

ÅRSRAPPORT 2025

Odin Forvaltnings värdepappersfonder



ODIN SKAPAR VÄRDE
FÖR FRAMTIDEN

ODIN

8 av de 12 fonderna och Odin Forvaltning AS är registrerade i Norge och står under tillsyn av Finanstilsynet. Fonderna ODIN Small Cap, ODIN Micro Cap, ODIN Sustainable Corporate Bond och ODIN Nordic High Yield är registrerad i Sverige och står under Finansinspektionens tillsyn.

Odin Forvaltning AS kan bara hållas ansvarig för upplysningar i detta dokument som är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent i förhållande till relevant information i prospektet.

Odin Forvaltning AS är ett företag i SpareBank 1-alliansen.

Organisationsnummer:
SpareBank 1 Forvaltning AS 925 239 690
Odin Forvaltning AS 957 486 657
Odin Rahastot 1628289-0
Odin Fonder, filial till Odin Forvaltning AS, Norge 516402-8044

Utgivning april 2026

VDs årskommentar	4
Marknadskommentar aktiefond	6
Marknadskommentar räntefond	8
Årskommentar Hållbarhet	10
Vårt förvaltarteam	12

Styrelsens årsberättelse för Odins värdepappersfonder 14

Årsrapporter Odins aktiefonder

Bokslut norskregistrerad aktiefond	20
Notinformation norskregistrerad aktiefond	23
ODIN Bærekraft	31
ODIN Eiendom	36
ODIN Emerging Markets	41
ODIN Global	46
ODIN Norden	51
ODIN Norge	56
ODIN Sverige	61
ODIN USA	66
Revisionsberättelse norskregistrerad aktiefond	71
ODIN Small Cap	72
Revisionsberättelse ODIN Small Cap	91
ODIN Micro Cap	94
Revisionsberättelse ODIN Micro Cap	110
ODIN Sustainable Corporate Bond	113
Revisionsberättelse ODIN Sustainable Corporate Bond	136
ODIN Nordic High Yield	139
Revisionsberättelse ODIN Nordic High Yield	155

De fonder som presenteras i denna årsrapport är de fonder som marknadsförs i Sverige. Denna rapport är baserad på och är en översatt version av den norska årsredovisningen undertecknad den 18 mars 2026. Uppgifter i rapporten som inte avser de 12 fonder som marknadsförs i Sverige är undantagna från rapporten.

Originalversionen av denna årsrapport är skriven på norska. Detta är följaktligen en översatt och anpassad version som publiceras med reservation för eventuella fel eller oklarheter som kan ha uppstått i samband med översättningen. Det anges ändå att inga siffror i rapporten har ändrats i samband med översättningen av rapporten. Originalversionen av årsrapporten kan beställas kostnadsfritt från Odin Fonder.

Uttalanden i denna årsrapport reflekterar Odins marknadssyn vid tidpunkten då årsrapporten framställdes.

I denna årsrapport redovisas historisk avkastning. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet för fonden ODIN Eiendom (Fastighet) kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder som Odin använder sig av.

Faktablad och informationsbroschyr för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se/våra-fonder/

Alla avkastningstal redovisas i NOK, där inget annat anges.

I Sverige marknadsförs ODIN Eiendom under namnet ODIN Fastighet, och ODIN Bærekraft marknadsförs under namnet ODIN Sustainable Equities.

2025 – ett år
präglad av geopolitisk
oro, robusthet och
möjligheter



ÅRSKOMMENTAR FRÅN VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR, BJØRN EDVART KRISTIANSEN

Vi har lagt ett år bakom oss som präglats av betydande geopolitisk oro. Ökad global fragmentering, tillspetsade handelskonflikter och mer oförutsägbara internationella spelregler har satt tydliga spår. Donald Trumps återinträde som USA:s president markerade starten på ett handelskrig utan motstycke i modern tid, vilket har lett till stora förändringar i globala handelsflöden och leveranskedjor. World Economic Forum pekar på att politiska spänningar, teknologisk rivalitet och ett försvagat internationellt samarbete nu utgör växande risker för både näringsliv och ekonomisk stabilitet.

Samtidigt har väpnade konflikter fortsatt både i Europa och Mellanöstern, och motsättningarna - både mellan länder och inom flera länder - har fördjupats. Inom hållbarhetsområdet ser vi en tydlig tudelning mellan USA och Europa: USA har i stor utsträckning satt delar av den gröna omställningen i revers, medan Europa fortsatt att ta viktiga steg för att minska utsläppen. Allt detta påverkar energimarknaderna, tillgången på råvaror och många företags strategiska beslut.

Starka marknader i ett turbulent år

Trots oro och kraftiga marknadsrörelser i kölvattnet av tullbeskeden i mars och april visade aktiemarknaderna en imponerande förmåga till snabb återhämtning. Det som först ledde till djupa fall och ökad volatilitet bedömdes efterhand som tillfälliga händelser av investerarna. De stora indexen fortsatte uppgången under året.

Vårt råd att hålla fast vid investeringsplanen genom oron visade sig återigen vara både klokt - och lönsamt.

2025 lägger sig därmed till en stark utveckling över tid. Under de senaste fem åren har den globala aktiemarknaden (MSCI World), mätt i norska kronor, stigit med 16 % årligen - och S&P 500 med 18 %. En del av detta förklaras av en svag norsk krona, men även justerat för valuta ligger avkastningen långt över det historiskt normala. Det är viktigt att vara medveten om att en stor del av uppgången i världsindex de senaste åren drivits av ett fåtal mycket stora amerikanska teknikbolag. Dessa bolag har vuxit så mycket att de nu utgör en rekordstor del av indexen - den främsta orsaken till att dessa index är på rekordnivåer.

För de flesta andra bolag har utvecklingen varit betydligt mer dämpad. Rekordhöga index innebär därför inte nödvändigtvis att hela marknaden är "dyr", även om vissa segment är det. Räntefondernas starka comeback - nu med nya skattefördelar.

Räntefonder har under de senaste åren fått ökat intresse

Högre räntor - till följd av inflation och svag norsk krona - har gett bättre avkastning på räntemarknaden och gjort räntefonder till ett mer attraktivt alternativ för många investerare. Vi förväntar oss att detta intresse kommer att bestå, både eftersom räntefonder ger god avkastning till lägre risk än aktier, och eftersom nya skatteregler gör denna sparform ännu mer fördelaktig.

Ett nytt investeringsår - med hopp om normal avkastning

Vi går nu in i ett nytt och spännande investeringsår. Den geopolitiska osäkerheten är fortsatt stor, men både aktie- och räntemarknaderna visar positiva utsikter. Kanske är det bästa vi kan hoppas på ett år med normal avkastning - vilket i sig vore ett gott resultat efter flera år med ovanligt stark utveckling.

Vi önskar alla våra kunder ett gott - och normalt - investeringsår.

2025 – Året som var så brant



MARKNADSKOMMENTAR FRÅN INVESTERINGSDIREKTÖR AKTIER, ALEXANDER MILLER

2025 kommer att bli ihågkommet som ett år med betydande ekonomiska och geopolitiska förändringar och osäkerhet. Året började med stora marknadsvängningar och oro kring hur Trumps tullplaner skulle påverka ekonomin och bolagens vinster. Detta kulminerade på "Liberation Day" i april då både aktiemarknader och obligationsmarknader föll kraftigt. Därefter reverserade Trump mycket av de annonserade tullarna, och marknadssentimentet förbättrades avsevärt. Till slut blev 2025 ett mycket starkt börsår. Det finns två viktiga orsaker till detta. För det första blev ekonomin och bolagsvinsterna mycket bättre än befarat. Under året har vi talat om en "Guldlocksekonomi". Det innebär att tillväxten har varit god men inte för hög. Inflationen har fallit, vilket gjort det möjligt för centralbankerna att sänka räntorna. Lägre räntor och fortsatt god tillväxt är kanske den kombination som aktiemarknaderna tycker allra bäst om. För det andra blev investerarna allt mer optimistiska och riskvilliga under året. Kurserna steg mer än vinsterna ökade, vilket innebär att marknaden blivit dyrare. Särskilt i USA var det de mest riskfyllda aktierna som gav den högsta avkastningen.

Vad kommer vi att minnas mest från 2025?

Ofta är det inte de mest spektakulära händelserna som blir viktigast på sikt. Många skulle exempelvis säga att den viktigaste händelsen 2001 var 9/11. Det var en tragisk händelse som påverkade marknader och ekonomi under lång tid. Ändå kan man hävda att Kinas inträde i WTO samma år var ännu mer betydelsefullt på lång sikt. På samma sätt var kanske det viktigaste som skedde 2008 inte finanskrisen, utan att Apple lanserade Iphone - en teknologisk omvälvning som påverkat världen långt mer än själva krisen. På samma sätt tror jag att de viktigaste händelserna i 2025 inte nödvändigtvis är AI eller uppgången i teknologiaktier. Jag vill hävda att det i stället är de geopolitiska förändringarna vi har upplevt. Närmare bestämt den tydliga kursändringen i amerikansk utrikespolitik. Det är tydligt att USA håller på att koncentrera sig mer på Asien och den amerikanska kontinenten än på Europa. Detta bekräftades också i decemer genom den nya "National Security Strategy". Europa måste i större utsträckning ta ansvar för sitt eget försvar. Dessutom måste Europa investera i egen teknologi och energi. Man kan inte längre förlita sig på USA som garant för säkerhet eller på billig energi från Ryssland. Vi tror att dessa geopolitiska förändringar kan få en lika stor betydelse för Europa som WTO-inträdet fick för Kina för 25 år sedan.

Våra fonder

2025 var ett utmanande år för de flesta av Odins aktiefonder. Undantaget var framför allt ODIN Norge, som ännu ett år slog Oslo-börsen. Den viktigaste orsaken till det svåra året i många Odin-fonder var den svaga utvecklingen i kvalitetsaktier. Odins investeringsfilosofi bygger på långsiktigt ägande i kvalitetsbolag, och detta var en utmanande strategi under 2025. Vi måste nästan 20 år tillbaka för att hitta ett år då kvalitetsaktier gått så svagt relativt marknaden. Dessutom var 2025 ett år då de största bolagen gick betydligt bättre än de mindre. Som bekant har Odin en större andel mindre bolag i sina portföljer än både index och många konkurrenter.

Värdeaktier - särskilt i Europa - var mycket starka. Industri, försvar, bank och försäkring var bland årets vinnarsektorer. De europeiska börserna steg också mer än de amerikanska.

Vad kan hända 2026?

2026 blir ett år då vi sannolikt får svar på flera avgörande frågor. Vi tror att två teman kommer att dominera finansmarknaderna. Det första - och kanske viktigaste - är om AI-optimismen kommer att fortsätta. Är detta en bubbla som kommer att spricka, eller kommer bolagen att fortsätta belönas för sina AI-investeringar? AI-relaterade aktier utgör nu en stor del av de globala börserna, så en nedgång i några av dessa aktier kan få breda effekter på marknaden. Om bolagen däremot fortsätter att investera utan oro från aktieägarna kan AI hålla optimismen vid liv genom 2026.

Den andra viktiga frågan gäller ekonomin. Hur länge kan vi behålla denna "Guldlocksekonomi" där tillväxt och inflation är lagom höga? Kommer den lågkonjunktur "alla" har väntat på att komma under 2026? Vi tror inte det är särskilt sannolikt. Vi är mer bekymrade över att inflationen kan bli fortsatt hög och att räntorna därmed riskerar att stiga.

Vi önskar er ett gott investeringsår!

Ännu ett starkt år för våra räntefonder



MARKNADSKOMMENTAR FRÅN INVESTERINGSDIREKTÖR RÄNTOR, NILS HAST

2025 blev ett starkt år för vår ränteförvaltning, både i absoluta och relativa termer. Trots geopolitisk oro präglades året av fallande inflation, lägre styrräntor och en kreditmarknad med hög aktivitet och god riskaptit. Genom grundlig kreditanalys, effektiv riskhantering och bred diversifiering har våra fonder presterat väl under året.

Flera av de stora centralbankerna sänkte styrräntorna under 2025. Inflationen är mer under kontroll, även om den på många håll fortfarande ligger över inflationsmålen. Centralbankerna i Sverige och euroområdet anses nu vara "klara" med sina räntesänkningar, med styrräntor på 1,75 respektive 2,0 procent. I USA genomförde Federal Reserve tre räntesänkningar, vilket tog styrräntan från 4,5 till 3,75 procent. En något lägre ränta förväntas under det kommande året.

När det gäller långa räntor har räntespreaden mellan USA och Europa minskat. Även om räntenivån i USA fortfarande är betydligt högre än i euroområdet, har europeiska långräntor stigit samtidigt som amerikanska långräntor fallit. Bland förklaringarna till ränteuppgången i Europa är de stora investeringspaketen inom försvar, energi och infrastruktur. Dessa investeringar ökar den ekonomiska aktiviteten men kräver också högre upplåning. Både en högre aktivitetsnivå och ett större utbud av statsobligationer bidrar till högre räntor. I USA däremot ser vi tecken på svaghet i arbetsmarknaden. Eftersom inflationen har fallit markant har Federal Reserve skiftat fokus från inflation till arbetsmarknad – den andra delen av dess dubbla mandat. Därmed har styrräntorna sänkts, och de längre ränteförväntningarna har fallit.

I Sverige uteblev den förväntade starka återhämtningen, och som ett exportberoende land påverkades man av den handelspolitiska oro som präglade året. Samtidigt fortsatte inflationen att falla, och den höga arbetslösheten ledde till att Riksbanken genomförde ytterligare tre räntesänkningar. Trots detta steg långräntorna något. Den svenska kronan, som haft flera svaga år under perioden med hög inflation, fick ett bättre år och stärktes i takt med förbättrade tillväxtutsikter.

I Norge har inflationen varit mer seglivad, och Norges Bank sänkte inte räntan förrän i juni. Ytterligare en sänkning kom i september, men centralbanken betonar att även om det är dags att lätta något på bromsen, finns det ingen brådska med fler sänkningar. Inflationen ligger runt 3 procent – långt över inflationsmålet på 2 procent. Vid ingången av 2026 ligger den norska styrräntan på 4,0 procent, och 1–2 sänkningar signaleras för det kommande året. I ett internationellt perspektiv ligger norska räntor fortsatt betydligt högre än i andra länder.

Aktiviteten var hög både i Norden och Europa, och våra räntefonder deltog i många nyemissioner. Detta var särskilt positivt för våra fonder med europeisk inriktning, inte minst ODIN Europeisk Obligasjon och ODIN Sustainable Corporate Bond. Många emittenter passade på att refinansiera lån, och vi såg särskilt en ökning av gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer. Det breda utbudet av nya obligationer har gjort det möjligt för oss att vara selektiva och upprätthålla hög kvalitet i våra fonder. Trots viss internationell motvind inom hållbarhetsområdet, och att EU lättat på vissa krav för europeiska företag, håller vi fast vid en hög ambitionsnivå för ODIN Sustainable Corporate Bond – vårt fond med de högsta hållbarhetskraven, utöver målet om god avkastning.

