny kapasitet. Høy inflasjon og prisøkninger har dog påvirket etterspørselen til Balls produkter negativt. Ball har dermed satt flere av sine kapasitetsøkninger på pause. Dette har ikke slått godt ut i aksjemarkedet. Vi tror dog ikke at den langsiktige trenden mot økt bruk av aluminiumsemballasje vil endre seg og vi har tro på selskapet langsiktig.

Endringer i fondet

Vi benyttet oss av svake aksjemarkeder i februar til å ta inn svenske NIBE i fondet. NIBE er ledende på varmepumper i det nordiske og det europeiske markedet. Varmepumper er en nøkkelteknologi for å få ned energiforbruket til oppvarming av boliger. Flere land i Europa subsidierer installasjon av varmepumper, og i det korte bildet har høye strømpriser også gjort det mer lønnsomt å investere i varmepumper. NIBE er et meget veldrevet selskap, ledet av grunnlegger Gerteric Lindquist som eier en betydelig aksjepost i selskapet.

I juni investerte fondet i det amerikanske selskapet Verisk. Selskapet selger data og analyser til amerikanske forsikringselskaper, hvor mer eller mindre alle store amerikanske skadeforsikringselskaper er kunder.

Verisk bidrar blant annet med en stor forskningsbasert database som måler globale klimaforandringer og dens risiko for mennesker, eiendom og finansielle eiendeler. Verisk hjelper sine kunder med å forstå hvordan klimarisiko påvirker deres virksomhet og hvordan man kan gardere seg mot de negative konsekvensene. Selskapet har god organisk vekst, sterk lønnsomhet og lav gjeldsgrad, med produkter som tilfører høy verdi til kundene.

I august investerte vi i det tyske selskapet Friedrich Vorwerk, som er en ledende entreprenør innen energiinfrastruktur i Tyskland. Selskapet prosjekterer og bygger infrastruktur for transport av strøm, naturgass og hydrogen. Overføring av strøm og infrastruktur for transport av hydrogen er de to store vekstområdene for selskapet. Tyskland er i gang med byggingen av fire store strømkorridorer som skal frakte fornybar energi fra nord til sør. Hydrogen som energikilde er i en tidlig utviklingsfase, men EUs hydrogenstrategi vil kreve investeringer på 430 mrd. Euro frem til 2030. Vorwerk har gode relasjoner til de store eierne av energiinfrastruktur i Tyskland og er anerkjent for å levere prosjekter av høy kvalitet. I et marked med mangel på ingeniørkompetanse stiller Vorwerk sterkt i konkurransen om nye prosjekter. Over tid har Vorwerk levert rundt 15 prosent marginer på sin prosjektvirksomhet. Selskapet er eid 36 prosent av MBB, som er et tysk familieeid investeringsselskap som investerer langsiktig i industriselskaper. Administrerende direktør eier også 18 prosent av aksjene.

Forvalters kommentar

I desember utnyttet vi det negative sentiment innenfor bygg- og eiendomsbransjen til å få en attraktiv inngangspris i det tyske programvareselskapet **Nemetschek**. Nemetschek selger programvare som kan brukes under hele livssyklusen til en bygning; fra design og planlegging, til oppføring og management av et bygg. Byggebransjen er notorisk underdigitalisert og ineffektiv, og vi tror avansert programvare blir viktig for å muliggjøre effektive, bærekraftige og rimelige byggprosjekter fremover. Selskapets produkter bidrar til bærekraftig bygginger og infrastruktur da effektiv design- og konstruksjon reduserer råvarebruk og utslipp i byggeprosessen, redusert design- og byggefeil fører til merarbeid, samt bidrar til høyere resirkulering og effektiv demontering av gamle bygg. En effektiv byggeprosess vil også muliggjøre billigere boenheter slik at flere har mulighet til å eie sin egen bolig.

Som følge av at amerikanske myndigheter vedtok en ny lovgivning som medfører at det fra og med 1. januar 2023 vil ilegges 10 prosent skatt av hele salgsvederlaget ved salg av «Publicly Traded Partnerships» (PTP's), solgte vi oss ut av Brookfield Renewable Partners L.P før nyttår. Salgssummen er foreløpig allokert til diverse andre porteføljeselskap.

Utsikter

Overordnet ble 2022 et år hvor kvalitetsselskaper med høy verdsettelse ble eksponert mot et utfordrende markedsklima. Fundamentalt har selskapene gjort det godt – våre porteføljeselskaper har levert god organisk vekst med

produkter og tjenester som bidrar til våre bærekraftsmål, gjort verdiøkende oppkjøp og viser fortsatt sterk lønnsomhet. Høyere renter, høy inflasjon, råvare- og komponentknapphet, mangel på arbeidskraft, samt politisk ustabilitet vil fortsette å prege selskaper og markedet fremover. Vi vet ikke hvilken vei markedet vil ta fremover, men vi mener at våre selskaper er godt rustet til å stå imot utfordringene som måtte komme.

Våre selskaper er eksponert mot megatrender innenfor energiomstilling og infrastruktur, energieffektivisering i bygg- og eiendomsbransjen, samt helse og livskvalitet – trender som vi er trygge på vil vare i tiår fremover og fortsette å gi vind i seilene til våre porteføljeselskap. Schneider Electric, Johnson Controls, Aalberts, Nemetschek, NIBE og Volution vil dra nytte av etterspørselen for energieffektiv eiendom. Prysmian, DiscoverIE, EDP Renovaveis og Friedrich Vorwerk vil nyte godt av overgangen fra bruken av fossil energi mot fornybar energi. Edwards Lifesciences, Hologic, Sonova og FDM Group vil derimot nyte godt av et høyere fokus på bedre helse og livskvalitet for alle.

Vi våger ikke å spå hva som venter oss i året som kommer; vi hverken forutså pandemien og dens utfall eller krigen i Ukraina og dens påvirkninger, og forventer heller ikke å klare å forutse de neste eksterne begivenheter. Vi vil likevel fortsette å snu på flere og flere steiner for å avdekke kvalitetsselskaper som bidrar til våre bærekraftsmål.



Forvalters kommentar

Fondets avkastning over tid drives av verdiskapningen i fondets selskaper, og vi vil fortsette å lete etter selskaper av høy kvalitet, hva gjelder drift, balanse og ledelse. Selskaper som evner å sysselsette ny kapital til en avkastning som er betydelig høyere enn avkastningskravet. Selskapenes verdiskaping vil gjenspeiles i stigende aksjekurser over tid.

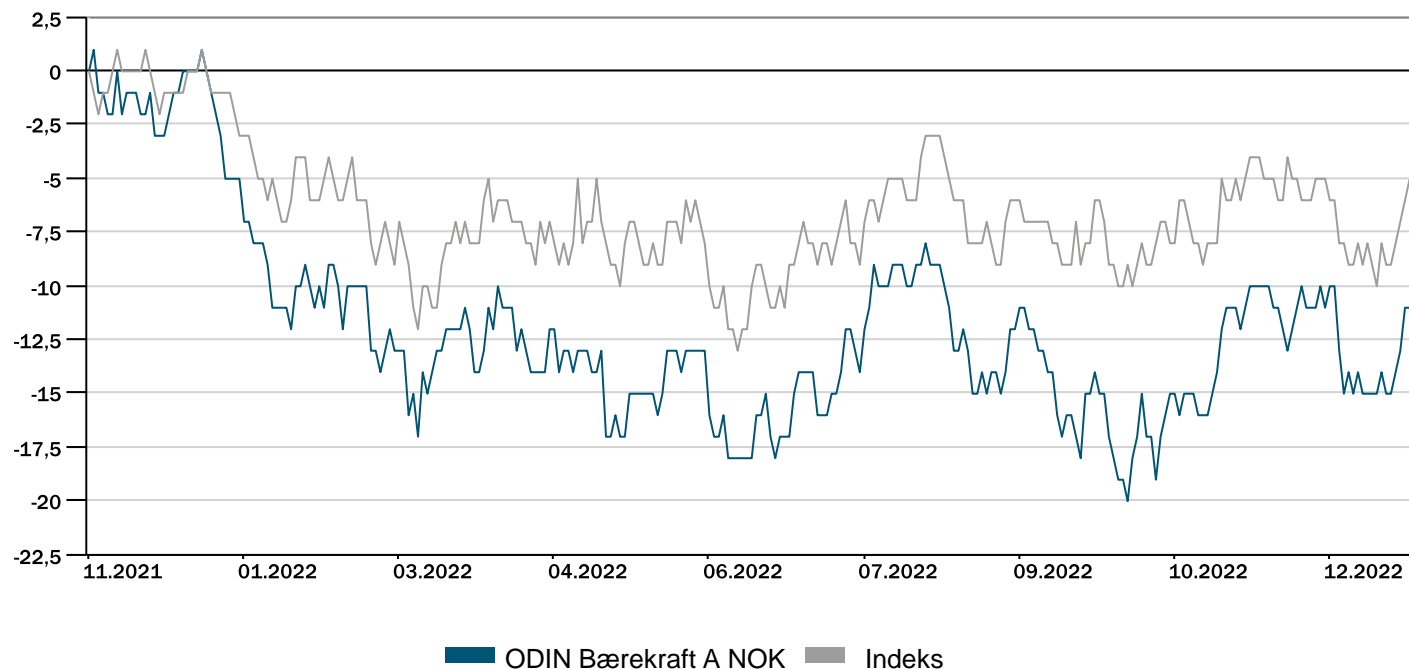
Med ønske om et godt nytt år.

