



ODIN Emerging Markets

Årskommentar 2022



Fondets portefølje



Avkastning ODIN Emerging Markets A – desember 2022

Avkastning siste måned og hittil i år

- Fondet leverte siste måned en avkastning på -1,2 prosent. Referanseindeksens avkastning var -2,0 prosent.
- Hittil i år er fondets avkastning -10,8 prosent. Referanseindeksens avkastning er -8,5 prosent hittil i år.

Kjøp og salg siste måned og hittil i år

- Siste måned har vi kjøpt mer I Time Bhd.
- Hittil i år er de største endringene kjøp av Time og Avia Avian, samt salg av Premier Marketing, PSG og Public Bank.

Bidragstyper siste måned og hittil i år

- De beste bidragstyperne siste måned var Tencent Holdings og M&G.
- De svakeste bidragstyperne siste måned var TSMC og Garware.
- Hittil i år er de beste bidragstyperne Travelsky og Mold-Tek.
- De svakeste bidragstyperne hittil i år er Digiworld og Fix Price.

Prising av ODIN Emerging Markets A – desember 2022

Prising av fondet

- Fondet prises til 15,5 ganger neste 12 måneders resultater.
- Fondet gir en forventet direkteavkastning på 2,2 prosent.
- Målt mot bokført egenkapital prises fondet til 2,9 ganger.
- Selskapene i fondet har en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 17,4 prosent.

Prising av N/A - MDEGEMUN

- Markedet prises til 12,0 ganger neste 12 måneders resultater.
- Markedet gir en direkteavkastning på 3,1 prosent.
- Målt mot bokført egenkapital prises markedet til 1,6 ganger.
- Selskapene i MDEGEMUN har en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 13,2 prosent.

Makroøkonomi

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

Forvalters årskommentar

Fondets og markedets utvikling

Året 2022 har vært et utfordrende år. Stort sett er det selskapenes utvikling som betyr mest for aksjekursen, spesielt på lang sikt. Derimot på kort sikt, og spesielt i år, har det vært makroøkonomiske drivere og sentiment som har skapt uro i markedene. Krig, inflasjonspress, renteoppgang og resesjonsfrykt har preget markedene stort sett gjennom hele året. Selv om det har vært enkelte fremvoks-ende markeder som har utviklet seg greit, som Mexico, har de fleste markedene vært svake.

Fondet leverte en avkastning på -11,5 prosent i 2022. Dette er svakere enn referanseindeksen som leverte en avkastning på -8,5 prosent, men bedre enn samtlige konkurrerende fond.

Vår filosofi er at selskaper som investerer i fremtiden, og evner å bygge sten på sten over lang tid vil skape gode verdier i det lange løp. Det er nok av kortsiktige lodd i aksjemarkedet der selskaper blir priset opp på håp, tro og kjærlighet, og det kan være lett å la seg rive med på drømmen om rask gevinst. Vi fokuserer ikke på slike selskaper og tror at fundamentale verdier vil gjenspeiles i aksjekursen over tid. Derfor er det viktig å være tålmodig når man investerer i aksjemarkedet. Selv om markedet over tid gir 7-8% avkastning, er det sjeldent at avkastningen i et kalenderår faktisk ender på snittet. Det er mer normalt at aksjemarkedet faller eller stiger mye mer.

Under vil vi beskrive de ulike positive og negative bidragsyterne til fondet for året som gikk, samt gå gjennom nye selskaper i porteføljen og hvilke kriterier vi ser etter når vi selekterer selskaper.

Positive bidragsytere

De beste bidragsyterne i 2022 var Travelsky, Mold Tek og PSG.

Travelsky er en komplett leverandør av IT-løsninger til flyindustrien, primært i Kina. Løsningene omfatter hele verdikjeden til flyindustrien fra booking, check-in, og lastplanlegging, til logistikk, regnskap- og oppgjørssystemer, med mer. Travelsky er en regulert markedsleder i Kina hvor rundt 90-95% av alle bookinger i landet går gjennom deres systemer. De siste to til tre årene har vært betraktelig utfordrende for flyindustrien og naturlig nok også for inntjeningen til Travelsky. Kina har hatt strenge reiserestriksjoner nesten hele 2022 grunnet sin null-COVID policy. Først på tampen av 2022 ser vi tegn til oppmykning. Dette er positivt for Travelsky, som vil tjene godt på at reiseindustrien tar seg opp igjen i Kina.

Indiske **Mold Tek Packaging** driftes av Rao-familien, som også er største eier, og produserer beholdninger til malingsindustrien og konsumvarer. Familiens fokus på innovasjon og nye bærekraftige beholdere har gitt sterk vekst og økt lønnsomhet. Som vi skrev i fjor har selskapet levert solid lønnsom vekst gjennom pandemiåret 2020, og fortsatt i samme stil i årene etter. Selskapet knytter til seg ytterligere kundeforhold, spesielt innen helseprodukter som har høyere marginer.

Forvalters årskommentar

Kombinasjonen av solide vekstutsikter, sterk kostnadskontroll og en ledende posisjon i den meget stabile malingsindustrien, gjør at vi har stor tro på at selskapet vil fortsette å levere gode verdier for fondet fremover.

PSG Group ble tatt av børs og dermed også ut av fondet i september. PSG Group er et Sørafrikansk familiedrevet investeringsselskap som ble etablert av den legendariske forretningsmannen, Jannie Mouton. PSG Group har investeringer i en rekke ulike industrier, som utdanning, tidligfaseinvesteringer, bank, forsikring og forvaltning. Selskapet har skapt solide verdier for sine aksjonærer ved å bygge opp flere gode forretninger fra tidligfase til børsnotering. En av de største bidragsyterne var Captiec Bank som de spant ut i 2020, og som har vært en god bidragsyter til ODIN EM også. PSG Group besluttet i år å ta selskapet av børs og spinne ut de børsnoterende selskapene i porteføljen fordi selskapet handlet til en vesentlig rabatt til underliggende verdier. Dette har nå selskapet fullført i september, noe vi har applaudert da det er det beste for å skape aksjonærverdier, men litt kjedelig at vi ikke lenger kan være med på reisen videre. Vi vil takke PSG Group for reisen de siste 5 årene.

Negative bidragsytere

Før Russlands angrep på Ukraina hadde fondet relativ lav eksponering mot regionen, men vi hadde en mindre posisjon gjennom lavpriskjeden Fix Price. Kjeden kan sammenlignes med Europris i Norge eller Dollar General i USA, men med hovedvekt av lokasjoner i Russland og andre SUS-stater.

Selskapet har hovedkontor i Russland, og handles både på den russiske børsen og i London. Vi eier aksjer gjennom londonbørsen, men grunnet sanksjonene mot Russland har denne posisjonen blitt fryst og verdiene er betraktelig nedskrevet.

TSMC er verdens største halvlederstøperi, dvs. et selskap som produserer «semiconductors» for andre aktører som ikke ønsker eller er i stand til å investere i egen produksjon. Dette er en kapitaltung prosess med høye inngangsbarrierer, og skala spiller en stor rolle. TSMC er absolutt ledende og er i stand til å skape vekst med høy lønnsomhet. Selskapet har levert gode tall gjennom 2022, men mye frykt i markedet for en eventuell økonomisk resesjon i vesten, lockdown i Kina, samt bekymring rundt en eventuell fremtidig kinesisk invasjon av Taiwan har påvirket aksjekursen. Vi kan ikke se inn i fremtiden, men vi kan se at TSMC er den desidert største aktøren innen sitt felt, og en av de viktigste i hele halvledersektoren. Produktene TSMC leverer er så vitale til alt som krever en «chip», at vi fortsatt har tro på at TSMC vil være en av de viktigste selskapene i verden også om mange år.

Teleperformance har rapportert gode tall gjennom året og økte til og med sine forventninger for året tidlig i november. 10. november kunngjorde derimot Colombias arbeidsminister på Twitter at myndighetene var i ferd med å gjennomføre en granskning av selskapet for mulige mangler knyttet til blant annet arbeideres rettigheter til å fagorganisere seg.

Forvalters årskommentar

Selskapet har gjennomført både interne og eksterne granskninger og ikke funnet noen materielle mangler. De har i tillegg gått i dialog med colombianske myndigheter og landets største fagforening hvor de har landet en avtale. Til tross for selskapets utmerkede håndtering av saken, viser dette hvor skadelig negativ publisitet kan være for et selskap, selv om det ikke er hold i anklagene. Vi kjøpte flere aksjer i selskapet da det stormet som verst, og selv om kursen har kommet opp noe, mener vi at aksjekursen fortsatt er blitt alt for hardt straffet.

Endringer i porteføljen – Kjøp

Blant våre viktigste investeringskriterier idet vi studerer selskaper er «governance» eller selskapsstyring. Vi er opptatt av å finne selskaper hvor vi er trygge på ledelse-, og eiersituasjonen. Vi ser etter solide eiere med en kultur for nyvinning og innovasjon. Det er også viktig med lange vekstmuligheter, gjerne også utover sin egen landegrense. Selskaper som har etablert en solid markedsposisjon som er vanskelig for konkurrenter å bryte grunnet skala- eller nettverksfordeler er også selskaper vi har stor tro på. Ingen selskaper klarer å nå alle våre kriterier, men selskapene vi har valgt inn i fondet, mener vi har en god mulighet til å skape gode verdier over tid. Under kommer en liten beskrivelse av selskapene vi har tatt inn og ut av fondet.

Time Bhd. er en utfordrer innen fiber og datasenter i Malaysia med en lavere kostnadsbase enn konkurrentene og mer spisset strategi for vekst og lønnsomhet. Selskapet har eksistert siden 1996, men var en elendig utfordrer

med dårlig gjennomføringspraksis og ny CEO hvert år frem til 2008 hvor 31-år unge Afzal tok over sjefsstolen, som han har hatt siden. Han spisset strategien mot å fokusere på fiber i sentrale strøk og sameierblokker, samt bli en totalleverandør av serverløsninger for bedrifter. Resultatet er tosifret årlig vekst med en solid avkastning på kapitalen, og Time er nå blitt en reell utfordrer som den 3. største aktøren bak Telekom Malaysia og Maxis. Vi tror selskapets strategi og kostnadsfortrinn gjør at de kan tilby samme produkter til en bedre pris og likevel ha høyere profitt enn konkurrentene og lettere ta markedsandeler innen fiber. De har også en meget sterk posisjon innen datasenter, et marked i sterk vekst, og hvor de i november inngikk en samarbeidsavtale med DigitalBridge Group for å utvide Times datasenterkonsept AIMS i andre asiatiske land. Vi applauderer ledelsens avgjørelse og mener denne avtalen underbygger vårt inntrykk av at ledelsen i Time er en av bransjens beste kapitalallokerere.

Vi møtte selskapet første gang i 2019 og de har imponert oss siden. Selskapets resultater har vist seg motstandsdyktig mot pandemi og markedsconjunkturer der selskapet år etter år har klart å vokse tosifret siden de spisset strategien. Når Time også er priset relativt beskjedent virker det fornuftig å ta inn selskapet i porteføljen.

Forvalters årskommentar

Det familiestyrt indonesiske selskapet **Avia Avian** er landets største malingsprodusent og distributør til privatforbruk med hele 20% markedsandel, og har flere sterke og kjente merkevarer i flere prisklasser. Avia Avian har landets klart største og bredeste distribusjonsnettverk, som de har bygget opp i over 40 år. Dette gir selskapet en meget sterk markedsposisjon i et land bestående av mange øyer, og som vil være veldig vanskelig for konkurrenter å kopiere.

Malingsindustrien er preget av solid lønnsomhet og en lang og stabil veksttrend i etterspørselen. Dette gjør at malingsselskaper ofte er høyt priset. Siste tidens økte råvarepriser har dratt ned prisingen for hele sektoren, men vi ser at Avian har en veldig sterk prismakt og at de vil klare å følge eventuelle ytterligere økte råvarepriser og holde marginene sine stabile. Vi har derfor benyttet anledningen når markedene var urolige til å ta inn Avian i fondet og har stor tro på at dette vil bli en stabil og god bidragsyter til fondet over lang tid. Vi liker spesielt selskapets ledelse, markedsposisjon, prismakt og lange veksttrend.