I maj lanserade vi vårt nya fond, Odin Nordic High Yield. Fonden investerar i den nordiska högräntemarknaden och kompletterar vårt fondutbud, eftersom vi tidigare saknat en renodlad high yield fond. Eftersom likviditeten ibland kan vara begränsad i denna marknad har vi utformat produkten för att ta hänsyn till långsiktiga investerare. Därför erbjuder vi månadsvis inlösen för de som vill sälja sina andelar, men daglig teckning för nya investeringar. Månadsvis inlösen är fortfarande ovanligt, men vi märker att fler aktörer börjar erbjuda liknande produkter.

Huvudscenariot för 2026 är ett år med relativt svag men positiv ekonomisk tillväxt. Räntorna förväntas närma sig en neutral nivå – alltså en nivå som varken stimulerar eller dämpar ekonomin. Det återstår troligen några räntesänkningar i USA och Norge, men det finns inga förväntningar om att återgå till det nollränteregim vi tidigare hade. Både nominella och reala räntor förväntas ligga på nivåer som ger goda avkastningsmöjligheter på räntemarknaden framöver. Likviditeten i marknaderna är god, och vi ser god efterfrågan på våra räntefonder. Sammantaget ger detta en solid grund för fortsatt stark ränteförvaltning under 2026.

Ansvarsfull förvaltning i oroliga tider

ÅRSKOMMENTAR FRÅN CHEFEN FÖR
ESG-AVDELNINGEN, MARTE STORAKER

World Economic Forum identifierade i sin riskrapport för 2025 desinformation, statliga konflikter och politisk polarisering som de mest akuta globala riskerna de kommande två åren. Antalet väpnade konflikter är på sin högsta nivå på flera decennier, samtidigt som globala militärutgifter har ökat för nionde året i rad. Detta illustrerar en geopolitisk riskbild präglad av betydande osäkerhet och växande rivalitet mellan stater.

I ett längre tidsperspektiv pekar rapporten på klimatrelaterade hot som de mest dominerande riskerna: extremväder, förlust av natur och biologisk mångfald samt ökande knapphet på naturresurser. Dessa utvecklingstrender utgör inte bara miljömässiga utmaningar utan innebär också betydande systemisk finansiell risk.

Denna bild har i stor grad präglat diskussionerna och förvaltar-kommentarerna i Odin Förvaltning under 2025. Tilltagande geopolitiska spänningar och framväxten av artificiell intelligens har varit centrala teman, samtidigt som ökande kostnader kopplade till klimatförändringar och naturförluster bedöms som några av de mest betydelsefulla utmaningarna för stabila marknader och långsiktig värdeskapande framöver.

För att möta denna riskbild har vi under året påbörjat arbetet med att kartlägga riskexponeringen i Odins samlade fondportfölj. Arbetet baseras på etablerade ramverk för klimat- och naturrelaterad risk och syftar till att identifiera områden som – även om de var för sig inte nödvändigtvis framstår som väsentliga – sammantaget kan utgöra betydande risk på portföljnivå. Analyserna omfattar både fysisk risk, såsom extremväder, vattenstress och knapphet på naturresurser, och omställningsrisk kopplad till regleringar, teknik och förändrade marknadsförväntningar. Preliminära resultat visar att flera bolag kan stå inför stora utmaningar, bland annat när det gäller tillgång till vatten. Dessa analyser är tidskrävande, och arbetet fortsätter under 2026 med mer detaljerade bedömningar på bolagsnivå.

I en tid präglad av desinformation och ökande polarisering är det viktigt för oss att kommunicera tydligt hur vi arbetar med ansvarsfull förvaltning. Under 2025 har vi därför förbättrat och uppdaterat informationen på våra webbplatser, publicerat mer fördjupat innehåll om aktivt ägarskap och påbörjat arbetet med att uppdatera fondinformationen så att metoder och bedömningar blir tydligare.

Inför 2026 förväntar vi att geopolitisk osäkerhet, snabba teknologiska skiften och ökande fysisk klimatrisk fortsatt kommer att påverka marknaderna. Detta ställer högre krav på bolagens robusthet, omställningsförmåga och riskhantering. För oss innebär detta fortsatt fokus på grundliga analyser, prioritering av väsentliga riskfaktorer och nära uppföljning av bolag där klimat-, natur- eller samhällsrelaterade faktorer kan påverka långsiktig värdeskapande.

I detta sammanhang handlar ansvarsfull förvaltning om att fatta välgrundade beslut i ett landskap präglad av osäkerhet och förändring.



“Under 2026 kommer vi att vidareutveckla arbetet med att integrera klimat-, natur- och andra ESG-relaterade bedömningar i våra investeringsprocesser, med målet att stärka beslutsunderlaget och bidra till stabil och långsiktig avkastning för våra andelsägare.”

Erfaret Förvaltarteam

CIO aktier



Alexander Miller

CIO räntor



Nils Hast

Odin Forvaltning har ett stort och erfaret förvaltningsteam. Förvaltningsteamet sitter i Oslo, Stavanger och Stockholm.

TEAM NORDISKA AKTIER



Vigdis M. Almestad
Senior
portföljförvaltare



Atle Hauge
Senior
portföljförvaltare



Joachim Schönbäck
Senior
portföljförvaltare



Håvard Opland
Senior
portföljförvaltare



Harald Nissen
Senior
portföljförvaltare

TEAM INTERNATIONELLA AKTIER



Peter Nygren
Portföljförvaltare



Carolina Ahnemark
Portföljförvaltare



Philip Mesch
Portföljförvaltare



Dan Erik Glover
Senior
portföljförvaltare



Robin Øvrebø
Portföljförvaltare

TEAM RÄNTOR OCH KREDIT



Christian S. Malde
Senior
portföljförvaltare



Mariann Stoltenberg Lind
Senior
portföljförvaltare



Anders Hoberg
Senior
portföljförvaltare



Alexander Læs Nilsson
Portföljförvaltare

TEAM ANALYTIKER



Mona Kilsgård



Linus Berglund
Østerud



Birgitte Kvalevåg
Øversjøen



Thea K. Tobiassen

TEAM ESG



Marte Storaker
Hållbarhetsansvarig



Eivor Oellingrath
Senioranalytiker ESG



Nikolay Burdakov
Senioranalytiker ESG

Värdeskapande sker över tid. När vi är nära bolagen och arbetar långsiktigt i team får vi en tydligare bild av vad som driver kvalitet och tillväxt. Det är detta som gör att vi kan vara tålmodiga när andra är kortsiktiga.

2025 blev ännu ett starkt år på de flesta börser. Det finns två viktiga orsaker till detta. Ekonomin och företagets resultat blev bättre än väntat. Tillväxten har varit god, men inte alltför hög, och inflationen har gått ned så att centralbankerna kunde sänka räntorna.

Våra andelsägare i aktiefonderna uppnådde i många fonder en bättre avkastning än vad som kan betecknas som ett normalår. ODIN Norge levererade hög avkastning, både absolut och jämfört med sitt jämförelseindex. De övriga aktiefonderna har levererat svagare avkastning än sina respektive jämförelseindex. Huvudorsaken till det krävande året för många av Odins fonder har varit den svaga utvecklingen i det som betecknas som kvalitetsaktier. Vi måste nästan 20 år tillbaka i tiden för att hitta ett år där kvalitetsaktier har gjort det relativt sett så svagt jämfört med marknaden generellt.

2025 blev ett bra år för Odins räntefonder. Ränteförvaltningen fick stöd av fallande inflation, sjunkande räntor och en kreditmarknad med hög aktivitet och god riskvilja. Resultaten kom genom noggrant urval av krediter, effektiv riskstyrning och bred diversifiering. Alla Odins räntefonder hade positiv avkastning 2025, och fonderna hade också bättre avkastning än sina jämförelseindex.

Odin förvaltar 30 fonder per utgången av 2025. Detta är 16 aktiefonder, åtta räntefonder, tre kombinationsfonder och tre indexfonder. Fonderna marknadsförs under två varumärken, Odin och SpareBank 1.

Alla fonderna hos Odin har andelsklasser, och det är olika förvaltningsavgifter i dessa, se not 7. Andelsklasserna har olika krav på minsta teckningsbelopp och kriterier för köp. Vissa klasser är så kallade nettoandelssklasser och är för andelsägare som tecknar genom distributörer som enligt avtal med Odin inte ska motta returprovision. I flera fonder finns det också en andelsklass för kunder som tecknar direkt genom Odins nätbaserade direkkanal, Odin Online. Det finns

också en utdelande andelsklass i vissa fonder. I ODIN Micro Cap finns dessutom andelsklasser med prestationsbaserat arvode.

Fondförändringar

Det etablerades en ny högräntefond, ODIN Nordic High Yield, under 2025.

DNB Bank ASA (org.nr. 984 851 006) är depåmottagare för alla norskregistrerade fonder, medan de svenskregistrerade fonderna har DNB Bank ASA, filial Sverige (org.nr. 516406 0161) som depåmottagare.

Ansvarig och hållbar förvaltning

Odins hållbarhetsstrategi slår fast att Odin ska vara en aktiv ägare som följer bolagen noggrant och påverkar ledningen i de bolag det investeras i. Odin ska erbjuda ansvariga produkter till kunderna, kommunicera och rapportera klart och tydligt, bygga kunskap och göra fler hållbara val internt.

Odin har två fonder, ODIN Bærekraft och ODIN Sustainable Corporate Bond, där hållbarhet är ett av investeringsmålen. Alla andra fonder främjar miljömässiga eller sociala egenskaper enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (Förordning (EU) 2019/2088).

Hållbarhet handlar om hur bolag tar hänsyn till miljö och sociala förhållanden i verksamheten, liksom hur de styrs, organiseras och administreras. Därför beaktas både negativa och positiva effekter ett bolag kan ha genom Odins bolagsanalyser. Det handlar om vad bolagen gör och hur de gör det. Analyserna leder till exkludering av vissa bolag och sektorer som är involverade i oönskade aktiviteter, till exempel kontroversiella vapen, eller vid brott mot internationella normer. Detta omfattar bland annat bolag med stor negativ klimat och miljöpåverkan, bolag som bryter mot mänskliga rättigheter eller bolag där det är påvisat korruption och/eller ekonomisk kriminalitet.

Vid utgången av år 2025 förvaltade Odin Förvaltning AS:

Odin - Aktiefonder	Andelsklass	Förvaltningskapital (NOK) per 2025.12.31
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	1 920 006 122
ODIN Eiendom	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	2 682 346 702
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	5 682 905 399
ODIN Global	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	22 224 819 326
ODIN Norden	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	25 195 796 596
ODIN Norge	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	17 208 998 838
ODIN Sverige	A/B/C/D/G/H/I/J	12 868 195 625
ODIN USA	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	20 297 985 189
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	4 959 022 489
ODIN Micro Cap (SEK)	A/B	402 369 550

Odin - Räntefonder	Andelsklass	Förvaltningskapital per 2025.12.31
ODIN Sustainable Corp Bond (SEK)	A/B/C/D/E	2 718 860 197
ODIN Nordic High Yield	A/B/C/D/G/H	530 126 167

Finansiell risk och riskhantering

Investeringar i värdepappersfonder innebär alltid en risk. Finansiell risk vid investeringar i aktiefonder mäts traditionellt som svängningar i fondens andelsvärde. Mätt på detta sätt innebär investeringar i aktier och aktiefonder alltid en viss risk – i den meningen att värdet på andelarna kommer att variera från dag till dag och över tid. Aktiefonder bör vara ett långsiktigt investeringsalternativ. Värdepappersfondernas förening rekommenderar en investeringshorisont på minimum fem år. Risken i respektive kombinationsfond beror normalt på storleken av aktieandelen.

För räntefonder mäts risk knuten till ändringar i räntenivån och motpartsrisken som kan uppstå om utgivaren av en obligation inte klarar att infria sina förpliktelser när obligationen förfaller. För den förstnämnda risken används modifierad duration som är ett uttryck för den procentuella ändringen i fondernas värde som följd av 1 procentenhets ändring i marknadsräntorna. Högre duration betyder högre risk för svängningar i fondernas värde och avkastning som följd av ändringar i marknadsräntor. Förvaltarna håller löpande tillsyn med portföljernas duration. Kreditrisken bedöms genom löpande analys av utgivarna. Dagliga rapporter till administrationen och förvaltaren övervakar att portföljerna överholder interna och externa ramar. Fonderna har enligt stadgarna tillgång till att ingå avtal om derivater.

För samtliga fonder, förutom ODIN Nordic High Yield, jämförs fondernas utveckling med egna jämförelseindex. I alla fonder står Odins förvaltare fritt till att sätta samman fondernas portföljer, oavhängigt av jämförelseindexet fonderna jämförs med. Eftersom fonderna förvaltas efter en indexoberoende investeringsfilosofi, vill utvecklingen avvika från referensindexen. Över tid kommer resultatet bli att fonderna antingen gör det lika bra, sämre eller bättre än jämförelseindexet.

Fondernas indexoberoende, kombinerat med förvaltarens kunskap och erfarenhet, är viktiga förutsättningar för goda investeringsbeslut. Investeringsbesluten bygger på fundamental analys och görs med utgångspunkt i egna bolagsanalyser. Dagliga rapporter till administrationen och förvaltarna säkerställer att portföljerna följer både interna och externa riktlinjer.

Odin har en särskild funktion med ansvar för riskhantering. En riskhanteringsstrategi har fastställts som omfattar övergripande riktlinjer för riskhantering i värdepappersfonderna samt riskprofiler för varje enskild fond. Riskhanteringsfunktionen övervakar och mäter riskerna i enlighet med fondernas riskprofiler.