Nøkkeltall og nyheter fra porteføljen



- presentert på engelsk

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



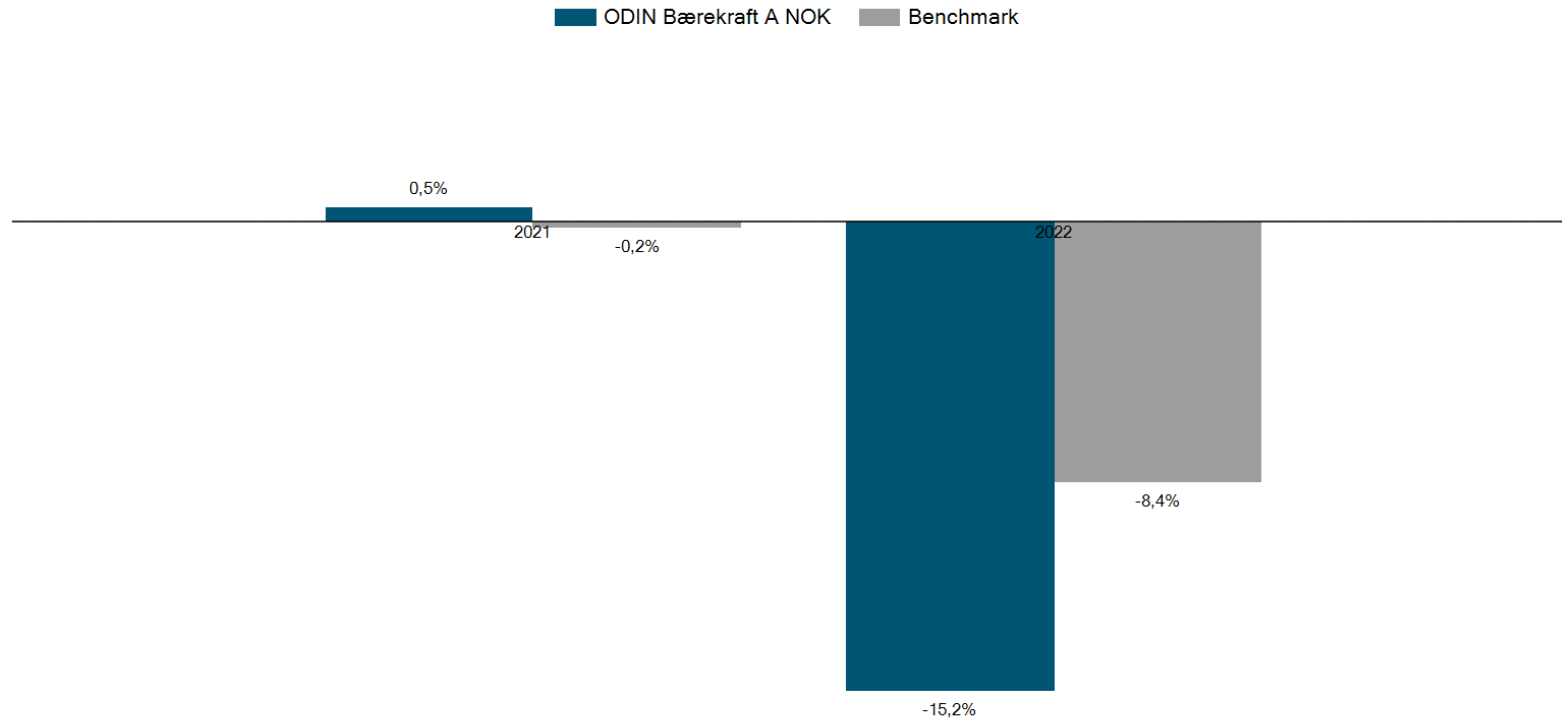
Historical Return % (NOK)*

	Siste mnd	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Global A	-2,48	-15,17	-15,17	0,00			-13,55
Indeks	-4,69	-8,45	-8,45				-7,88
Meravkastning	2,22	-6,73	-6,73				-5,67

* Returns for periods exceeding 12 months are annualized

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

Annual returns last 10 years - ODIN Bærekraft A

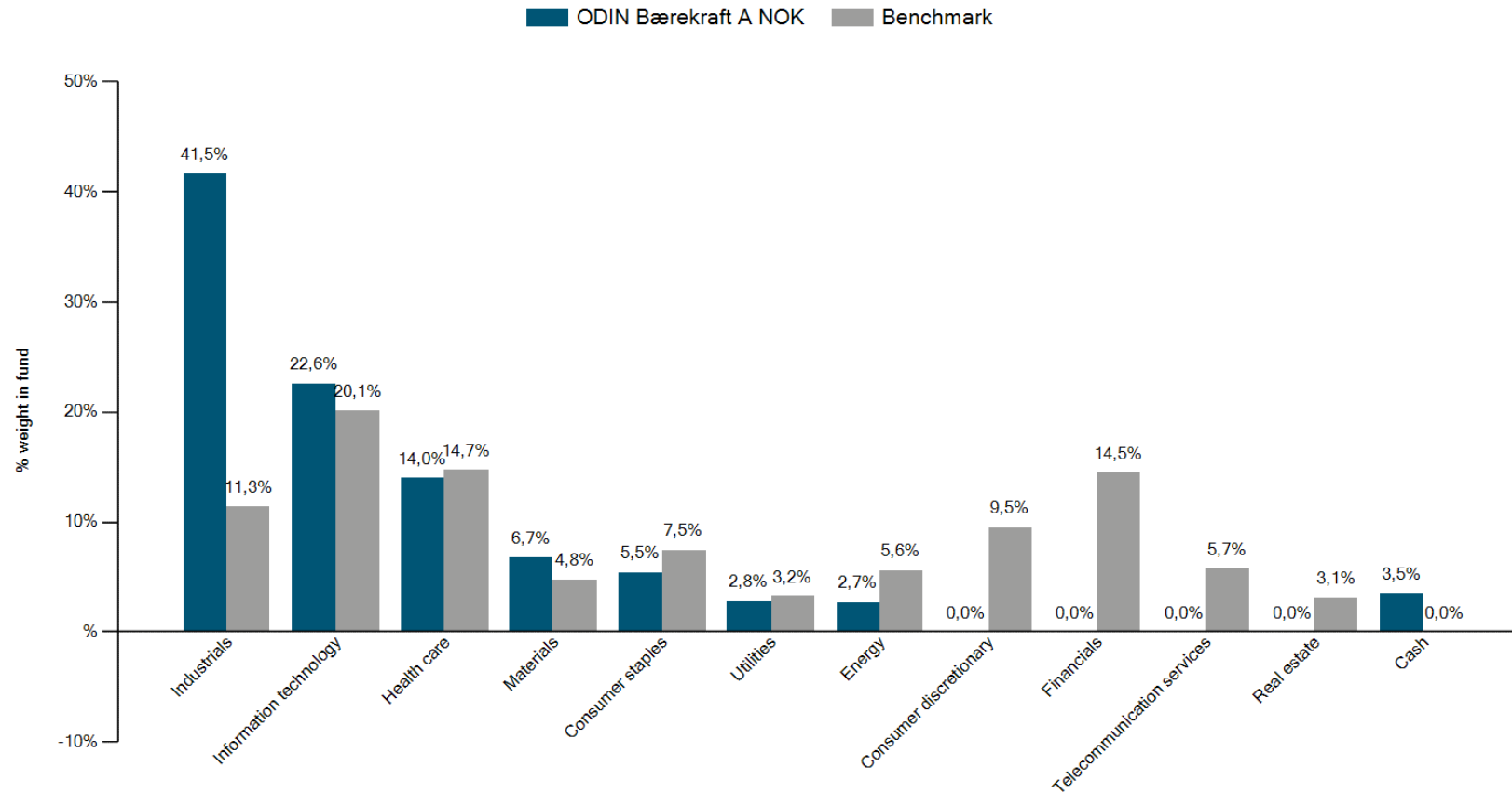


Pricing of the fund

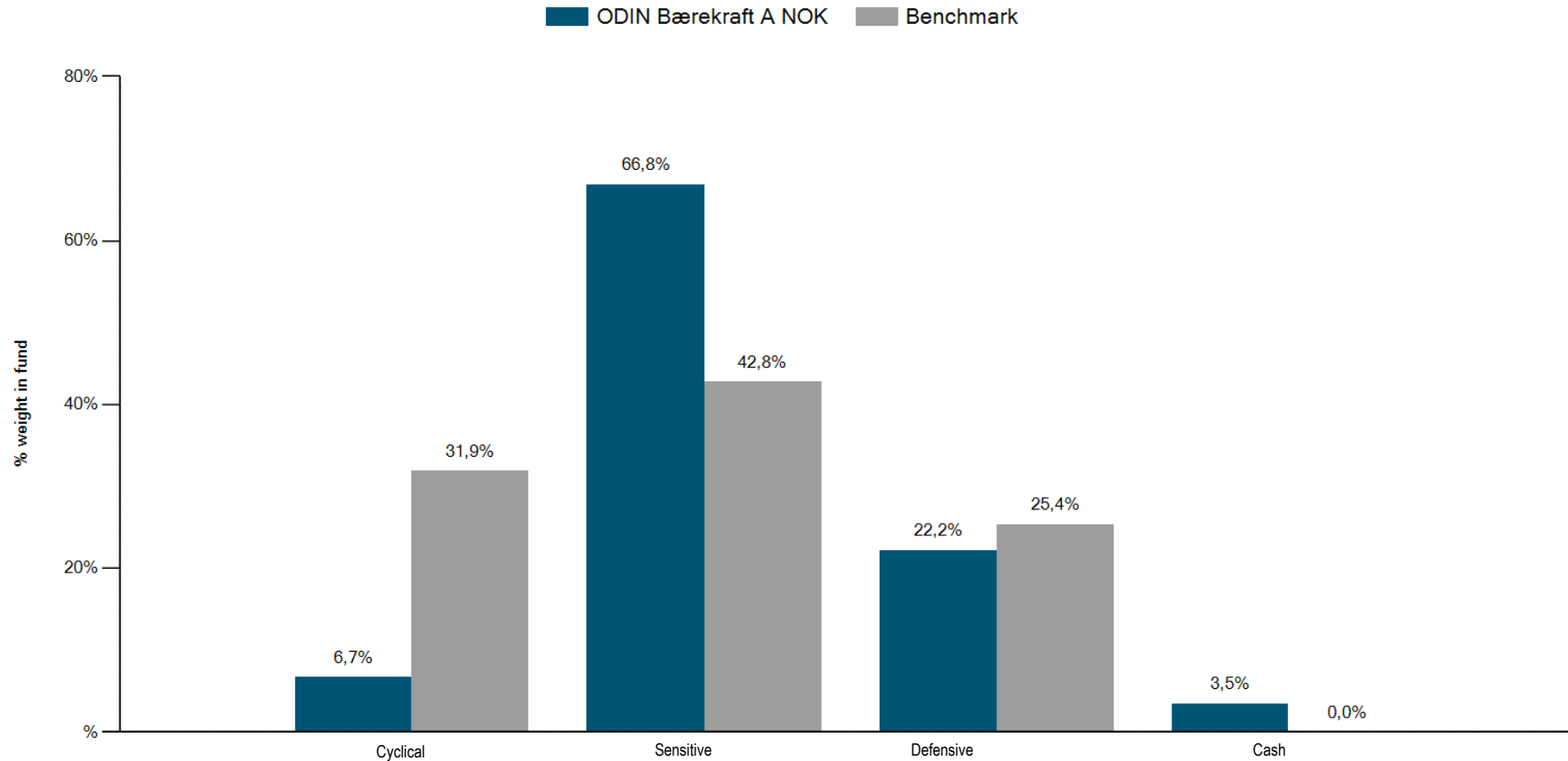
Company	Weight	Country	Industry	P/E (LTM)*	P/E (NTM)*	DivYield (LTM)	DivYield (NTM)	P/B	ROE
Schneider Electric SE	4,3%	France	Electrical Equipment	17,8	17,5	2,3	2,5	2,8	15,8
Sonova Holding AG	3,8%	Switzerland	Health Care Equipment & Supplies	20,5	17,8	2,0	2,2	5,7	27,9
Nemetschek SE	3,7%	Germany	Software	33,8	33,8	0,9	1,0	8,5	25,2
Johnson Controls International	3,7%	United States	Building Products	19,5	17,6	2,2	2,3	2,4	12,4
Aalberts N.V.	3,5%	Netherlands	Machinery	11,4	12,8	2,9	2,8	1,8	15,7
Trimble Inc.	3,5%	United States	Electronic Equipment Instruments	19,1	17,0	0,0	0,0	3,2	16,9
Edwards Lifesciences	3,4%	United States	Health Care Equipment & Supplies	30,3	29,8	0,0	0,0	7,9	26,0
Prysmian S.p.A.	3,4%	Italy	Electrical Equipment	13,9	16,0	1,7	1,9	2,8	20,0
Danaher Corporation	3,3%	United States	Life Sciences Tools & Services	25,3	25,5	0,4	0,4	4,0	15,7
Xylem Inc.	3,3%	United States	Machinery	40,8	35,1	1,1	1,2	6,0	14,8
Topp 10	35,9%			20,1	19,9	1,4	1,5	3,5	17,4

