



ODIN Small Cap

Årskommentar 2022



Avkastning ODIN Small Cap A – desember 2022

Avkastning siste måned og hittil i år

- Fondet leverte siste måned en avkastning på -0,5 prosent. Referanseindeksens avkastning var -0,6 prosent.
- Hittil i år er fondets avkastning -38,8 prosent. Referanseindeksens avkastning er -33,2 prosent hittil i år.

Kjøp og salg siste måned og hittil i år

- Siste måned har vi solgt CTEK og kjøpt flere aksjer i Avanza og Bravida.
- Hittil i år er de største endringene kjøp av ChemoMetec, Fortnox, Engcon, og Avanza, samt salg av Eolus Vind, AFRY, Axfood, Cary Group, NP3 Fastighet og CTEK.

Bidragstere siste måned og hittil i år

- De beste bidragstere siste måned var OEM og Lime.
- De svakeste bidragstere siste måned var Chemometec og Medistim.
- Hittil i år er de beste bidragstere Engcon og Medcap.
- De svakeste bidragstere hittil i år er Swedencare og CTEK.

Forvalters årskommentar

Fondets utvikling i 2022

2022 har vært det svakeste året avkastningsmessig i ODIN Small Caps nesten treårige historie, og det svakeste året i fondets referanseindeks siden 2008. Da herjet finanskrisen, og akkurat nå pågår det en tragisk krig i Ukraina. Til tross for svake aksjekurser mener vi at porteføljeselskapene våre har skapt grunnleggende verdier – mer om det nedenfor.

For aksjemarkedet som helhet tror vi hovedårsaken til årets svake utvikling er den kraftige renteoppgangen. Rentene har vært drevet av høy inflasjon, som igjen ble kraftig styrket av Russlands invasjon av Ukraina.

Små selskaper som gruppe har imidlertid gjort det betydelig dårligere i år enn aksjemarkedet som helhet. Det er mange forklaringer på dette, men vi mener at to viktige forklaringer som skiller seg ut er (1) dårligere likviditet i aksjehandelen og (2) litt høyere verdsettelse.

Når det gjelder likviditet, er det normalt at mindre likvide aksjer rammes hardere i et svakt marked – aksjekursene blir rett og slett mye mer følsomme for utstrømming. På lengre sikt er vi likevel komfortable med å eie noen mindre likvide aksjer, så lenge de er i lønnsomme selskaper med sterke posisjoner som gjør det bra, og så lenge likviditeten i fondet samlet sett er god nok. Vi anser disse to kriteriene for å være oppfylt.

Svenske små selskaper, og ODIN Small Cap som helhet, har de siste årene også blitt verdsatt høyere enn aksjemarkedet som helhet. Vi mener det har vært rimelig med tanke på den høyere gjennomsnittlige inntjeningsveksten de har. Men når rentene stiger, øker avkastningskravene, og da er ikke markedet lenger villig til å betale like mye for fremtidig fortjeneste, og da rammes selskaper som er høyere verdsatt hardere enn lavere verdsatte selskaper.

Den svake relative avkastningen i fondet sammenlignet med indeksen kan selvsagt forklares med hvordan enkeltaksjer har gjort det i løpet av året, noe vi kommer tilbake til senere. Vår vurdering er imidlertid at den overordnede forklaringen på underavkastningen er at fondets gjennomsnittlige selskapsstørrelse er vesentlig mindre enn i referanseindeksen, noe som har medført at årets «negative småselskapseffekt» har rammet fondet enda hardere enn indeksen.

Vårt fokus har imidlertid alltid vært, og fortsetter å være, den grunnleggende utviklingen av porteføljeselskapene våre, snarere enn hvilke makrotrender som for tiden driver aksjemarkedet og fordelingen mellom ulike aktivaklasser og kategorier av selskaper. Vi ønsker å eie selskaper som skaper bærekraftige, grunnleggende verdier over tid. Selv om 2022 var et elendig år med tanke på aksjekurs, var det et veldig godt år resultatmessig for våre porteføljeselskaper.

Forvalters årskommentar

Til tross for en svært utfordrende situasjon, og at noen porteføljeselskaper har hatt synkende overskudd, anslås i skrivende stund at porteføljeselskapenes samlede overskudd økte med hele 68 prosent per aksje i gjennomsnitt i 2022, sammenlignet med 23 prosent for referanseindeksen*. Med unntak av CTT, som ble hardt rammet av Covid i fjor og derfor hadde unormalt høy inntjeningsvekst da overskuddet tok seg opp igjen i år, er porteføljens samlede inntjeningsvekst 19 prosent per aksje*.

For 2023 har forventningene falt, men til tross for at enkelte porteføljeselskaper forventes å ha redusert inntjening, forventes en inntjeningsvekst på 9 prosent i 2023 og 17 prosent i 2024 for porteføljen som helhet*. Vi er overbevist om at det er den grunnleggende utviklingen som er avgjørende for den langsiktige avkastningen.

Nå har dessuten forventningene falt betraktelig, så selv om fremtiden alltid er usikker, er vi mer optimistiske nå enn vi var for et år siden.

Bidragstyper

I fjor kunne vi konstatere at de aller fleste aksjekursene går opp i løpet av et sterkt aksjemarkedsår, og ved utgangen av 2021 hadde 30 av 35 porteføljeselskaper en positiv kursutvikling. Nå kan vi konstatere at 2022 var det stikk motsatte – ved utgangen av året har 32 av 33 porteføljeselskaper hatt en negativ kursutvikling.

Dette til tross for at 26 av selskapene forventes å vise et helårsresultat som er bedre enn i fjor – i noen tilfeller betydelig bedre, og i gjennomsnitt 68 prosent bedre (eller 19 prosent ekskl. CTT*).

Negative bidragstyper

De to største negative bidragstyperne i 2022 har vært **CTEK** og **SwedenCare**. Også **Sdiptech** har vært en av de svakeste bidragstyperne. CTEK gikk på børs i fjor og har hatt en rekke utfordringer, mens SwedenCare og Sdiptech gjorde flere store oppkjøp i fjor. Den gang elsket aksjemarkedet oppkjøp, men i år er innstillingen motsatt – alle oppkjøp er (ikke uten grunn) ansett som risikable, og det har man ønsket å unngå i år.

Vår samlede vurdering så langt er likevel at oppkjøpene som ble gjort har skapt verdier for selskapene. Både SwedenCare og Sdiptech har erfaring med å gjøre verdiskapende oppkjøp, og vi tror ikke det som ble kjøpt i 2021 har vært stort dårligere enn det som ble kjøpt tidligere år. Men det vil gå et år eller to før vi har et sikkert svar på spørsmålet. Felles for alle de tre selskapene er også at de hadde svært sterk prisoppgang i fjor.

Vi kjøpte CTEK i forbindelse med børsnoteringen i tredje kvartal i 2021. Aksjen hadde en ekstremt sterk kursutvikling – den gikk opp 99 prosent den første dagen, og fortsatte deretter opp, til tross for at den første kvartalsrapporten som ble utgitt var skuffende.

Forvalters årskommentar

I 2022 snudde imidlertid situasjonen, og aksjen har stupt 80 prosent i år, forsterket av to virkelig svake kvartalsrapporter. En sterk rapport etter andre kvartal har ikke vært nok til å bremse den svake utviklingen. Selskapet har lidd under en rekke ekstraordinære omstendigheter, og vårt hovedfokus i løpet av året har vært å vurdere hva som faktisk bare er midlertidig, og hva som (om noe) er en permanent svekkelse av virksomheten.

Den endelige konklusjonen var at mye av det som har skjedd i år trolig har vært uheldige tilfeldigheter, men vi har også fått enda større respekt for den ekstreme konkurransen som råder i markedet for elbilladere. I dag vurderer vi derfor CTEKs langsiktige posisjon som svakere enn vi gjorde for ett år siden.

Vi bestemte oss derfor til slutt for å selge oss ut i desember, til tross for at aksjen har blitt betydelig billigere. Vi liker selskapet og dets hardtarbeidende ansatte, og vi håper virkelig at de lykkes med å snu trenden og styrke posisjonene sine igjen.

SwedenCare har også hatt en svært svak aksjekursutvikling i løpet av året – også med en nedgang på 80 prosent, etter en økning på 137 prosent i fjor. Selskapet gjennomførte flere store oppkjøp i 2021 og også et svært stort oppkjøp i januar 2022. Vi valgte da å støtte selskapet i den rettede emisjonen som ble gjennomført i forbindelse med oppkjøpet og har dermed økt vår posisjon, men siden har vi gradvis redusert posisjonen i løpet av året fordi kvartalsrapportene (spesielt Q1 og Q3) ikke levde opp til forventningene,

mens oppkjøpene økte gjelden, noe som økte den finansielle risikoen. Ved utgangen av året har vi derfor nesten like mange aksjer som ved inngangen til året, men en porteføljevekt på lave 1,1 prosent.

Vår vurdering er fortsatt at kosttilskudd etc. til kjæledyr er et attraktivt nisjemarked og at SwedenCare fortsatt er godt posisjonert i dette markedet. Så langt tror vi også at gjennomførte oppkjøp skaper verdi, men dette er noe vi vil følge tett fremover.

Sdiptech har også vært en svak bidragsyter dette året. Det er flere aksjer som har gjort det dårligere i løpet av året, men vi har hatt en relativt høy porteføljevekt i Sdiptech, til tross for at vi reduserte posisjonen med 25 prosent i januar, og den har derfor blitt en av de svakere bidragsyterne. Sdiptech kan klassifiseres som en serieoppkjøper, og siden dette selskapet også har økt gjelden i forbindelse med oppkjøp det siste året, har aksjemarkedet vært svært skeptisk. Et av fjorårets oppkjøp, Rolec, som tilbyr elbilladere, har også hatt utfordringer på grunn av store uforutsette endringer i det britiske markedet. Dette er likevel bare ett av mange porteføljeselskaper, og de fleste datterselskapene gjør det veldig bra. Derfor forventes Sdiptech som helhet å ha økt inntjeningen per aksje med 36 prosent i 2022, og derfor er vi fortsatt komfortable med en fortsatt relativt høy porteføljevekt på ca. 4 prosent.

Forvalters årskommentar

Positive bidragsytere

To av de beste bidragsyterne er nye tilskudd som vi kjøpte i begynnelsen av året, og det er gledelig. Det er også spesielt gledelig at MedCap, som var en av de svakeste bidragsyterne i fjor, er på topp i år.

Chemometec ble årets første nye tilskudd, siden vi kjøpte det i februar. Det danske selskapet ChemoMetec er med sine NucleoCounter-produkter verdensledende innen telling og analyse av celler.