Portföljdata:

	ODIN Sustainable Corporate Bond	ODIN Nordic High Yield
Räntekänslighet 2025.12.31	2,01	0,87
Räntekänslighet 2025.06.30	2,01	0,94
Yield 2025.12.31*	3,45	7,95
Yield 2025.06.30*	3,58	6,52

**) Yield: uppskattad förväntad avkastning på fondens portfölj, minus förvaltningsarvode, förutsatt oförändrade räntor och marknadsvillkor i övrigt. Den faktiska avkastningen kan vara både högre och lägre än yelden.*

Under året har fondens duration varit:

	ODIN Sustainable Corporate Bond	ODIN Nordic High Yield
Lägsta nivå	1,95	0,70
Högsta nivå	2,12	0,95
Genomsnitt	2,02	0,84
2025.12.31	2,01	0,87

2025-12-31 hade fonderna följande jämförelseindex:

Fond	Jämförelseindex
Odin - Aktiefonder	
ODIN Bærekraft	MSCI World Net Total Return Index
ODIN Eiendom	VINX Real Estate Index
ODIN Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index
ODIN Global	MSCI World Net Total Return Index
ODIN Norden	VINX Benchmark Cap NOK NI
ODIN Norge	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
ODIN Sverige	OMXSB Cap GI
ODIN USA	MSCI USA Net Total Return Index
ODIN Small Cap	Carnegie Small Cap Return Index
ODIN Micro Cap	Carnegie Micro Cap Sweden Index
Odin - Räntefonder	
ODIN Sustainable Corporate Bond	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR
ODIN Nordic High Yield	-

Historisk avkastning i Odins olika värdepappersfonder finns i tabellen nedan:*

Avkastningshistorik, annualiserad	Startdatum	Senaste året		Senaste 3 åren		Senaste 5 åren		Senaste 10 åren		Sedan start	
		Fond	Index	Fond	Index	Fond	Index	Fond	Index	Fond	Index
Odin - Aktiefonder											
ODIN Bærekraft C SEK	29.11.2021	-13,17%	1,20%	0,84%	16,12%	-	-	-	-	-2,21%	10,48%
ODIN Eiendom C NOK	24.08.2000	-7,71%	-6,01%	1,18%	1,89%	-2,21%	-2,15%	6,98%	6,33%	12,73%	10,94%
ODIN Emerging Markets C SEK	15.11.1999	3,12%	9,82%	9,28%	11,61%	5,92%	7,53%	6,67%	10,00%	5,71%	7,87%
ODIN Global C SEK	15.11.1999	-11,52%	1,20%	6,04%	16,12%	7,20%	14,51%	9,65%	12,91%	6,15%	6,99%
ODIN Norden C SEK	01.06.1990	2,15%	7,36%	8,59%	8,64%	6,79%	8,77%	8,63%	9,91%	11,83%	10,12%
ODIN Norge C SEK	26.06.1992	14,61%	13,03%	12,63%	8,84%	13,09%	9,83%	11,33%	10,11%	13,79%	10,62%
ODIN Sverige C SEK	31.10.1994	4,84%	13,63%	8,00%	13,08%	4,60%	9,66%	11,21%	10,41%	15,62%	11,45%
ODIN USA C SEK	31.10.2016	-11,10%	-2,12%	7,99%	17,74%	9,67%	15,92%	-	-	11,58%	15,11%
ODIN Small Cap C SEK	28.01.2020	-2,82%	1,88%	7,04%	8,36%	4,10%	3,64%	-	-	9,84%	6,49%
ODIN Micro Cap B SEK	31.10.2023	-1,01%	4,09%	-	-	-	-	-	-	12,16%	15,63%
Odin - Räntefonder											
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	31.05.2022	2,77%	3,12%	4,34%	4,44%	-	-	-	-	3,09%	2,74%
ODIN Nordic High Yield C NOK**	30.05.2025	4,76%	-	-	-	-	-	-	-	4,76%	-

* Historiskt värde för alla andelsklasser framgår av not 10.

**Fonden erbjuder inte andelsklasser i SEK, därför visas avkastningen i NOK.

Inlösningar under perioden

Fonderna har inte mottagit extraordinärt stora inlösen som har påverkat andelarnas värde under året. Företagets rutiner för teckning och inlösen säkerställer andelsägarnas likabehandling.

Största inlösen under 2025 uppgick till:

Fond	i % av förvaltningskapital
Odin - Aktiefonder	
ODIN Bærekraft	2,21 %
ODIN Eiendom	0,78 %
ODIN Emerging Markets	2,84 %
ODIN Global	2,10 %
ODIN Norden	3,68 %
ODIN Norge	1,82 %
ODIN Sverige	4,07 %
ODIN USA	0,71 %
ODIN Small Cap (SEK)	3,91 %
ODIN Micro Cap (SEK)	1,61 %
Odin - Räntefond	
ODIN Sustainable Corporate Bond (SEK)	2,17 %
ODIN Nordic High Yield	2,31 %

Mer information om fonderna:

Fond	Portföljförvaltare	Fondtyp	Förvaringsmottagare
Odin - Aktiefonder			
ODIN Bærekraft	Alexander Løes Nilsson, Harald Nissen	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Eiendom	Nils Hast	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Emerging Markets	Dan Erik Glover, Håvard Opland	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Norden	Vigdis M. Almestad, Atle Hauge	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Norge	Atle Hauge, Vigdis M. Almestad	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Global	Harald Nissen, Håvard Opland	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Sverige	Peter Nygren, Jonathan Schönback, Philip Mesch	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN USA	Robin Øvrebø, Harald Nissen	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Small Cap	Jonathan Schönback, Philip Mesch, Carolina Ahnemark	UCITS	DNB Bank ASA, filial Sverige
ODIN Micro Cap	Carolina Ahnemark, Jonathan Schönback, Philip Mesch	UCITS	DNB Bank ASA, filial Sverige
Odin - Räntefonder			
ODIN Sustainable Corporate Bond	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast	UCITS	DNB Bank ASA, filial Sverige
ODIN Nordic High Yield	Christian Malde, Anders Hoberg	AIF	DNB Bank ASA, filial Sverige

Fortsatt verksamhet

All aktivitet knuten till fonderna utförs av Odin. De olika fonderna har därmed inga anställda. Räkenskaperna för fonderna är upprättade under förutsättning om fortsatt drift.

Förvaltningsbolaget Odin Forvaltning AS är i en sund ekonomisk och finansiell ställning, och har en stark ägare genom SpareBank 1 Forvaltning, som i sin tur är direkt ägt av SpareBank 1 bankerna och Landsorganisasjonen i Norge (LO).

Årsöverskott och disponering

Avkastningen i värdepappersfonderna varierar från år till år. Även om några av fonderna hade svagare avkastning jämfört med de respektive referensindexen, har styrelsen tillit till att fonderna kommer att uppnå god avkastning både absolut och jämfört med sina respektive jämförelseindex över tid.

Fondernas årsresultat för 2025 fördelar sig enligt följande:

Fond	Andelsklass	Årsresultat	Utdelad till andelsägarna	Överförd från egenkapital
Odin - Aktiefonder				
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	-129 677 883	0	-129 677 883
ODIN Eiendom	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	-58 836 361	0	-58 836 361
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	570 629 348	0	570 629 348
ODIN Global	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	-1 283 796 010	0	-1 283 796 010
ODIN Norden	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	2 178 770 481	0	2 178 770 481
ODIN Norge	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	3 103 920 908	0	3 103 920 908
ODIN Sverige	A/B/C/D/G/H/I/J	1 542 270 162	0	1 542 270 162
ODIN USA	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	-448 223 885	0	-448 223 885
ODIN Small Cap (SEK)	A/B/C/D/E/U	-181 762 368	927 967	-182 690 335
ODIN Micro Cap (SEK)	A/B	-1 465 436	0	-1 465 436

Fond	Andelsklasser	Årsresultat	Utdelad till andelsägarna	Överförd från egenkapital
Odin - Råntefonder				
ODIN Sustainable Corp Bond (SEK)	A/B/C/D/E	10 593 438	0	10 593 438
ODIN Nordic High Yield	A/B/C/D/G/H	20 078 266	0	20 078 266

Oslo, 18 Mars 2026

Styrelsen i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styrelsesordförande, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Gisnås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
VD, sign.

ÅRSRAPPORTER

ODIN Bærekraft (ODIN Sustainable Equities)

ODIN Eiendom (ODIN Fastighet)

ODIN Emerging Markets

ODIN Global

ODIN Norden

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN USA

ODIN Small Cap

ODIN Micro Cap

ODIN Sustainable Corporate Bond

ODIN Nordic High Yield



Resultaträkning	Not	ODIN Bærekraft - NOK 1000		ODIN Eiendom - NOK 1000		ODIN Emerging Markets - NOK 1000	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
A. INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER							
1. Ränteintäkter		2 374 907	1 236 455	575 093	1 802 337	4 338 479	2 519 224
2. Utdelning		28 539 084	14 573 636	34 781 936	23 140 723	122 964 022	68 917 048
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		42 382 227	81 512 954	-160 833 042	-264 650 112	131 251 423	96 665 849
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-179 362 106	36 928 384	93 113 041	304 796 893	386 006 192	450 642 310
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-1 267 455	1 727 961	1 835 722	801 588	-7 835 023	165 864
I. RESULTAT		-107 333 343	135 979 390	-30 527 250	65 891 428	636 725 093	618 910 294

B. FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER							
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0	0	0	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-19 440 988	-9 147 536	-28 257 123	-36 478 346	-51 142 539	-25 920 517
9. Andra intäkter	8	58 871	169 119	7 241	186 618	36 631	30 911
10. Andra kostnader	8	-19 427	-41 790	-59 230	-50 812	-124 750	-112 980
II. FÖRVALTNINGSRESULTAT		-19 401 544	-9 020 208	-28 309 111	-36 342 540	-51 230 658	-26 002 586
III. RESULTAT FÖRE SKATT		-126 734 886	126 959 182	-58 836 361	29 548 888	585 494 435	592 907 709
11. Skatt	12	-2 942 997	-747 448	0	0	-14 865 087	-8 678 788
IV. ÅRETS RESULTAT		-129 677 883	126 211 735	-58 836 361	29 548 888	570 629 348	584 228 920

Disposition av årets resultat:

1. Utdelat till andelsägare under året, netto	0	0	0	0	0	0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare	0	0	0	0	0	0	0
3. Överfört till/från eget kapital		-129 677 883	126 211 735	-58 836 361	29 548 888	570 629 348	584 228 920

Balansräkning	2025		2024		2025		2024	
A. TILLGÅNGAR								
I. Fondens värdepapperstillgångar								
1. Aktier	11	1 876 479 242	1 405 304 533	2 664 458 042	3 444 444 768	5 516 359 847	3 703 501 551	
2. Konvertibler	11	0	0	0	0	0	0	
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0	0	0	0	0	
II. Fordringar								
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		2 081 571	1 510 987	1 825 596	304 728	4 154 609	5 319 258	
2. Andra fordringar		247 124	5 319	197 035	118 834	638 564	51 064	
III. Bankmedel		43 374 189	26 292 437	27 758 455	30 875 833	167 891 929	68 849 376	
SUMMA TILGÅNGAR		1 922 182 126	1 433 113 276	2 694 239 128	3 475 744 163	5 689 044 949	3 777 721 248	

B. EGET KAPITAL							
I. Insatt eget kapital							
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 878 543 255	1 290 635 596	1 268 359 282	1 576 085 966	2 126 678 534	1 781 980 079
2. Överkurs/underkurs		14 507 424	-15 420 383	415 000 139	832 036 255	1 561 312 573	567 551 938
II. Ackumulerat eget kapital		26 955 443	156 633 326	998 987 282	1 057 823 643	1 994 914 292	1 424 284 945
SUMMA EGET KAPITAL	9,10	1 920 006 122	1 431 848 540	2 682 346 703	3 465 945 864	5 682 905 399	3 773 816 961

C. SKULDER							
I. Avsatt för utdelning till andelsägare							
II. Skatteskuld	12	0	0	0	0	0	492 193
III. Andra skulder		2 176 004	1 264 737	11 892 426	9 798 300	6 139 550	3 412 094
SUMMA SKULDER		2 176 004	1 264 737	11 892 426	9 798 300	6 139 550	3 904 287
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 922 182 126	1 433 113 276	2 694 239 128	3 475 744 163	5 689 044 949	3 777 721 248

Resultaträkning	Not	ODIN Global - NOK 1000		ODIN Norden - NOK 1000		ODIN Norge - NOK 1000	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
A. INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER							
1. Ränteutgifter		20 735 805	13 513 540	11 344 284	26 637 083	19 928 798	11 343 780
2. Utdelning		271 064 857	229 531 752	574 397 380	587 653 580	689 965 152	685 199 570
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		1 956 467 099	1 748 164 055	1 405 920 445	644 059 812	1 662 046 501	627 372 494
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/ kursförluster		-3 223 140 281	1 318 191 913	442 045 575	1 781 854 327	891 165 230	851 673 329
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-34 623 255	25 583 889	5 506 831	21 653 489	885 018	300 186
I. RESULTAT		-1 009 495 776	3 334 985 149	2 439 214 515	3 061 858 291	3 263 990 697	2 175 889 359

B. FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER							
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0	0	0	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-250 488 343	-181 517 585	-247 068 596	-240 112 231	-158 617 468	-109 712 010
9. Andra intäkter	8	4 521 168	1 400 872	1 620 625	354 307	24 329	158 824
10. Andra kostnader	8	-280 137	-60 461	-20 878	-17 298	-29 587	-23 575
II. FÖRVALTNINGSRESULTAT		-246 247 312	-180 177 175	-245 468 848	-239 775 222	-158 622 726	-109 576 761
III. RESULTAT FÖRE SKATT		-1 255 743 087	3 154 807 974	2 193 745 666	2 822 083 069	3 105 367 971	2 066 312 598
11. Skatt	12	-28 052 922	-19 583 898	-14 975 185	-12 240 707	-1 447 063	-346 993
IV. ÅRETS RESULTAT		-1 283 796 010	3 135 224 075	2 178 770 481	2 809 842 362	3 103 920 908	2 065 965 605

Disposition av årets resultat:

1. Utdelat till andelsägare under året, netto	0	0	0	0	0	0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare	0	0	0	0	0	0	0
3. Överfört till/från eget kapital		-1 283 796 010	3 135 224 075	2 178 770 481	2 809 842 362	3 103 920 908	2 065 965 605

Balansräkning	2025		2024		2025		2024	
A. TILLGÅNGAR								
I. Fondens värdepapperstillgångar								
1. Aktier	11	21 976 417 557	22 786 049 743	24 808 319 251	23 583 190 770	16 980 617 173	12 832 590 219	
2. Konvertibler	11	0	0	0	0	0	0	
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0	0	0	0	0	
II. Fordringar								
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		36 138 496	31 750 082	44 793 694	33 436 404	14 932	18 014	
2. Andra fordringar		1 065 145	642 829	976 984	4 529 967	44 940 172	105 604	
III. Bankmedel		245 570 252	201 514 884	368 944 734	582 558 098	212 751 481	355 612 491	
SUMMA TILGÅNGAR		22 259 191 450	23 019 957 538	25 223 034 662	24 203 715 240	17 238 323 759	13 188 326 327	