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

Sector allocation - GICS Sectors



Sector allocation - Morningstar Super Sectors



GICS sectors included in Morningstar Super Sectors:

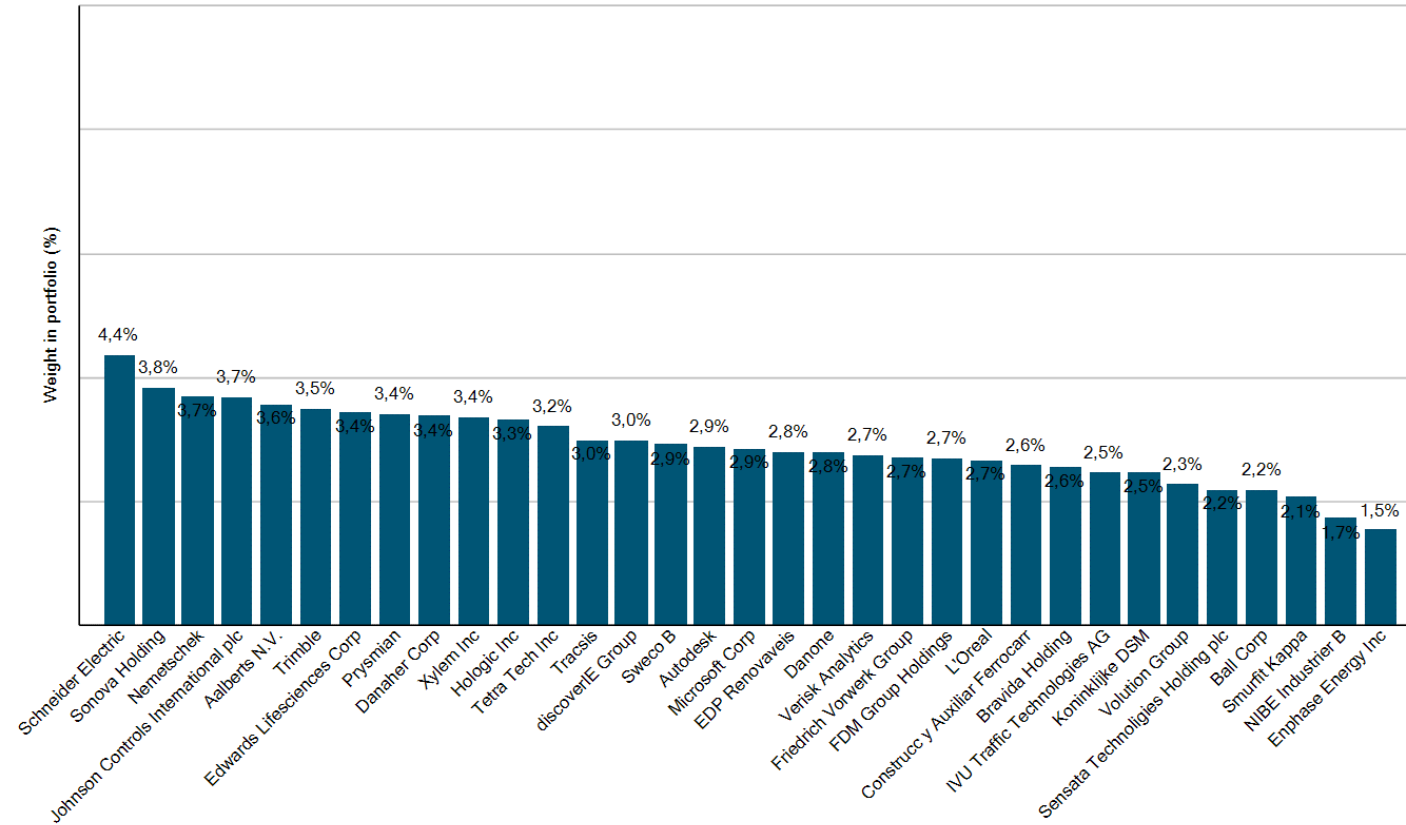
Cyclical: Materials, Consumer Discretionary, Financials, Real Estate

Sensitive: Telecommunication Services, Energy, Industrials, Information Technology

Defensive: Consumer Staples, Health Care, Utilities

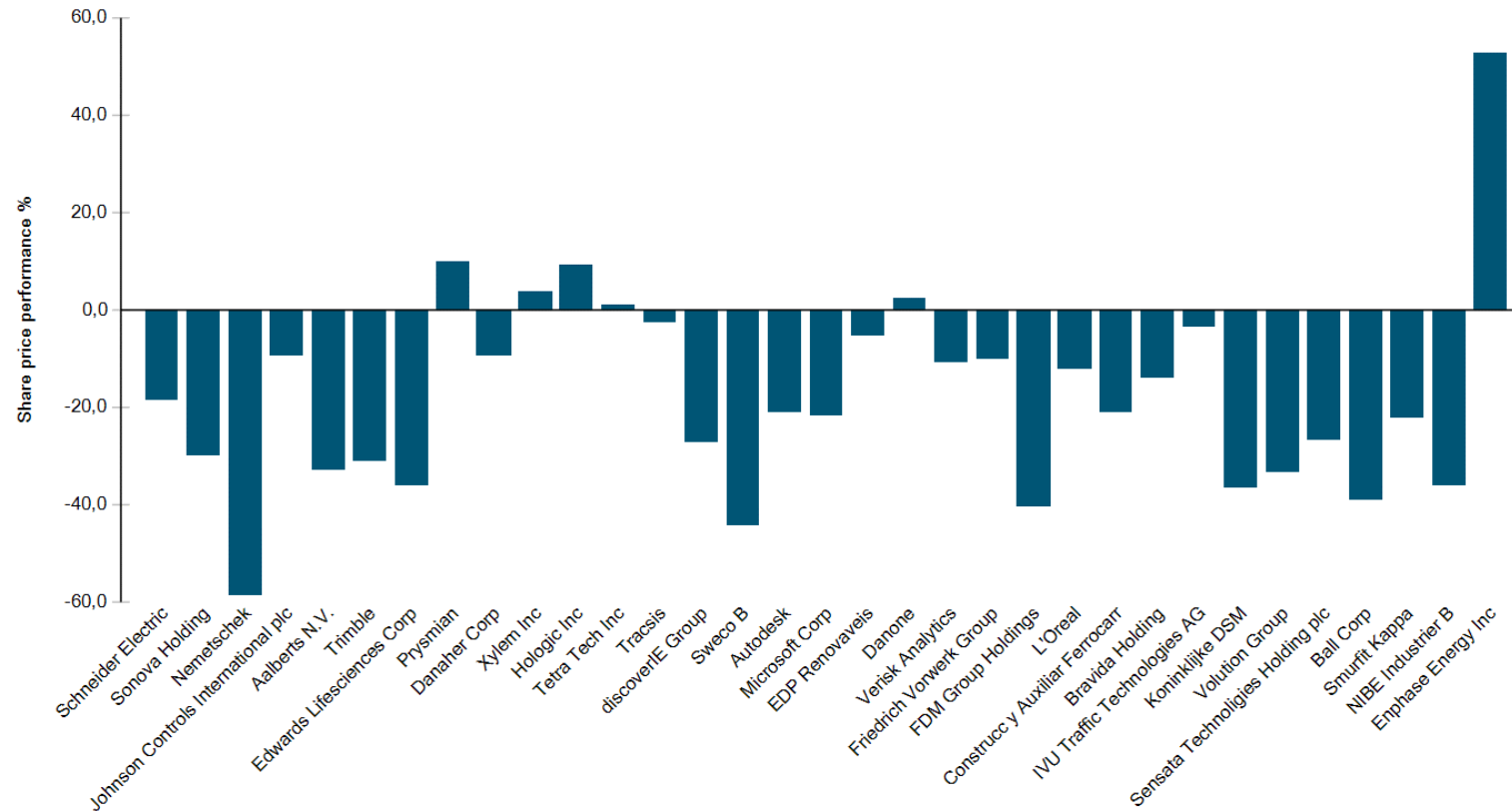


Current holdings



Share price performance*, year to date (NOK)