Endringer i porteføljen – Salg

I mars solgte vi oss helt ut av Premier Marketing. Selskapet er et stabilt konsumselskap i Thailand som har ligget i fondet siden 2015, men selskapet har slitt med å vokse. I tillegg har deres siste års omstrukturering gitt en marginforbedring som trolig nå har utspilt seg.

Vi besluttet derfor sent i 2021 for å selge oss helt ut og heller konsentrere oss om andre bedre muligheter. Dette har tatt tid da selskapet er veldig lite likvid, og vi fikk endelig solgt siste rest i mars 2022.

Samme måned solgte vi oss også helt ut av Public Bank. Banken har vært en av Malaysias mest suksessfulle banker, men etter generasjonsskiftet i ledelsen i 2018 har ikke banken levert like godt. Både det malaysiske markedet har vært litt utfordrende, og banken har ikke maktet å opprettholde den solide lønnsomheten de tidligere hadde. Aksjekursen hadde en sterk start på året, så vi benyttet de første månedenes sterke utvikling på å selge oss helt ut.

PSG Group ble tatt av børs i september, og har vært en sterk bidragsyter i fondet i flere år. Selskapet er derfor beskrevet mer detaljert under «positive bidragsytere» over.

Utsikter

Året 2022 var ikke et spesielt godt år for markedet. Året kan godt beskrives som et klassisk «bjørnemarked», med mye uro og frykt, og fallende verdier i både aksje- og rentemarkedet. For 2023 vil det trolig fortsatt være en del usikkerhet, spesielt i starten der det fortsatt ser ut til at rentene vil stige og holdes relativt høye over tid for å være sikker på at inflasjonen dempes. På slutten av 2022 kom det flere positive tegn. I USA har de offisielle tallene kommet noe ned, der prisstigningen på varer har falt tilbake til et normalt nivå.

Forvalters årskommentar

Dog, er det høyere usikkerhet til prisvekst på tjenester og lønnsvekst, noe som bekymrer sentralbanken. I Europa er det få tegn til en dempet inflasjon. Det er derfor trolig at sentralbankene på begge sider av Atlanteren vil fortsatt stramme grepet, som fort kan føre til en resesjon.

Renteoppgang ser man også i Asia der mange sentralbanker har satt opp renten. Hovedforskjellen er dog at dette ikke skyldes høyt inflasjonspress, men ofte følger renteoppgangen i vesten for å beskytte sin egen valuta. Resultatet er uansett at økte renter demper veksten, men vekstutsiktene i Asia var uansett på et høyere nivå, og utsiktene er mer positive. Inflasjonspresset er mye lavere i Asia og Kina ser nå endelig ut til å gjenåpne etter enda et år med strenge covid-tiltak. Gjenåpningen vil trolig være humpete, med stigende smittetall og store vaksinasjonsprogrammer, men retningen er positiv.

I Kina har det vært to svakere år med fall i eiendomsmarkedet, reguleringspress og pandemirestriksjoner. Dette i kontrast til vesten som har hatt 2 gylne år med lave renter og høy vekst. For 2023 er utsiktene noe snudd. I vesten er det nå stor sannsynlighet for at flere land vil havne i resesjon, mens gjenåpningen i Kina er ventet å bidra til økt økonomisk vekst.

Økt vekst i Kina vil også løfte andre land i regionen ettersom Kina er den viktigste handelspartneren til de fleste land i Asia. I tillegg er det fortsatt gode vekstutsikter for Asias andre gigant, India. Kombinasjonen av bedre vekstutsikter for de neste årene, lavere prising, og en rekke selskaper som tar del i den langsiktige utviklingen til en mer vestlig levemåte, gjør fremvoksende markeder attraktivt som investeringsunivers fremover. Fremvoksende markeder har historisk vist seg å korrelere mindre med andre globale markeder, som gir en god diversifiseringseffekt i en portefølje. ODIN Emerging Markets er godt posisjonert mot den langsiktige velstandsutviklingen i fremvoksende økonomier.

Vi forsøker å sette sammen et aksjefond med et knippe stabile forretningsmodeller med vedvarende høy avkastning på kapitalen og god vekst som vil være godt posisjonert for å møte velstandsøkningen. Samtidig er vi svært opptatt av eierstyring og at ledelsen forvalter selskapenes markedsposisjoner på en fornuftig måte og har god historikk for å behandle medaksjonærer som likeverdige. Vi tror dette vil materialisere seg i god kursutvikling for selskapene vi eier i årene framover.

Nøkkeltall og nyheter fra porteføljen



- presentert på engelsk

Return Last 5 years % (NOK) - ODIN Emerging Markets A



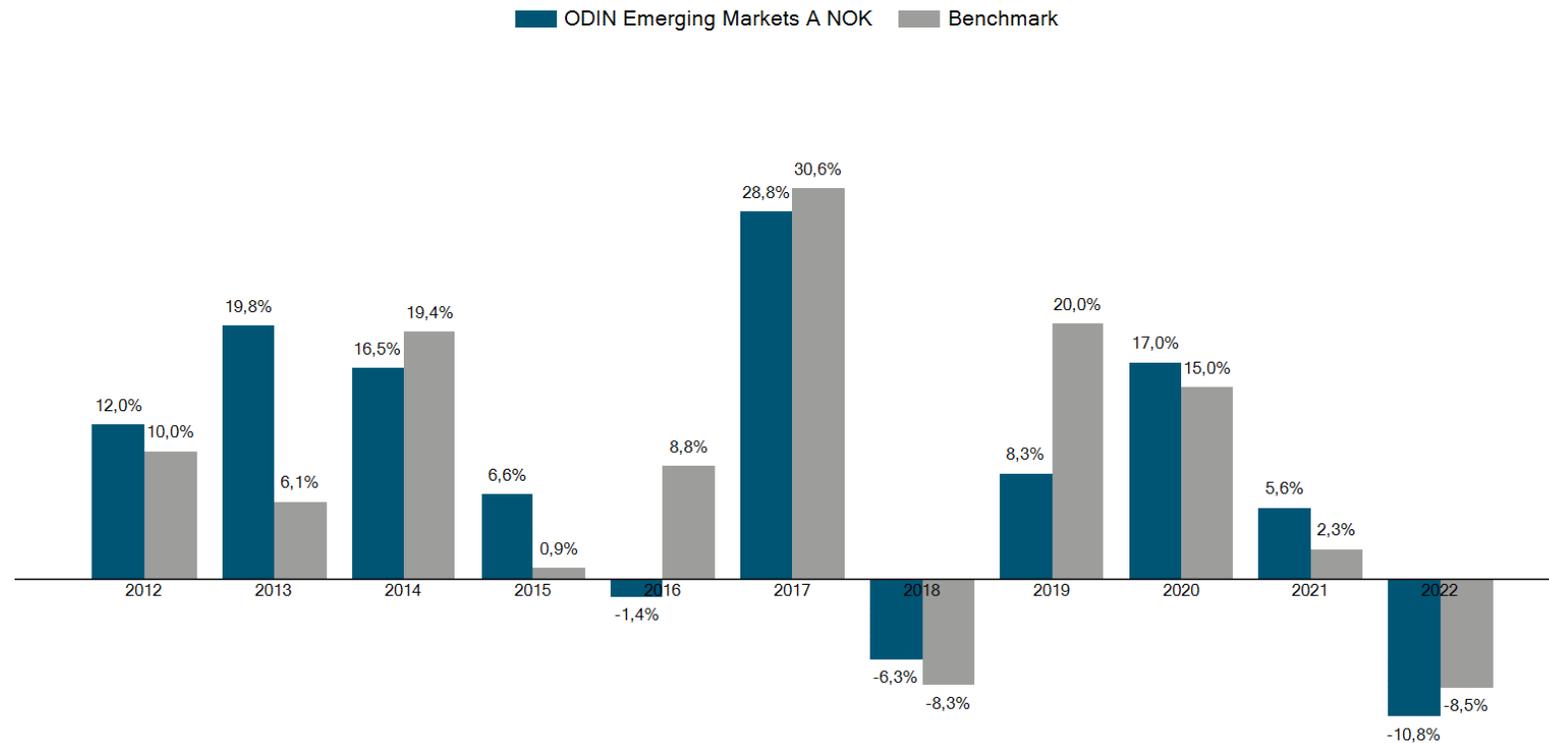
Historical Return % (NOK)*

	Siste mnd	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Emerging	-1,19	-10,78	-10,78	3,26	2,27	7,85	6,51
Indeks	-2,01	-8,47	-8,47	2,50	3,46	7,97	7,39
Meravkastning	0,82	-2,30	-2,30	0,76	-1,20	-0,12	-0,88