Produktene brukes for eksempel til analyse og bearbeiding av blod fra pasienter med blodkreft. Selskapets historiske utvikling har vært usedvanlig god, og vi anser posisjonen for fremtiden som ekstremt sterk. Prisen er høy, men den hadde falt over 40 prosent fra toppen i september 2021 til slutten av januar 2022, som var like før vi begynte å kjøpe oss inn. Vi har forsøkt å benytte anledningen til å utvide posisjonen når aksjen har falt på ulike tidspunkter i løpet av året, noe som så langt har fungert godt, gitt selskapets sterke grunnleggende utvikling. Ved utgangen av året er posisjonsvekten 4,4 prosent av fondet.

Engcon er også en ny beholdning som vi kjøpte i forbindelse med børsnoteringen i juni, altså etter det verste børsfallet i første halvår. Engcon er verdensledende innen tiltrotatorer, som i stor grad øker produktiviteten på gravemaskiner. Selskapet har en lang historie med lønnsom vekst, som hittil hovedsakelig har vært drevet av Norden, der gjennomslaget har kommet langt.

Men de har også begynt å bygge posisjoner i mange flere land der tiltrotatorer nesten ikke brukes i dag. Det gir gode muligheter for fortsatt lønnsom vekst i mange år, selv om byggebransjen kommer til å oppleve utfordringer i den nærmeste tiden. Vi har i utgangspunktet latt beholdningen forbli på samme nivå i løpet av året, og har ved utgangen av 2022 en porteføljevekt på litt over 2 prosent.

MedCap er den eneste aksjen som faktisk har sett en stigende aksjekurs i hele året 2022 (+22 prosent). Dette skyldes nok delvis at helsesektoren generelt anses som defensiv og tryggere i vanskelige tider, men også at selskapet generelt har levert gode rapporter i løpet av året og også gjort et par oppkjøp dette året som vi tror vil skape verdier for aksjonærene. Ved utgangen av året har MedCap også en porteføljevekt på litt over 2 prosent.

Endringer

I 2022 kjøpte vi fire nye selskaper og solgte ut seks selskaper, noe som har redusert antall eierandeler fra 35 til 33 selskaper. Det overordnede formålet med endringene har vært å øke kvaliteten på porteføljen ytterligere. Vi har forsøkt å benytte anledningen til å kjøpe inn riktig fine selskaper som har blitt betydelig billigere i løpet av året, og finansiere kjøpene ved å selge selskaper med svakere markedsposisjoner – selv om disse i noen tilfeller har vært enda lavere verdsatt. På lang sikt tror vi det vil være verdiskapende, men som alltid forutsetter det at de nye selskapene fortsetter å levere og utvikle seg godt.

Forvalters årskommentar

Nye beholdninger

Chemometec ble årets første nye tilskudd da vi kjøpte det i februar, og det har så langt vært en god investering. En beskrivelse av selskapet og dets utvikling finner du under avsnittet Bidragsyttere i 2022 ovenfor.

Vi kjøpte **Fortnox** i mars, og det var dermed årets andre nye tilskudd til porteføljen. Vi har fulgt det Växjö-baserte programvareselskapet i flere år fordi det er et av de svenske selskapene med de beste historiske resultatene, med svært høy organisk vekst og god lønnsomhet. Fortnox har også en enormt sterk posisjon, da det er navet i virksomheten til over 400 000 svenske små selskaper.

Den eneste grunnen til at vi ikke har kjøpt aksjen før, har vært den høye prisen. Men etter et prisfall på 46 prosent fra toppen i november til bunnen i februar anså vi at prisen var akseptabel og kjøpte en mindre posisjon. Men gitt den fortsatt høye verdsettelsen holdt vi oss på en i utgangspunktet lav porteføljevekt i underkant av 2 prosent, som i løpet av året har vokst til 3,5 prosent – delvis på grunn av prisøkninger siden det første kjøpet, men til en viss grad også fordi vi utvidet posisjonen med 30 prosent på slutten av året – hovedsakelig i oktober, da aksjen kom litt ned igjen. Så lenge selskapet fortsetter å vokse lønnsomt og styrke posisjonen sin, tror vi Fortnox vil være en utmerket langsiktig investering.

Engcon ble årets tredje nye oppkjøp og gikk inn i porteføljen i forbindelse med børsnotereringen i juni. Engcon har også blitt en god bidragsyter i løpet av sin første tid i porteføljen, og en beskrivelse av dette finner du under avsnittet Bidragsyttere i 2022 ovenfor.

Avanza ble den fjerde og siste nye beholdningen dette året, og vi kjøpte den i oktober. Avanza har en sterk posisjon i det svenske sparemarkedet og hadde ca. 15 prosent årlig salgsvekst med god lønnsomhet i årene 2001–2019. Etter dette ble salget tredoblet under pandemien, med en kraftig stigende aksjekurs som resultat. Men fra toppnoteringen like før årsskiftet til oktober falt aksjen nesten 60 prosent, og i oktober ble den verdsatt til under P/E 15x (NTM), som er den laveste verdsettelsen Avanza har hatt på over ti år.

Selv om handelsaktiviteten har gått ned og vi har opplevd tap, tror vi selskapets strukturelle vekst drivere er intakte. Avanza vinner også på stigende renter, som nå har blitt den største inntektslinjen, noe som betyr at Avanza bidrar med enda en ny drivkraft i porteføljen.

Denne aksjen har også gjort det relativt bra siden den ble kjøpt inn i porteføljen, noe som sammen med at vi kjøpte flere aksjer, bidro til å utvide den i utgangspunktet svært lave porteføljevekten til omtrent 2,5 prosent av porteføljen ved utgangen av året.

Forvalters årskommentar

Solgte eierandeler

Vi solgte **Eolus Vind** i februar. Eolus er et selskap som vi liker svært godt, men de har vært rammet av en rekke større forsinkelser, slik at det ikke har vært mulig å opprettholde den gode kostnadskontrollen vi hadde håpet på. Vi tror fortsatt at fremtiden er lys for selskapet, men gitt økende usikkerhet valgte vi å flytte kapitalen (i dette tilfellet til ChemoMetech).

I mars ble **AFRY** det andre selskapet vi solgte ut i løpet av året. AFRY er også et veldrevet selskap som så ut til å ha kommet seg gjennom den tøffe pandemiperioden på en relativt god måte. Vi vurderte imidlertid det langsiktige potensialet til Fortnox som enda mer attraktivt, og derfor valgte vi å selge AFRY for å finansiere kjøpet av Fortnox.

Axfood, som har vært en av få aksjer som gjorde det bra i 2022, solgte vi i forbindelse med at Engcon ble kjøpt inn i juni. Axfood er et veldig fint og veldrevet selskap som vi ønsker å fortsette å eie på lang sikt, men siden ODIN Small Cap skal være et reelt småselskapssfond, selger vi konsekvent selskaper som begynner å bli for store. Siden Axfood, med sin positive aksjekursutvikling, vokste seg større og begynte å nærme seg yttergrensen for det man kan kalle et lite selskap, var det den eneste naturlige kandidaten å selge for å gi plass til Engcon.

Cary Group hadde en svært svak kursutvikling i begynnelsen av året. Selskapet ble i slutten av juni gjenstand for et offentlig oppkjøpstilbud fra

hovedeieren Nordic Capital, som sammen med CVC ønsker å kjøpe tilbake selskapet fra børsen. Vi eide Cary via både ODIN Sverige og ODIN Small Cap, og vi hadde økt posisjonen vår i begynnelsen av juni og var en av de store eierne i anbudssituasjonen. Vi avslo det opprinnelige budet, men etter at det ble hevet og vi hadde hatt mange møter med selskapets styre og ledelse, andre store aksjonærer, budgivere, aksjeanalytikere og andre, valgte vi til slutt å akseptere budet.

Cary er et meget veldrevet selskap med en sterk markedsposisjon og gode vekstmuligheter, og vi syntes derfor det var trist at det ble tatt av børs etter så kort tid. Salget ga oss imidlertid en ganske stor kontantbeholdning i en periode da aksjekursene i mange flotte selskaper var under press, derfor hadde vi mulighet til å bruke pengene på det vi mener var attraktive nivåer iblant annet Avanza (se ovenfor).

Vi solgte **NP3 Fastigheter** i november, noe som var en vanskelig beslutning, siden vi liker selskapet veldig godt. NP3 hadde imidlertid en svært lav porteføljevekt før salget, og i en slik situasjon har spørsmålet vært om vi skal øke porteføljevekten betydelig eller selge oss helt ut. Gitt de utfordringene som hele eiendomssektoren står overfor i dag, med høy gjeld og kraftig økende renter, er vi for øyeblikket mer komfortable med å la disse pengene jobbe andre steder inntil videre.

Forvalters årskommentar

CTEK ble det siste selskapet vi solgte oss ut av, like før årsskiftet, noe som muligens var årets vanskeligste avgjørelse fordi vi mener at CTEK i bunn og grunn er et kvalitetsselskap som vi er veldig glad i. Når aksjen i et flott selskap har falt så mye, er det ikke morsomt å selge. Vi har imidlertid blitt mer usikre på styrken i den langsiktige konkurranseposisjonen, og hvis vi ikke føler oss helt trygge på den langsiktige posisjonen, velger vi å prioritere beholdninger der vi vurderer posisjonen som sterkere. En lengre beskrivelse av CTEK-investeringen finner du under avsnittet Bidragsytere i 2022 ovenfor.

Utsikter for 2023

Vi vet ikke hvordan børsen vil utvikle seg i 2023.

For tre år siden forutså vi ikke at en global pandemi var rett rundt hjørnet, som ville føre til at nesten hele verden ble stengt ned. Når det skjedde, aksjemarkedet stupte og alle innså alvoret i situasjonen, trodde vi ikke at aksjemarkedet skulle komme tilbake så sterkt og kraftig som det gjorde i 2020 og 2021.

For et år siden hadde vi ikke på agendaen at Russland ville invadere Ukraina, og at det ville føre til at energiprisene, og dermed alle mulige andre priser, ville skyte i været og forvandle den lille forventede inflasjonshumpen til en flodbølge av skyhøye priser på alt fra mat til bensin og elektrisitet.

Å kunne forutsi og parere slike globale hendelser er ingen enkel oppgave. Så vi prøver ikke å gjøre det heller. Ambisjonen vår er i stedet å eie de beste selskapene, og deretter eie dem i lang tid. De beste selskapene kan omstille seg raskt og skape grunnleggende verdier uavhengig av hvordan omverdenen ser ut for øyeblikket. Så lenge den grunnleggende verdiskapingen fortsetter, og selskapene fortsetter å styrke sine posisjoner, mener vi det er en god idé å fortsette å eie dem. Selv om det vil bety at vi eier dem i perioder der aksjekursene deres faller.