B. EGET KAPITAL							
I. Insatt eget kapital							
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		7 396 750 941	7 921 615 182	7 735 730 407	8 173 268 020	4 272 584 281	4 297 686 119
2. Överkurs/underkurs		-553 253 236	-1 596 117 597	-13 744 722 874	-13 029 859 987	-4 612 479 255	-5 618 043 403
II. Ackumulerat eget kapital		15 381 321 622	16 665 117 631	31 204 789 063	29 026 018 581	17 548 893 812	14 444 972 904
SUMMA EGET KAPITAL	9,10	22 224 819 326	22 990 615 216	25 195 796 596	24 169 426 615	17 208 998 838	13 124 615 620

C. SKULDER							
I. Avsatt för utdelning till andelsägare							
II. Skatteskuld	12	0	0	0	0	0	0
III. Andra skulder		34 372 124	29 342 322	27 238 066	34 288 625	29 324 921	63 710 707
SUMMA SKULDER		34 372 124	29 342 322	27 238 066	34 288 625	29 324 921	63 710 707
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		22 259 191 450	23 019 957 538	25 223 034 662	24 203 715 240	17 238 323 759	13 188 326 327

Resultaträkning	Not	ODIN Sverige - NOK 1000		ODIN USA - NOK 1000	
		2025	2024	2025	2024
A. INTÄKTER OCH PORTFÖLJENS KOSTNADER					
1. Ränteutgifter		4 289 445	9 621 944	18 784 469	6 953 071
2. Utdelning		241 737 713	270 993 507	163 462 177	74 744 671
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		2 838 115 270	1 368 556 584	793 719 197	426 603 395
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/ kursförluster		-1 412 475 909	70 101 722	-1 167 902 724	747 523 952
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	11 317 527	1 086 770	-36 921 569	20 111 466
I. RESULTAT		1 682 984 046	1 720 360 528	-228 858 450	1 275 936 554

B. FÖRVALTNINGSINTÄKTER OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER					
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-138 417 468	-162 344 915	-194 628 870	-52 870 019
9. Andra intäkter	8	0	265 544	1 955 902	2 164 346
10. Andra kostnader	8	-44 193	-23 631	-98 499	-39 551
II. FÖRVALTNINGSRESULTAT		-138 461 661	-162 103 002	-192 771 467	-50 745 223
III. RESULTAT FÖRE SKATT		1 544 522 384	1 558 257 525	-421 629 917	1 225 191 331
11. Skatt	12	-2 252 222	-6 251 996	-26 593 968	-12 136 139
IV. ÅRETS RESULTAT		1 542 270 162	1 552 005 530	-448 223 885	1 213 055 192

Disposition av årets resultat:

1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0	0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0	0	0
3. Överfört till/från eget kapital		1 542 270 162	1 552 005 530	-448 223 885	1 213 055 192

Balansräkning		2025	2024	2025	2024
A. TILLGÅNGAR					
I. Fondens värdepapperstillgångar					
1. Aktier	11	12 702 146 132	14 698 213 359	20 130 509 036	9 407 937 922
2. Konvertibler	11	0	0	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0	0	0
II. Fordringar					
1. Upplumna, icke mottagna intäkter		6 919 823	3 558 624	7 835 112	5 794 779
2. Andra fordringar		11 856 984	244 780	10 192	115 401
III. Bankmedel		190 154 065	186 395 868	182 179 346	231 172 974
SUMMA TILGÅNGAR		12 911 077 004	14 888 412 631	20 320 533 687	9 645 021 076

B. EGET KAPITAL					
I. Insatt eget kapital					
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		7 598 679 541	10 810 468 200	6 076 897 546	2 698 332 057
2. Överkurs/underkurs		-13 819 148 611	-13 507 328 320	10 997 345 809	3 265 064 246
II. Ackumulerat eget kapital		19 088 664 694	17 546 394 532	3 223 741 834	3 671 965 718
SUMMA EGET KAPITAL		12 868 195 625	14 849 534 412	20 297 985 189	9 635 362 022

C. SKULDER					
I. Avsatt för utdelning till andelsägare					
II. Skatteskuld	12	0	0	0	0
III. Andra skulder		42 881 379	38 878 219	22 548 498	9 659 054
SUMMA SKULDER		42 881 379	38 878 219	22 548 498	9 659 054
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		12 911 077 004	14 888 412 631	20 320 533 687	9 645 021 076

Not 1 - Principnot

- **Redovisningsprinciper**
Fondernas årsredovisning har upprättats i enlighet med den norska «Lov om årsregnskap m.v. (LOV-1998-07-17-56)» och «Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond (FOR-1999-05-28-654)»
- **Finansiella instrument**
Alla finansiella instrument, som omfattar aktier, obligationer, fondandelar, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).
- **Fastställande av verkligt värde**
Det verkliga värdet på värdepapper i fondens portfölj bestäms utifrån stängningskurser från Bloomberg. Om det inte har förekommit någon registrerad börshandel med värdepapper den dagen ligger ett antaget omsättningsvärde till grund.
- **Utländsk valuta**
Värdepapper och banktillgodohavanden i utländsk valuta är värderat till senaste marknads- och växelkurs vid tidpunkten för kursbestämning 2025-12-31.
- **Behandling av transaktionskostnader**
Transaktionskostnader vid köp av värdepapper (courtage till mäklare) är inkluderade i anskaffningskostnaden.
- **Utdelning till andelsägare**
Aktiefonden ODIN Small Cap har andelsklasser som delar ut en årlig utdelning. Storleken på utdelningen bestäms varje år av förvaltningsbolaget. Betalningen sker i form av en kontant utbetalning och betalas ut i juni till de andelsägare som innehar andelar vid utdelningstillfället.
Övriga fonder har inte delat ut utdelning under 2025.
- **Anskaffningskostnad**
Vid försäljning av värdepapper i fonderna beräknas reavinst/-förluster på genomsnittlig anskaffningskostnad på sålda värdepapper.

Följande utdelningar delades ut under 2025:

Fond	Klass	Valuta	Utbetalningsbelopp, andelsklassvaluta	Utbetalningsbelopp, SEK	Utdelning per andel, andelsklassvaluta	Utdelning per andel, SEK	Utbetalningsdatum
ODIN Small Cap	U SEK	SEK	927 428	927 428	2,4	2,4	22.05.2025
ODIN Small Cap	U NOK	NOK	289	272	2,5855	2,4	22.05.2025
ODIN Small Cap	U EUR	EUR	25	266	0,2247	2,4	22.05.2025
Total				927 967			

Not 2 - Finansiella derivat

Fonderna har inte haft något innehav av finansiella derivat under året eller vid årets slut.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansen i fondernas årsredovisning speglar fondernas marknadsvärde den sista börsdagen för året i norska kronor. Fonderna är aktiefonder och är genom sin verksamhet exponerade för aktiekurs- och valutarisker. Hantering av aktiekursrisk finns beskriven under respektive fond. Vi hänvisar till denna för närmare detaljer. Aktiefonderna har öppen valutaposition.

Not 4 - Omsättningshastighet

Fondernas omsättningshastighet är ett mått på mängden av fondernas köp och försäljning av värdepapper under en period. En låg omsättningshastighet visar på låg köp-/säljaktivitet. Omsättningshastigheten beräknas genom att summan av alla köp och försäljningar av värdepapper divideras med två och därefter divideras med genomsnittligt förvaltningskapital under räkenskapsåret.

Fondernas omsättningshastighet för 2025:

Fond	Andelsklass	Omsättningshastighet
ODIN Bærekraft	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	14,71 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	15,32 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	13,55 %
ODIN Global	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	28,72 %
ODIN Norden	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	7,02 %
ODIN Norge	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	24,56 %
ODIN Sverige	A/B/C/D/G/H/I/J	31,91 %
ODIN USA	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	47,12 %
ODIN Small Cap (SEK) *	A/B/C/D/E/U	19,40 %
ODIN Micro Cap (SEK) *	A/B	19,07 %

* Omsättningshastigheten beräknas i enlighet med Fondbolagens Förenings rekommendation, dvs. minimivärdet av totalt köpta värdepapper och totalt sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittliga totala tillgångar under perioden.

Not 5/6 - Provisionsintäkter/kostnader

Det finns inga tecknings- eller inlösenavgifter i fonderna. För alla Odins aktiefonder utövas swing pricing. För ytterligare information om swing pricing hänvisas till fondernas prospekt på www.odinfonder.se

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas dagligen med utgångspunkt från fondklassernas förvaltningskapital enligt för dagen aktuell värdering av fondernas tillgångar. Avgifterna utbetalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Se fondklassernas förvaltningsavgift på nästa sida.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter representerar kursdifferensen mellan bokfört värde och dagskurs av banktillgodohavanden i valuta per senaste börsdag.

Andra intäkter representerar vinst från garantiprovisioner (intäkt för att fonden har garanterat en andel av en emission i marknaden).

Övriga kostnader innefattar leveranskostnader i fonderna som faktureras av förvaringsinstitutet.

Not 7 - Fondklassernas förvaltningsavgift

Fond	Förvaltningsavgift p.a.
ODIN Bærekraft A NOK	0,75 %
ODIN Bærekraft B NOK	1,00 %
ODIN Bærekraft C NOK	1,50 %
ODIN Bærekraft D NOK	0,75 %
ODIN Bærekraft F NOK	1,05 %
ODIN Bærekraft G NOK	0,70 %
ODIN Bærekraft H NOK	0,60 %
ODIN Bærekraft I NOK	0,55 %
ODIN Bærekraft J NOK	0,50 %
ODIN Bærekraft D2 NOK	0,50 %
ODIN Eiendom A NOK	0,75 %
ODIN Eiendom B NOK	1,00 %
ODIN Eiendom C NOK	1,50 %
ODIN Eiendom D NOK	0,75 %
ODIN Eiendom F NOK	1,05 %
ODIN Eiendom G NOK	0,70 %
ODIN Eiendom H NOK	0,60 %
ODIN Eiendom I NOK	0,55 %
ODIN Eiendom J NOK	0,50 %
ODIN Eiendom D2 NOK	0,50 %
ODIN Emerging Markets A NOK	0,75 %
ODIN Emerging Markets B NOK	1,00 %
ODIN Emerging Markets C NOK	1,50 %
ODIN Emerging Markets D NOK	0,75 %
ODIN Emerging Markets F NOK	1,05 %
ODIN Emerging Markets G NOK	0,70 %
ODIN Emerging Markets H NOK	0,60 %
ODIN Emerging Markets I NOK	0,55 %
ODIN Emerging Markets J NOK	0,50 %
ODIN Emerging Markets D2 NOK	0,50 %
ODIN Global A NOK	0,75 %
ODIN Global B NOK	1,00 %
ODIN Global C NOK	1,50 %
ODIN Global D NOK	0,75 %
ODIN Global F NOK	1,05 %
ODIN Global G NOK	0,65 %
ODIN Global H NOK	0,55 %
ODIN Global I NOK	0,50 %
ODIN Global J NOK	0,45 %
ODIN Global D2 NOK	0,50 %
ODIN Norden A NOK	0,75 %
ODIN Norden B NOK	1,00 %
ODIN Norden C NOK	1,50 %
ODIN Norden D NOK	0,75 %

Fond	Förvaltningsavgift p.a.
ODIN Norden F NOK	1,05 %
ODIN Norden G NOK	0,65 %
ODIN Norden H NOK	0,55 %
ODIN Norden I NOK	0,50 %
ODIN Norden J NOK	0,45 %
ODIN Norden D2 NOK	0,50 %
ODIN Norge A NOK	0,75 %
ODIN Norge B NOK	1,00 %
ODIN Norge C NOK	1,50 %
ODIN Norge D NOK	0,75 %
ODIN Norge F NOK	1,05 %
ODIN Norge G NOK	0,65 %
ODIN Norge H NOK	0,55 %
ODIN Norge I NOK	0,50 %
ODIN Norge J NOK	0,45 %
ODIN Norge D2 NOK	0,50 %
ODIN Sverige A NOK	0,75 %
ODIN Sverige B NOK	1,00 %
ODIN Sverige C NOK	1,20 %
ODIN Sverige D NOK	0,75 %
ODIN Sverige G NOK	0,65 %
ODIN Sverige H NOK	0,55 %
ODIN Sverige I NOK	0,50 %
ODIN Sverige J NOK	0,45 %
ODIN USA A NOK	0,75 %
ODIN USA B NOK	1,00 %
ODIN USA C NOK	1,50 %
ODIN USA D NOK	0,75 %
ODIN USA F NOK	1,05 %
ODIN USA G NOK	0,65 %
ODIN USA H NOK	0,55 %
ODIN USA I NOK	0,50 %
ODIN USA J NOK	0,45 %
ODIN USA D2 NOK	0,50 %
ODIN Small Cap B NOK	1,00 %
ODIN Small Cap C NOK	1,50 %
ODIN Small Cap D NOK	0,75 %
ODIN Small Cap E NOK	0,60 %
ODIN Small Cap U NOK	0,75 %
ODIN Micro Cap A NOK	1,00 %
ODIN Micro Cap B NOK	1,85 %

Not 9 - Eget kapital

	ODIN Bærekraft	ODIN Eiendom	ODIN Emerging Markets	ODIN Global	ODIN Norden
Eget kapital per 2024-12-31	1 431 848 540	3 465 945 864	3 773 816 961	22 990 615 216	24 169 426 615
Köp under 2025	757 492 136	715 583 224	2 090 348 445	7 911 065 275	3 493 269 743
Inlösningar under 2025	-139 656 670	-1 440 346 024	-751 889 355	-7 393 065 155	-4 645 670 244
Årets resultat 2025	-129 677 883	-58 836 361	570 629 348	-1 283 796 010	2 178 770 481
Utdelning 2025	0	0	0	0	0
2025 års resultat överfört från/till eget kapital	-129 677 883	-58 836 361	570 629 348	-1 283 796 010	2 178 770 481
Eget kapital per 2025.12.31	1 920 006 122	2 682 346 703	5 682 905 399	22 224 819 326	25 195 796 596

	ODIN Norge	ODIN Sverige	ODIN USA	ODIN Small Cap	ODIN Micro Cap
Eget kapital per 2024-12-31	13 124 615 620	14 849 534 412	9 635 362 022	4 732 341 756	318 598 167
Köp under 2025	3 472 322 007	1 032 629 609	11 719 157 991	3 401 988 163	98 411 652
Inlösningar under 2025	-2 491 859 697	-4 556 238 558	-608 310 939	-2 992 617 094	-13 174 834
Årets resultat 2025	3 103 920 908	1 542 270 162	-448 223 885	-181 762 368	-1 465 436
Utdelning 2025	0	0	0	-927 967	0
2025 års resultat överfört från/till eget kapital	3 103 920 908	1 542 270 162	-448 223 885	-182 690 335	-1 465 436
Eget kapital per 2025.12.31	17 208 998 838	12 868 195 625	20 297 985 189	4 959 022 489	402 369 550