* 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 Emerging Markets A

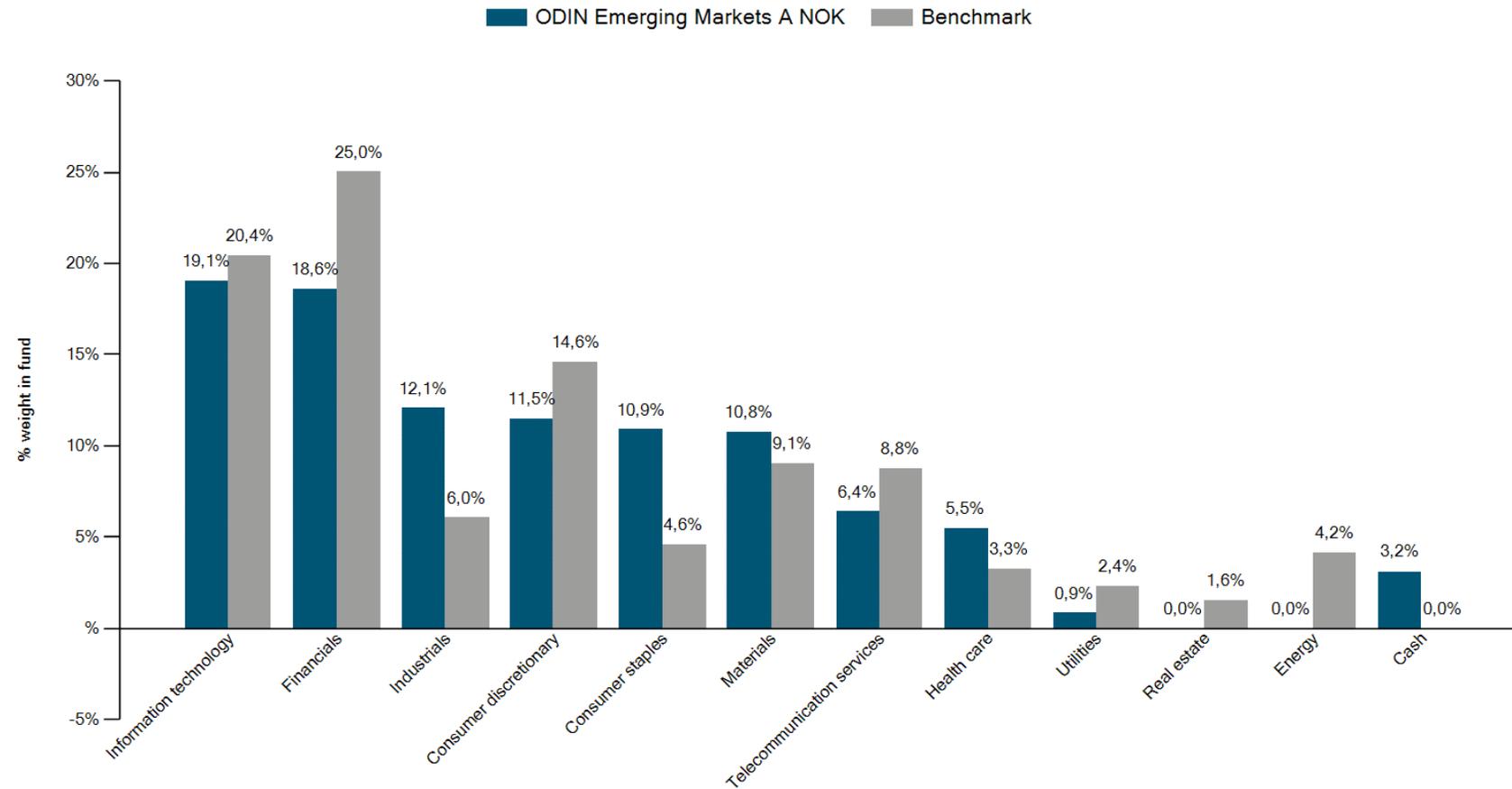


Pricing of the fund

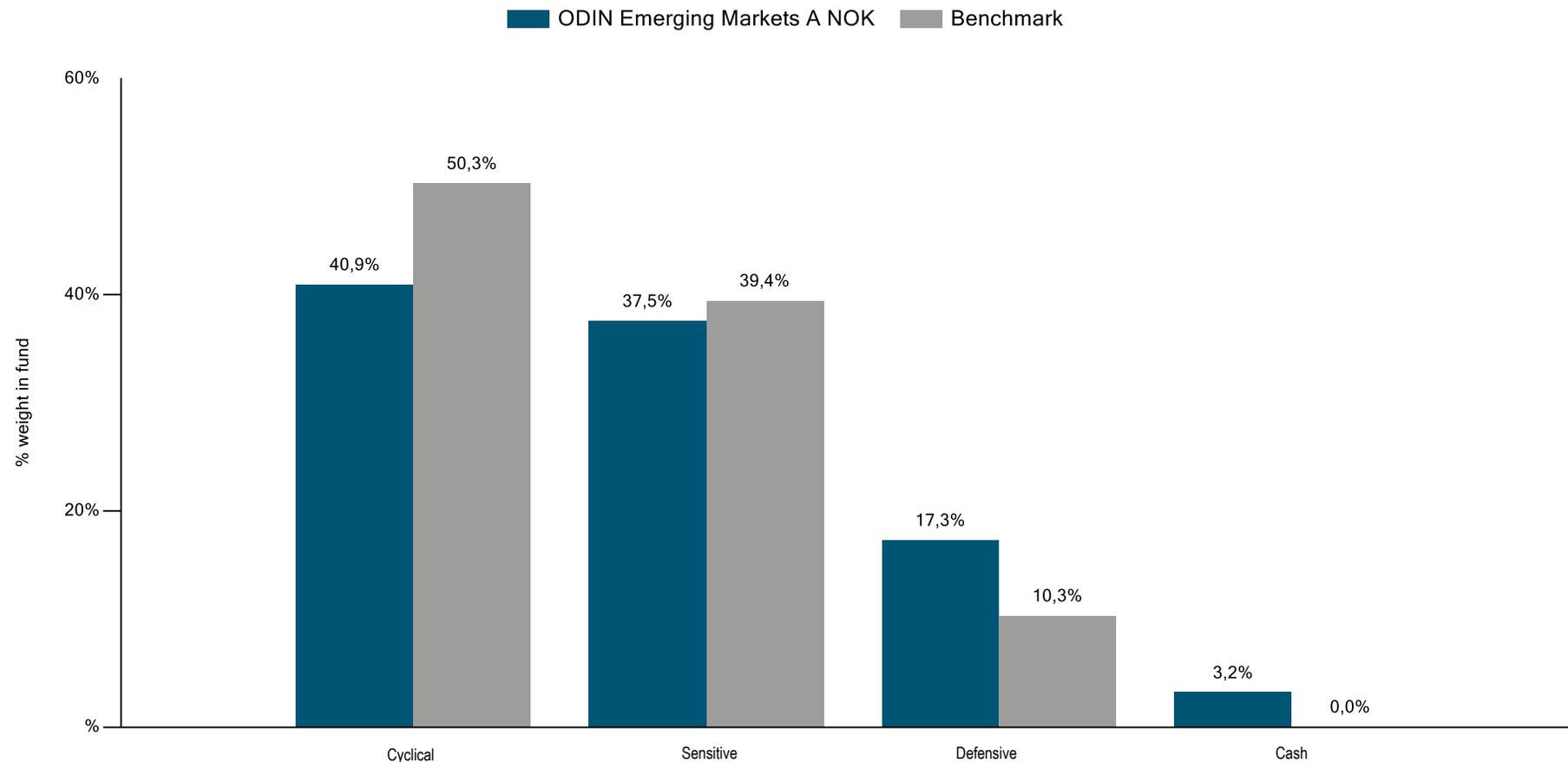
Company	Weight	Country	Industry	P/E (LTM)*	P/E (NTM)*	DivYield (LTM)	DivYield (NTM)	P/B	ROE
Mold Tek Packaging Ltd	5,6%	India	Containers & Packaging	37,2	29,5	0,8	0,9	5,9	15,7
Garware Technical Fibres	5,6%	India	Textiles Apparel & Luxury Goods	35,0	28,9	0,1	0,0	6,0	17,0
Taiwan Semiconductor	5,4%	United States	Semiconductors & Semiconductor	11,8	12,5	2,4	2,5	4,2	35,5
HDFC Bank Limited Sponsored	4,6%	United States	Banks	25,0	20,8	0,8	0,9	4,0	15,8
Teleperformance SA	4,5%	France	Professional Services	15,6	13,9	1,8	2,0	3,6	22,7
Tencent Holdings Ltd.	4,4%	Hong Kong	Interactive Media & Services	24,8	20,8	0,4	0,5	3,1	12,5
Shanghai M&G Stationery, Inc.	3,7%	China	Commercial Services & Supplies	36,0	28,7	1,0	1,3	7,1	19,8
TravelSky Technology Ltd.	3,6%	Hong Kong	IT Services	61,8	30,0	0,4	0,9	2,2	3,6
Bidvest Group Limited	3,6%	South Africa	Industrial Conglomerates	13,3	11,8	3,6	3,9	2,4	18,3
Digiworld Corp.	3,5%	Vietnam	Electronic Equipment Instruments	8,1	7,7	2,1	2,3	2,5	30,7
Topp 10	44,4%			19,5	17,2	1,3	1,4	3,7	18,9

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

Sector allocation - GICS Sectors



Sector allocation - Morningstar Super Sectors



GICS sectors included in Morningstar Super Sectors:

Cyclical: Materials, Consumer Discretionary, Financials, Real Estate

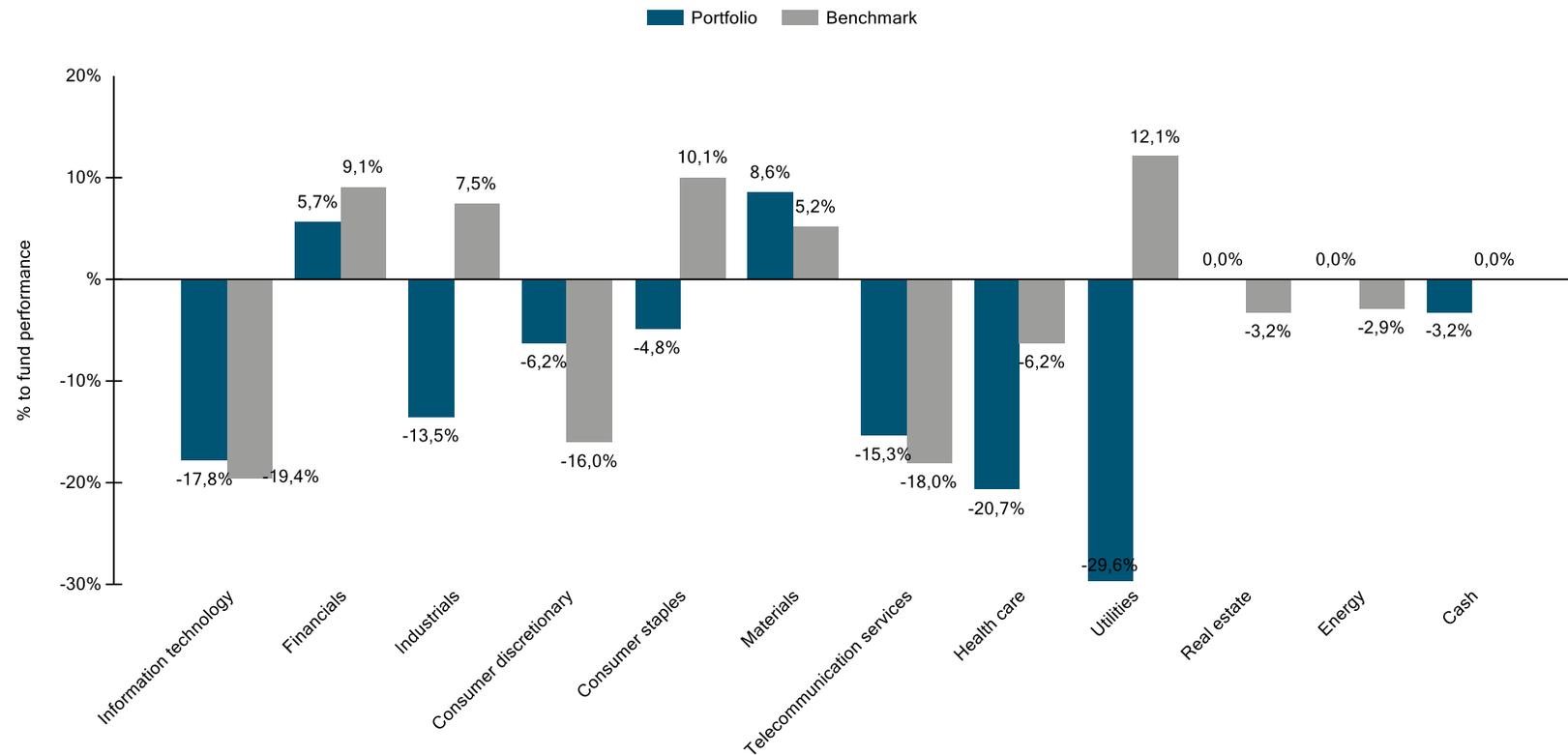
Sensitive: Telecommunication Services, Energy, Industrials, Information Technology