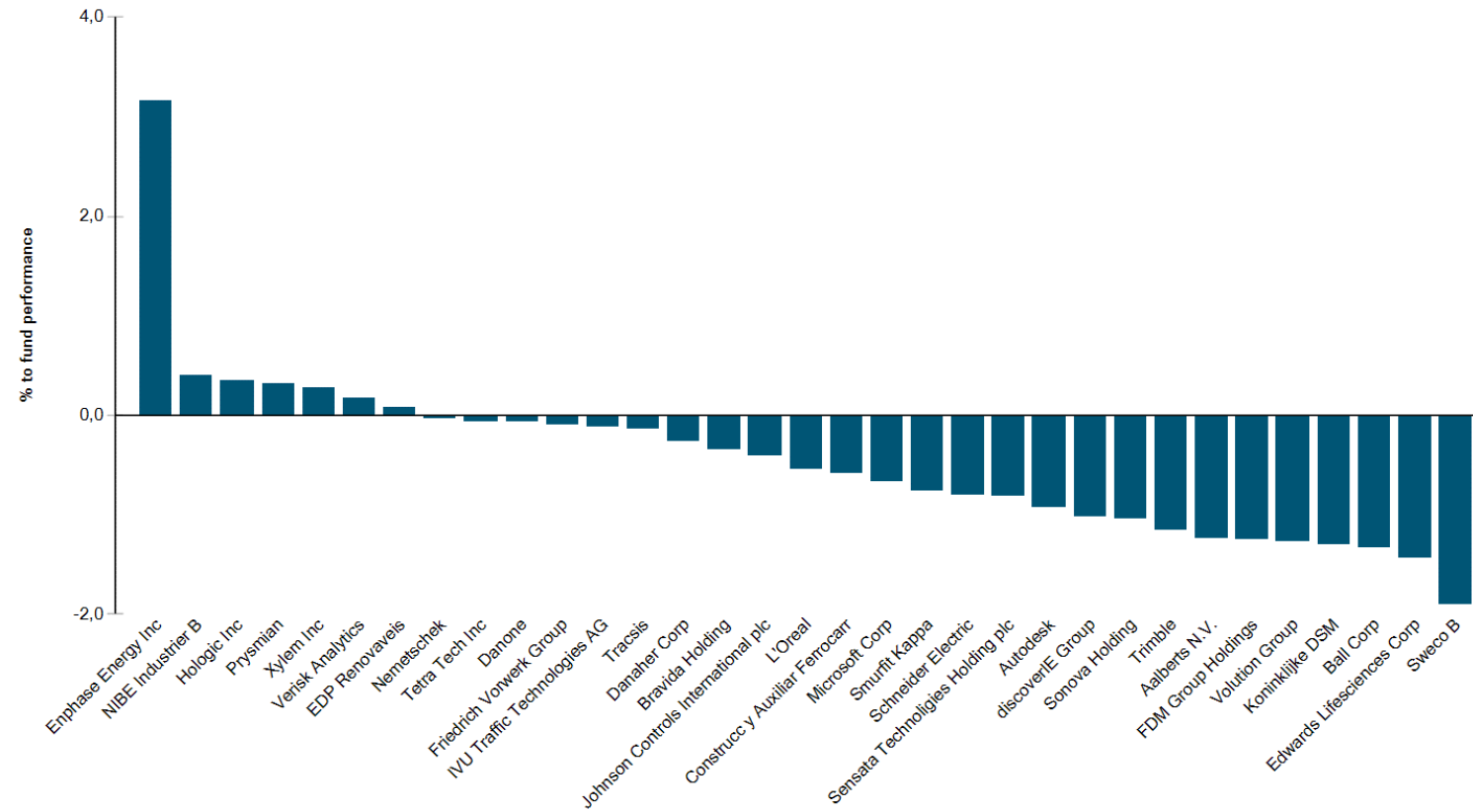
(Sorted by weight in portfolio)



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



Contribution, year to date (NOK)



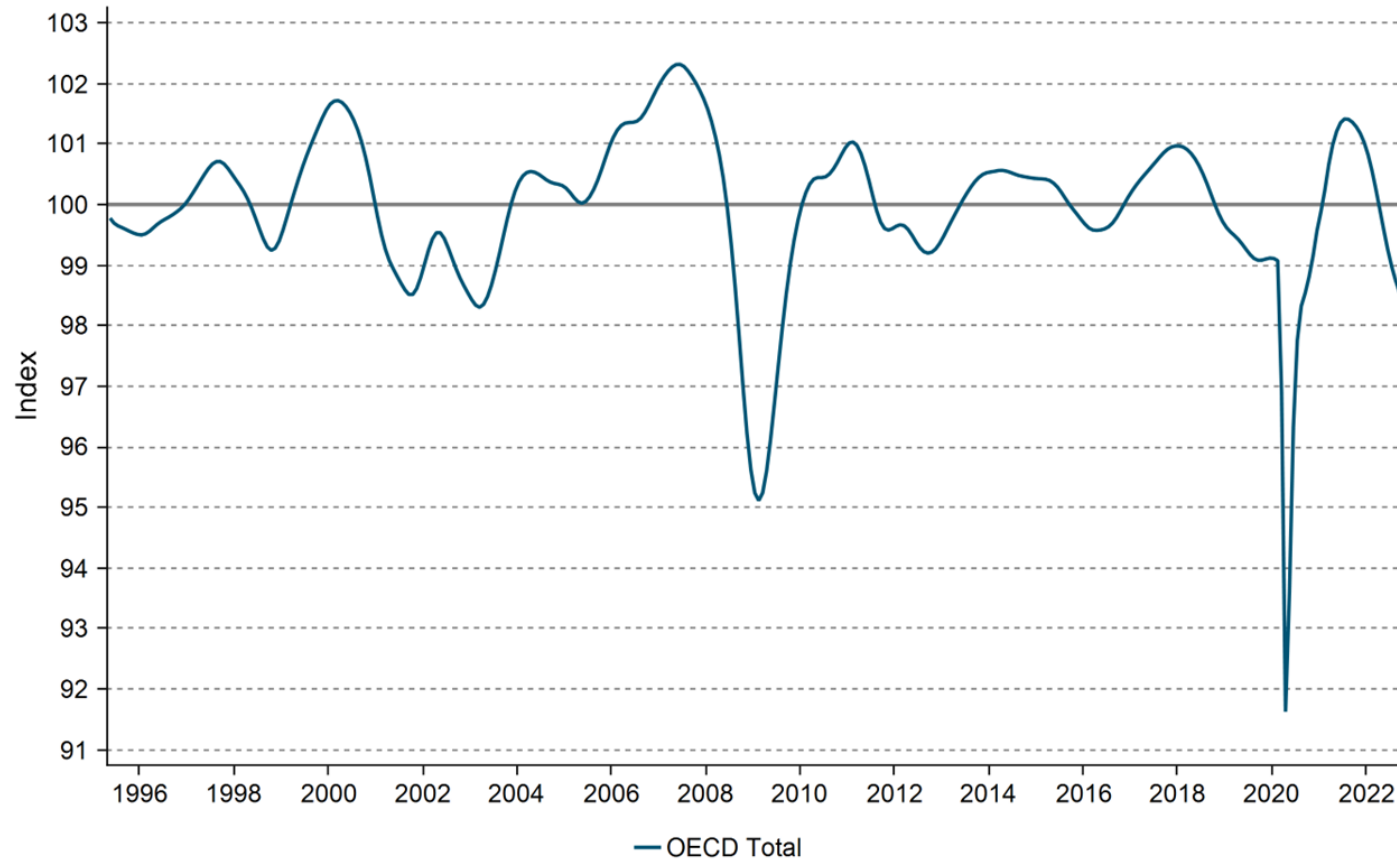
Macro and Market



- presentert på engelsk

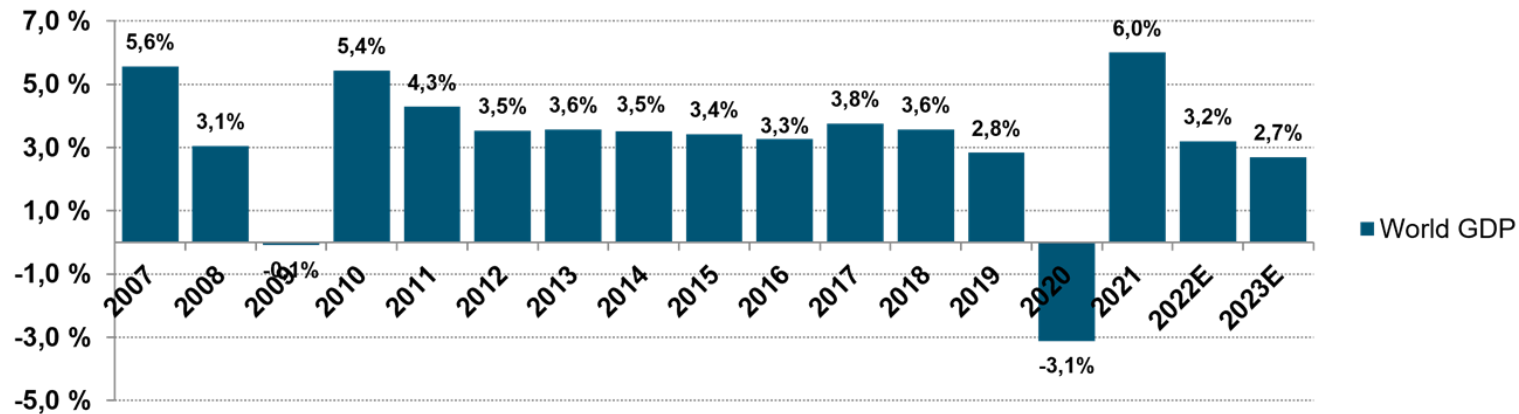
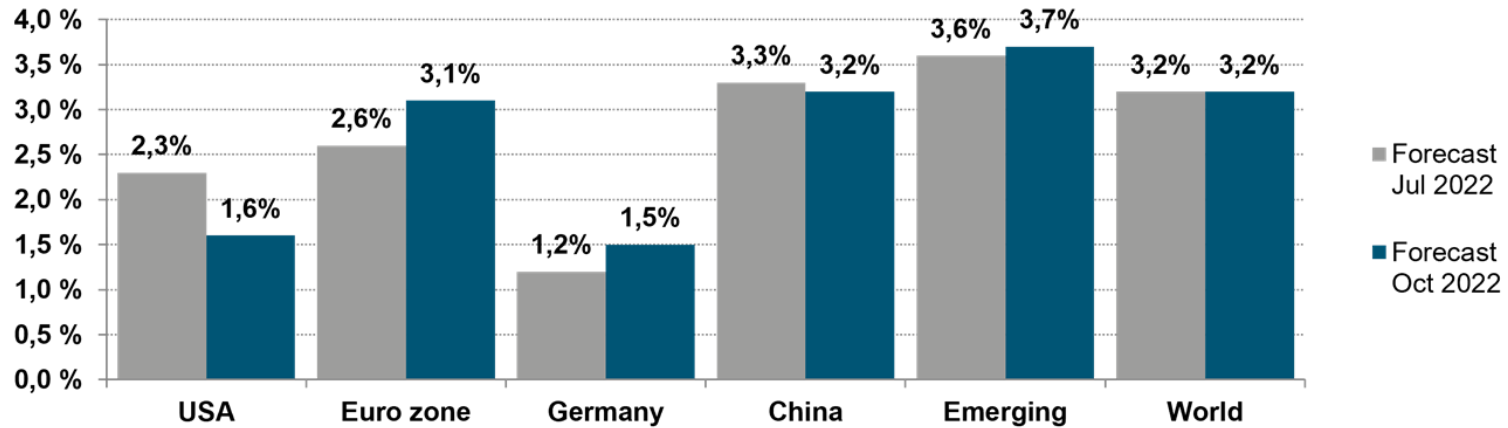
OECD Leading indicator