De beste selskapene er ikke ofre for vær og vind, men de har kraften til å bestemme sin egen fremtid. De beste selskapene har en sterk selskapskultur som gjør at de kan se og gripe de mulighetene som oppstår, særlig i vanskelige tider. Det har vi sett mange eksempler på blant porteføljeselskapene våre under pandemien – selskaper som har våget å være offensive, gå inn på nye markeder og gjøre nye oppkjøp, til tross for usikkerheten i omverdenen.

Det lønte seg i både 2020 og 2021, og selv om aksjekursene i 2022 sier noe annet, mener vi fortsatt at inntjeningsveksten på 68 prosent (eller 19 prosent ekskl. CTT)* blant porteføljeselskapene er en sterk indikasjon på at denne typen bedriftskultur faktisk lønnet seg også i 2022. Vi er overbevist om at det også vil lønne seg i 2023.

Forvalters årskommentar

Konsensusforventningen ser nå ut til å være at 2023 blir et år med lavkonjunktur. Alle selskaper vil selvfølgelig bli påvirket av en lavkonjunktur. Men de beste selskapene vil dra nytte av den tøffere situasjonen og ta desto større markedsandeler. Det er akkurat som i sportens verden – det er i de bratteste bakkene at du virkelig kan skille mellom de sterkeste idrettsutøverne. Vi tror vi har et topplag som er spekket med mange av de beste utøverne i verden. De fleste av dem har eksistert før og opplevd tøffe tider mange ganger. Flere av dem ser nesten ut til å glede seg til å vise omverdenen hvor sterke de er, nå som klinten virkelig skal skilles fra hveten.

Aksjekursen er bare prisen på en aksje. Det viktige er selskapets fundamentale verdi, og hvordan den verdien utvikler seg over tid. Det har blitt sagt tidligere, men det tåler å gjentas: Price is what you pay, value is what you get. Vi tror at årets høye inntjeningsvekst vitner om at de grunnleggende verdiene i porteføljeselskapene våre har fortsatt å øke i 2022, og vi mener at de nye selskapene vi har kjøpt generelt er av høyere kvalitet enn de vi har solgt. Samtidig har prisene (aksjekursene) falt kraftig.

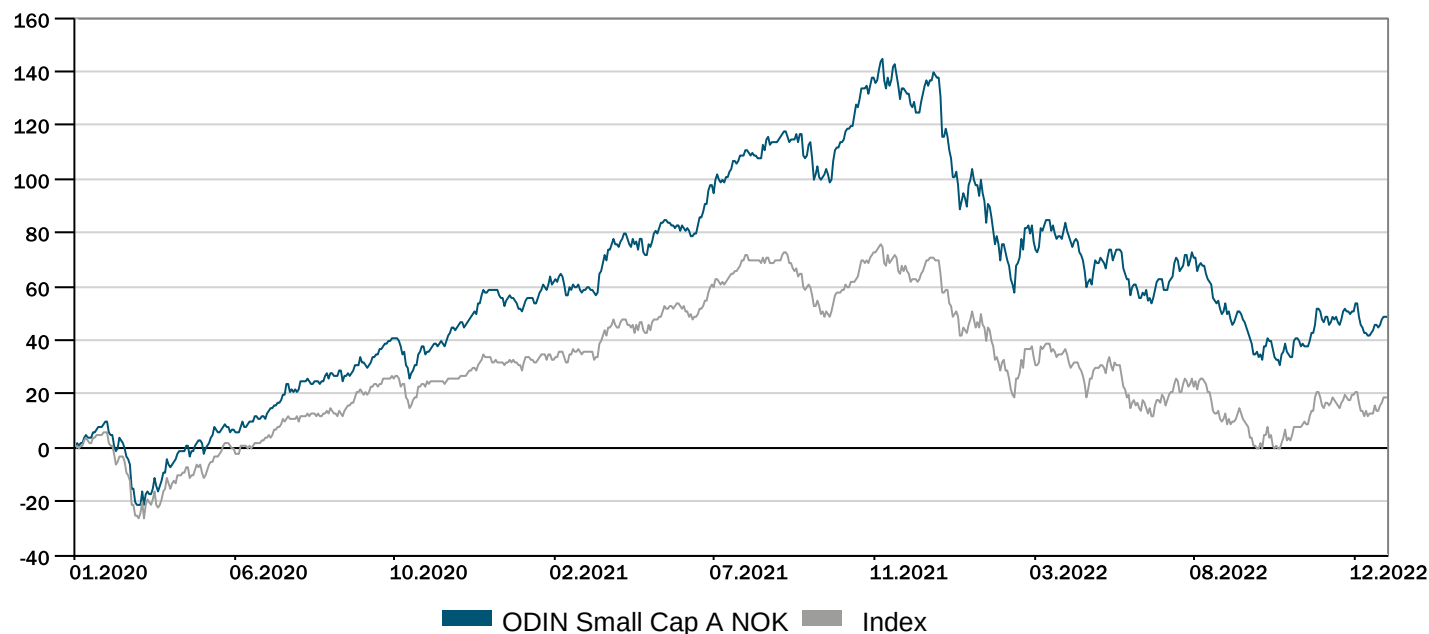
I de fleste andre sammenhenger vil nok de fleste synes det er ganske attraktivt: Høyere kvalitet til en lavere pris.

Nøkkeltall og nyheter fra porteføljen



- presentert på engelsk

Return since inception % (NOK) - ODIN Small Cap A



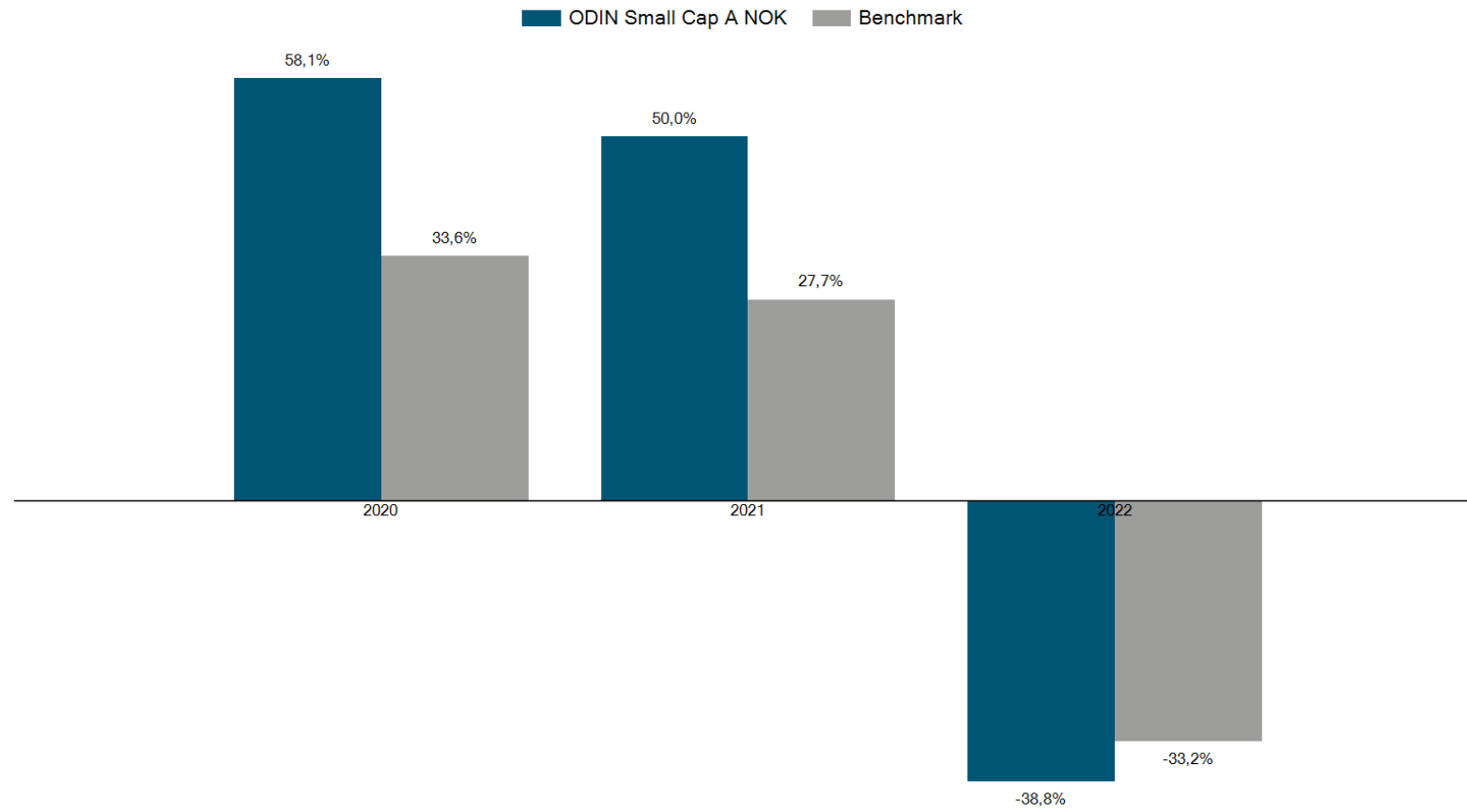
Historical Return % (NOK)*

	Siste mnd	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Small Cap	-0,52	-38,79	-38,79	0,00			13,51
Indeks	-0,59	-33,23	-33,23				4,54
Meravkastning	0,07	-5,56	-5,56				8,98