Not 10 - Andelar och NAV

Fond	Antal andelar			NAV 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
ODIN Bærekraft A EUR	102	102	102	8,72	9,43	8,69
ODIN Bærekraft A NOK	9 054 777	9 197 530	8 881 918	103,26	110,88	97,51
ODIN Bærekraft A SEK	100	100	307	94,36	107,87	96,60
ODIN Bærekraft B EUR	102	102	102	8,63	9,36	8,65
ODIN Bærekraft B NOK	63 619	75 415	239 240	102,21	110,02	97,00
ODIN Bærekraft B SEK	100	100	100	93,40	107,04	96,10
ODIN Bærekraft C EUR	102	102	102	8,45	9,21	8,56
ODIN Bærekraft C NOK	8 556 315	2 359 993	1 721	100,25	108,46	96,10
ODIN Bærekraft C SEK	2 868	6 902	3 327	91,58	105,47	95,16
ODIN Bærekraft D EUR	102	102	102	8,71	9,43	8,69
ODIN Bærekraft D NOK	781 719	885 664	840 186	103,26	110,89	97,51
ODIN Bærekraft D SEK	197	1 540	1 266	94,35	107,84	96,57
ODIN Bærekraft D2 NOK	31 471	52 067	64 061	110,16	118,00	103,51
ODIN Bærekraft F EUR	6 585	5 708	3 347	8,62	9,35	8,63
ODIN Bærekraft F NOK	46 150	79 540	79 939	102,07	109,93	96,97
ODIN Bærekraft F SEK	760	844	634	93,19	106,83	95,96
ODIN Bærekraft G NOK	279 833	279 833	100	109,70	117,74	103,49
ODIN Bærekraft H NOK	100	100	100	109,93	117,87	103,50
ODIN Bærekraft I NOK	100	100	100	110,05	117,94	103,51
ODIN Bærekraft J NOK	100	100	100	110,17	118,00	103,51
ODIN Eiendom A EUR	30	30	30	20,27	20,63	21,14
ODIN Eiendom A NOK	446 995	390 330	1 880 620	240,10	242,58	237,13
ODIN Eiendom A SEK	30	30	38 434	218,82	235,34	234,94
ODIN Eiendom B EUR	85 178	101 194	119 891	19,77	20,17	20,73
ODIN Eiendom B NOK	1 256 235	1 776 673	1 497 292	234,23	237,24	232,47
ODIN Eiendom B SEK	137 864	141 727	144 329	214,08	230,81	230,33
ODIN Eiendom C EUR	29 628	35 534	28 634	128,74	132,00	136,32
ODIN Eiendom C NOK	258 011	483 718	621 888	1 524,97	1 552,31	1 528,82
ODIN Eiendom C SEK	55 082	78 614	89 035	1 393,73	1 510,19	1 514,57
ODIN Eiendom D EUR	30	30	30	20,07	20,43	20,94
ODIN Eiendom D NOK	5 875 968	6 397 760	6 384 314	237,79	240,25	234,84
ODIN Eiendom D SEK	5 837	7 212	9 479	217,34	233,74	232,67
ODIN Eiendom D2 NOK	1 354 787	1 695 272	1 744 488	117,63	118,55	115,60
ODIN Eiendom F NOK	1 259 630	1 607 554	1 699 358	75,54	76,55	75,05
ODIN Eiendom G NOK	444 410	845 566	100	118,52	119,68	115,58
ODIN Eiendom H NOK	100	100	100	117,39	118,42	115,59
ODIN Eiendom I NOK	100	100	100	117,51	118,49	115,59
ODIN Eiendom J NOK	100	100	100	117,63	118,55	115,60
ODIN Emerging Markets A EUR	65	65	65	18,12	16,52	14,09
ODIN Emerging Markets A NOK	9 703 125	10 535 467	9 911 253	214,69	194,23	158,01
ODIN Emerging Markets A SEK	1 676 985	1 476 418	586 818	196,33	189,08	156,64
ODIN Emerging Markets B EUR	8 924	8 924	8 924	17,72	16,18	13,83
ODIN Emerging Markets B NOK	141 567	190 608	154 782	209,80	190,25	155,11
ODIN Emerging Markets B SEK	65	65	65	191,82	185,16	153,72
ODIN Emerging Markets C EUR	11 881	11 720	11 132	41,52	38,10	32,71
ODIN Emerging Markets C NOK	4 970 347	2 073 819	850 342	491,86	448,08	366,90
ODIN Emerging Markets C SEK	81 924	90 669	88 056	449,37	435,77	363,35
ODIN Emerging Markets D EUR	66	66	66	17,90	16,31	13,92
ODIN Emerging Markets D NOK	3 095 374	1 906 086	1 907 611	212,14	191,92	156,13
ODIN Emerging Markets D SEK	6 327	6 397	5 940	194,04	186,87	154,80
ODIN Emerging Markets D2 NOK	58 360	106 084	121 584	133,74	120,71	97,99
ODIN Emerging Markets F NOK	329 968	338 055	315 216	155,10	140,70	114,77

Not 10 - Andelar och NAV

Fond	Antal andelar			NAV 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
ODIN Emerging Markets G NOK	100	100	100	132,67	119,97	97,97
ODIN Emerging Markets H NOK	100	100	100	133,49	120,60	97,98
ODIN Emerging Markets I NOK	100	100	100	133,62	120,66	97,99
ODIN Emerging Markets J NOK	100	100	100	133,75	120,72	97,99
ODIN Norden A EUR	45	45	45	22,87	21,02	19,44
ODIN Norden A NOK	12 318 303	12 514 745	13 092 433	270,87	247,24	217,99
ODIN Norden A SEK	44	47 462	44	247,56	240,53	215,96
ODIN Norden B EUR	492 644	524 396	545 274	22,34	20,60	19,09
ODIN Norden B NOK	911 955	1 107 802	1 187 601	264,73	242,23	214,11
ODIN Norden B SEK	159 873	169 563	189 498	241,94	235,65	212,10
ODIN Norden C EUR	110 046	123 641	127 768	467,14	432,75	403,08
ODIN Norden C NOK	1 034 522	1 139 644	1 200 661	5 534,36	5 089,45	4 520,67
ODIN Norden C SEK	105 827	113 574	120 125	5 057,68	4 950,98	4 478,46
ODIN Norden D EUR	45	45	45	22,61	20,79	19,22
ODIN Norden D NOK	40 846 944	41 149 028	41 020 662	267,86	244,49	215,57
ODIN Norden D SEK	3 204	3 244	3 149	244,81	237,85	213,56
ODIN Norden D2 NOK	1 246 922	1 668 529	1 608 404	128,76	117,23	103,11
ODIN Norden F NOK	23 330 017	24 650 996	23 987 322	143,73	131,58	116,36
ODIN Norden G NOK	535 758	1 018 120	100	128,36	117,04	103,09
ODIN Norden H NOK	100	100	100	128,63	117,17	103,10
ODIN Norden I NOK	100	100	100	128,76	117,23	103,11
ODIN Norden J NOK	100	100	100	128,89	117,29	103,11
ODIN Norge A EUR	51	51	51	28,21	23,12	20,03
ODIN Norge A NOK	8 117 320	9 294 890	10 718 284	334,24	271,92	224,64
ODIN Norge A SEK	50	50	50	305,45	264,52	222,54
ODIN Norge B EUR	47 675	57 473	36 869	27,49	22,58	19,61
ODIN Norge B NOK	701 650	597 396	544 939	325,64	265,59	219,96
ODIN Norge B SEK	46	46	11 052	298,41	259,08	217,91
ODIN Norge C EUR	14 441	12 856	13 256	646,14	533,50	465,61
ODIN Norge C NOK	712 720	561 185	403 501	7 654,69	6 274,32	5 222,32
ODIN Norge C SEK	42 094	37 614	38 543	6 996,44	6 104,55	5 174,05
ODIN Norge D EUR	52	416	416	27,83	22,81	19,76
ODIN Norge D NOK	18 685 723	17 467 040	17 365 335	329,71	268,23	221,60
ODIN Norge D SEK	15 991	16 030	17 132	301,35	260,96	219,54
ODIN Norge D2 NOK	712 918	880 613	841 121	150,82	122,39	100,85
ODIN Norge F NOK	10 776 041	11 230 593	11 082 725	159,97	130,54	108,17
ODIN Norge G NOK	312 653	1 161 801	100	150,33	122,18	100,84
ODIN Norge H NOK	1 334 583	690 711	100	150,64	122,31	100,85
ODIN Norge I NOK	781 154	781 154	100	150,80	122,37	100,85
ODIN Norge J NOK	100	100	100	150,96	122,44	100,86
ODIN Global A EUR	36	36	40	26,51	28,14	24,72
ODIN Global A NOK	10 519 742	10 261 279	9 727 086	314,10	330,98	277,24
ODIN Global A SEK	853 956	949 265	1 040 142	287,09	322,02	274,67
ODIN Global B EUR	282 935	273 702	165 027	25,83	27,48	24,20
ODIN Global B NOK	680 163	995 207	1 259 042	305,98	323,24	271,42
ODIN Global B SEK	101 974	136 103	106 460	279,66	314,48	268,90
ODIN Global C EUR	425 283	462 938	291 567	46,24	49,45	43,76
ODIN Global C NOK	13 785 760	10 761 576	3 811 144	547,70	581,49	490,73
ODIN Global C SEK	702 451	1 032 790	1 179 514	500,55	565,69	486,14
ODIN Global D EUR	36	36	40	26,12	27,72	24,36
ODIN Global D NOK	27 896 743	29 126 450	19 631 054	309,54	326,19	273,22
ODIN Global D SEK	15 332	24 069	39 122	282,95	317,38	270,71

Not 10 - Andelar och NAV

Fond	Antal Andelar			NAV 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
ODIN Global D2 NOK	3 073 723	4 894 344	5 298 060	114,03	119,87	100,15
ODIN Global F NOK	6 051 006	6 611 224	3 749 000	133,20	140,79	118,28
ODIN Global G NOK	1 297 908	1 125 713	100	113,68	119,67	100,14
ODIN Global H NOK	918 679	1 308 669	100	113,92	119,80	100,15
ODIN Global I NOK	961 252	3 177 862	100	114,03	119,86	100,15
ODIN Global J NOK	100	100	100	114,14	119,92	100,16
ODIN Sverige A EUR	61 157	61 157	61 591	28,20	25,34	24,08
ODIN Sverige A NOK	1 015 878	1 176 492	3 423 939	334,01	297,95	270,07
ODIN Sverige A SEK	7 234 769	11 053 803	15 682 371	305,32	289,92	267,57
ODIN Sverige B EUR	234 394	213 985	226 095	27,50	24,77	23,60
ODIN Sverige B NOK	687 774	959 981	1 171 730	325,72	291,28	264,65
ODIN Sverige B SEK	76 534	132 051	127 237	297,71	283,41	262,22
ODIN Sverige C EUR	28 262	31 930	34 113	935,04	843,98	805,65
ODIN Sverige C NOK	276 273	338 934	391 618	11 074,87	9 923,72	9 034,42
ODIN Sverige C SEK	370 415	507 838	625 800	10 123,87	9 656,49	8 952,14
ODIN Sverige D EUR	30	30	30	28,16	25,30	24,04
ODIN Sverige D NOK	6 216 451	6 125 396	6 673 969	333,56	297,55	269,67
ODIN Sverige D SEK	40 519	89 402	135 297	304,88	289,50	267,19
ODIN Sverige G NOK	100	100	100	131,64	117,31	106,22
ODIN Sverige H NOK	100	100	100	131,92	117,44	106,22
ODIN Sverige I NOK	100	2 008 569	100	131,75	117,50	106,23
ODIN Sverige J NOK	1 547 984	100	100	131,30	116,77	106,23
ODIN USA A EUR	41	41	41	29,96	31,65	27,27
ODIN USA A NOK	17 803 888	14 610 769	14 672 306	354,95	372,28	305,90
ODIN USA A SEK	40	40	40	324,40	362,18	303,06
ODIN USA B EUR	6 877	11 908	4 060	29,08	30,80	26,60
ODIN USA B NOK	14 592	25 651	48 786	347,02	364,87	300,56
ODIN USA B SEK	41	41	41	318,01	355,92	298,57
ODIN USA C EUR	24 995	29 178	23 154	27,55	29,33	25,46
ODIN USA C NOK	42 243 335	11 456 364	176 149	326,39	344,90	285,54
ODIN USA C SEK	49 401	53 975	79 738	298,30	335,55	282,89
ODIN USA D EUR	42	42	42	29,63	31,30	26,97
ODIN USA D NOK	385 058	449 575	417 040	351,04	368,18	302,54
ODIN USA D SEK	573	1 058	2 152	320,84	358,20	299,72
ODIN USA D2 NOK	39 976	62 964	63 041	115,82	121,17	99,32
ODIN USA F NOK	131 599	189 538	168 452	144,49	152,00	125,32
ODIN USA G NOK	100	100	100	115,46	120,97	99,31
ODIN USA H NOK	100	100	100	115,70	121,11	99,32
ODIN USA I NOK	100	100	100	115,82	121,17	99,32
ODIN USA J NOK	100	100	100	115,94	121,24	99,32
ODIN Small Cap A EUR	100	100	100	7,90	7,64	6,94
ODIN Small Cap A NOK	1 533 605	1 984 008	2 043 302	199,60	191,52	165,90
ODIN Small Cap A SEK	15 670 196	7 177 645	12 215 333	182,40	186,30	164,34
ODIN Small Cap B EUR	552	5 653	100	7,69	7,45	6,91
ODIN Small Cap B NOK	490 816	805 016	1 120 447	196,70	189,21	164,30
ODIN Small Cap B SEK	135 185	159 716	65 587	179,71	184,02	162,73
ODIN Small Cap C EUR	50 670	40 585	25 485	7,67	7,46	6,83
ODIN Small Cap C NOK	447 356	812 741	1 121 222	190,80	184,46	160,98
ODIN Small Cap C SEK	6 914 179	12 997 009	5 285 026	174,49	179,56	159,58
ODIN Small Cap D EUR	100	100	100	7,90	7,64	6,94

Not 10 - Andelar och NAV

Fond	Antal Andelar			NAV 31.12		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
ODIN Small Cap D NOK	1 623 895	1 497 565	1 771 481	199,57	191,50	165,89
ODIN Small Cap D SEK	135 048	140 587	143 277	182,38	186,28	164,32
ODIN Small Cap E EUR	100	100	100	7,96	7,67	6,96
ODIN Small Cap E NOK	105	105	105	201,51	192,92	166,87
ODIN Small Cap E SEK	100	100	100	184,17	187,68	165,31
ODIN Small Cap U EUR	113	109	106	7,01	6,98	6,54
ODIN Small Cap U NOK	115	112	109	83,02	82,13	73,37
ODIN Small Cap U SEK	1 305 012	740 662	94 632	75,70	79,76	72,54
ODIN Micro CAP A NOK	200 100	250 100	250 100	142,78	134,34	116,44
ODIN Micro Cap A SEK	2 782 840	2 121 530	1 507 007	130,42	130,58	115,36
ODIN Micro Cap B NOK	39 859	35 172	15 792	140,18	133,03	116,28
ODIN Micro Cap B SEK	64 086	33 395	13 098	128,12	129,42	115,20

Ersättningsmodell

Odin Forvaltning omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för Odin Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av tre styrelsemedlemmar. Ersättningsmodellerna beslutas av styrelsen för Odin Forvaltning AS efter behandling i ersättningskommittén.