Level above 100 indicates expanding activity in OECD area



The International Monetary Fund (IMF)

Economic growth forecast



Historical Return - All fund classes (NOK)

	Siste mnd	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Bærekraft A	-2,48	-15,17	-15,17	0,00	0,00	0,00	-13,55
ODIN Bærekraft B	-2,49	-15,39	-15,39	0,00	0,00	0,00	-13,76
ODIN Bærekraft C	-2,42	-15,72	-15,72	0,00	0,00	0,00	-14,10
ODIN Bærekraft D	-2,47	-15,16	-15,16	0,00	0,00	0,00	-13,54
Indeks	-4,69	-8,45	-8,45	0,00	0,00	0,00	-7,88

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

Porteføljeselskaper – 10 største



- presentert på engelsk

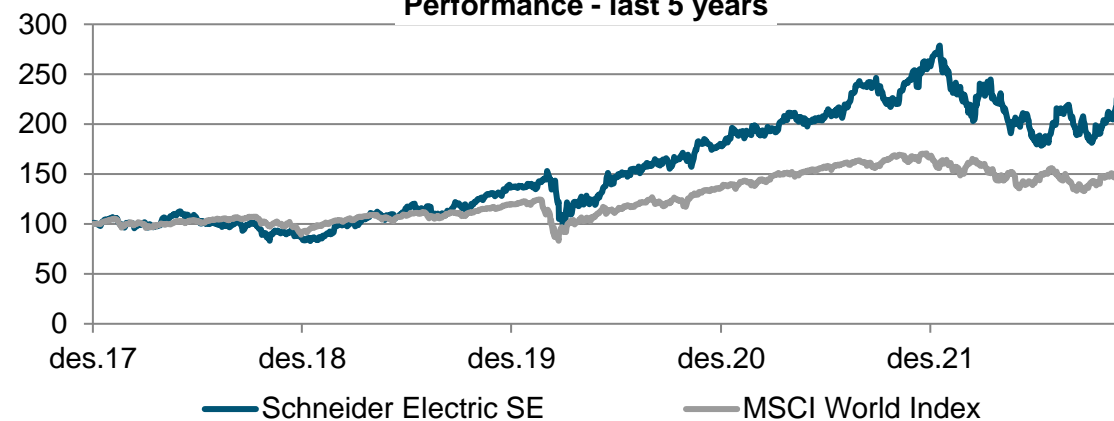
Schneider Electric

Schneider Electric is a global leader in smart buildings and energy efficient solutions. The group has built its expertise over a decade with great help from the long-term thinking of its outgoing CEO, who has played a key role in transitioning the group.

Schneider Electric is a key company in helping other companies reduce their own emissions and increasing energy efficiency through smart building solutions. We believe that the company will continue to enjoy a leading position in a market that is structurally growing. More and more companies are under the obligation from both regulations, consumers/users or investors to switch to more energy efficient solutions. This is a major long term value driver for the company.

The group has made numerous acquisitions, whilst also focusing on organic growth. The group is relatively asset light, and has a solid corporate culture, with colleagues across the multiple portfolio companies transitioning to new roles.

Performance - last 5 years



Schneider Electric SE				Industrials /Electrical Equipment			
Market Value (mill.)	74 653	Price	130,72	Price currency	EUR		
Net debt (mill.)	9 209			Reporting currency	EUR		
Enterprise Value (mill.)	83 862			FX rate (NOK)	10,52		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	24 743	25 720	27 158	25 159	28 905	33 584	34 331
EBIT (Operating Income - mill.)	3 493	3 662	4 011	3 669	4 554	5 153	5 607
Net Income (reported - mill.)	2 244	2 357	2 416	2 126	3 204	3 641	4 009
Equity	19 797	20 782	21 561	20 623	24 440	28 499	29 234
Return on Equity (%)	11,3 %	11,6 %	11,4 %	10,1 %	14,2 %	13,8 %	13,9 %
EPS	3,9	4,2	4,4	3,8	5,8	7,4	7,5
Book value per share	35,5	37,8	39,1	37,2	43,9	46,4	50,5
DPS	2,2	2,4	2,6	2,6	2,9	3,0	3,2
Price/Earnings	18,4	14,2	20,9	30,8	30,0	17,8	17,5
Price/Book Value	2,0	1,6	2,3	3,2	3,9	2,8	2,6
EV/EBIT	12,7	10,9	14,3	20,1	24,0	16,3	15,0
Dividend Yield (%)	3,1 %	3,9 %	2,8 %	2,2 %	1,7 %	2,3 %	2,5 %



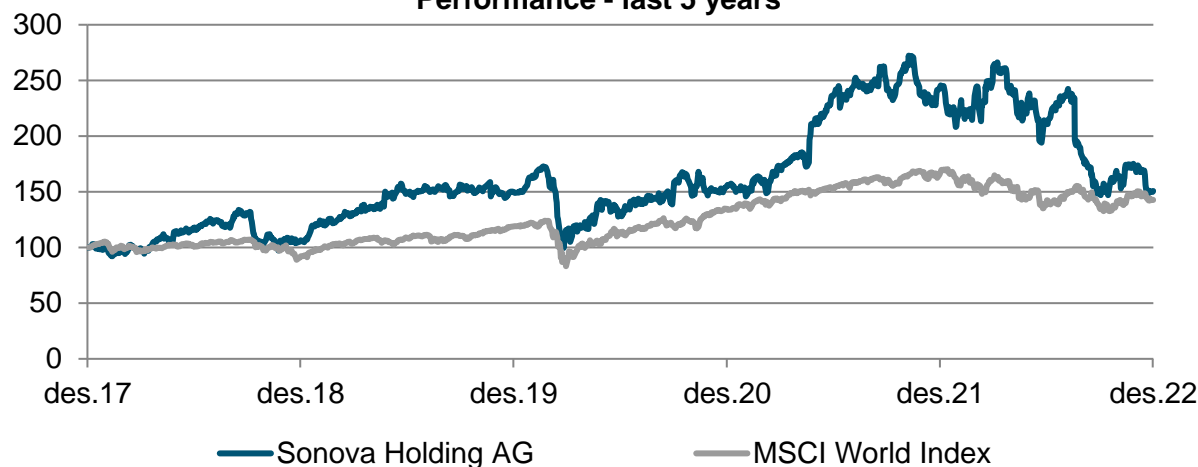
Sonova

Sonova engages in the hearing care industry with the segments Hearing Instruments and Cochlear Implants. It is the leading hearing care provider covering every step from R&D and manufacturing to all the way to the consumer. Operations include the design, development, production, distribution, and servicing of hearing instruments with related products, and hearing implants, under the brands Phonak, Unitron, Hansaton, Connect Hearing, Boots Hearingcare, AudioNova, Geers, and Advanced Bionics.

Sonova is in an attractive market with low penetration rates in the mild/moderate category. Demand for cochlear implants is expanding from people born with hearing loss to also include adults with severe hearing loss. The company distributes through own audiological care business, retail chains, independent audiologists, government agencies, and cochlear implant clinics.

The company was founded in 1947 and is headquartered in Staefa, Switzerland.

Performance - last 5 years



Sonova Holding AG				Health Care /Health Care Equipment & Supplies			
Market Value (mill.)	13 284	Price	217,20	Price currency	CHF		
Net debt (mill.)	1 488			Reporting currency	CHF		
Enterprise Value (mill.)	14 772			FX rate (NOK)	10,65		
Year end (March)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales (mill.)	2 646	2 763	2 917	2 602	3 364	3 806	4 035
EBIT (Operating Income - mill.)	474	536	511	559	785	813	906
Net Income (reported - mill.)	400	454	483	581	649	657	744
Equity	2 452	2 354	2 011	2 748	2 411	2 347	2 325
Return on Equity (%)	16,3 %	18,9 %	22,1 %	24,4 %	25,2 %	27,6 %	31,8 %
EPS	6,1	6,9	7,6	9,2	10,4	11,1	12,8
Book value per share	37,3	36,3	32,0	43,6	39,5	39,4	41,2
DPS	2,6	2,9	-	3,2	4,4	4,6	5,0
Price/Earnings	24,8	28,2	22,9	27,1	37,2	19,5	17,0
Price/Book Value	4,0	5,4	5,4	5,7	9,8	5,5	5,3
EV/EBIT	21,5	24,5	23,0	28,5	32,1	18,2	16,3
Dividend Yield (%)	1,7 %	1,5 %	0,0 %	1,3 %	1,1 %	2,1 %	2,3 %



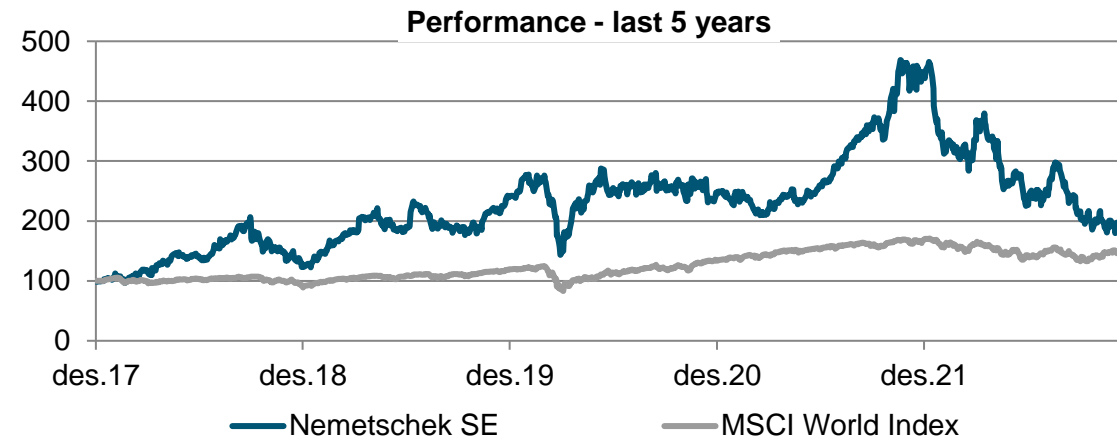


Nemetschek

Nemetschek is one of the leading providers of software solutions in the architecture, engineering, construction and operations industry (AEC/O), including the Media & Entertainment area. The company offers software solutions for the entire workflow in the lifecycle of a building or infrastructure project – from design, construction, to managing and operating the building.