* 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 - ODIN Small Cap A



Endringer i porteføljen i 2022

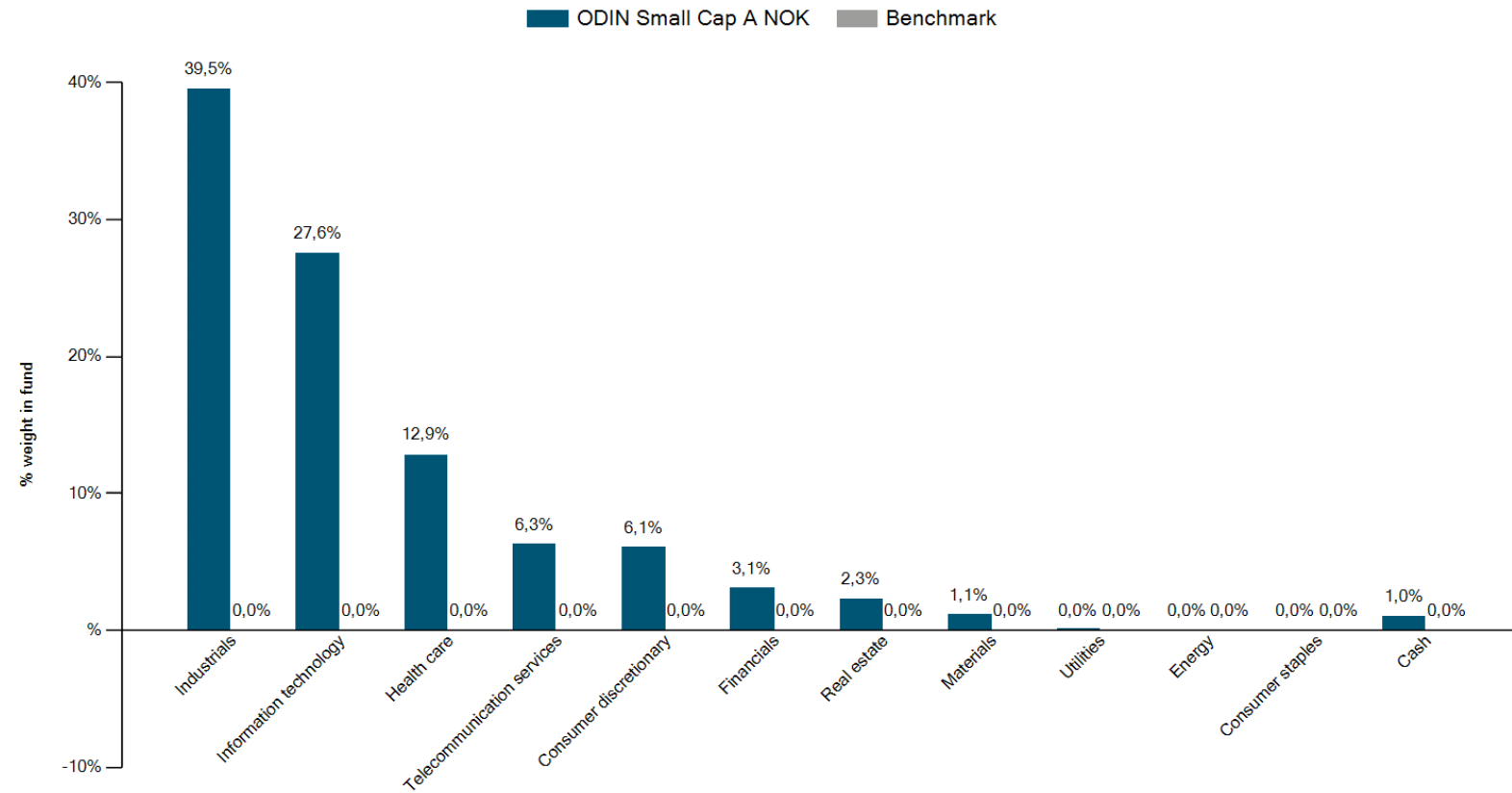
Buy Sell								
2 1 1								
Q1 -2 Q2 -1 Q3 -1 Q4 -2								
	Q1		Q2		Q3		Q4	
	+	-	+	-	+	-	+	-
Inn eller ut	ChemoMetec Fortnox	Eolus Vind AFRY	Engcon (IPO)	Axfood		Cary Group	Avanza	NP3 Fastighet. CTEK
Opp eller ned	Vaisala NCAB Swedencare Coor MIPS Thunderful Troax CTT	Sdiptech Axfood Sectra OEM	Troax CTT Thule ChemoMetec	CTEK Coor	MIPS Absolent	Coor CTEK Sectra Bravida Bufab NCAB	Avanza Bravida Chemometec Fortnox MIPS Sdiptech	Vaisala

Pricing of the fund

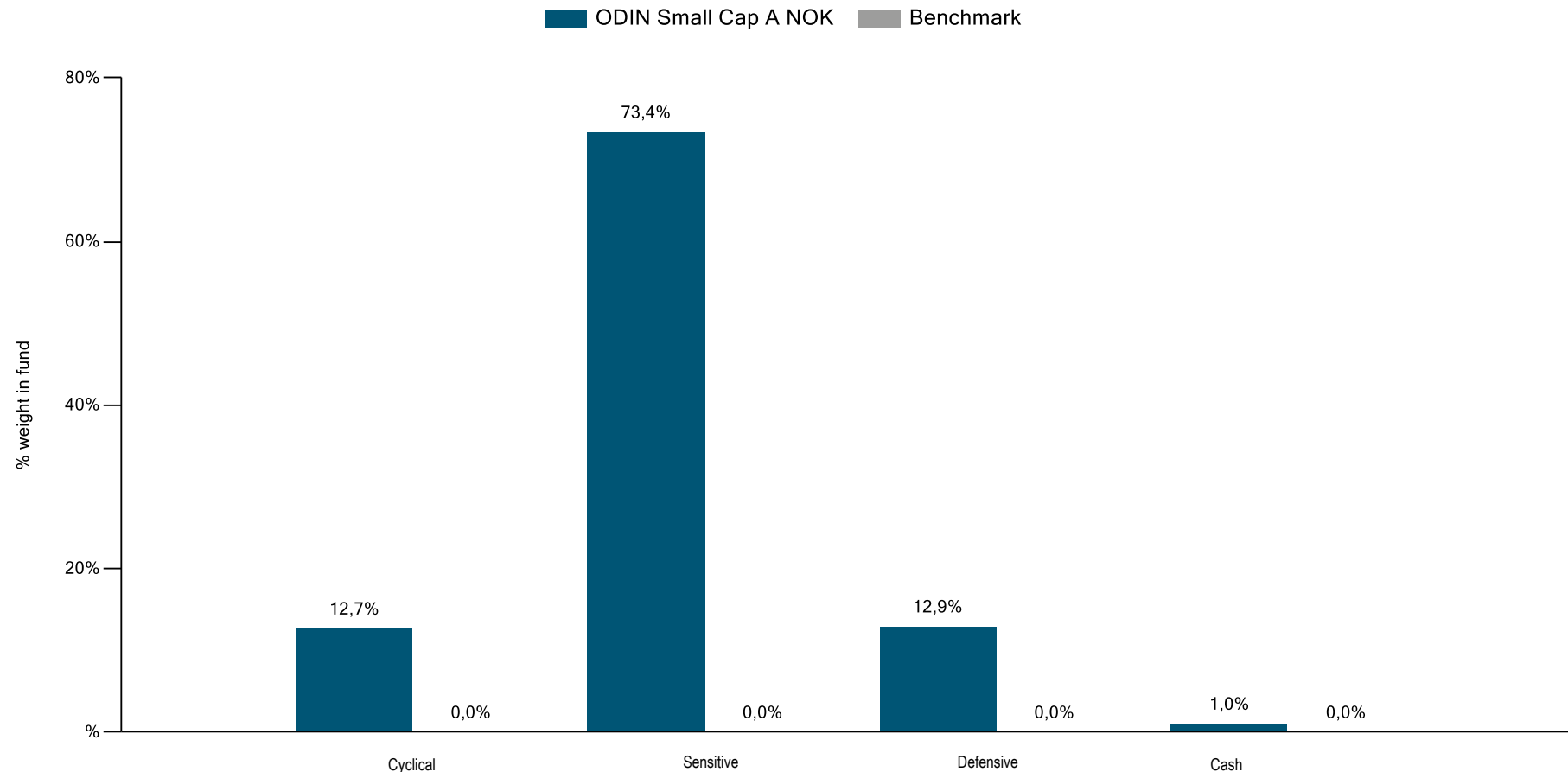
Company	Weight	Country	Industry	P/E (LTM)*	P/E (NTM)*	DivYield (LTM)	DivYield (NTM)	P/B	ROE
NCAB Group AB	6,8%	Sweden	Electronic Equipment Instruments	25,4	27,1	1,6	1,7	10,9	42,9
CTT Systems AB	6,5%	Sweden	Aerospace & Defense	39,0	27,8	1,8	2,8	9,8	25,3
Absolent Air Care Group AB	5,6%	Sweden	Building Products	44,4	25,9	0,5	0,8	7,0	15,7
Mips AB	4,5%	Sweden	Leisure Products	59,7	52,4	1,2	1,2	17,7	29,7
ChemoMetec A/S	4,3%	Denmark	Life Sciences Tools & Services	78,7	0,0	0,0	0,0	33,6	42,7
Medistim ASA	4,1%	Norway	Health Care Equipment & Supplies	39,8	37,9	1,9	2,0	13,7	34,5
Troax Group AB Class A	4,0%	Sweden	Machinery	25,9	27,8	1,9	1,8	6,2	24,0
Bravida Holding AB	4,0%	Sweden	Commercial Services & Supplies	18,4	17,8	2,8	2,9	3,1	16,8
Sdiptech AB Class B	4,0%	Sweden	Commercial Services & Supplies	17,7	16,9	0,0	0,0	2,9	16,2
OEM International AB Class B	4,0%	Sweden	Trading Companies & Distributors	20,7	0,0	1,9	0,0	7,0	33,7
Topp 10	47,8%			30,2	31,8	1,4	1,4	7,2	23,7

* 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:

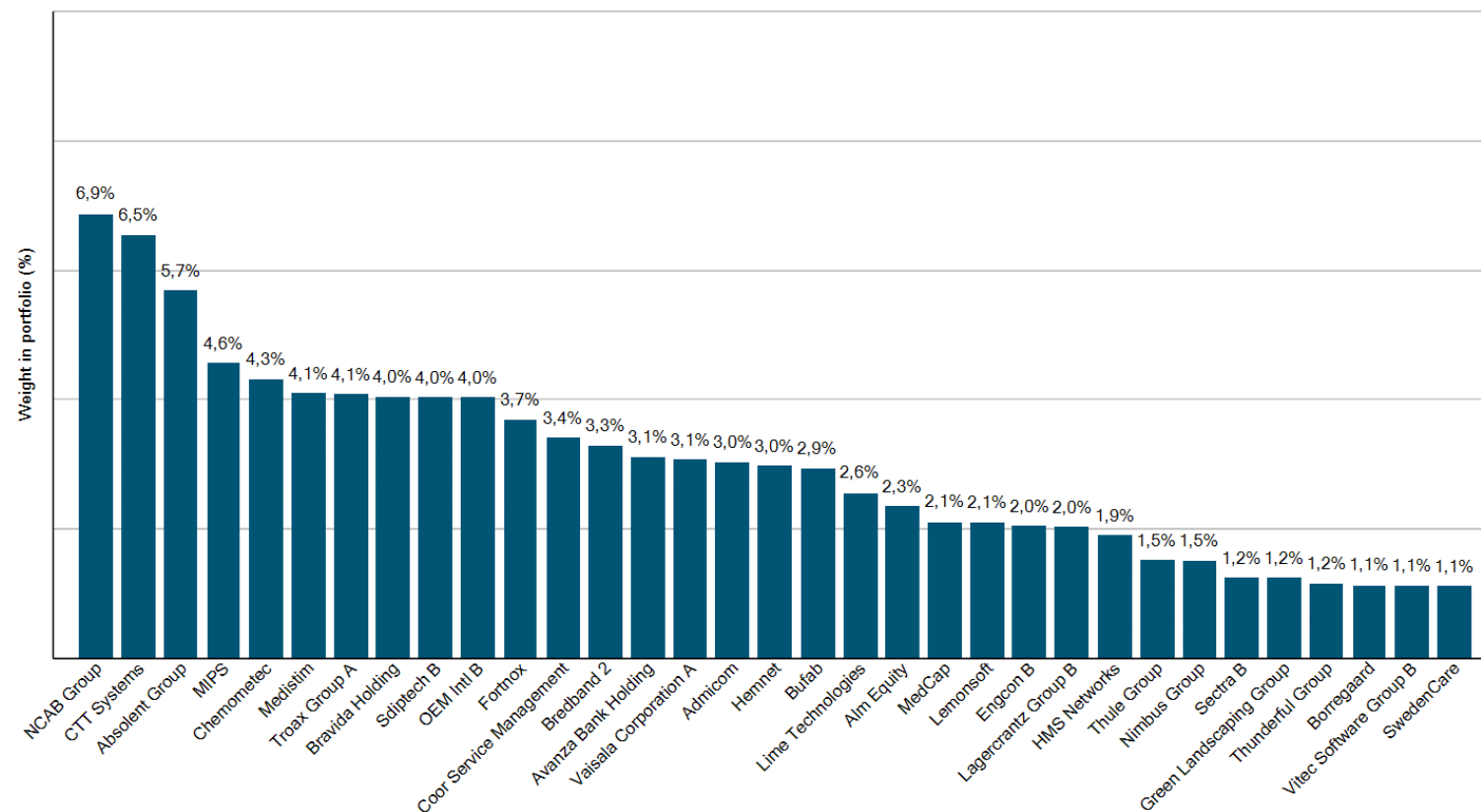
Cyclical: Materials, Consumer Discretionary, Financials, Real Estate