Defensive: Consumer Staples, Health Care, Utilities

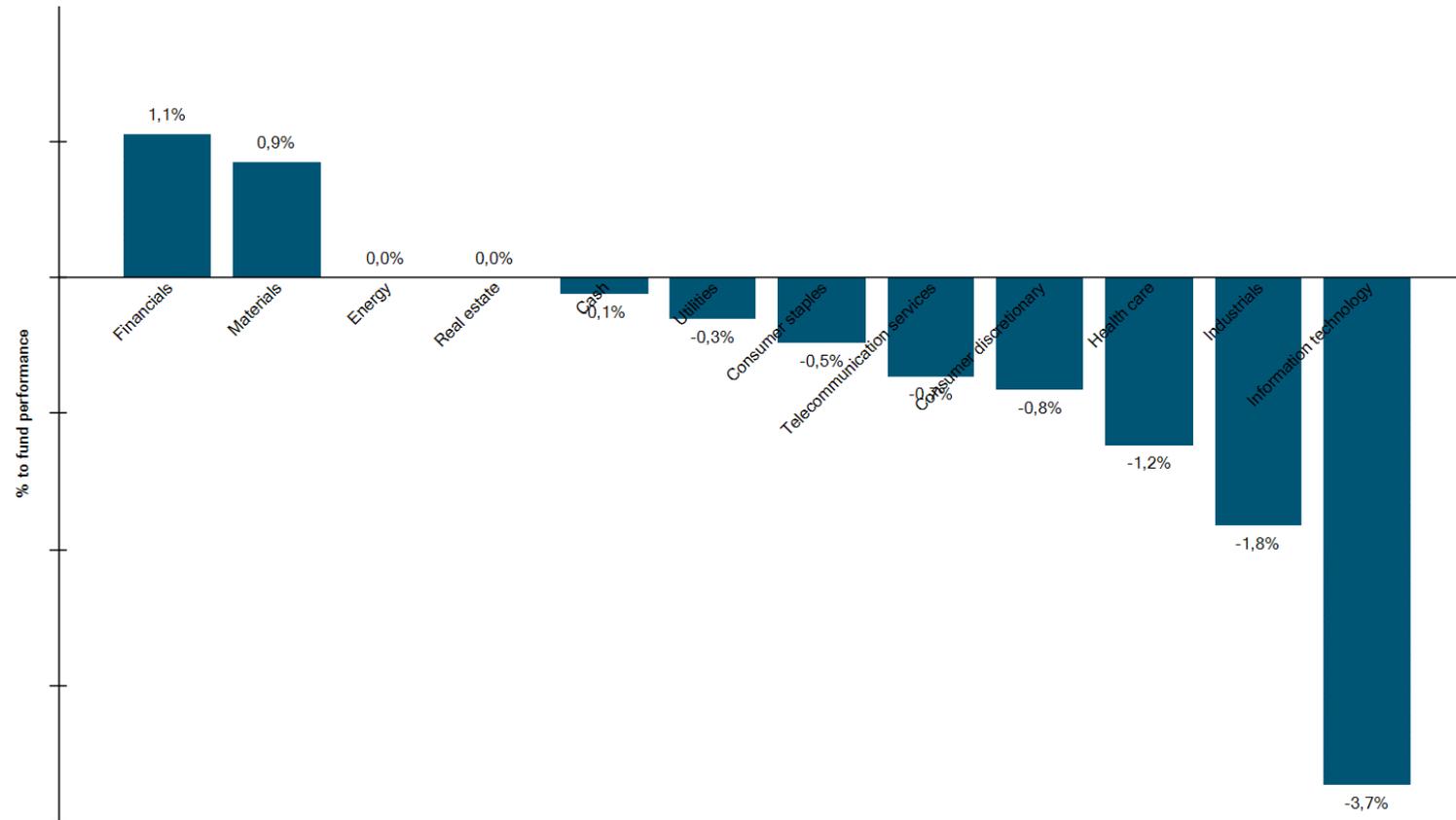


Sector performance*, year to date

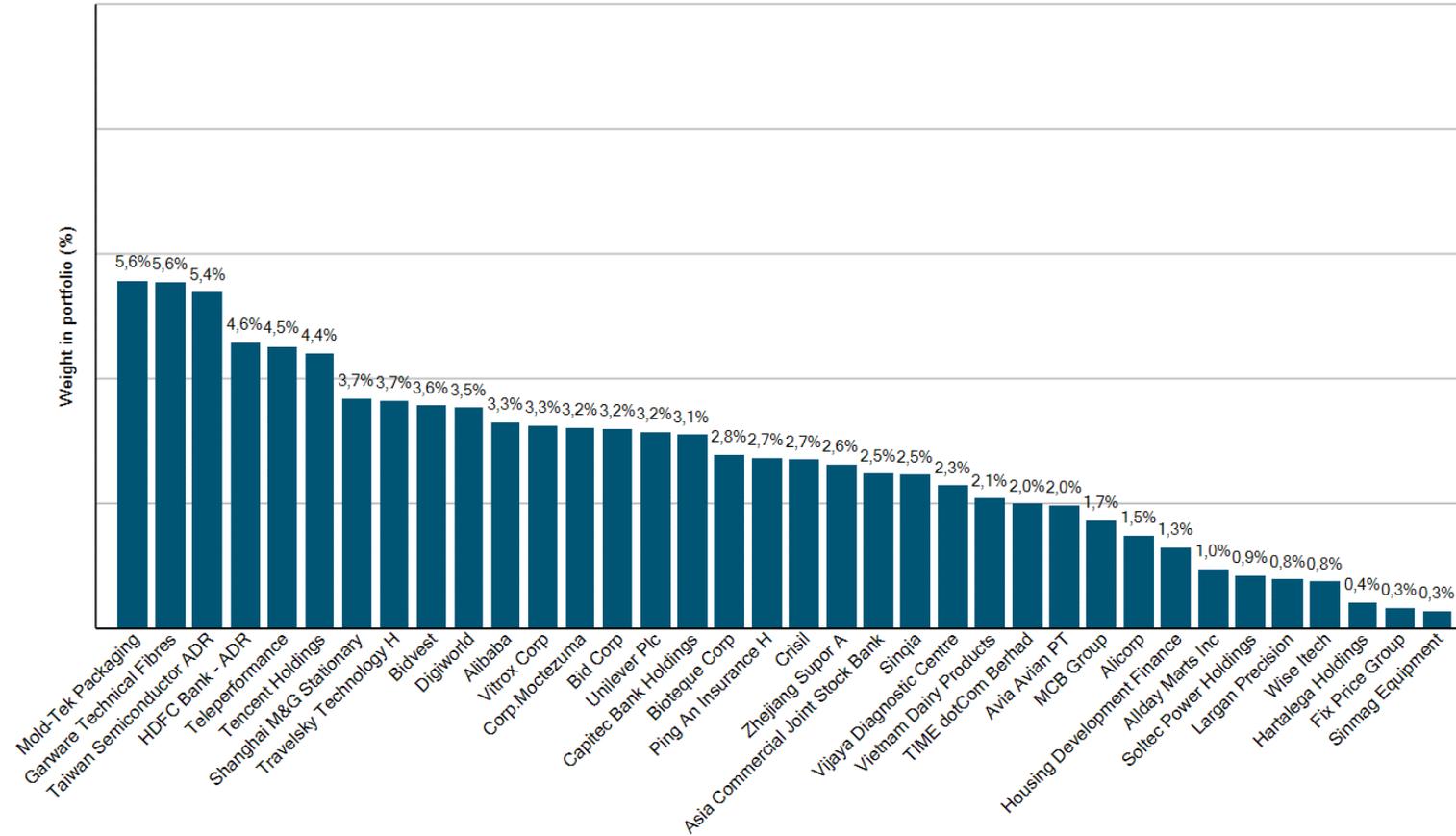
(Sorted by weight in portfolio)



Sector contribution, year to date

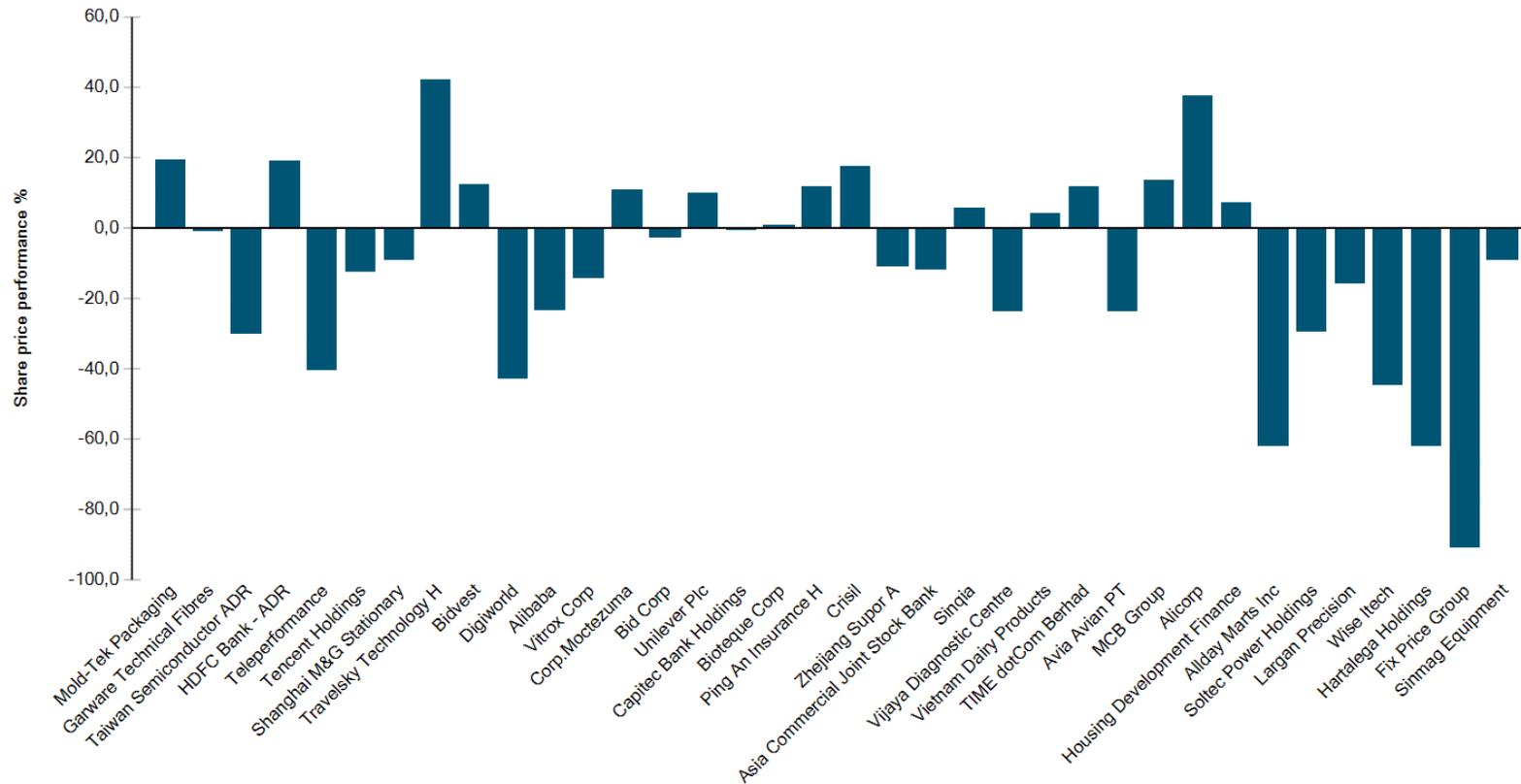


Current holdings



Share price performance*, year to date (NOK)

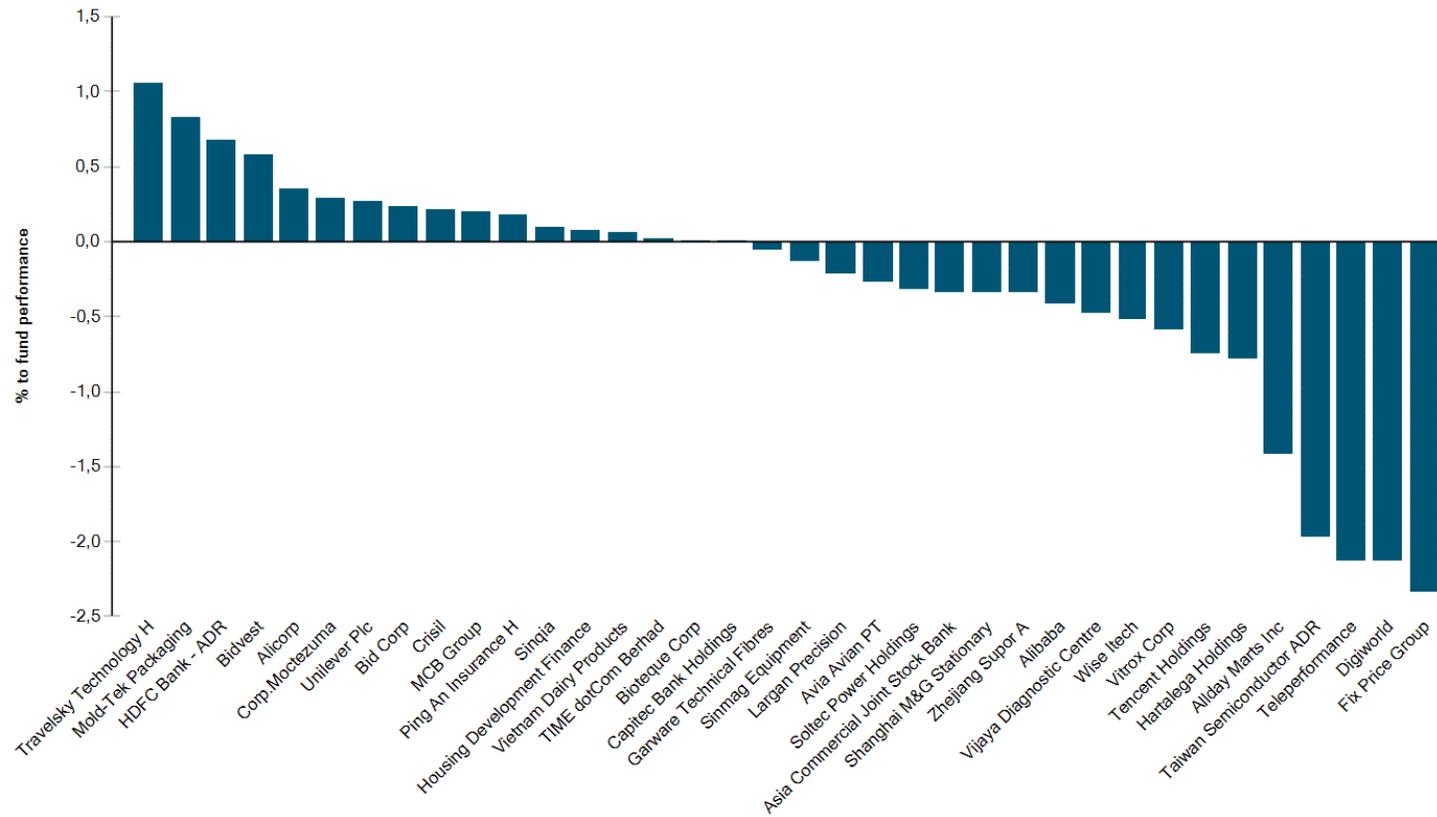
(Sorted by weight in portfolio)



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



Contribution, year to date (NOK)



Risk Statistics (3 Years), NOK

	Portfolio	Index
Active share	0,90	
Sharpe ratio 1)	0,14	0,14
Standard Deviation 2)	12,50	12,83

	Portfolio
Alpha	0,34
Beta	0,80
Tracking error	7,66
Information ratio	0,00

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

2) Standard Deviation is based upon monthly volatility.