Customers are architectural and design offices, structural planners, engineers, planning and service providers, construction companies and their suppliers, process controllers, as well as property, building and facility managers worldwide. The company has over 3,000 employees and is headquartered in Munich.

Nemetschek has engaged in industry consolidation and now include 13 brands. The company contributes to sustainable buildings by offering advanced design software, allowing energy consumption to be calculated in the design phase. Their software also increase efficiencies, reduces errors leading to less rework and wasted materials. It also helps customers build “material passports” on a building project, which both helps sustainable construction and the recycling of materials end of life (demolition).



Nemetschek SE				Information Technology /Software			
Market Value (mill.)	5 515	Price	47,75	Price currency	EUR		
Net debt (mill.)	-52	Reporting currency	EUR				
Enterprise Value (mill.)	5 463	FX rate (NOK)	10,52				
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	396	461	557	597	681	807	858
EBIT (Operating Income - mill.)	94	96	120	119	167	208	221
Net Income (reported - mill.)	75	76	127	97	135	160	166
Equity	225	250	349	404	526	643	766
Return on Equity (%)	33,1 %	32,2 %	42,5 %	25,8 %	29,0 %	27,4 %	23,6 %
EPS	0,6	0,7	1,1	0,8	1,2	1,4	1,4
Book value per share	2,0	2,2	3,0	3,5	4,6	5,6	6,7
DPS	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5
Price/Earnings	38,6	48,2	53,4	72,0	96,8	33,9	33,9
Price/Book Value	12,8	14,8	19,5	17,3	24,8	8,5	7,1
EV/EBIT	30,5	38,5	56,9	59,3	78,4	26,3	24,7
Dividend Yield (%)	1,0 %	0,8 %	0,5 %	0,5 %	0,3 %	0,9 %	1,0 %



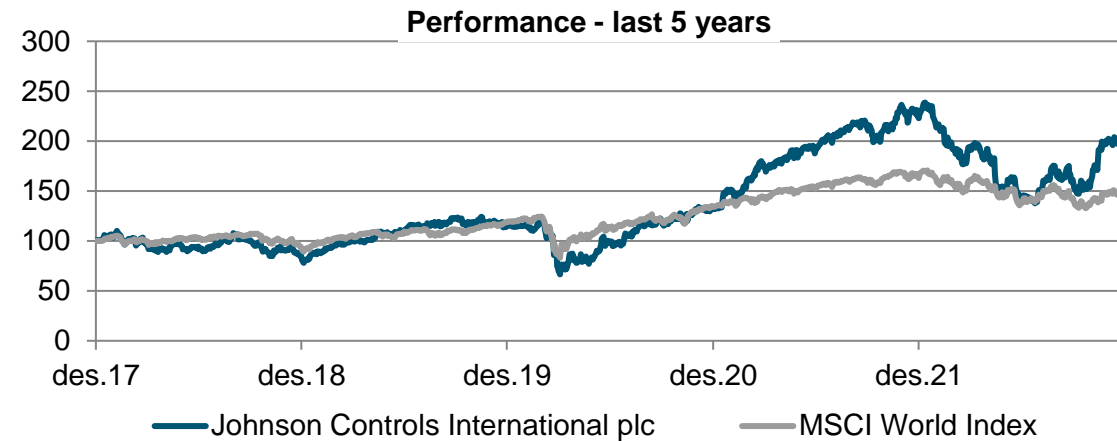


Johnson Controls International

Johnson Controls engages in the provision of building products, energy solutions, integrated infrastructure and next generation transportation systems. Products and services include fire, security, HVAC, power solutions and energy storage to serve end markets such as large institutions, commercial buildings, retail, industrial, and residential.

Products include both hardware and software. HVAC contributes a large portion of a building's energy consumption. Upgrading old HVAC systems to newer and more energy efficient systems will be an important factor in reducing CO2-emissions. Johnson Controls also sell smart building automation and controls to optimize energy consumption.

The company was established in 1885 and is headquartered in Ireland.



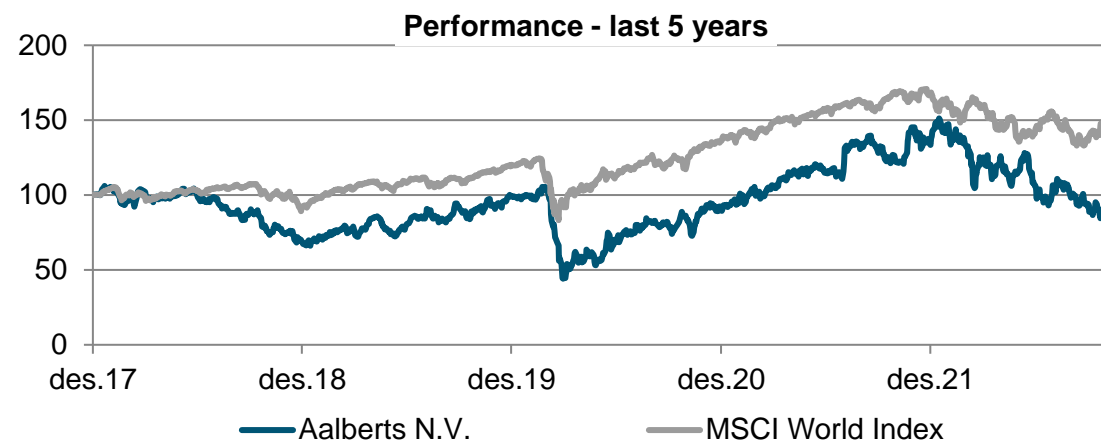
Johnson Controls International plc						Industrials /Building Products	
Market Value (mill.)	43 434	Price	63,25	Price currency	USD		
Net debt (mill.)	8 161			Reporting currency	USD		
Enterprise Value (mill.)	51 595			FX rate (NOK)	8,74		
Year end (September)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales (mill.)	31 400	23 968	22 317	23 668	25 299	26 851	27 962
EBIT (Operating Income - mill.)	3 241	1 443	1 754	2 767	2 375	3 329	3 690
Net Income (reported - mill.)	2 162	1 100	631	1 513	1 532	2 410	2 759
Equity	21 164	19 766	17 447	17 562	16 268	17 649	18 149
Return on Equity (%)	10,2 %	5,4 %	3,4 %	8,6 %	9,1 %	14,2 %	15,4 %
EPS	2,3	0,5	0,8	2,3	2,2	3,5	4,0
Book value per share	22,9	25,4	24,0	24,8	23,6	25,8	26,9
DPS	1,0	1,0	1,0	1,1	1,4	1,5	1,6
Price/Earnings	15,1	80,9	48,8	30,0	22,5	18,1	15,8
Price/Book Value	1,5	1,7	1,7	2,7	2,1	2,5	2,3
EV/EBIT	13,8	30,4	21,5	20,5	17,9	15,5	14,0
Dividend Yield (%)	3,0 %	2,4 %	2,5 %	1,6 %	2,8 %	2,3 %	2,5 %

Aalberts

Aalberts is active in the development of industrial products and systems. It operates through the following segments: Installation Technology, Material Technology, Climate Technology, and Industrial Technology.

The Installation Technology segment includes the design and manufacture of piping systems to distribute and regulate water or gas in heating, cooling, drinking water, gas, and sprinkler systems. The Material Technology segment offers a range of surface technologies utilizing a network of service locations. The Climate Technology segment focuses on the development, manufacture, and monitoring of the hydronic flow control systems. The Industrial Technology segment engineers and manufactures solutions to regulate and control fluids under severe and critical conditions.

The group generates solid operating free cash flow, at a faster rate than revenues over the past 10 years.



Aalberts N.V.				Industrials /Machinery			
Market Value (mill.)	4 063	Price	36,74	Price currency	EUR		
Net debt (mill.)	652			Reporting currency	EUR		
Enterprise Value (mill.)	4 715			FX rate (NOK)	10,52		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	2 694	2 759	2 841	2 610	2 979	3 193	3 181
EBIT (Operating Income - mill.)	302	290	277	224	364	450	444
Net Income (reported - mill.)	205	238	226	117	360	308	288
Equity	1 490	1 652	1 810	1 774	2 144	2 294	2 470
Return on Equity (%)	13,7 %	15,2 %	13,0 %	6,5 %	18,4 %	13,9 %	12,1 %
EPS	1,9	2,2	2,0	1,1	3,3	3,2	2,8
Book value per share	13,5	14,9	16,4	16,0	19,4	20,4	21,6
DPS	0,7	0,8	0,8	0,6	1,7	1,1	1,0
Price/Earnings	22,9	13,5	19,6	34,4	17,9	11,5	13,0
Price/Book Value	3,1	1,9	2,4	2,3	3,0	1,8	1,7
EV/EBIT	17,5	13,2	18,8	20,8	19,2	10,5	10,6
Dividend Yield (%)	1,5 %	2,6 %	2,0 %	1,6 %	2,8 %	2,9 %	2,7 %