Sensitive: Telecommunication Services, Energy, Industrials, Information Technology

Defensive: Consumer Staples, Health Care, Utilities



Current holdings

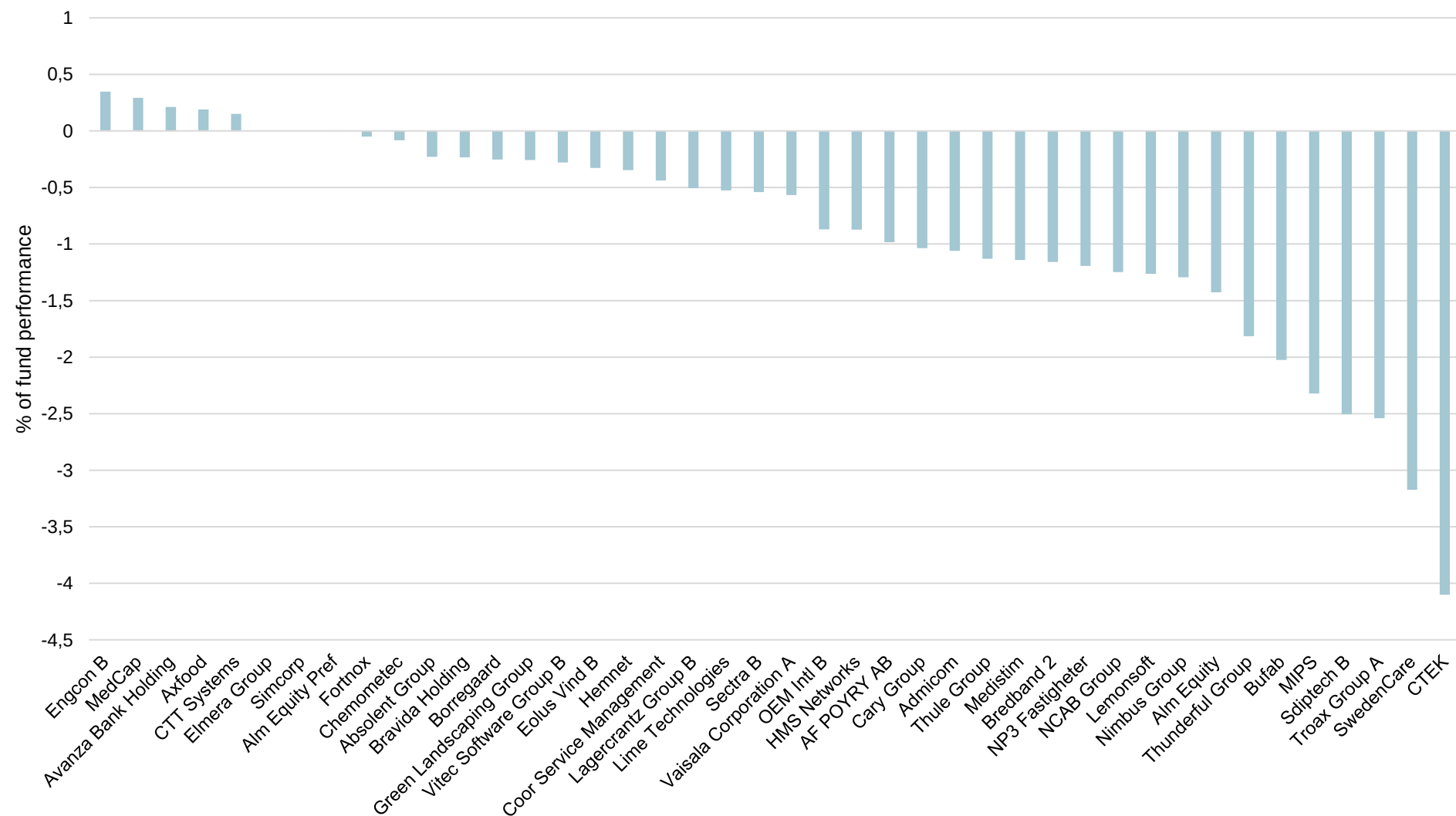


Share price performance*, year to date (NOK)

(Sorted by weight in portfolio)



Contribution, year to date (NOK)