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

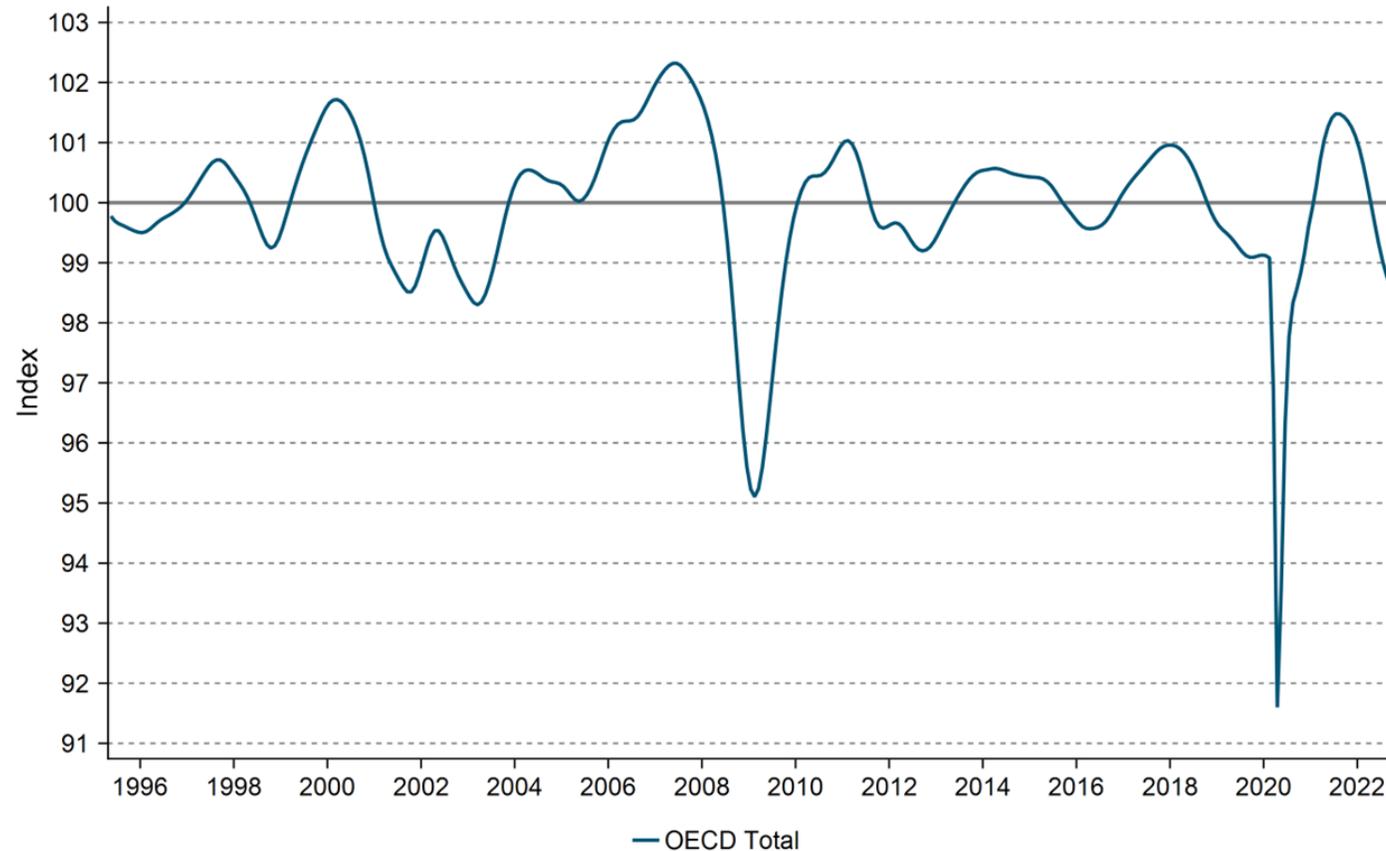
Macro and Market



- presentert på engelsk

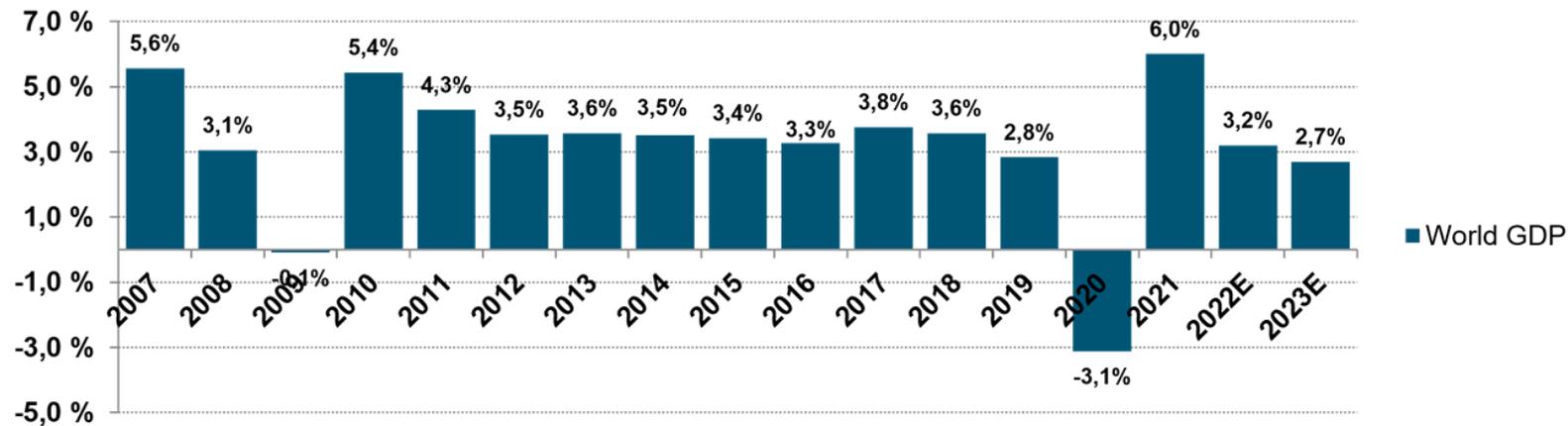
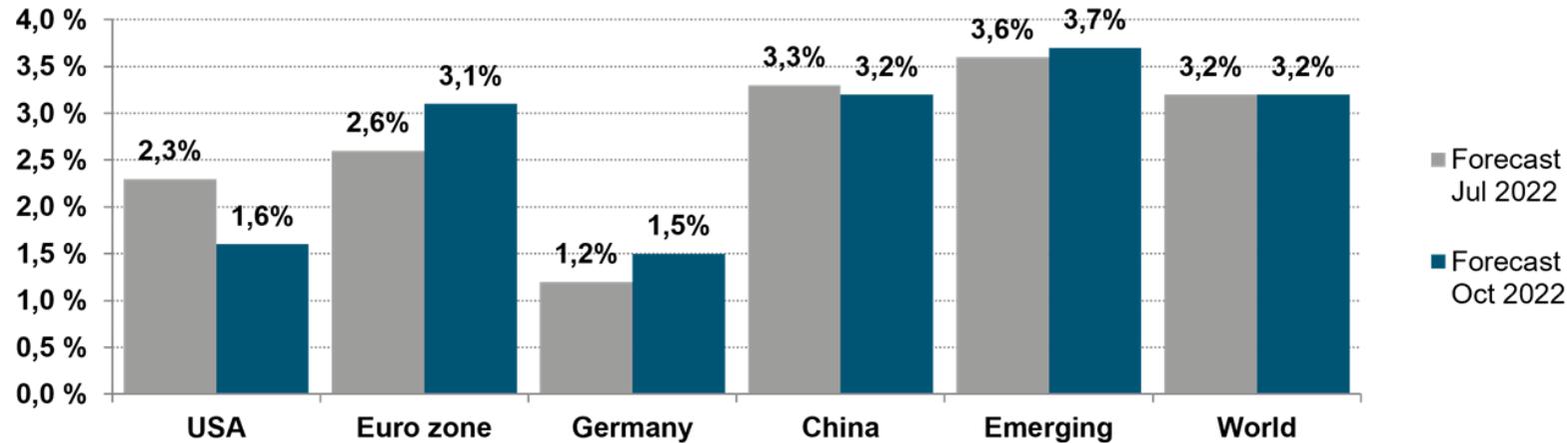
OECD Leading indicator

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 Emerging Markets A	-1,19	-10,78	-10,78	3,26	2,27	7,85	6,51
ODIN Emerging Markets B	-1,21	-11,00	-11,00	3,00	2,01	7,58	6,24
ODIN Emerging Markets C	-1,26	-11,45	-11,45	2,49	1,32	6,68	5,25
ODIN Emerging Markets D	-1,19	-10,78	-10,78	3,12	2,10	7,62	6,26
Indeks	-2,01	-8,47	-8,47	2,50	3,46	7,97	7,39

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

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

	ODIN EM A	ODIN EM B	ODIN EM C	Benchmark
2022	-10,78	-11,00	-11,45	-8,47
2021	5,56	5,31	4,78	2,34
2020	16,97	16,66	16,09	15,01
2019	8,32	8,05	7,05	19,96
2018	-6,26	-6,49	-7,38	-8,26
2017	28,78	28,46	27,19	30,58
2016	-1,36	-1,61	-2,59	8,83
2015	6,61	6,35	5,85	0,85
2014	16,49	16,20	15,10	19,36
2013	19,84	19,55	18,39	6,06
2012	12,05	11,77	10,66	10,01



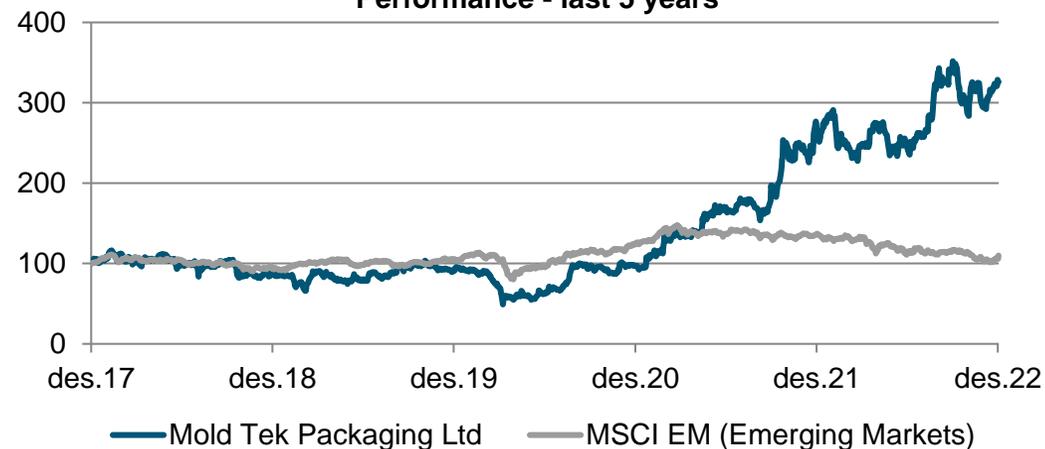
Mold Tek Packaging

Company description:

Mold Tek Packaging was established in 1986 and is India`s leading packaging supplier to the painting industry. The company is growing strongly in food-and beverage packaging which are higher-margin products and will become a larger part of the company in the coming years. Founders of the company own about 36% of the company.