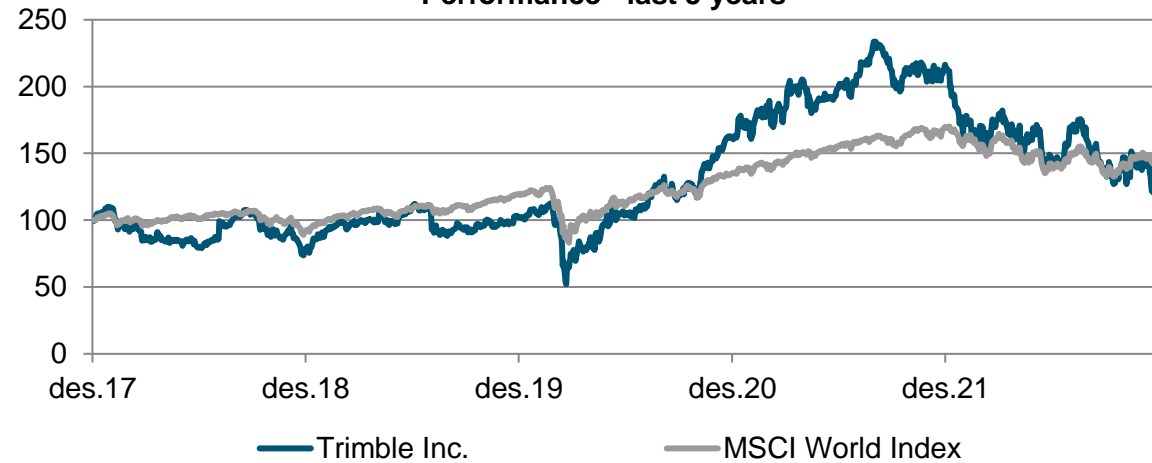
Trimble

Trimble provides technology solutions within the segments Buildings and Infrastructure, Geospatial, Resources and Utilities, and Transportation. Buildings and Infrastructure sells products such as connected construction solutions, accounting/ERP, 3D architectural and building information modeling, resulting in improved work efficiencies, cost savings, machine productivity, fuel consumption and decision-making. Customers served are architects, engineers, contractors, owners, and operators.

Geospatial supports surveyors, engineering companies, governments, utilities and transportation authorities with surveying, mapping, GIS, 3D modeling and land administration, with products such as Global Navigation Satellite Systems and optical and imaging technology. This allows for the optimization of land and water management and the efficient use of natural resources.

The Resources and Utilities segment empower farmers with technology, data analysis, navigation and automation, in addition to catering to the forestry- and utilities industry. The Transportation segment covers the long-haul trucking, field service management, rail, and construction logistics industries.

Performance - last 5 years



Trimble Inc.	Information Technology /Electronic Equipment Instruments & Components						
Market Value (mill.)	11 976	Price	48,56		Price currency	USD	
Net debt (mill.)	1 383				Reporting currency	USD	
Enterprise Value (mill.)	13 359				FX rate (NOK)	8,74	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	2 654	3 108	3 264	3 148	3 659	3 699	3 871
EBIT (Operating Income - mill.)	260	368	423	467	585	853	937
Net Income (reported - mill.)	121	283	514	390	493	454	500
Equity	2 415	2 674	3 119	3 597	3 945	3 929	4 408
Return on Equity (%)	5,0 %	11,1 %	17,8 %	11,6 %	13,1 %	11,5 %	12,0 %
EPS	0,5	1,1	2,0	1,5	1,9	2,7	3,0
Book value per share	9,7	10,7	12,5	14,3	15,7	15,7	16,9
DPS	-	-	-	-	-	-	-
Price/Earnings	88,1	28,6	20,4	43,2	45,0	18,3	16,4
Price/Book Value	4,2	3,0	3,3	4,7	5,5	3,1	2,9
EV/EBIT	41,5	26,9	28,7	38,8	39,6	15,7	14,3
Dividend Yield (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %





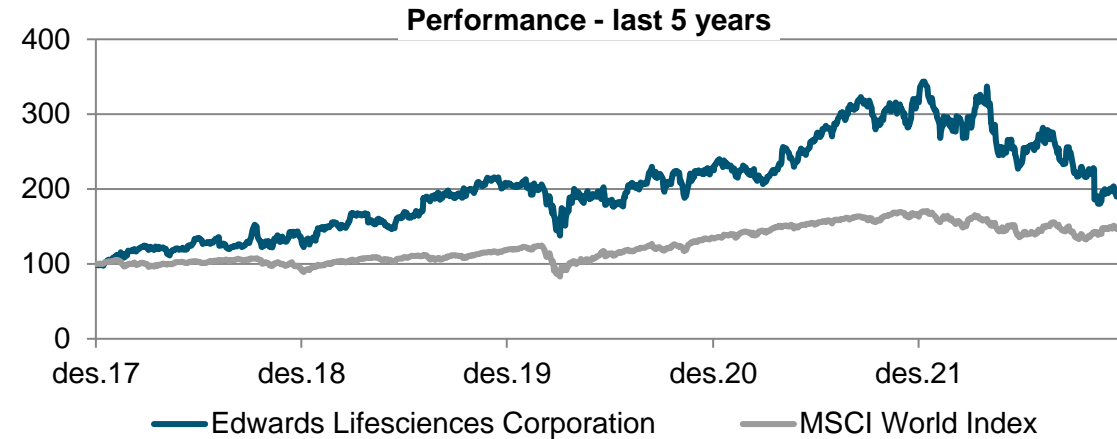
Edwards Lifesciences

Edwards Lifesciences is a world leader in surgical tissue heart valves. Main product/procedure is Transcatheter Aortic Valve Replacement (TAVR) to treat aortic valve stenosis (alternative is open heart surgery). The company also has products for mitral and tricuspid valve treatments. The company also sells various surgical products (also serves surgical valve repair/replacement with valves) and heart monitoring systems.

The Surgical Structural Heart includes tissue heart valves and heart valve repair solutions for the surgical replacement or repair of a patient's heart valve.

The company has a dominant marked position with main competitors such as Medtronic, Abbott and Boston Scientific. Main growth drivers are new product development and extension of existing treatments to more patient groups. The company is extremely profitable; high gross margins, high returns on capital and healthy organic growth.

The company was founded by Miles Lowell Edwards in 1958 and is headquartered in Irvine, CA.



Edwards Lifesciences Corporation				Health Care /Health Care Equipment & Supplies			
Market Value (mill.)	45 393	Price	73,42	Price currency	USD		
Net debt (mill.)	-1 053			Reporting currency	USD		
Enterprise Value (mill.)	44 340			FX rate (NOK)	8,74		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	3 435	3 723	4 348	4 386	5 233	5 363	5 776
EBIT (Operating Income - mill.)	1 017	1 092	1 198	1 296	1 610	1 792	1 764
Net Income (reported - mill.)	584	722	1 047	823	1 503	1 509	1 527
Equity	2 956	3 140	4 148	4 574	5 836	5 869	6 483
Return on Equity (%)	19,7 %	23,7 %	28,7 %	18,9 %	28,9 %	25,8 %	24,7 %
EPS	0,9	1,1	1,6	1,3	2,4	2,5	2,5
Book value per share	4,7	5,0	6,6	7,3	9,4	9,5	10,2
DPS	-	-	-	-	-	-	-
Price/Earnings	41,7	45,3	47,3	70,0	54,4	29,8	29,4
Price/Book Value	8,0	10,1	11,8	12,5	13,9	7,7	7,2
EV/EBIT	23,6	29,6	40,6	43,9	50,2	24,7	25,1
Dividend Yield (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

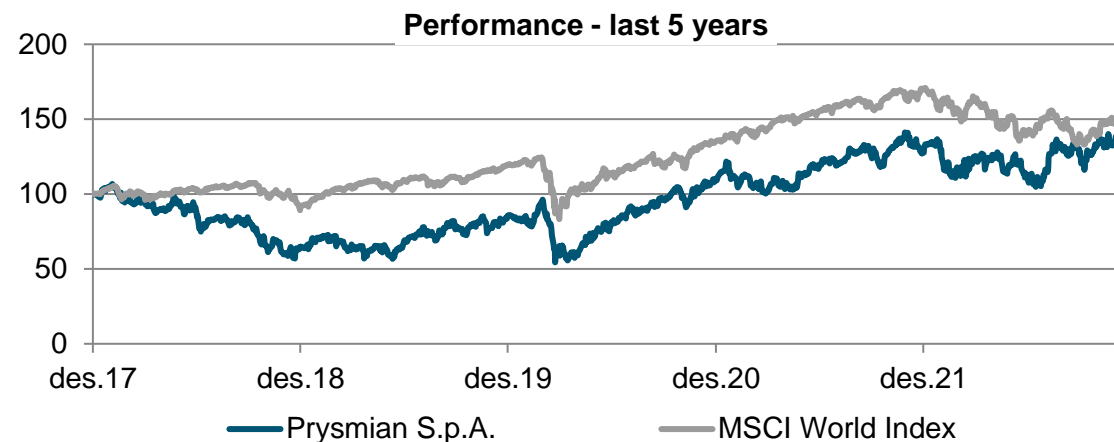
Prysmian

Prysmian is one of the key enablers of offshore wind and other forms of new energy through their cables. It operates in the segments: Energy, Projects, and Telecom. Prysmian designs, manufactures and installs cables. This includes cables to the energy sector (offshore wind for example) as well as telecom and projects. Energy business unit amounts to approximately 50 percent of EBITDA.

We believe that the company will continue to gain market share as demand for Prysmian's solutions for offshore wind increase. Despite being in a tough sector, the company has maintained stable margins and even adequate ROE. It has performed better than listed peer Nexans and has a solid position in the market. Revenues are however expected to be lumpy as projects are a large part of its operations.

As demand for Prysmian's products will grow with the energy transition, the group will play a key enabling role.

The company is headquartered in Milan, Italy, and was founded in 2005.