Det är styrelsen som på förslag från kommittén fastställer kriterier för rörlig ersättning och som bedömer måluppfyllelse samt beslutar om utbetalning av den rörliga ersättningen.

Kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning är delvis av finansiell karaktär och delvis relaterade till andra prestationer som är relevanta för den aktuella befattningskategorin. När det gäller kriterier av finansiell karaktär läggs tonvikten på uppnådda avkastningsresultat över tid, samt utveckling inom nettoförsäljning av Odins olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. Den rörliga ersättningen skal även beaktas utifrån bidragen till fondbolagets mål och åtagande avseende hållbarhetsrisker, inklusive integration av hållbarhetsrisker inom förvaltningen av fonderna och inom investeringsrådgivningen. För varje befattningskategori anges ett övre tak för rörlig ersättning. Den fasta och rörliga ersättningen är inte av en rent finansiell karaktär som kan hänvisas till en enda fond. Fast och rörlig ersättning fördelas därför inte mellan de olika fonderna.

Tillämpningen av ersättningsmodellen utvärderas årligen av en oberoende kontrollfunktion. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att bolagets ersättningar inte överens-

stämmer med ersättningspolicyn. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningspolicyn i 2025.

Alla anställda inom Odin Forvaltning får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom Förvaltning/ESG, Försäljning, Distribution och Marknad rörlig ersättning. Totalt 45 av bolagets anställda ingick i detta system under 2025, varav 28 inom Förvaltning/ESG och 20 inom Försäljning, Distribution och Marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Sex anställda på ledande befattningar och 18 förvaltare omfattades under 2025 av reglerna om villkorad utbetalning av rörlig ersättning. För dessa befattningar upparbetas den rörliga ersättningen under en tvåårsperiod och betalas därefter ut över en treårsperiod. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt över en treårsperiod. Vid varje utbetalning, vare sig den som betalas ut direkt eller den som betalas ut under en treårsperiod, ska betalningen bestå av minst 50 procent fondandelar med en bindningstid på 6 månader. Resterande betalas ut kontant.

Den totala ersättningen under 2025 var 154,7 miljoner NOK, där 110,2 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 44,5 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 109,0 miljoner, varav 30,4 miljoner NOK för anställda i ledningsposition och 78,6 miljoner NOK för förvaltare. Av total ersättning var 69,6 miljoner NOK fast ersättning och 39,4 miljoner NOK total rörlig ersättning.

Anställda inom Försäljning, Distribution och Marknad: Den totala löneutbetalningen var 30,4 miljoner NOK, där 25,3 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 5,1 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var 15,3 miljoner NOK.

Not 12 - Skatt

ODIN Emerging Markets	
Bokfört resultat före skatt	585 494 435
+/- Bestående skillnader	-525 779 205
+/- Ändringar i tillfälliga skillnader	0
- Skattemässigt uppskjutet underskott i ingående balans	0
= Underlag för beräknad skatt	59 715 230

Orealiserad vinst/förlust räntepapper	0
Orealiserad vinst/förlust derivat	0
- Outnyttjat uppskjutet underskott (uppskjuten skattefördel*)	0
= Underlag för uppskjutet skatt	0

*) Uppskjuten skattefordran redovisas inte i värdepappersfonder.

I de fonder som inte beskattas i Norge utgörs skattekostnaden av inbetald källskatt (netto). Skattenoteringar presenteras endast för de fonder som har betalbar skatt per 31.12.

ODIN Emerging Markets	
Årets skattekostnad:	
Beräknad skatt	13 137 351
Kreditavdrag	-13 137 351
Uppskjuten skatt i balansräkningen	0
Total skatt i balansräkningen	0
=Uppskjuten skatt i ingående balans	0
För lite/för mycket avsatt skatt tidigare år	1 289 679
Källkatt efter återbetalning	13 575 408
Total skattekostnad i resultaträkningen	14 865 087

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025.12.31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings- [*] värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Ariston Holding N.V.	EUR	Milano	0,51	643 026	4,46	37 822	33 944	-3 878	1,8
Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster						37 822	33 944	-3 878	1,8
Dagligvaror									
Sprouts Farmers Market	USD	Nasdaq Ngs	0,05	52 500	79,67	59 351	42 190	-17 161	2,2
Totalt Dagligvaror						59 351	42 190	-17 161	2,2
Hälsovård									
Danaher Corp	USD	New York	0,00	10 104	228,92	24 210	23 331	-879	1,2
Demant	DKK	København	0,08	186 500	215,20	69 658	63 657	-6 001	3,3
Diasorin	EUR	Milano	0,14	77 854	68,62	84 804	63 288	-21 515	3,3
Hologic Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,02	50 145	74,49	35 642	37 677	2 035	2,0
Molina Healthcare	USD	New York	0,04	25 260	173,54	87 018	44 217	-42 801	2,3
Novo Nordisk B	DKK	København	0,01	198 213	325,25	191 492	102 253	-89 239	5,3
ResMed Inc Common Stock	USD	New York	0,02	34 598	240,87	78 571	84 060	5 489	4,4
Revenio Group	EUR	Helsinki	0,37	99 762	22,40	36 489	26 473	-10 016	1,4
Totalt Hälsovård						607 883	444 956	-162 927	23,2
Industrivaror och tjänster									
A.O. Smith Corporation	USD	New York	0,10	116 024	66,88	96 750	78 271	-18 480	4,1
AFRY B	SEK	Stockholm	0,31	356 000	150,00	57 128	58 428	1 300	3,0
Andritz	EUR	Wien	0,13	134 420	66,75	84 193	106 293	22 100	5,5
Beijer Ref	SEK	Stockholm	0,08	431 272	149,10	70 920	70 357	-563	3,7
Bravida Holding	SEK	Stockholm	0,36	736 636	89,75	72 259	72 338	79	3,8
Carlisle Companies, Inc.	USD	New York	0,05	22 214	319,86	93 162	71 671	-21 491	3,7
Clean Harbors	USD	New York	0,02	12 000	234,48	24 702	28 382	3 680	1,5
Core & Main, Inc.	USD	New York	0,06	118 340	51,97	59 159	62 035	2 876	3,2
Deere & Company	USD	New York	0,00	13 210	465,57	59 038	62 036	2 998	3,2
Ferguson Enterprises Inc	USD	New York	0,01	25 500	222,63	49 500	57 264	7 764	3,0
Instalco	SEK	Stockholm	0,19	500 000	25,88	16 499	14 158	-2 341	0,7
Nexans	EUR	Paris	0,14	61 056	125,80	72 801	90 991	18 190	4,7
Prysmian	EUR	Milano	0,01	33 495	86,38	17 691	34 275	16 584	1,8
Tetra Tech Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,07	186 184	33,54	60 931	62 988	2 058	3,3
Trane Technologies PLC	USD	New York	0,00	4 391	389,20	14 741	17 238	2 497	0,9
Veralto Corp	USD	New York	0,02	48 941	99,78	39 034	49 257	10 224	2,6
Volution Group	GBP	London	0,23	450 000	645,00	27 836	39 379	11 543	2,1
Totalt Industrivaror och tjänster						916 344	975 364	59 021	50,8
Informationsteknik									
Enphase Energy Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,03	38 213	32,05	46 549	12 354	-34 195	0,6
Halma	GBP	London	0,01	44 476	3 538,00	14 485	21 349	6 864	1,1
Hexagon B	SEK	Stockholm	0,02	505 000	109,50	58 761	60 504	1 743	3,2
IVU Traffic Technologies AG	EUR	Frankfurt	0,39	68 500	20,90	12 182	16 960	4 779	0,9
Nemetschek	EUR	Frankfurt	0,01	9 167	92,80	5 809	10 078	4 269	0,5
Totalt Informationsteknik						137 784	121 245	-16 540	6,3
Material									
Borregaard	NOK	Oslo	0,38	384 860	199,40	69 888	76 741	6 853	4,0
KEMIRA OYJ	EUR	Helsinki	0,09	145 000	19,58	33 725	33 633	-91	1,8
Smurfit Westrock	USD	New York	0,03	162 034	38,67	75 056	63 203	-11 853	3,3
Totalt Material						178 669	173 577	-5 092	9,0
Kraftförsörjning									
Veolia Environnement	EUR	Paris	0,03	242 000	29,72	84 155	85 203	1 048	4,4
Totalt Kraftförsörjning						84 155	85 203	1 048	4,4
Summa värdepapper						2 022 008	1 876 479	-145 529	97,7

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbeslut mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Mall för periodiska upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–4a i förordning (EU) 2019/2088 och i artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852.

Produktnamn: **ODIN Sustainable Equities** Identifieringskod för juridiska personer: 213800DJ5REVELQCDS35

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper	
Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
<input checked="" type="checkbox"/> Ja	<input type="checkbox"/> Nej
<input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin 	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst % hållbara investeringar <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> ett socialt mål
<input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar 	

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fondens hållbara investeringsmål är att investera i bolag som genom sina produkter, tjänster eller teknologier väsentligt bidrar till ett eller flera av en mer hållbar framtid inom följande områden:

- **Klimatlösningar:** Minska utsläppen av växthusgaser, bidra till klimatanpassning och/eller stödja omställning till ett lågt koldioxidsamhälle.
- **Miljölösningar:** Skydda miljön och/eller optimera användningen av naturresurser.
- **Sociala lösningar:** Säkerställa grundläggande behov som hälsa, livskvalitet och lika möjligheter

År 2025 gjorde fonden 100 % hållbara investeringar med följande uppdelning:

Mål	2025	2024	2023
Klimatlösningar	42 %	45 %	70 %
Miljölösningar	34 %	26 %	13 %
Sociala lösningar	24 %	29 %	17 %

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Låg	Lav	Lav
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	72.19 tCO ₂ -ekv./USDm	27.41 tCO ₂ -ekv./USDm	24.8 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	98%	97%	97%
Bolagsdialoger	11	6	9

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar genomförs i enlighet med Odins metod för hållbara investeringar och använder flera av indikatorerna för betydande negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer ("Principal Adverse Impact Indicators" eller "PAI") för att bedöma betydande skada, såsom beskrivs nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärden för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte ha intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärden görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	4146.9	827.3
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	1555.2	631.5
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	388167.2	177212.8
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	5702.4	1458.8
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	393862.6	178671.6
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	2732.1	2106.0
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	2843.9	2543.1
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	2 %	5.5
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	69 %	62.4
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	12 %	4.7
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0.0	0.0
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	2.1	0.0
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.3	0.2
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.0	-
		Vannförsyning, kloakk, avfallshandtering og utbedring (GWh/EURm)	0.5	-
Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0.0	-		
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0 %	0.0
8	Utsläpp till vatten	l/EURm	0.0	2.5
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	l/EURm	1.4	0.2
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0 %	0.8
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	59 %	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	9 %	0.8

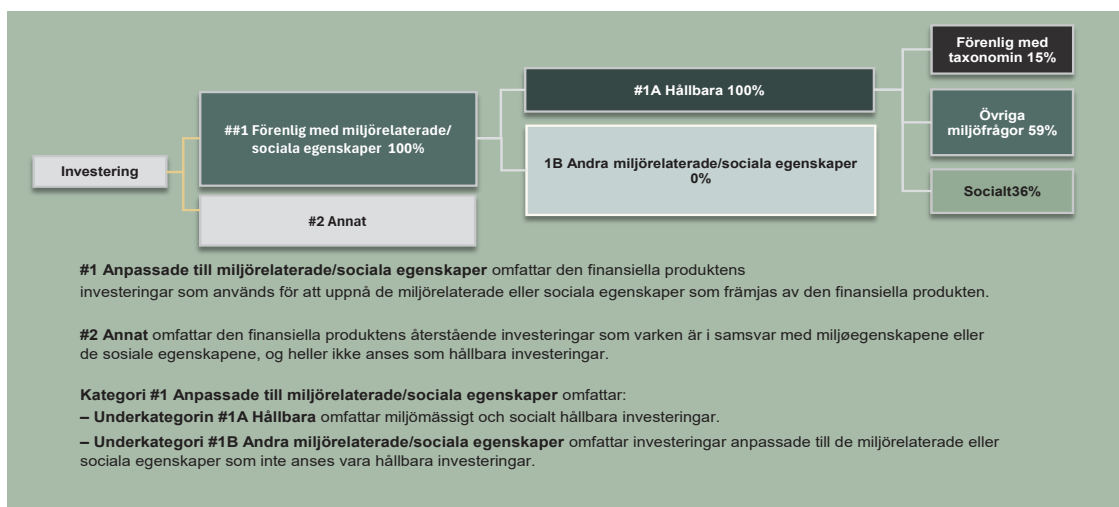
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	38 %	34.9
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0 %	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	39 %	30.4
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	4 %	2.3
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0 %	0.0

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Novo Nordisk B	Hälsa	6 %	Danmark
Andritz	Industri	5 %	Österrike
Resmed Inc Common Stock	Hälsa	5 %	USA
Nexans	Industri	4 %	Frankrike
A.O. Smith Corporation	Industri	4 %	USA
Veolia Environnement	Allmännyttiga foreta	4 %	Frankrike
Diasorin	Hälsa	4 %	Italien
Borregaard	Material	4 %	Norge
Bravida Holding	Industri	4 %	Sverige
Carlisle Companies, Inc.	Industri	4 %	USA
Smurfit Westrock	Material	4 %	USA
Ferguson Enterprises Inc	Industri	3 %	USA
Core & Main, Inc.	Industri	3 %	USA
Deere & Company	Industri	3 %	USA
Demant	Hälsa	3 %	Danmark

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I vilka økonomiske sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tilganger	Intäkter kopplade til fossile bränsel
Industri	50 %	Nej
Hälsa	25 %	Nej
Material	8 %	Nej
IT	7 %	Nej
Allmännyttiga foretag	3 %	Nej
Livsmedel	2 %	Nej
Kapitalvaror og tjenester	2 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapport's bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainalytics.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
01.01.2025 - 31.12.2025

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter

- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.