Mold Tek has an attractive position in a growing niche market. The company manufactures its own production machinery which makes it able to design and manufacture molds and labels for customers in a short span of time. Packaging design is an important product attribute for customers in the paints, lubricants and food industry. We like the growth opportunities of the company in the coming years and the fact that Mold Tek is a small company with less analyst and investor attention.

Performance - last 5 years



Mold Tek Packaging Ltd					Materials /Containers & Packaging		
Market Value (mill.)	31 135	Price	940,05		Price currency	INR	
Net debt (mill.)	367				Reporting currency	INR	
Enterprise Value (mill.)	31 502				FX rate (NOK)	0,12	
Year end (March)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales (mill.)	3 450	4 056	4 382	4 788	6 314	7 827	9 287
EBIT (Operating Income - mill.)	474	546	589	762	960	1 164	1 479
Net Income (reported - mill.)	278	319	374	480	637	859	1 108
Equity	1 738	1 917	1 975	2 560	4 571	5 315	6 136
Return on Equity (%)	16,0 %	17,5 %	19,2 %	21,2 %	17,9 %	17,4 %	19,4 %
EPS	10,0	11,4	13,4	16,8	22,1	26,5	33,8
Book value per share	62,3	68,8	70,7	90,4	146,3	163,6	186,7
DPS	4,0	4,0	5,0	7,0	8,0	7,7	9,0
Price/Earnings	31,9	22,9	12,8	23,3	32,9	35,5	27,8
Price/Book Value	5,1	3,8	2,4	4,3	5,0	5,7	5,0
EV/EBIT	20,8	15,4	10,1	16,7	23,1	27,1	21,3
Dividend Yield (%)	1,2 %	1,5 %	2,9 %	1,8 %	1,1 %	0,8 %	1,0 %



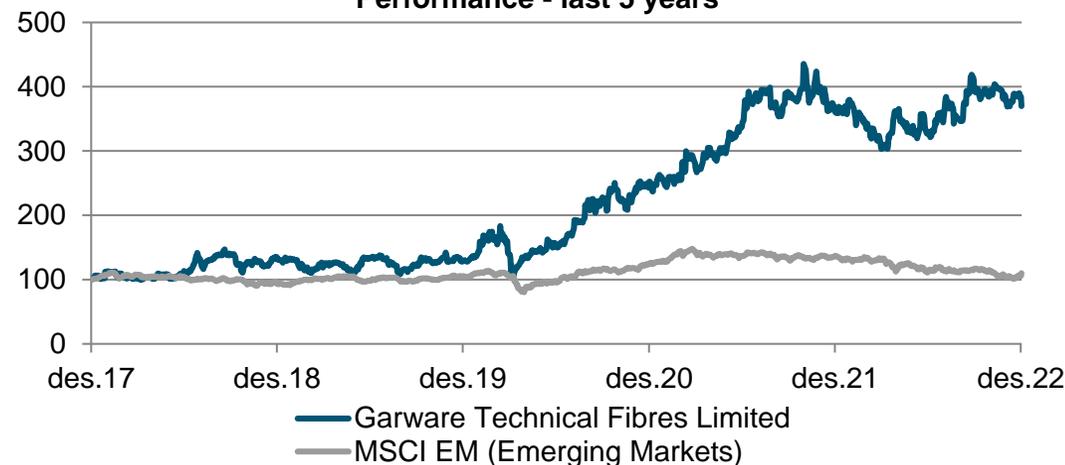
Garware Wall Ropes

Company description:

Garware is a technical textile company established in 1976. The company has a 70% market share in fishing nets in India and a growing international exposure with sales in 75 countries globally. The company's main products are high performance polymer ropes, fishing nets, sports nets, agricultural cages and nets for various agricultural purposes. The company also supplies sporting nets to the FIFA World cup and the Wimbledon tennis tournament.

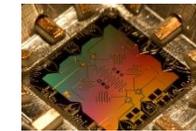
Garware has a high exposure to profitable and growing niches. The company has been able to diversify its business from a sole focus on fishing nets to attractive sectors where the company's textile expertise can be applied. In spite of volatile input prices we have witnessed expanding margins over the years. Many of the products supplied by Garware are consumable products that need to be replaced due to wear and tear. Products are distributed through 3 000 dealers across India. The dealership network has been built over 40 years and is the basis for Garware's strong brand reputation in the Indian market.

Performance - last 5 years



Garware Technical Fibres Limited				Consumer Discretionary /Textiles Apparel & Luxury Goods			
Market Value (mill.)	67 221	Price	3260,30	Price currency	INR		
Net debt (mill.)	-757			Reporting currency	INR		
Enterprise Value (mill.)	66 464			FX rate (NOK)	0,12		
Year end (March)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales (mill.)	8 846	10 178	9 531	10 346	11 894	13 438	15 090
EBIT (Operating Income - mill.)	1 301	1 655	1 419	1 729	1 840	2 244	3 032
Net Income (reported - mill.)	1 052	1 257	1 405	1 584	1 648	1 864	2 320
Equity	5 361	6 504	7 391	8 111	9 706	11 089	13 211
Return on Equity (%)	19,6 %	21,2 %	20,2 %	20,4 %	18,5 %	17,9 %	19,1 %
EPS	48,1	57,4	64,2	76,8	79,9	91,0	113,4
Book value per share	245,0	297,2	337,8	393,4	470,7	533,2	627,9
DPS	4,5	5,0	17,0	2,5	7,0	-	-
Price/Earnings	19,1	19,7	16,6	33,4	35,4	35,8	28,8
Price/Book Value	3,8	3,8	3,2	6,5	6,0	6,1	5,2
EV/EBIT	16,4	15,5	16,5	29,5	31,0	29,6	21,9
Dividend Yield (%)	0,5 %	0,4 %	1,6 %	0,1 %	0,2 %		





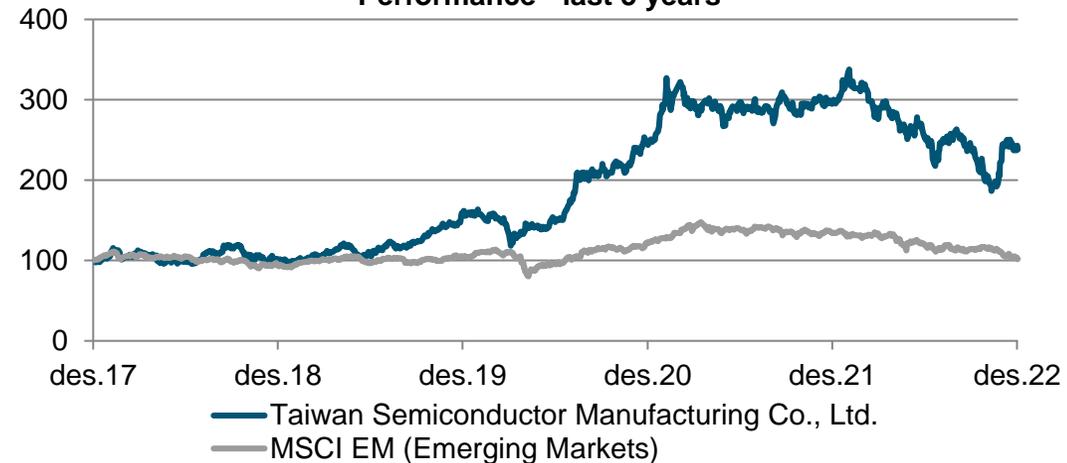
TSMC

Company description:

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) is the world's largest dedicated semiconductor foundry. This means it manufactures chips for other companies (chip designers) who don't want the burden of investing in manufacturing equipment which is very capital intensive. TSMC's largest customers are chip designers such as Apple, HiSilicon, Qualcomm, NVIDIA etc.

TSMC benefits from huge economies of scale and leading-edge technology which currently only Samsung can match. This creates a barrier to entry as very few competitors have the financial strength and technological competence to make high end semiconductors inhouse. Its independence also helps as chip designers are very protective around their designs (i.e. Apple).

Performance - last 5 years



Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.				Information Technology /Semiconductors & Semiconductor Equipment			
Market Value (mill.)	12 213 209	Price	471,00	Price currency	TWD		
Net debt (mill.)	-588 410			Reporting currency	TWD		
Enterprise Value (mill.)	11 624 800			FX rate (NOK)	0,32		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	977 443	1 031 362	1 069 989	1 339 238	1 587 415	2 277 600	2 435 100
EBIT (Operating Income - mill.)	386 860	385 725	373 173	566 038	650 167	1 118 074	1 071 739
Net Income (reported - mill.)	343 111	351 131	345 264	517 885	596 540	1 011 255	942 126
Equity	1 522 058	1 676 818	1 621 410	1 849 657	2 168 287	2 950 610	3 613 491
Return on Equity (%)	22,5 %	22,0 %	20,9 %	29,8 %	29,7 %	39,5 %	28,7 %
EPS	13,2	13,5	13,3	20,0	23,0	39,0	37,3
Book value per share	58,7	64,7	62,5	71,3	83,6	112,5	138,9
DPS	8,0	8,0	9,5	10,0	11,0	11,0	12,0
Price/Earnings	17,3	16,7	24,9	26,5	26,7	12,1	12,6
Price/Book Value	3,9	3,5	5,3	7,4	7,4	4,2	3,4
EV/EBIT	14,3	13,8	22,0	23,5	23,9	10,4	10,8
Dividend Yield (%)	3,5 %	3,5 %	2,9 %	1,9 %	1,8 %	2,3 %	2,5 %



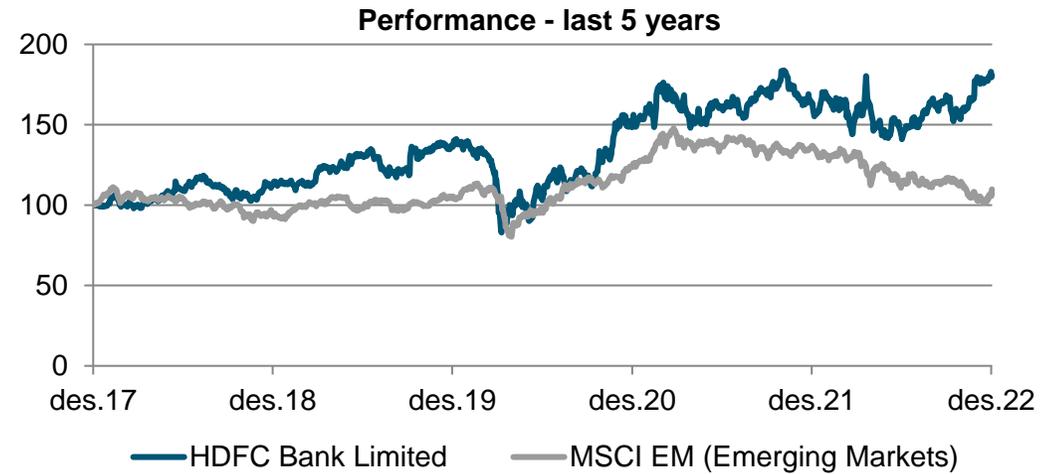


HDFC Bank

Company description:

HDFC Bank is India's largest private sector bank. The bank was founded in 1994 and has since grown through rapid branch expansion. The bank's growth has been balanced between personal loans and lower risk corporate loans.