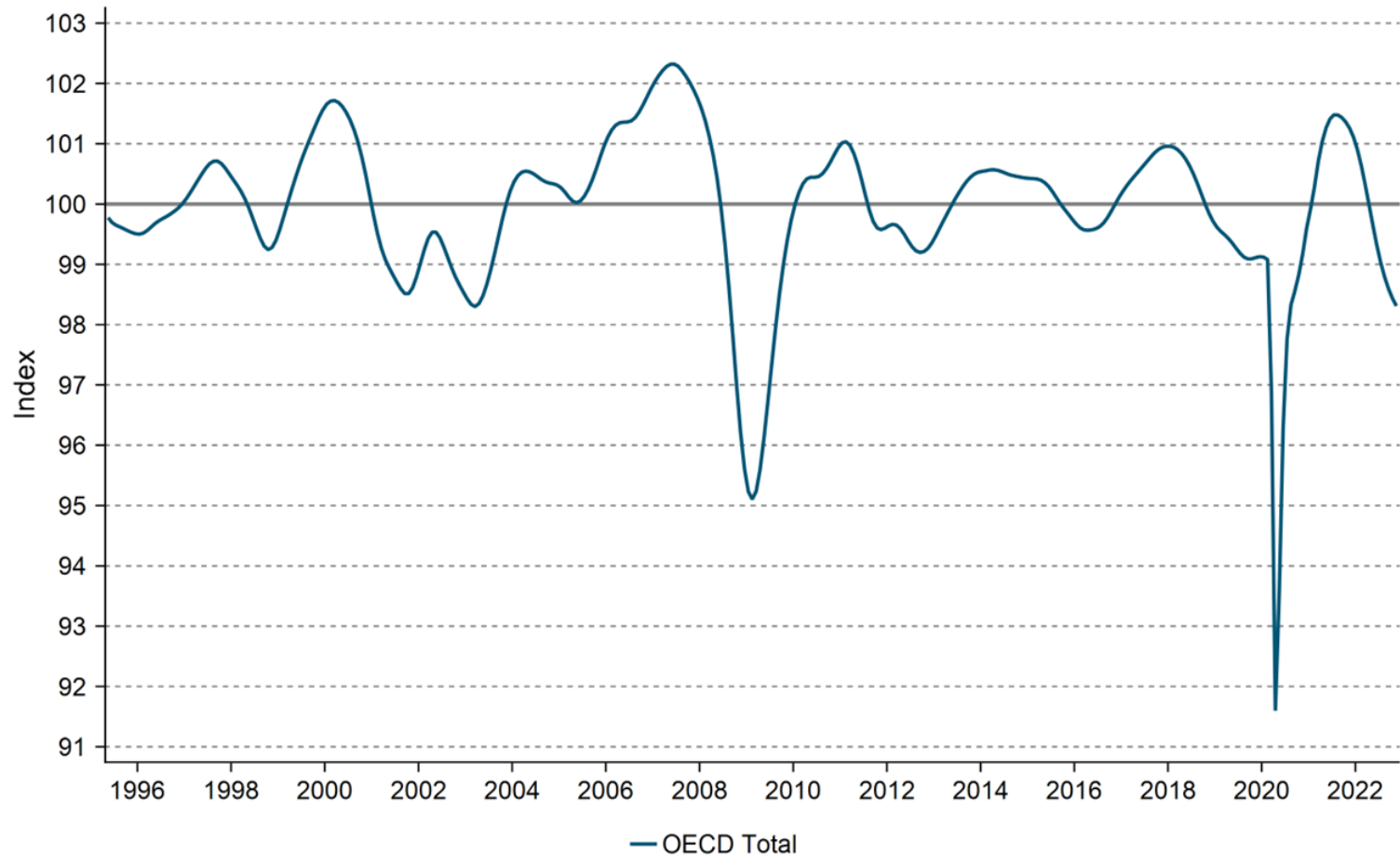
Macro and Market



- presentert på engelsk

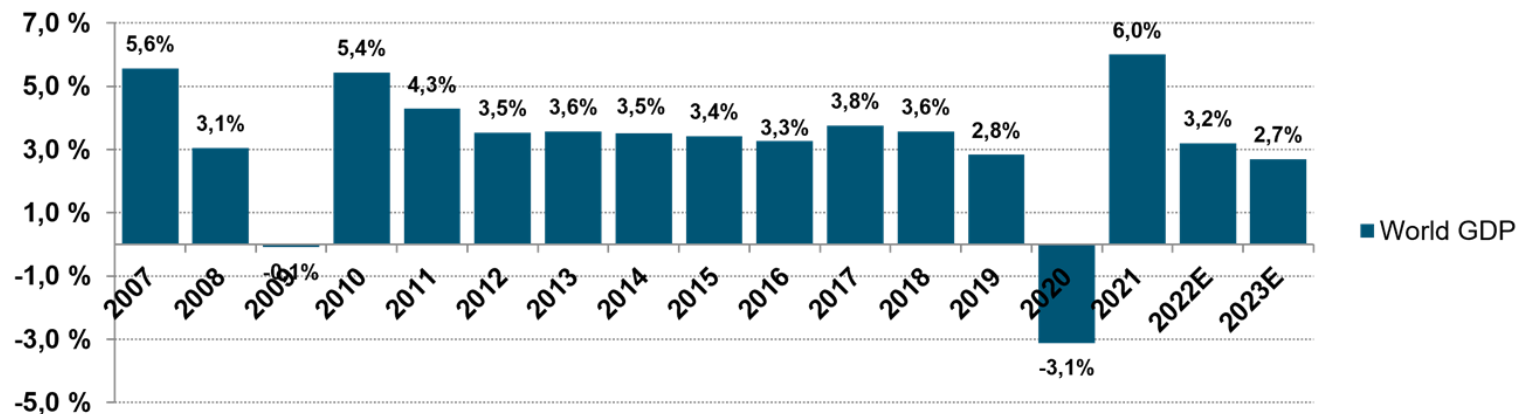
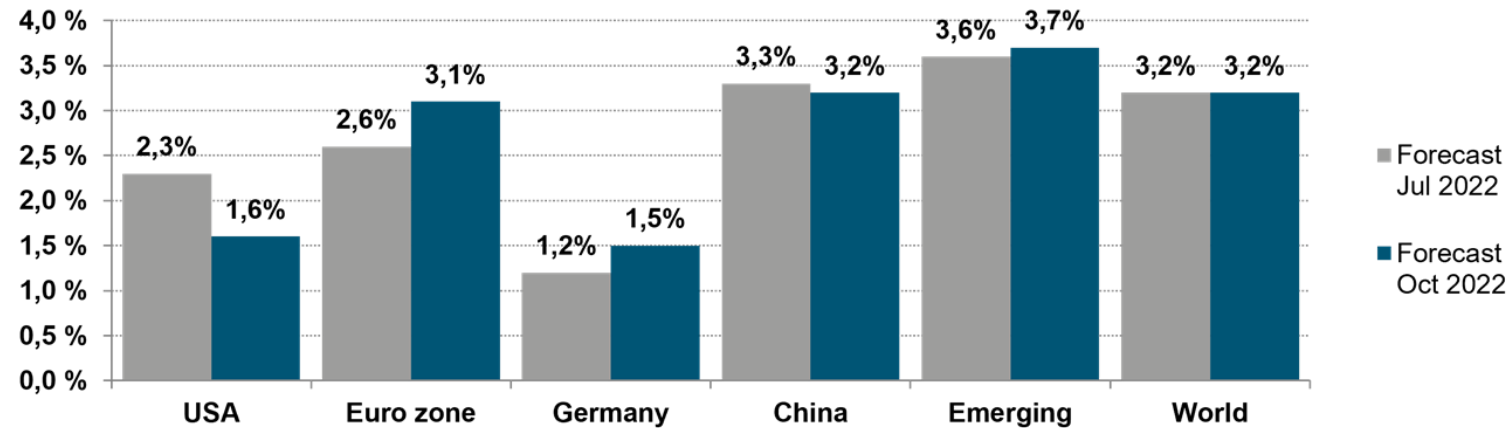
OECD Leading indicator

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	H1Å	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Small Cap	-0,52	-38,79	-38,79	0,00	0,00	0,00	13,51
ODIN Small Cap	-0,54	-38,96	-38,96	0,00	0,00	0,00	13,23
ODIN Small Cap	-0,58	-39,26	-39,26	0,00	0,00	0,00	12,64
ODIN Small Cap	-0,52	-38,79	-38,79	0,00	0,00	0,00	13,51
Indeks	-0,59	-33,23	-33,23	0,00	0,00	0,00	4,54

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

Porteføljeselskaper – 10 største



- presentert på engelsk



NCAB

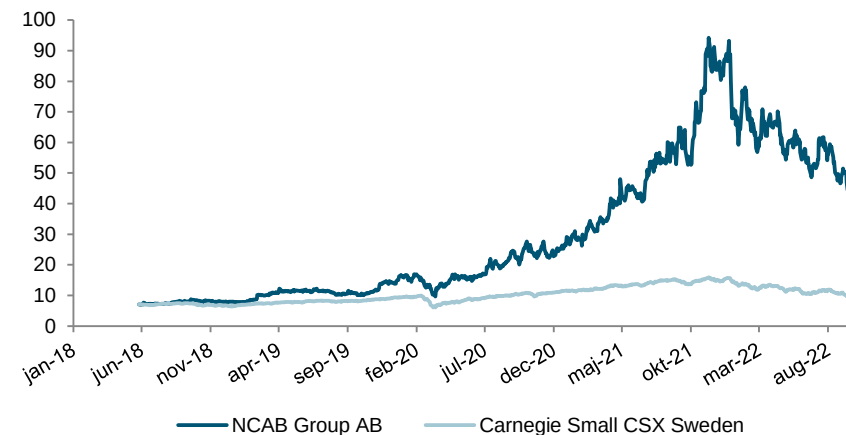
Company description:

NCAB is a global full-service supplier of Printed Circuit Boards with local presence in 17 countries and sales in 45 countries. NCAB support their clients in design, prototyping, production and quality control but the production is handled by 22 manufacturing partners in China and Taiwan. Thereby NCAB has no inventory and limited investments with low capital tied-up and strong cash flows.

With a vision to become the number 1 PCB producer and a mission to deliver sustainably produced products on time with zero defects to demanding customers at the lowest cost NCAB is well positioned in its niche.

Source: ODIN, Factset 2022-12-31

Performance last 5 years



NCAB Group AB			nic Equipment Instruments & Components				
Market Value (mill.)	13 116	Price	70,15		Price currency	SEK	
Net debt (mill.)	639				Reporting currency	SEK	
Enterprise Value (mill.)	13 755				FX rate (NOK)	0,95	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	1 400	1 617	1 781	2 115	3 220	4 541	4 632
EBIT (Operating Income) (mill.)	111	133	155	199	384	562	597
Net Income (mill.)	36	103	128	127	285	456	452
Price/Earnings	-	24,8	20,0	37,0	67,0	26,8	28,5
Price/Book Value	-	5,5	8,1	6,1	19,2	11,5	9,8
EV/EBIT	-	10,6	17,2	23,4	44,6	23,4	21,6
Return on Equity (%)	-	51,0	39,8	24,3	38,7	42,9	34,4
Dividend Yield (%)	-		2,9		0,6	1,5	1,6



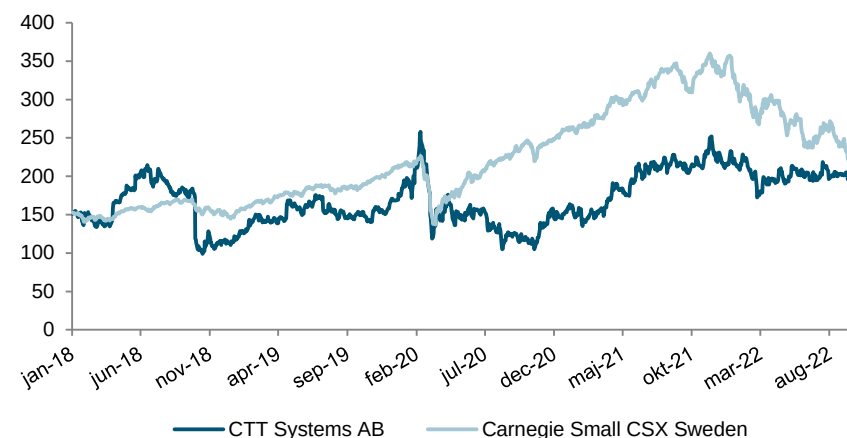
CTT Systems

Company description:

CTT Systems is the leading provider of aerospace products for active humidity control in the cabin (humidification) and in the fuselage (non-condensation). Through its humidification systems they create a pleasant environment for the pilots and passengers in the cabin. The non-condensation solutions lower the weight of the aircraft by reducing moisture and thereby reducing the fuel consumption.

Within the OEM segment Boeing and Airbus are the clients and they reach other manufacturers via the VIP segment. The products require spare parts which create a profitable aftermarket. CTTs products are installed in more than 900 aircrafts operated by more than 50 airlines.

Performance last 5 years



CTT Systems AB				Aerospace & Defense			
Market Value (mill.)	2 750	Price	219,50	Price currency	SEK		
Net debt (mill.)	5			Reporting currency	SEK		
Enterprise Value (mill.)	2 755			FX rate (NOK)	0,95		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	273	315	355	201	151	244	330
EBIT (Operating Income) (mill.)	62	87	110	34	10	99	129
Net Income (mill.)	47	70	93	31	14	69	96
Price/Earnings	43,6	25,5	24,0	39,2	229,9	40,6	29,0
Price/Book Value	13,7	8,6	10,0	8,7	13,0	10,3	8,7
EV/EBIT	33,1	17,2	19,5	56,9	273,5	28,2	21,2
Return on Equity (%)	31,1	38,6	42,2	13,5	6,6	25,3	30,1
Dividend Yield (%)	1,3	2,2	2,3	2,7	0,8	1,7	2,7

Source: ODIN, Factset 2022-12-31



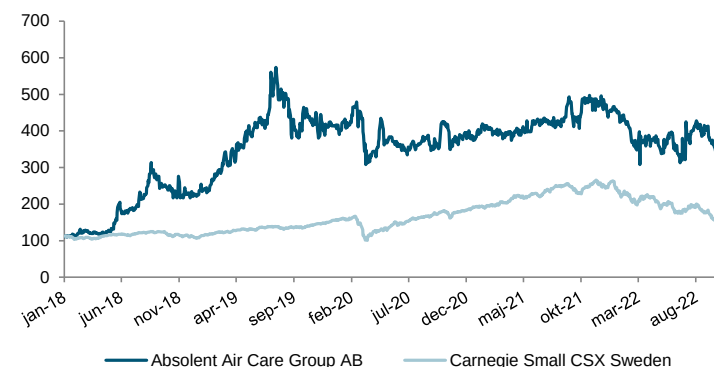
Absolent

Company description:

Absolent produce a wide range of filtration equipment which effectively removes oil and coolant mist, smoke, fume and dust from contaminated air and thereby provide clean air in workshops and manufacturing facilities worldwide. The products are used by customers in industries such as aerospace, automotive, chemicals, commercial kitchens, food production, medical device manufacturers, precision engineering, pharmaceutical and woodworking.

Absolent believes that no-one should become ill as a direct result of the air quality in their workplace.