- **Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?**

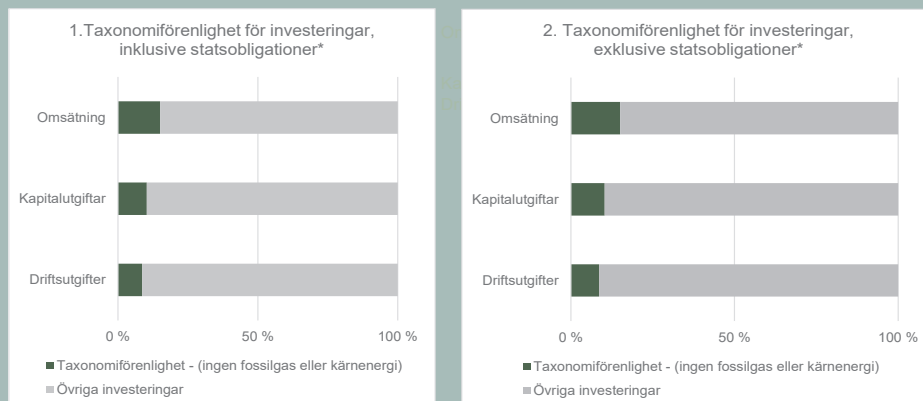
Ja

I fossilgas

I kärnkraft

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot staten

* Fossilgas och/eller kärnkraftrelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Omställningsverksamheter	0.1%
Möjliggörande verksamheter	12%

- **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024	2025
Omsättning	19 %	11 %	15 %
CapEx	16 %	9 %	10 %
OpEx	14 %	10 %	9 %



- **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?**
Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 59%.



- **Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**
Andelen socialt hållbara investeringar var 36%.



- **Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**
Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



- **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under**

Alla Odin:s investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025.12.31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Realiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
Fastighet									
Alm Equity	SEK	Stockholm	1,16	386 688	52,60	111 553	22 255	-89 298	0,8
Annehem Fastigheter B	SEK	Stockholm	2,78	2 459 765	17,56	68 974	47 261	-21 714	1,8
Balder B	SEK	Stockholm	0,27	3 255 589	68,20	242 502	242 938	436	9,1
Brinova B	SEK	Stockholm	0,88	2 017 563	15,90	58 343	35 100	-23 243	1,3
Castellum	SEK	Stockholm	0,12	611 382	106,40	87 231	71 176	-16 055	2,7
Catena	SEK	Stockholm	0,33	196 842	450,80	87 977	97 092	9 115	3,6
Cibus Nordic Real Estate	SEK	Stockholm	0,32	266 564	146,95	48 437	42 860	-5 577	1,6
Cityvarasto Oyj	EUR	Helsinki	3,50	281 250	16,70	52 580	55 642	3 062	2,1
Corem Property B	SEK	Stockholm	0,62	8 849 780	4,35	109 629	42 083	-67 546	1,6
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	0,41	583 977	65,65	46 689	41 948	-4 741	1,6
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	0,26	87 034	590,00	30 811	51 350	20 539	1,9
Fastighets AB Trianon ser. B	SEK	Stockholm	0,97	1 844 037	19,94	72 465	40 232	-32 233	1,5
Fastighetsbolaget Emilshus B	SEK	Stockholm	2,04	3 179 940	54,00	99 594	187 886	88 292	7,0
FastPartner A	SEK	Stockholm	0,41	804 495	47,45	74 750	41 768	-32 983	1,6
Fortinova Fastigheter B	SEK	Stockholm	5,11	2 623 829	28,10	118 838	80 672	-38 166	3,0
Intea Fastigheter B	SEK	Stockholm	0,39	1 070 100	66,05	53 599	77 335	23 736	2,9
K2A Knaust & Andersson B	SEK	Stockholm	3,36	2 948 418	4,98	74 990	16 050	-58 941	0,6
K-Fast Holding AB ser. B	SEK	Stockholm	1,51	3 714 947	12,92	71 343	52 517	-18 826	2,0
Klarabo Sverige B	SEK	Stockholm	2,09	3 292 888	15,34	90 385	55 269	-35 116	2,1
Kojamo	EUR	Helsinki	0,24	602 498	10,23	73 263	73 017	-246	2,7
Logistea AB ser. B	SEK	Stockholm	0,97	4 970 542	14,34	75 059	77 989	2 931	2,9
Nivika Fastigheter B	SEK	Stockholm	1,00	962 718	42,75	63 305	45 031	-18 273	1,7
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	0,38	377 097	259,00	64 413	106 865	42 452	4,0
Nyfosa	SEK	Stockholm	0,54	1 129 836	74,30	104 135	91 851	-12 284	3,4
Pandox	SEK	Stockholm	0,37	713 267	203,00	116 872	158 427	41 555	5,9
Platzer Fastigheter	SEK	Stockholm	0,33	394 664	74,50	40 645	32 171	-8 474	1,2
Prisma Properties	SEK	Stockholm	2,02	3 331 514	25,50	93 244	92 953	-291	3,5
Sagax B	SEK	Stockholm	0,21	992 218	197,60	196 139	214 524	18 385	8,0
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	1,48	483 897	202,00	69 311	106 951	37 640	4,0
Sveafastigheter	SEK	Stockholm	0,45	906 565	40,78	37 027	40 451	3 424	1,5
Swedish Logistic Property B	SEK	Stockholm	1,27	3 565 358	41,45	103 741	161 700	57 959	6,0
Wallenstam B	SEK	Stockholm	0,18	1 165 131	41,38	71 804	52 753	-19 051	2,0
Wihlborgs	SEK	Stockholm	0,35	1 085 146	91,25	104 617	108 343	3 727	4,0
Totalt Fastighet						2 814 263	2 664 458	-149 805	99,3
Summa värdepapper						2 814 263	2 664 458	-149 805	99,3

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Fastighet

Identifieringskod för juridiska personer: 213800Y6Y2C6NW2HB829

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 44% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i enlighet med Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar (Riktlinjerna). Riktlinjerna anger produkt- och normbaserade kriterier samt uteslutning av företag som bryter mot dessa. Kriterierna bidrar till att främja investeringar i industrier med lägre utsläpp och i företag som visar miljömässigt och socialt ansvar. Alla fondens investeringar låg i linje med Odins kriterier.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Låg	Låg	Låg
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	27.58 tCO ₂ -ekv./USDm	25.14 tCO ₂ -ekv./USDm	24.8 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	100%	97%	97%
Bolagsdialoger	28	23	15

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

De hållbara investeringar som fonden delvis gjorde hade diversifierade mål inom klimat, miljö och sociala lösningar, mätta genom investeringarnas bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller engagemang i aktiviteter i linje med EU:s taxonomi. Bidrag definieras av att 20 % av de underliggande investeringarnas intäkter kopplas till aktiviteter som stödjer ett eller flera av målen, eller genom en kvalitativ bedömning av företagens bidrag i linje med Odins metod för hållbara investeringar.

● På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar görs i enlighet med Odins metodik för hållbara investeringar och använder flera av de viktigaste negativa konsekvensindikatorerna (PAIs) för att bedöma betydande skada, som beskrivs nedan.

— Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärdet för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte har intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärdet görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	32.04	45.9
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	326.12	509.5
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	1285.34	1388.5
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	358.16	555.4
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	1641.16	1943.9
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	7.86	6.8
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	143.36	116.1
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	0.44	40.9
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0.00	0.0
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-	-
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.00	-
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	0.54	0.6
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannförsyning, kloakk, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	-	-
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
		t/EURm	-	-
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	0.00	0.0
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	0.00	0.0
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.00	0.9
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.68	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0.97	0.9
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	0.33	33.3
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	0.41	52.1
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0.00	18.8
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0.03	3.0



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
01.01.2025 - 31.12.2025

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

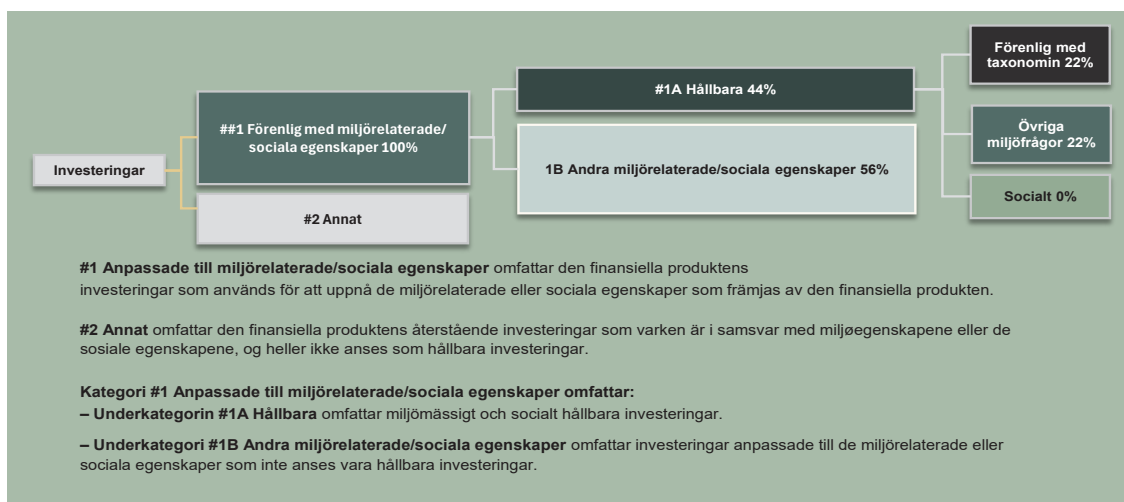
Största Investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Balder B	Fastighet	8.8 %	Sverige
Sagax B	Fastighet	8.5 %	Sverige
Fastighetsbolaget Emilshus B	Fastighet	6.4 %	Sverige
Swedish Logistic Property B	Fastighet	6.3 %	Sverige
Nyfosa	Fastighet	4.8 %	Sverige
Pandox	Fastighet	4.7 %	Sverige
Stendorren Fastigheter B	Fastighet	4.4 %	Sverige
Np3 Fastigheter	Fastighet	4.2 %	Sverige
Wihlborgs	Fastighet	4.0 %	Sverige
Castellum	Fastighet	3.5 %	Sverige
Catena	Fastighet	3.4 %	Sverige
Prisma Properties	Fastighet	3.1 %	Sverige
Logistea Ab Ser. B	Fastighet	2.8 %	Sverige
Fortinova Fastigheter B	Fastighet	2.8 %	Sverige
Intea Fastigheter B	Fastighet	2.6 %	Sverige



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?



För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Fastighet	99 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainabilityics.

- **Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?**

- Ja
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

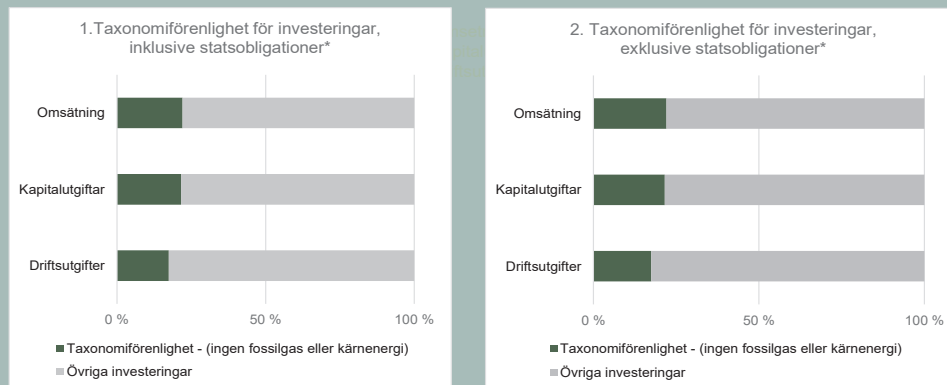
Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna virksomheter

- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa virksomheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

* Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Omställningsverksamheter	0%
Möjliggörande verksamheter	0%

- Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024	2025
Omsättning	19 %	11 %	22 %
CapEx	16 %	9 %	22 %
OpEx	14 %	10 %	17 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 22%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar var 0%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under referensperioden?

Alla Odin:s investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025.12.31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikationstjänster									
TIME dotCom Berhad	MYR	Kuala	0,44	8 100 000	5,59	93 202	112 549	19 347	2,0
Totalt Kommunikationstjänster						93 202	112 549	19 347	2,0
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Alibaba	HKD	Hongkong	0,01	1 350 000	142,80	238 589	249 829	11 239	4,4
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	1,76	1 750 000	697,55	85 280	136 996	51 715	2,4
MercadoLibre, Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0,01	5 250	2 014,26	108 709	106 667	-2 042	1,9
Naspers N	ZAR	Johannesbu	0,06	500 000	110 451,00	210 443	336 181	125 738	5,9
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	0,97	9 000 000	10,28	157 587	119 899	-37 688	2,1
Trip.com Group	HKD	Hongkong	0,03	220 000	554,00	144 773	157 948	13 175	2,8
Wonderla Holidays Ltd	INR	Mumbai	1,89	1 200 000	525,20	123 387	70 729	-52 657	1,2
Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster						1 068 768	1 178 248	109 480	20,7
Dagligvaror									
Alicorp	PEN	Lima	0,38	2 356 560	10,70	45 219	75 638	30 419	1,3
Allday Marts Inc	PHP	Manilla	0,60	137 233 000	0,03	13 495	730	-12 766	0,0
Bid Corp	ZAR	Johannesbu	0,13	425 000	42 187,00	76 103	109 144	33 042	1,9
Dino Polska	PLN	Warsawa	0,14	1 350 000	41,35	142 453	156 616	14 162	2,8
Totalt Dagligvaror						277 271	342 128	64 857	6,0
Finans									
Asia Commercial Joint Stock Bank	VND	Ho Chi Minh	0,25	13 000 000	24 000,00	84 467	119 808	35 341	2,1
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesbu	0,05	60 000	415 580,00	61 332	151 789	90 457	2,7
Crisil	INR	Mumbai	0,25	183 198	4 321,60	61 545	88 850	27 306	1,6
HDFC Bank - ADR	USD	New York	0,00	425 000	36,54	100 567	156 644	56 077	2,8
MCB Group	MUR	Mauritius	0,44	1 130 000	435,00	94 787	107 274	12 487	1,9
Ping An Insurance H	HKD	Hongkong	0,03	1 900 000	65,15	144 063	160 416	16 354	2,8
Totalt Finans						546 760	784 781	238 021	13,8
Hälsovård									
Bioteque Corp	TWD	Taipei Se	0,57	393 000	120,50	16 620	15 203	-1 418	0,3
Vijaya Diagnostic Centre	INR	Mumbai	0,93	950 912	1 061,00	70 963	113 227	42 264	2,0
Totalt Hälsovård						87 583	128 430	40 847	2,3
Industrivaror och tjänster									
Bidvest	ZAR	Johannesbu	0,29	1 000 000	23 749,00	125 720	144 570	18 850	2,5
Full Truck Alliance Co Ltd ADR	USD	New York	0,12	1 100 000	10,73	136 798	119 055	-17 743	2,1
GPS Participacoes e Empreendimentos	BRL	Sao Paulo	0,59	4 429 536	16,16	113 332	131 763	18 432	2,3
Humanica Public Company	THB	Bangkok	2,99	25 000 000	5,05	79 258	40 451	-38 808	0,7
ICTSI Intl Container	PHP	Manilla	0,10	2 000 000	567,00	129 340	194 481	65 141	3,4
Shanghai M&G Stationary	CNY	Shanghai	0,21	1 949 925	27,06	102 056	76 162	-25 894	1,3
Teleperformance	EUR	Paris	0,16	95 000	61,84	155 990	69 596	-86 394	1,2
Valmet	EUR	Helsinki	0,08	150 000	28,33	42 756	50 342	7 586	0,9
Totalt Industrivaror och tjänster						885 249	826 420	-58 829	14,5
Informationsteknik									
Amphenol Corp	USD	New York	0,01	80 000	135,14	106 636	109 051	2 415	1,9
ASPEED Tehnology	TWD	Taipei Se	0,24	92 500	7 260,00	88 670	215 586	126 917	3,8
Chroma Ate INC	TWD	Taipei Se	0,18	775 000	775,00	59 147	192 817	133 671	3,4
Digiworld	VND	Ho Chi Minh	3,39	7 500 000	39 000,00	79 440	112 320	32 880	2,0
Metrodata Electronics PT	IDR	Jakarta	2,04	250 000 000	590,00	94 178	89 223	-4 955	1,6
Samsung Electronics Co Pref	KRW	Seoul Se	0,01	560 000	89 200,00	266 987	349 768	82 781	6,2
Sinbon Electronics Co.	TWD	Taipei Se	0,71	1 700 000	192,50	134 996	105 056	-29 940	1,8
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	0,00	115 000	303,89	131 910	352 509	220 599	6,2
Taiwan Semiconductor MFG	TWD	Taipei Se	0,00	415 000	1 550,00	138 659	206 501	67 843	3,6
Vitrox Corp	MYR	Kuala	0,50	9 500 000	3,98	55 091	93 983	38 892	1,7
Totalt Informationsteknik						1 155 714	1 826 815	671 101	32,1
Material									
Avia Avian PT	IDR	Jakarta	0,58	360 000 000	505,00	129 477	109 971	-19 506	1,9
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	0,29	2 526 500	82,00	67 380	116 228	48 848	2,0
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	3,95	1 312 254	613,20	65 912	90 305	24 393	1,6
Totalt Material						262 769	316 504	53 735	5,6
Kraftförsörjning									
Soitec Power Holdings	EUR	Madrid	0,55	500 000	0,08	24 973	486	-24 488	0,0
Totalt Kraftförsörjning						24 973	486	-24 488	0,0
Summa värdepapper						4 402 288	5 516 360	1 114 071	97,1