HDFC Bank will be one of the main beneficiaries of the continued strong growth in bank services in India. The bank has developed a strong brand with a best-in-class branch network and digital banking platform. The bank has a strong balance sheet. HDFC Bank has grown its earnings per share by 22% a year the last 10 years.



HDFC Bank Limited				Financials /Banks			
Market Value (mill.)	9 137 262	Price	1638,70	Price currency	INR		
Net debt (mill.)	1 470 204			Reporting currency	INR		
Enterprise Value (mill.)	10 607 466			FX rate (NOK)	0,12		
Year end (March)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales (mill.)	1 015 027	1 241 168	1 477 445	1 573 240	1 660 782	1 172 177	1 411 033
EBIT (Operating Income - mill.)	-	-	-	-	-	719 550	863 578
Net Income (reported - mill.)	185 100	223 324	272 540	318 332	380 528	442 007	528 799
Equity	1 095 991	1 536 727	1 763 587	2 098 102	2 473 262	2 774 351	3 254 529
Return on Equity (%)	16,9 %	17,0 %	16,5 %	16,5 %	16,6 %	16,8 %	17,5 %
EPS	35,9	41,7	49,8	57,9	68,8	79,2	93,9
Book value per share	211,2	282,1	321,6	380,6	446,0	496,7	580,7
DPS	6,5	7,5	2,5	6,5	15,5	16,0	18,0
Price/Earnings	26,4	27,8	17,3	25,8	21,4	20,7	17,5
Price/Book Value	4,5	4,1	2,7	3,9	3,3	3,3	2,8
EV/EBIT	-	-	-	-	-	14,7	12,3
Dividend Yield (%)	0,7 %	0,6 %	0,3 %	0,4 %	1,1 %	1,0 %	1,1 %

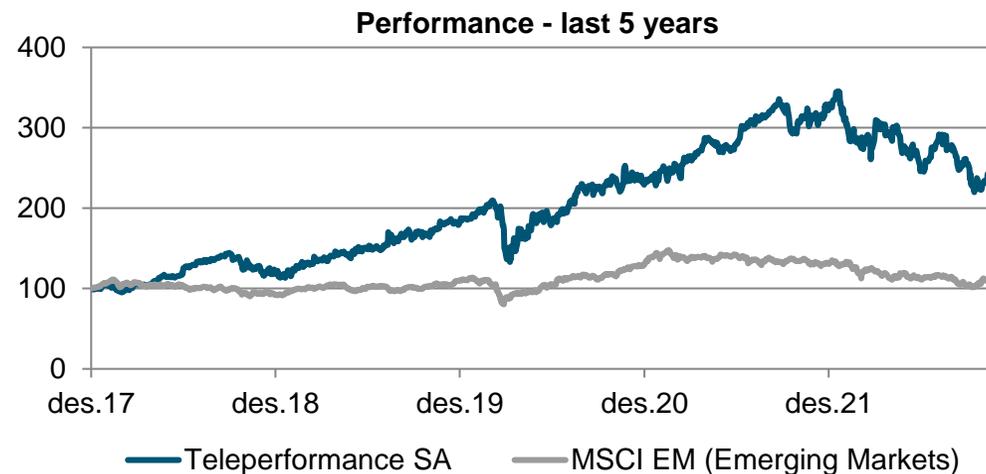


Teleperformance

Company description

Teleperformance is the worldwide leader in multichannel customer experiences. Founded in 1978 by the current Chairman and CEO, Daniel Julien, the company has grown into a multinational global operation.

The outsourcing client contact center market remains largely underpenetrated and has solid growth potential. Moreover, the emergence of new digital technologies such as chatbots and webchat represents a significant opportunity for Teleperformance. The group has invested in developing these technologies to add omnichannel functionality to its portfolio of services. In addition, the group enjoys high free cash flow generation and an increasing ROCE.



Teleperformance SA	Industrials /Professional Services						
Market Value (mill.)	12 628	Price	213,60		Price currency	EUR	
Net debt (mill.)	2 646				Reporting currency	EUR	
Enterprise Value (mill.)	15 274				FX rate (NOK)	10,52	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	4 180	4 441	5 355	5 732	7 115	8 249	9 029
EBIT (Operating Income - mill.)	414	480	623	585	859	1 091	1 260
Net Income (reported - mill.)	312	312	400	324	557	673	785
Equity	1 910	2 217	2 568	2 409	3 157	3 651	4 221
Return on Equity (%)	16,3 %	15,1 %	16,7 %	13,0 %	20,0 %	19,8 %	20,0 %
EPS	5,4	5,4	6,9	5,5	9,5	14,3	16,0
Book value per share	33,1	38,5	43,7	41,0	53,7	62,7	71,4
DPS	1,9	1,9	2,4	2,4	3,3	3,9	4,4
Price/Earnings	22,1	25,8	31,7	49,2	41,3	15,0	13,3
Price/Book Value	3,6	3,6	5,0	6,6	7,3	3,4	3,0
EV/EBIT	20,2	21,5	24,7	31,0	30,2	14,0	12,1
Dividend Yield (%)	1,5 %	1,4 %	1,1 %	0,9 %	0,8 %	1,8 %	2,1 %





Tencent

Company description:

Tencent runs China's largest social media network and reports through three operating segments. It's main source of revenue is from the value-added services segment which involves online and mobile games. Online advertising represents display based and performance based advertisements, while the other segment consists of for example software solutions and cloud. Founder and CEO, Pony Ma still owns 10 per cent of Tencent.

Tencent offers sticky products, as they leverage the network effects of 1 billion users through their social media platform, WeChat, in combination with content, in the form of gaming, video, music and payment solutions. Gaming and advertising offer attractive product economics with high-return on capital in combination with solid growth. We also believe Tencent will be able to grow their market share in the online advertising market. The ad intensity of WeChat is low and we think Tencent has untapped pricing power within this segment.

Performance - last 5 years



Tencent Holdings Ltd.				Communication Services /Interactive Media & Services			
Market Value (mill.)	3 033 243	Price	316,80	Price currency	HKD		
Net debt (mill.)	81 538			Reporting currency	CNY		
Enterprise Value (mill.)	3 114 780			FX rate (NOK)	1,27		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	237 760	312 694	377 289	482 064	560 118	554 888	615 181
EBIT (Operating Income - mill.)	66 222	76 365	92 691	120 241	115 503	150 567	164 608
Net Income (reported - mill.)	71 510	78 719	93 310	159 847	224 822	107 335	127 187
Equity	256 074	323 510	432 706	703 984	806 299	906 953	1 028 925
Return on Equity (%)	27,9 %	27,2 %	24,7 %	28,1 %	29,8 %	12,5 %	13,1 %
EPS	7,6	8,3	9,9	16,8	23,6	12,0	14,3
Book value per share	27,2	34,2	45,3	74,0	84,5	96,1	108,8
DPS	0,8	0,9	1,1	1,4	1,3	1,2	1,5
Price/Earnings	44,5	33,0	34,1	28,2	15,8	23,6	19,8
Price/Book Value	12,5	8,0	7,4	6,4	4,4	3,0	2,6
EV/EBIT	50,8	33,8	35,4	41,2	33,0	18,5	17,0
Dividend Yield (%)	0,2 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,4 %	0,4 %	0,5 %



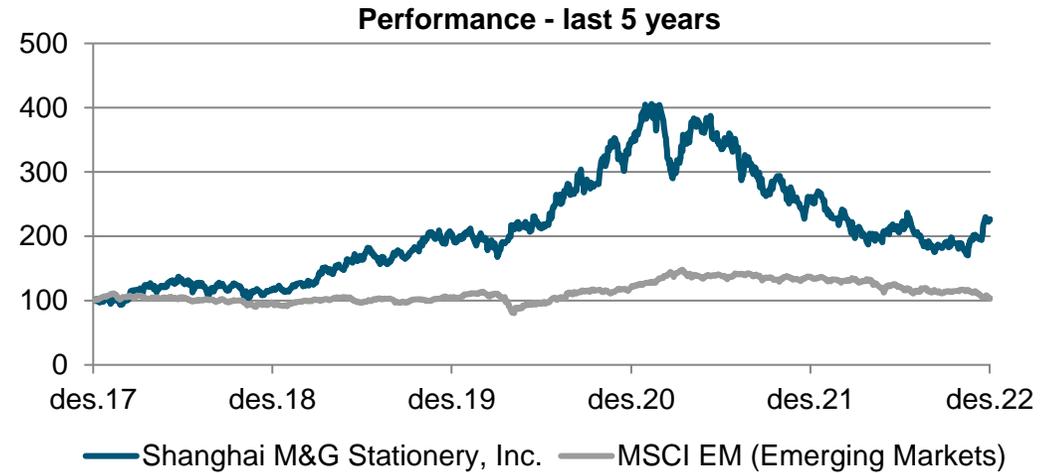


Shanghai M&G Stationery

Company description:

Shanghai M&G Stationery was listed in the Chinese A-share market in 2015 and is the market leader in the 150 billion RMB Chinese stationery market. The company produces pens, highlighters, markers, notes and other typical stationeries. The company sells its product to the student market and aims to be a «one-stop shop» in the office market.

Shanghai M&G Stationery has a leading market position in the fragmented, Chinese stationery market. Shanghai M&G Stationery currently holds less than 10% market share. Thus, it has a solid competitive position to build from. The market is characterized by small competitors and we think Shanghai M&G Stationery is well positioned to gain market share over time. Therefore, we think the company has attractive growth prospects over the coming years. In addition, the two Chen brothers, who founded the company, still own more than 60% of the company.



Shanghai M&G Stationery, Inc.					Industrials /Commercial Services & Supplies		
Market Value (mill.)	49 684	Price	53,60		Price currency	CNY	
Net debt (mill.)	-3 682				Reporting currency	CNY	
Enterprise Value (mill.)	46 001				FX rate (NOK)	1,42	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	6 331	8 500	11 099	13 087	17 541	20 266	24 559
EBIT (Operating Income - mill.)	639	883	1 214	1 373	1 675	1 649	2 110
Net Income (reported - mill.)	634	807	1 060	1 255	1 518	1 412	1 810
Equity	2 834	3 417	4 212	5 194	6 195	7 302	8 498
Return on Equity (%)	22,4 %	25,8 %	27,8 %	26,7 %	26,7 %	20,9 %	22,9 %
EPS	0,7	0,9	1,2	1,4	1,6	1,5	1,9
Book value per share	3,1	3,7	4,6	5,6	6,7	7,7	9,1
DPS	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,5	0,7
Price/Earnings	35,8	34,5	42,3	65,3	39,2	35,1	27,9
Price/Book Value	8,0	8,1	10,6	15,7	9,6	6,9	5,9
EV/EBIT	33,3	29,3	35,2	57,3	33,4	27,9	21,8
Dividend Yield (%)	1,0 %	1,0 %	0,8 %	0,6 %	0,9 %	1,0 %	1,3 %





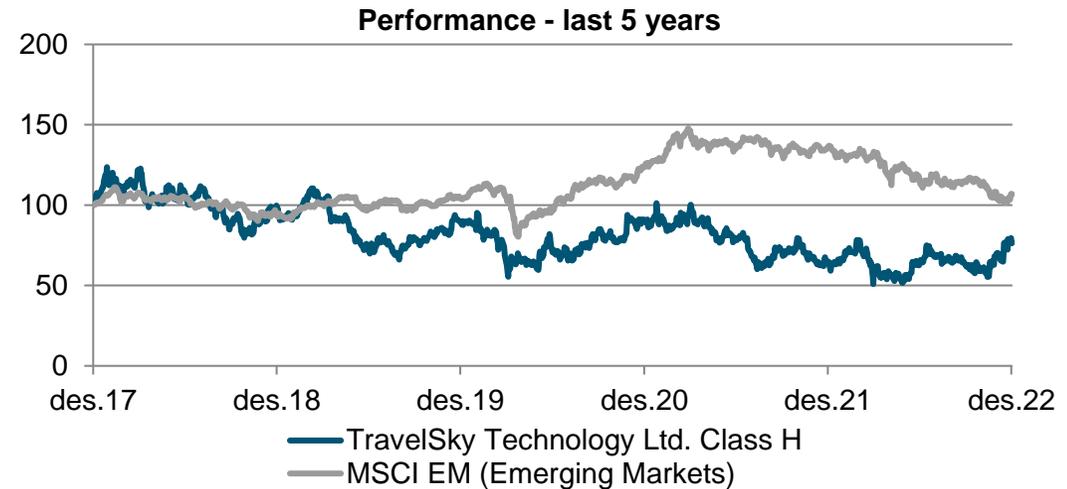
Travelsky

Company description:

TravelSky is a complete provider of IT solutions to the aviation industry across the value chain. TravelSky's solutions are utilized in the whole process, from the booking of the ticket to the actual flight takes place. TravelSky is a regulated market leader, estimated to handle 90-95% of bookings in China.