Performance last 5 years



Absolent Air Care Group AB				Building Products			
Market Value (mill.)	4 608	Price	407,00	Price currency	SEK		
Net debt (mill.)	334			Reporting currency	SEK		
Enterprise Value (mill.)	4 942			FX rate (NOK)	0,95		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	492	644	1 038	896	1 030	1 337	1 359
EBIT (Operating Income) (mill.)	91	120	114	-58	123	231	239
Net Income (mill.)	64	97	74	-55	98	167	178
Price/Earnings	19,9	27,6	52,7	-	183,0	27,8	25,5
Price/Book Value	5,3	7,6	11,2	12,7	14,8	-	-
EV/EBIT	12,8	20,1	43,1	-	45,2	20,9	19,7
Return on Equity (%)	26,9	31,2	18,9	-14,3	22,5	-	-
Dividend Yield (%)	0,8	0,4	0,4		0,4	0,7	0,8



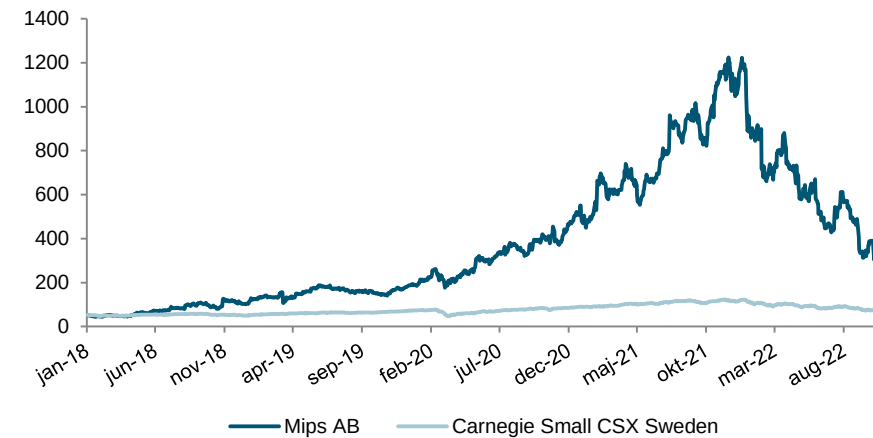
MIPS

Company description:

MIPS is operated as an ingredient brand with a leading position within head protection through MIPS Brain Protection System that is sold to the global helmet industry. It has patent protected products based on 20 years of research and development together with KTH and Karolinska with growing brand strength to offset the patent loss in 2030.

MIPS operates a highly scalable business model with outsourced production and inhouse development.

Performance last 5 years



Mips AB				Leisure Products			
Market Value (mill.)	10 984	Price	419,50	Price currency	SEK		
Net debt (mill.)	-478			Reporting currency	SEK		
Enterprise Value (mill.)	10 506			FX rate (NOK)	0,95		
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	126	193	268	365	608	585	625
EBIT (Operating Income) (mill.)	21	81	118	173	316	248	274
Net Income (mill.)	16	56	85	129	255	189	214
Price/Earnings	80,1	59,7	65,5	132,8	132,7	58,5	51,5
Price/Book Value	6,2	10,9	19,1	37,0	62,4	17,4	15,2
EV/EBIT	52,0	31,3	41,8	76,4	98,1	42,5	38,2
Return on Equity (%)	11,4	22,7	29,6	35,6	50,8	29,8	29,5
Dividend Yield (%)			1,3	0,6	0,3	1,2	1,2

Source: ODIN, Factset 2022-12-31





ChemoMetec

Company description:

ChemoMetec A/S engages in the development, production, and sale of analytical equipment for fluid cell count and analysis. It operates through the following segments: Instruments, Consumer Goods, Service, and Others.

The Instruments segment sells NucleoCounter NC-100, NC-200, NC250, and NC-3000.

The Consumer Goods segment offers disposable cartridges, disposable analysis chambers, reagents, and test kits.

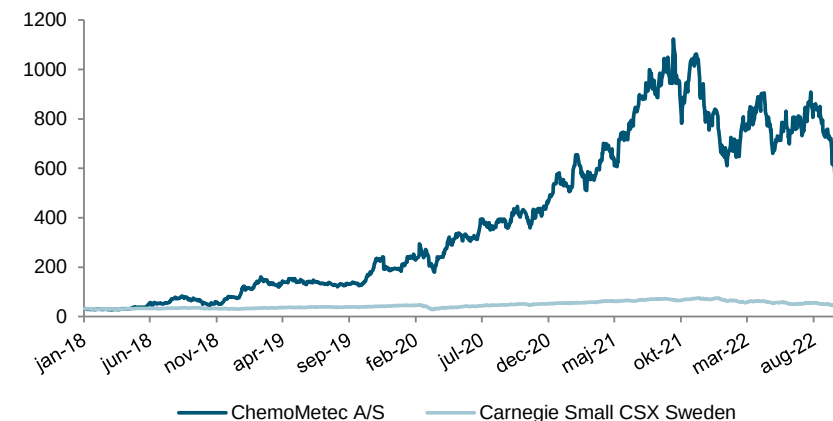
The Service segment provides service packages and its corresponding guarantees.

The Others segment offers measuring modules and accessories.

The company was founded by Hans Martin Glensbjerg in 1977 and is headquartered in Allerød, Denmark.

Source: ODIN, Factset 2022-12-31

Performance last 5 years



ChemoMetec A/S				Life Sciences Tools & Services			
Market Value (mill.)	11 381	Price	654,00	Price currency	DKK		
Net debt (mill.)	-202			Reporting currency	DKK		
Enterprise Value (mill.)	11 179			FX rate (NOK)	1,45		
Year end (June)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales (mill.)	113	176	214	281	427	-	-
EBIT (Operating Income) (mill.)	24	55	77	117	202	-	-
Net Income (mill.)	18	42	59	88	159	-	-
Price/Earnings	76,3	74,6	105,6	198,4	100,4	-	-
Price/Book Value	14,2	28,5	13,8	67,1	46,6	-	-
EV/EBIT	39,4	43,4	67,6	124,4	64,4	-	-
Return on Equity (%)	26,5	34,0	31,5	37,8	51,3	-	-
Dividend Yield (%)			2,4	0,2	0,5	-	-



Medistim

Company description:

Medistim ASA engages in the development, manufacturing, and distribution of medical equipment and consumables. It operates through the following segments: Lease of Equipment, Capital Sales/Consumables, and Third Party Products.

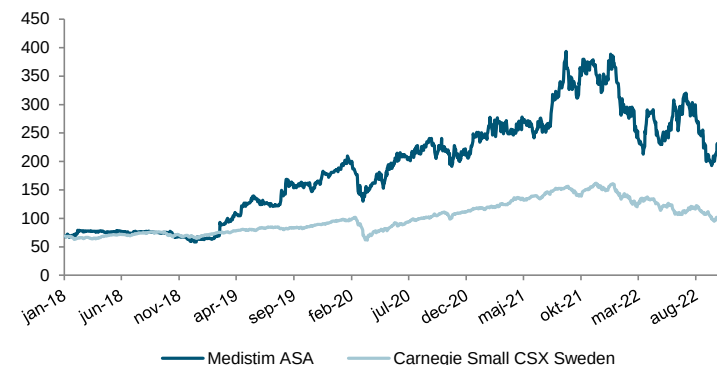
The Lease of Equipment segment delivers system and probes at the customer site free of charge.

The Capital Sales/Consumables segment consists of probe sales, lease, and PPP cards. Its systems are sold as capital equipment and probes are sold as consumables.

The Third Party Products segment offers products related with surgery.

Medistim was founded by Kari Mette Tjolsen Pah on June 10, 1984 and is headquartered in Oslo, Norway.

Performance last 5 years



Medistim ASA		Health Care Equipment & Supplies						
Market Value (mill.)	4 153	Price	226,50		Price currency		NOK	
Net debt (mill.)	-106				Reporting currency		NOK	
Enterprise Value (mill.)	4 048				FX rate (NOK)		1,00	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	
Sales (mill.)	296	326	357	356	418	477	512	
EBIT (Operating Income) (mill.)	60	76	90	89	107	137	138	
Net Income (mill.)	48	57	70	69	91	106	107	
Price/Earnings	32,0	28,2	44,4	63,8	75,7	39,6	39,4	
Price/Book Value	7,7	7,2	15,7	15,2	23,8	-	-	
EV/EBIT	21,1	16,6	38,6	51,1	61,8	30,2	29,7	
Return on Equity (%)	27,2	29,3	31,7	28,1	32,3	-	-	
Dividend Yield (%)	2,4	2,8	1,2	1,1	0,8	1,8	1,7	



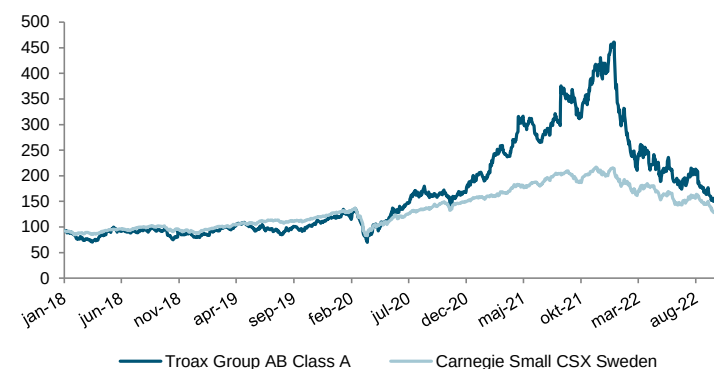
Troax

Company description:

Troax is the leading global supplier of steel mesh panel solutions for machine guarding, warehouse partitioning and property protection. With production in Sweden, Italy, USA, UK and Shanghai it serves business all over the world.

With a culture of constant improvement the production is increasingly automated, the products are easier to install and the distribution is improved so that clients can design and receive their protection in a few days globally.

Performance last 5 years



Troax Group AB Class A						Machinery	
Market Value (mill.)	11 772	Price	196,20		Price currency	SEK	
Net debt (mill.)	#N/A				Reporting currency	EUR	
Enterprise Value (mill.)	#N/A				FX rate (NOK)	0,95	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	152	161	168	164	252	284	251
EBIT (Operating Income) (mill.)	31	33	33	30	52	50	47
Net Income (mill.)	17	24	24	23	40	38	35
Price/Earnings	29,5	24,2	26,7	47,8	72,0	27,5	29,6
Price/Book Value	8,4	6,6	7,7	10,6	20,6	6,6	5,9
EV/EBIT	20,3	16,3	21,9	38,2	53,5	21,6	22,6
Return on Equity (%)	25,0	33,0	28,0	22,7	30,9	24,0	20,1
Dividend Yield (%)	1,3	1,7	1,4	0,5	0,4	1,8	1,7

Source: ODIN, Factset 2022-12-31



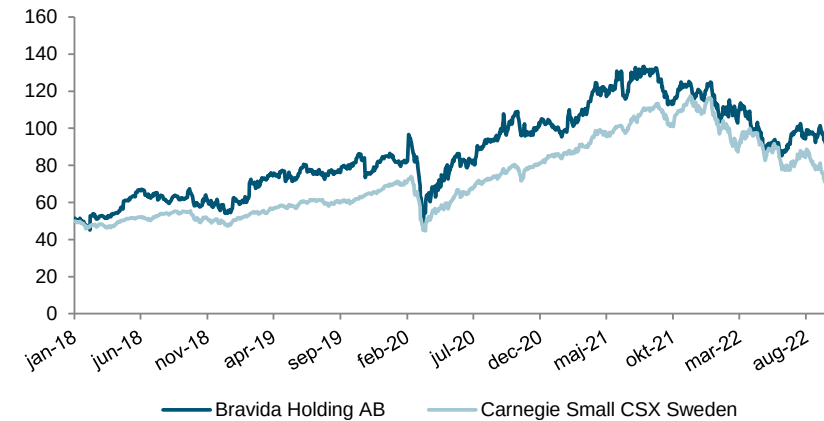
Bravida

Company description:

Bravida is a leading multi-technical service provider for buildings and plants in the Nordics. The company install and maintain functions for electricity, heating and cooling, water, ventilation and security.