Prysmian S.p.A.				Industrials /Electrical Equipment			
Market Value (mill.)	9 415	Price	35,11	Price currency	EUR		
Net debt (mill.)	2 461			Reporting currency	EUR		
Enterprise Value (mill.)	11 876			FX rate (NOK)	10,52		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	7 901	10 158	11 519	10 016	12 736	15 831	15 358
EBIT (Operating Income - mill.)	338	237	545	375	473	1 090	905
Net Income (reported - mill.)	227	130	292	178	308	605	562
Equity	1 451	2 186	2 415	2 259	2 915	3 363	3 681
Return on Equity (%)	15,6 %	7,1 %	12,7 %	7,6 %	11,9 %	19,3 %	16,0 %
EPS	1,1	0,2	1,1	0,7	1,2	2,5	2,2
Book value per share	6,6	8,3	9,2	8,6	11,1	12,5	13,9
DPS	0,4	0,4	0,3	0,5	0,6	0,6	0,7
Price/Earnings	23,9	71,2	19,4	43,0	28,3	14,0	16,3
Price/Book Value	4,0	2,0	2,3	3,4	3,0	2,8	2,5
EV/EBIT	19,9	27,6	14,6	26,1	22,6	10,9	13,1
Dividend Yield (%)	1,6 %	2,5 %	1,2 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,9 %

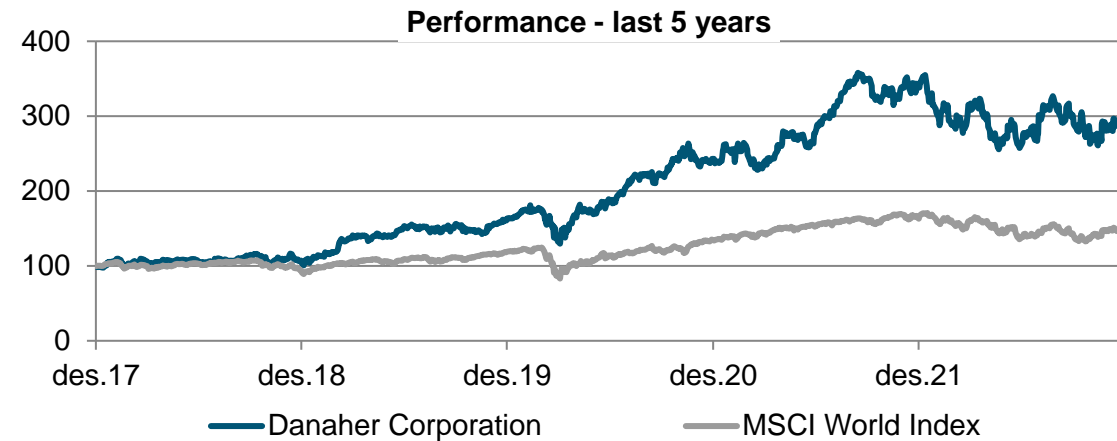


Danaher

Danaher is a leading life science company with a long track record in value accretive acquisitions and divestments. The cyclical segment Fortive was spun out in 2015, making the company more stable and more focused on life sciences and water quality technology. The water quality business is expected to be spun out in the fourth quarter of 2023, creating two entities highly focused on their own core businesses.

Danaher’s water quality business makes a sound contribution to ensuring the safety of water across its markets. This is one of the core reasons for our investment in Danaher. In addition to water quality, which stands for around 10% of sales, life science and diagnostics contribute close to 50%.of sales, with other environmental activities contributing the rest. The Diagnostics segment provides analytical instruments, reagents, consumables, software, and services to hospitals, laboratories, and other critical care settings.

The company has stable ROE whilst generating a solid levels of recurring FCF (FCF conversion is above 100% on average over the past 10 years). FCF is typically reinvested into acquisitions.



Danaher Corporation				Health Care /Life Sciences Tools & Services			
Market Value (mill.)	186 067	Price	255,60	Price currency	USD		
Net debt (mill.)	14 097			Reporting currency	USD		
Enterprise Value (mill.)	200 164			FX rate (NOK)	9,89		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	18 330	19 893	17 911	22 284	29 453	30 733	30 566
EBIT (Operating Income - mill.)	3 180	3 474	3 362	4 312	8 050	8 334	8 361
Net Income (reported - mill.)	2 470	2 651	2 432	3 646	6 347	6 384	6 596
Equity	26 358	28 214	30 271	39 766	45 167	48 532	54 786
Return on Equity (%)	9,4 %	9,7 %	8,3 %	10,4 %	14,9 %	13,6 %	12,8 %
EPS	3,5	3,7	3,4	4,9	8,6	10,5	10,4
Book value per share	37,8	40,2	41,2	51,3	58,6	66,9	74,5
DPS	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	1,0	1,1
Price/Earnings	26,3	27,6	44,7	45,5	38,2	24,3	24,6
Price/Book Value	2,5	2,6	3,7	4,3	5,6	3,8	3,4
EV/EBIT	23,7	23,7	34,1	41,3	33,0	24,0	23,9
Dividend Yield (%)	0,6 %	0,6 %	0,4 %	0,3 %	0,3 %	0,4 %	0,4 %





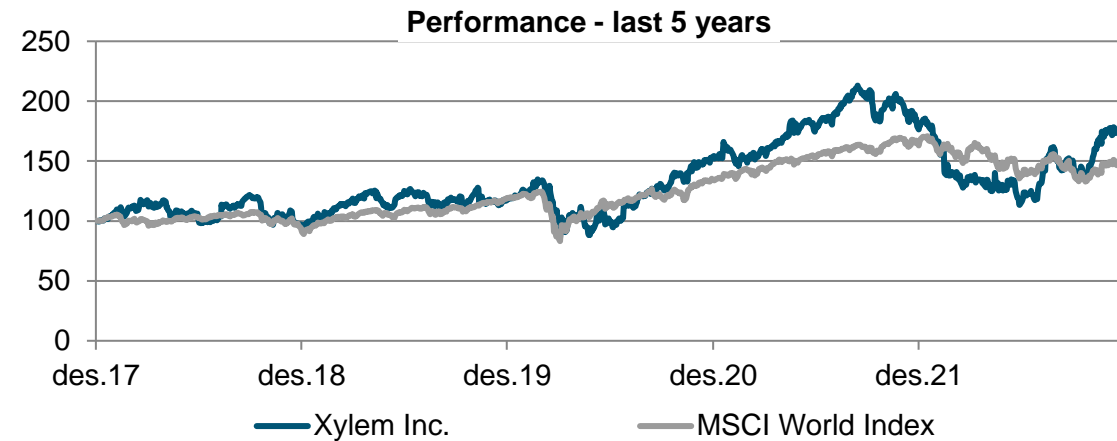
Xylem

Xylem operates in the design, manufacture, and application of products and solutions for the water industry. It operates with the segments Water Infrastructure, Applied Water, and Measurement and Control Solutions. Xylem's products are sold under a variety of brands.

Xylem offer a complete range of advanced wastewater and water solutions across several industries. Xylem's experts evaluate the varying needs of customers and help them find the right solutions for their application.

The company contributes to efficient water supplies, water infrastructure and efficient wastewater- and flood management. Company goals include reducing non-revenue water (water wasted, stolen or not measured), water treated for reuse and prevented polluted water from flooding communities / entering local waterways.

The company was founded in 2011 and is headquartered in Washington, DC.



Xylem Inc.						Industrials /Machinery	
Market Value (mill.)	19 516	Price	108,29	Price currency	USD		
Net debt (mill.)	1 240			Reporting currency	USD		
Enterprise Value (mill.)	20 756			FX rate (NOK)	8,74		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	4 701	5 207	5 256	4 872	5 199	5 419	5 651
EBIT (Operating Income - mill.)	630	715	709	497	596	648	739
Net Income (reported - mill.)	331	549	401	254	427	346	547
Equity	2 503	2 768	2 957	2 968	3 218	3 308	3 671
Return on Equity (%)	13,2 %	20,8 %	14,0 %	8,6 %	13,8 %	10,6 %	15,7 %
EPS	1,8	3,0	2,2	1,4	2,4	2,7	3,2
Book value per share	13,9	15,4	16,4	16,5	17,8	18,4	20,4
DPS	0,7	0,8	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3
Price/Earnings	37,3	22,0	35,6	72,6	51,0	40,0	34,4
Price/Book Value	4,9	4,3	4,8	6,2	6,7	5,9	5,3
EV/EBIT	22,4	19,7	22,4	39,5	38,4	32,0	28,1
Dividend Yield (%)	1,1 %	1,3 %	1,2 %	1,0 %	0,9 %	1,1 %	1,2 %



About ODIN



Investment Objective

Long term value creation

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

Investment Philosophy

Performance – Prospects – Price

Performance

Operating excellence

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

Warren E. Buffet

Prospects

Strong competitive position

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

Börje Ekholm

Price

Favourable valuation

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

Benjamin Franklin

Om ODIN Bærekraft

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

ODIN Bærekraft kan fritt investere i selskaper over hele verden. Fondet er indeksuavhengig – det legges ikke vekt på selskapenes størrelse eller vekt i markedsindeksene.

Det skal søkes å selektere selskaper som fremmer bærekraft innen følgende temaer:

- Fornybar energi og energieffektivisering
- Lavt karbonavtrykk
- Sirkulær økonomi og effektiv ressursutnyttelse
- Bærekraftig transport og infrastruktur
- Vannhåndtering
- Beskyttelse av biologisk mangfold og økosystemer
- Helse, livskvalitet og sosial inkludering

Fondet har andelsklasser.

Klasse	A	B	C	F
Etableringsdato	29.11.2021	29.11.2021	29.11.2021	29.11.2021
Basisvaluta	NOK	NOK	NOK	NOK
Forvaltningshonorar	0,75%	1,00%	1,50%	1,05%
Tegn./innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Minste tegningsbeløp	10 000 000 NOK	1 000 000 NOK	3 000 NOK	3 000 NOK
Referanseindeks	Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD			

Om forvalter



Senior porteføljeforvalter **Harald Nissen** kom til ODIN i 2010.

Harald har vært ansvarlig forvalter for ODIN Bærekraft siden fondet ble etablert 29.11.2021.

Han har en bachelorgrad i samfunnsøkonomi og statsvitenskap fra University of Warwick og en mastergrad i internasjonal politisk økonomi fra London School of Economics.

Han har erfaring som konsulent innen data og teknologi.

Harald har i løpet av sine år i jobbet med analyser for ODINs globale og europeiske mandater.

Harald forvalter også ODIN Global sammen med Harald Opland.



Dan Erik Glover begynte som analytiker i januar 2015 og jobbet primært med ODIN Europa og ODIN Energi.

Før Dan Erik begynte i ODIN, jobbet han som analytiker i Swedbank innen sektorene E&P, sykliske industrier og makro.

Dan Erik er medforvalter for ODIN Bærekraft, og har vært det siden oppstart av fondet.

I tillegg har han forvalteransvaret for ODIN Emerging Market, noe han har hatt siden 1. januar 2020. Dan Erik ble også ansvarlig forvalter for ODIN Aksje 9. juni 2020.

Dan Erik Glover har en M.Sc. i industriell økonomi fra NTNU med spesialisering i finans, og har flere års erfaring som finansanalytiker fra DNB og Swedbank.

Møt oss og følg i sosiale kanaler

Følg oss i flere kanaler



Disclaimer

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

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

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

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

Disclaimer - avkastningstall

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

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

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



ODIN

skaper verdier for fremtiden