We have invested in TravelSky due to a stable and sticky business model, giving defensive exposure to increased Chinese air traffic. Our thesis have however been tested throughout the pandemic, and Chinese travel have been hit hard by lockdown restrictions. However, Travelsky's market position have not been altered, and they will continue to benefit of a gradual reopening of China.

The market position is safeguarded by the ownership structure and regulations. We are aware of the reduced corporate governance visibility in the company as a consequence of state ownership. In 2012, China relaxed its regulations, which gave foreign peers permission to compete in the Chinese market for international flights made by foreign airlines. We consider deregulation probable, as we have seen in developed economies, where the aviation industry has become more liberalized over time. Irrespective of the outcome of regulatory changes, TravelSky should be well positioned in the Chinese market.



TravelSky Technology Ltd. Class H					Information Technology /IT Services		
Market Value (mill.)	46 000	Price	15,72		Price currency	HKD	
Net debt (mill.)	-12 438				Reporting currency	CNY	
Enterprise Value (mill.)	33 562				FX rate (NOK)	1,27	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	6 698	7 401	8 037	5 403	5 402	5 322	7 161
EBIT (Operating Income - mill.)	2 474	2 314	2 469	-108	480	264	1 443
Net Income (reported - mill.)	2 249	2 325	2 543	363	551	546	1 554
Equity	15 426	17 011	18 778	18 296	18 760	19 122	20 495
Return on Equity (%)	14,6 %	14,3 %	14,2 %	2,0 %	3,0 %	2,9 %	7,8 %
EPS	0,8	0,8	0,9	0,1	0,2	0,2	0,5
Book value per share	5,3	5,8	#N/A	6,3	6,4	6,6	7,0
DPS	0,3	0,3	0,3	0,0	0,1	0,1	0,1
Price/Earnings	25,4	22,1	19,7	127,2	56,9	66,1	29,4
Price/Book Value	3,7	3,0	#N/A	2,5	1,7	2,2	2,0
EV/EBIT	21,5	18,7	17,1	-	45,6	113,9	20,8
Dividend Yield (%)	1,4 %	1,5 %	1,6 %	0,1 %	0,5 %	0,4 %	1,0 %





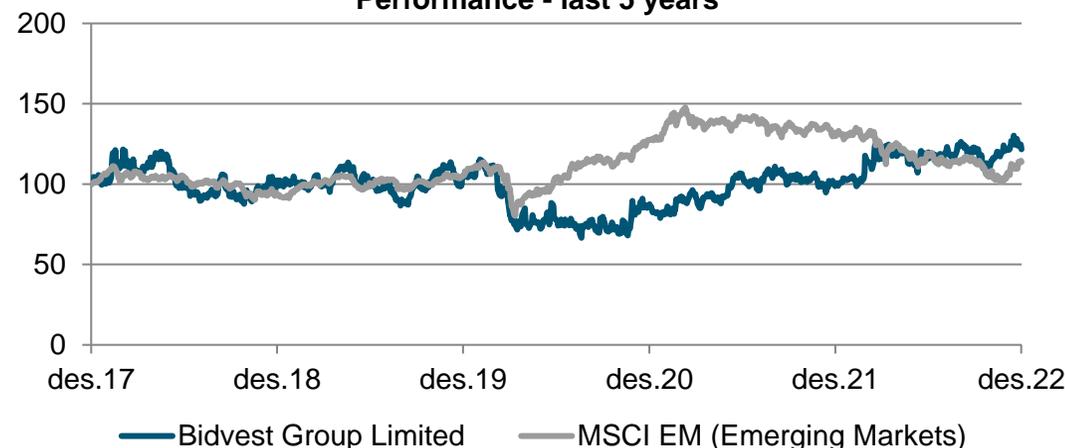
Bidvest

Company description:

The Bidvest Group Ltd. operates as an investment holding company with its subsidiaries operating in the services, trading and distribution industries. It operates through the following segment: Automotive, Commercial Products, Financial Services, Freight, Branded Products, Bidvest Services, Properties, and Corporate and Investments. The company was founded by Mervyn Chipkin and Brian Joffe in 1988 and is headquartered in Johannesburg, South Africa.

Bidvest has a long history of value creation with a strong profitability over the long term. Very stable margins and earnings. An entrepreneurial culture with strong cash flow generation. The company has historically been dependent on acquisitions to drive growth. Bidvest was separated from Bid Corp in 2016 in order to create two distinct companies. The separation proved to be highly value accretive.

Performance - last 5 years



Bidvest Group Limited				Industrials /Industrial Conglomerates			
Market Value (mill.)	73 840	Price	217,00		Price currency	ZAR	
Net debt (mill.)	25 947				Reporting currency	ZAR	
Enterprise Value (mill.)	99 786				FX rate (NOK)	0,56	
Year end (June)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales (mill.)	76 963	77 152	76 543	88 315	99 929	106 165	111 145
EBIT (Operating Income - mill.)	6 170	6 144	6 467	8 155	9 275	10 287	10 645
Net Income (reported - mill.)	3 818	3 775	169	3 841	5 072	5 992	6 390
Equity	23 957	25 618	23 159	25 538	28 367	31 646	35 245
Return on Equity (%)	15,9 %	15,2 %	0,7 %	15,8 %	18,8 %	20,0 %	19,1 %
EPS	11,4	11,2	-1,4	11,6	14,9	17,4	18,9
Book value per share	71,1	75,7	68,2	75,1	83,5	93,1	103,0
DPS	5,6	6,0	2,8	6,0	7,4	8,1	8,7
Price/Earnings	17,3	16,9	-104,0	16,5	14,0	12,5	11,5
Price/Book Value	2,8	2,5	2,1	2,5	2,5	2,3	2,1
EV/EBIT	12,9	12,6	12,8	11,5	10,9	9,7	9,4
Dividend Yield (%)	2,8 %	3,2 %	2,0 %	3,2 %	3,5 %	3,7 %	4,0 %



ODIN

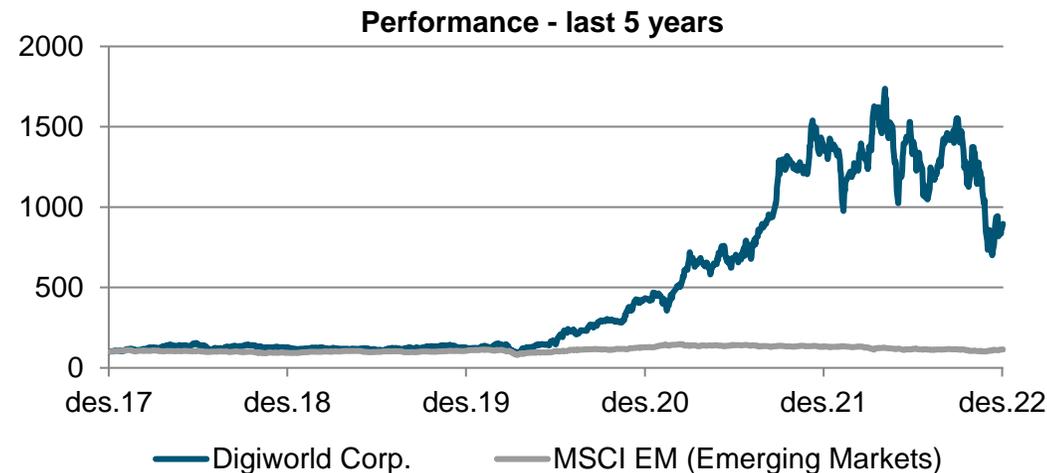


Digiworld

Company description:

Digiworld is a distributor of information technology products in Vietnam. It is a full-service vendor for technology brands that want to enter or expand in the Vietnamese market. This means it provides services as market analysis, marketing, logistics, warehousing and after-sales services for its clients. It has one of Vietnam's largest network of point of sales and distributes to both consumers, small businesses and large enterprises, and government institutions

Digiworld's established know-how, network and track record have made it the go to independent distributor in Vietnam. They see strong growth from adding more partners which also diversifies their offerings and reduces risk for the company. It will use its experience to widen its segment offerings to include consumable goods and health care products which could be a huge growth driver in the long term. In addition, the founder is the largest owner and runs the company.



Digiworld Corp.				Information Technology /Electronic Equipment Instruments & Components			
Market Value (mill.)	7 322 089	Price	44900,00	Price currency	VND		
Net debt (mill.)	1 385 527	Reporting currency	VND				
Enterprise Value (mill.)	8 707 616	FX rate (NOK)	0,00				
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	3 820 944	5 937 371	8 488 069	12 535 638	20 922 813	24 335 500	26 807 000
EBIT (Operating Income - mill.)	91 556	141 441	198 146	276 797	684 011	883 000	1 056 000
Net Income (reported - mill.)	79 184	110 931	164 457	267 172	654 373	780 000	932 000
Equity	687 078	765 528	921 319	1 157 027	1 779 199	2 465 000	3 272 000
Return on Equity (%)	11,5 %	15,3 %	19,5 %	25,7 %	44,6 %	36,8 %	32,5 %
EPS	550,6	759,0	1 100,2	1 738,5	4 156,9	4 239,0	5 735,0
Book value per share	4 700,8	5 237,6	6 122,5	7 474,3	11 181,4	15 323,5	20 000,0
DPS	222,2	138,9	277,8	277,8	555,6	972,0	1 147,0
Price/Earnings	10,7	8,4	5,8	13,7	16,6	10,6	7,8
Price/Book Value	1,2	1,2	1,0	3,2	6,2	2,9	2,2
EV/EBIT	15,7	12,0	7,3	12,3	15,3	9,9	8,2
Dividend Yield (%)	3,8 %	2,2 %	4,3 %	1,2 %	0,8 %	2,2 %	2,6 %

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 Emerging Markets

På vegne av våre kunder, er ODIN en aktiv og ansvarsfull forvalter med fokus på langsiktig verdiskaping. En stor del av verdiskapingen i verden skjer i dag i markeder som defineres som vekstmarkeder.

I ODIN har vi fokus på selskaper som er eksponert mot disse markedene og som kan vise til positiv kontantstrøm og lønnsom vekst. Gjennom aksjefondet ODIN Emerging Markets kan også du ta del i verdiskapingen som skjer i de fremvoksende markedene.

Fondet har andelsklasser.

Klasse	A	B	C
Etableringsdato	18.08.2016	18.08.2016	15.11.1999
Basisvaluta	NOK	NOK	NOK
Forvaltningshonorar	0,75%	1,00%	1,50%
Tegn./innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	0,00%
Minste tegningsbeløp	10 000 000 NOK	1 000 000 NOK	3 000 NOK
Referanseindeks	MSEGEMUN		

Om forvalter



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

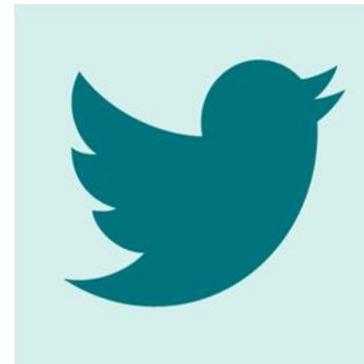
Han er utdannet sivilingeniør i industriell økonomi og teknologiledelse (M.Sc.) fra NTNU med spesialisering i finans. Før Dan Erik begynte i ODIN jobbet han som analytiker i Swedbank innen sektorene E&P, sykliske industrier og makro.

Dan Erik overtok som ansvarlig forvalter for ODIN Emerging Markets 1. januar 2020.

Siden 9. juni 2020 har han også vært ansvarlig forvalter for ODIN Aksje.

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