Bravidas vision is to be the best in the Nordics at providing sustainable service and installation of the functions that bring buildings to life.

Performance last 5 years



Bravida Holding AB				Commercial Services & Supplies			
Market Value (mill.)	22 063	Price	108,30		Price currency	SEK	
Net debt (mill.)	3 157				Reporting currency	SEK	
Enterprise Value (mill.)	25 220				FX rate (NOK)	0,95	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	17 293	19 305	20 404	21 147	21 876	25 503	26 602
EBIT (Operating Income) (mill.)	1 081	1 207	1 224	1 348	1 416	1 621	1 683
Net Income (mill.)	818	951	882	1 002	1 148	1 232	1 282
Price/Earnings	14,6	13,8	19,3	23,2	25,1	18,0	17,3
Price/Book Value	2,6	2,5	3,5	3,7	4,2	3,0	2,8
EV/EBIT	12,0	11,4	16,8	17,4	19,0	14,4	13,6
Return on Equity (%)	18,8	19,3	16,3	17,5	18,1	16,7	16,1
Dividend Yield (%)	2,3	2,5	2,2	2,1	2,0	2,9	3,0

Source: ODIN, Factset 2022-12-31



Sdiptech

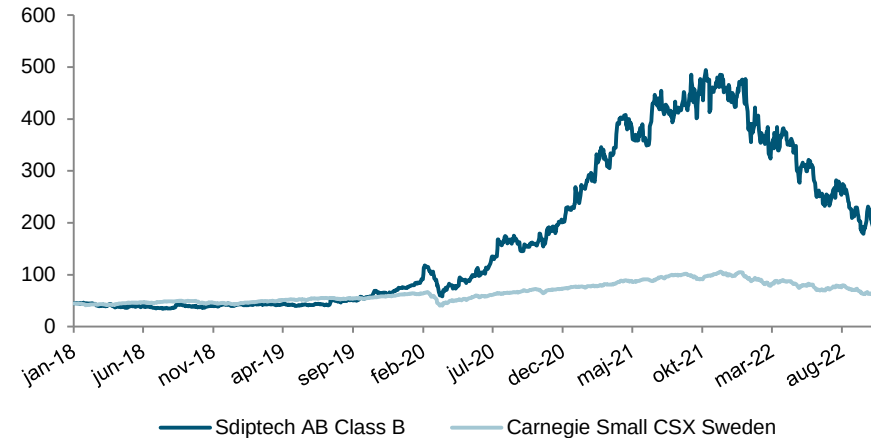
Company description:

Sdiptech is an infrastructure technology group serving the clients with specialised technology, solutions and services. The decentralised group is present in Sweden, the UK, Norway, Austria and Croatia through its 32 companies.

With a focus on improving the critical needs of the infrastructure sector the group intends to develop and acquire companies to consolidate the niche. The group is operated via the business areas Water & Energy (Water & Sanitation, Power & Energy), Special Infrastructure Solutions (Air & Climate Control, Safety & Security, Transportation) and Property Technical Services (Elevators, Other)

Source: ODIN, Factset 2022-12-31

Performance last 5 years



Sdiptech AB Class B				Commercial Services & Supplies			
Market Value (mill.)	8 949	Price	244,40		Price currency	SEK	
Net debt (mill.)	2 026				Reporting currency	SEK	
Enterprise Value (mill.)	10 976				FX rate (NOK)	0,95	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	1 078	1 496	1 825	2 088	2 719	3 429	4 112
EBIT (Operating Income) (mill.)	102	151	232	286	368	625	713
Net Income (mill.)	87	49	161	215	246	422	463
Price/Earnings	17,4	15,1	17,4	33,8	72,9	19,1	18,3
Price/Book Value	1,6	1,2	1,9	4,5	6,8	3,1	2,6
EV/EBIT	14,1	9,8	12,7	28,4	48,1	19,5	16,7
Return on Equity (%)	12,4	4,7	14,0	14,6	11,6	16,2	14,4
Dividend Yield (%)							



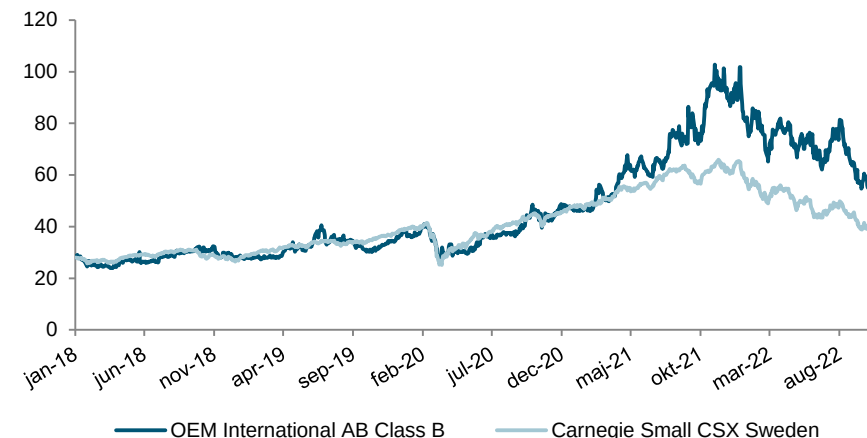
OEM International

Company description:

OEM International is one of Europe's leading technical trading companies and consists of 34 operating units in 14 countries. The company offers an extensive range of industrial components and systems from leading suppliers coupled with a high level of expertise and service.

OEM serves more than 30 000 customers with 60 000 products from its 400 suppliers. The products primarily relate to the product areas electrical components, machinery components & cables, pressure & flow components, motors, ball bearings & brakes, appliance components and installation components.

Performance last 5 years



OEM International AB Class B			Trading Companies & Distributors				
Market Value (mill.)	8 756	Price	79,20		Price currency	SEK	
Net debt (mill.)	357				Reporting currency	SEK	
Enterprise Value (mill.)	9 113				FX rate (NOK)	0,95	
Year end (December)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales (mill.)	2 739	3 112	3 299	3 283	3 774	-	-
EBIT (Operating Income) (mill.)	279	318	371	394	574	-	-
Net Income (mill.)	214	248	289	317	457	-	-
Price/Earnings	18,8	17,3	21,2	23,6	28,9	-	-
Price/Book Value	5,5	5,0	5,7	5,5	10,2	-	-
EV/EBIT	15,2	14,2	15,9	17,5	22,3	-	-
Return on Equity (%)	28,3	28,7	29,0	26,1	33,4	-	-
Dividend Yield (%)	3,1	3,1	2,7		1,3	-	-

Source: ODIN, Factset 2022-12-31



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 Small Cap

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

Norden er ODINs hjemmemarked, noe som gjør at vi har kunnskap, historikk og erfaring på vår side. Gjennom aksjefondet ODIN Small Cap får du delta i verdiskaping med et aktivt forvaltet small cap-fond som har et tydelig fokus på mindre, etablerte og bærekraftig kvalitetsselskaper selskaper med hovedvekt i det svenske markedet. Fondet er svenskregistrert.

Fondet har andelsklasser.

Klasse	A	B	C
Etableringsdato	28.01.2020	28.01.2020	28.01.2020
Basisvaluta	SEK	SEK	SEK
Forvaltningshonorar	0,75%	1,00%	1,50%
Tegn./innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	0,00%
Minste tegningsbeløp	10 000 000 SEK	1 000 000 SEK	100 SEK
Referanseindeks	Carnegie Small Cap - SEK		

Om forvalter



Senior porteføljeforvalter **Jonathan Schönbäck** har jobbet i ODIN siden juli 2019, og vært ansvarlig forvalter for ODIN Small Cap siden fondets etablering i januar 2020.

Tidligere har Jonathan arbeidet i Handelsbanken der han var en del av Selektivforvaltningen siden 2008. Jonathan arbeidet da med fokuserte kvalitetsinvesteringer med en langsiktig investeringshorisont. Han var involvert i alle fond under selektiv konseptet.

Fra juni 2013 var han hovedansvarlig for AstraZeneca Allemansfond. Fra januar 2014 var han hovedansvarlig for Sverige Selektiv, som var blant Sveriges beste fond på 5 års historikk da han sluttet i mai 2019. Jonathan var også sentral i utviklingen av en screening- og analysemodell som benyttes som grunnlag for Selektivforvaltningen fra 2017 fram til han sluttet.

Han overtok også som ansvarlig forvalter for ODIN Sverige 9. juni 2020.



Porteføljeforvalter **Hans Christian Bratterud** har jobbet i ODIN siden mars 2018, og ble medforvalter for ODIN Small Cap 14. august 2020.

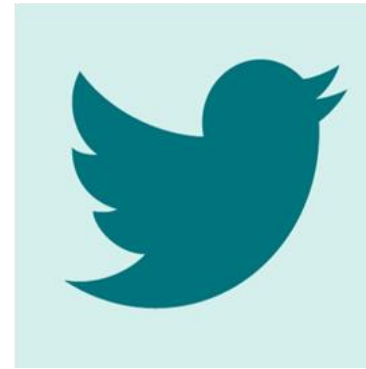
Hans Christian er utdannet økonom med spesialisering i finans, og jurist med spesialisering i M&A og kapitalmarkedsrett, fra Uppsala universitet. Hans Christian har over seks års erfaring med finansiell analyse og verdivurdering i EY (Ernst & Young), Stockholm, senest som Senior Manager innen Transaction Advisory Services.

Han har også jobbet i Carnegie, DNB Markets og Swedbank.

Hans Christian er også medforvalter for ODIN Sverige siden august 2020.

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 fratrullet årlig forvaltningshonorar. Avkastning utover 12 måneder er annualisert. Tallene er oppgitt i NOK.

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

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



ODIN

skaper verdier for fremtiden