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalförhållanden, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Emerging Markets

Identifieringskod för juridiska personer: 213800E57T6PA97W9F14

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 20% hållbara investeringar.



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i enlighet med Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar (Riktlinjerna). Riktlinjerna anger produkt- och normbaserade kriterier samt uteslutning av företag som bryter mot dessa. Kriterierna bidrar till att främja investeringar i industrier med lägre utsläpp och i företag som visar miljömässigt och socialt ansvar. Alla fondens investeringar låg i linje med Odins kriterier.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Låg	Medel	Medel
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	53.48 tCO ₂ -ekv./USDm	60.32 tCO ₂ -ekv./USDm	46.67 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	100%	100%	94%
Bolagsdialoger	11	6	6

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

De hållbara investeringar som fonden delvis gjorde hade diversifierade mål inom klimat, miljö och sociala lösningar, mätta genom investeringarnas bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller engagemang i aktiviteter i linje med EU:s taxonomi. Bidrag definieras av att 20 % av de underliggande investeringarnas intäkter kopplas till aktiviteter som stödjer ett eller flera av målen, eller genom en kvalitativ bedömning av företagens bidrag i linje med Odins metod för hållbara investeringar.

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar görs i enlighet med Odins metodik för hållbara investeringar och använder flera av de viktigaste negativa konsekvensindikatorerna (PAIs) för att bedöma betydande skada, som beskrivs nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärden för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte har intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärden görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	1034.50	1165.4
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	2576.92	3130.3
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	85546.93	107652.4
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	3611.42	4295.8
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	88447.55	111948.1
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	452.34	503.7
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	632.99	606.3
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0.06	7.0
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	0.88	88.7
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0.00	0.0
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-	-
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.22	1.6
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.31	0.4
		Vannförsyning, kloakk, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	-	-
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	-	0.0
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	0.24	0.5
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.00	0.8
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.83	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	-	0.8
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	0.25	24.1
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	0.55	72.6
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0.12	13.4
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0.00	9.9



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2025 - 31.12.2025

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

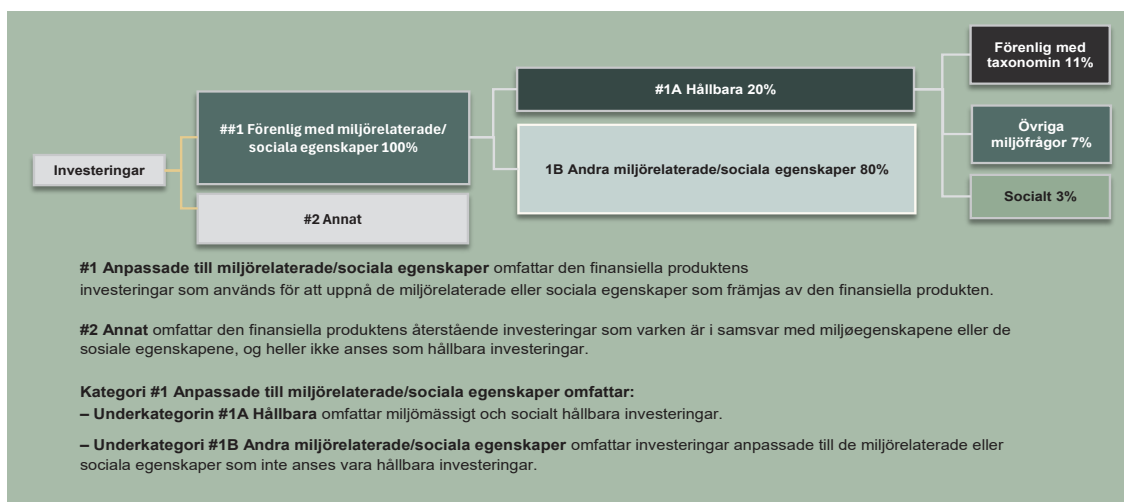
Största Investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Taiwan Semiconductor Adr	IT	6.5 %	USA
Naspers N	Kapitalvaror och tjänester	6.3 %	Sydafrika
Alibaba	Kapitalvaror och tjänester	4.7 %	Hongkong
Samsung Electronics Co Pref	IT	4.0 %	Sydkorea
Asped Tehnology	IT	3.6 %	Taiwan
Chroma Ate Inc	IT	3.4 %	Taiwan
Taiwan Semiconductor Mfg	IT	3.1 %	Taiwan
Ictsi Intl Container	Industri	3.1 %	Filippinerna
Dino Polska	Livsmedel	3.0 %	Polen
Hdfc Bank - Adr	Finans	2.8 %	USA
Trip.Com Group	Kapitalvaror och tjänester	2.8 %	Hongkong
Garware Technical Fibres	Kapitalvaror och tjänester	2.7 %	Indien
Ping An Insurance H	Finans	2.6 %	Hongkong
Bidvest	Industri	2.4 %	Sydafrika
Gps Participacoes E Empreendimentos Sa	Industri	2.4 %	Brasilien



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?



För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade til fossila bränsel
IT	29 %	Nej
Kapitalvaror och tjänester	23 %	Nej
Industri	15 %	Nej
Finans	14 %	Nej
Livsmedel	6 %	Nej
Material	6 %	Nej
Hälsa	2 %	Nej
Kommunikationstjänster	2 %	Nej
Allmännyttiga företag	0.1 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainabilitytics.

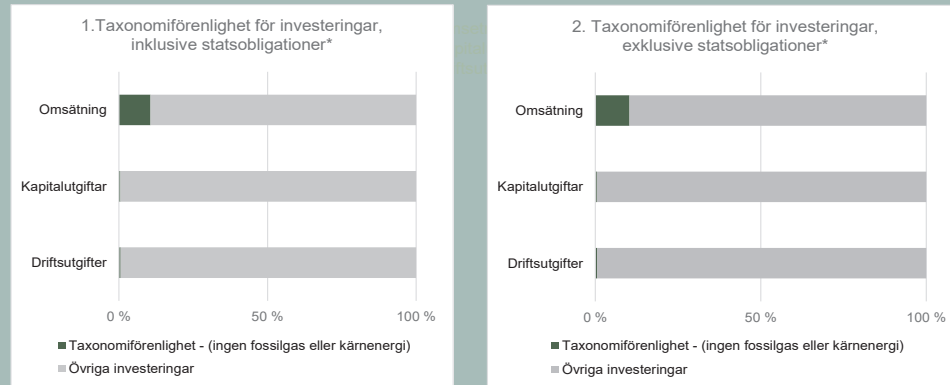
- **Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?**

- Ja
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

Verksamheter som är förenliga med kravet i taxonomin uttrykks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna virksomheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, Lex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa virksomheter.

Diagrammen nedan viser i grønt prosentandelen investeringar som var forenlige med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik for å avgjøre hur taxonomiforenlige statsobligasjoner er* viser det første diagrammet taxonomiforenligheten med avseende på den finansielle produktens alle investeringar, inklusive statsobligasjoner, medan det andre diagrammet viser taxonomiforenlighet endast med avseende på de investeringar for den finansielle produkt som inte är statsobligasjoner.



*I dessa diagram omfattar "statsobligasjoner" alle exponeringar mot stater

* Fossilgas og/eller karnenergirelatert virksomhet kommer endast å oppfylle EU-taxonomin om den bidrar till å begrense klimattforandringarna ("begrensning av klimattforandringar") og inte orsakar betydende skada for något av målen i EU-taxonomin – se forklarande anmerking i vånstra marginalen. De fullstændige kriteriene for ekonomisk virksomhet for fossilgas og karnenergi som oppfyller EU-taxonomin faststalls i kommissionens delegerende forordning (EU) 2022/1214.

- Vilken var andelen investeringar i omstillingsvirksomheter og mjliggjrende virksomheter?

Omstillingsvirksomheter	0%
Mjliggjrende virksomheter	10%

- Hur var prosentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidligere referensperioder?

	2023	2024	2025
Omstning	8 %	2 %	11 %
CapEx	8 %	0 %	0 %
OpEx	1 %	0 %	0 %



- Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var forenligt med EU-taxonomin? Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var forenligt med taxonomin var 7%.



- Vilken var andelen sosialt hållbara investeringar? Andelen sosialt hållbara investeringar var 3%.



- Vilka investeringar ingikk i kategorin "annat", vad var deras syfte og fanns det några miljrelaterte eller sociala minimiskyddsåtgärder? Inga investeringar har inkludert under "Annat".



- Vilka åtgärder har vidtagits for å oppfylle miljöegenskaperna og/eller de sosiala egenskaperna under referensperioden? Alle Odin:s investeringar görs i enlighet med vår policy for ansvarfulle investeringar og granskas kvartalsvis for å skerstlle efterlevnad av kriteriene.

Mjliggjrende aktiviteter gr det direkt möjlig for andre aktiviteter å bidra avsevärt till ett miljömål.

Omstillingsaktiviteter r aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgnglige og som bland annet har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarer bäste resultat.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025.12.31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikationstjänster									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	0,00	319 839	313,80	317 826	1 012 372	694 546	4,6
Totalt Kommunikationstjänster						317 826	1 012 372	694 546	4,6
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	0,00	233 653	230,82	517 762	544 002	26 239	2,4
Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster						517 762	544 002	26 239	2,4
Finans									
Beazley	GBP	London	1,12	6 696 525	832,00	365 498	755 904	390 407	3,4
Burford Capital (US)	USD	New York	1,95	4 267 369	8,92	500 458	383 955	-116 503	1,7
Corpay Inc	USD	New York	0,38	265 996	300,93	890 914	807 414	-83 500	3,6
HDFC Bank - ADR	USD	New York	0,01	2 108 168	36,54	599 803	777 015	177 212	3,5
S&P Global Inc	USD	New York	0,05	161 238	522,59	877 410	849 932	-27 478	3,8
Visa A	USD	New York	0,02	323 726	350,71	755 777	1 145 200	389 423	5,2
Totalt Finans						3 989 859	4 719 420	729 560	21,2
Hälsovård									
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	0,16	917 429	85,25	746 604	788 901	42 297	3,5
Novo Nordisk B	DKK	København	0,04	1 394 713	325,25	1 213 763	719 495	-494 268	3,2
Roche Holding	CHF	Zürich Six	0,03	223 156	328,20	700 864	932 482	231 618	4,2
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	0,05	207 841	579,45	1 022 587	1 214 794	192 207	5,5
Totalt Hälsovård						3 683 819	3 655 672	-28 146	16,4
Industrivaror och tjänster									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,09	4 208 065	149,00	435 462	686 041	250 579	3,1
Bunzl	GBP	London	0,50	1 668 932	2 076,00	540 628	470 067	-70 560	2,1
Copart	USD	Nasdaq Ngs	0,17	1 598 086	39,15	759 834	631 084	-128 750	2,8
Diploma	GBP	London	0,75	1 010 193	5 295,00	287 731	725 712	437 981	3,3
Ferguson Enterprises Inc	USD	New York	0,15	296 150	222,63	608 836	665 045	56 209	3,0
IMCD Group	EUR	Amsterdam	1,54	909 239	77,34	887 551	833 052	-54 498	3,7
Interpump Group	EUR	Milano	1,03	1 123 549	46,78	553 934	622 648	68 713	2,8
Judges Scientific	GBP	London	8,87	590 000	5 700,00	407 475	456 269	48 794	2,1
Volution Group	GBP	London	3,25	6 452 938	645,00	351 999	564 691	212 692	2,5
Totalt Industrivaror och tjänster						4 833 450	5 654 610	821 160	25,4
Informationsteknik									
Apple Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0,00	214 242	271,86	498 872	587 497	88 624	2,6
Applied Materials	USD	Nasdaq Ngs	0,01	82 180	256,99	162 155	213 029	50 873	1,0
Broadcom Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,00	110 805	346,10	354 894	386 827	31 932	1,7
Constellation Software	CAD	Toronto	0,07	29 848	3 301,40	413 753	725 121	311 368	3,3
Constellation Software Wts 31.03.40	CAD	Toronto (U)	0,09	37 000	0,00	0	0	0	0,0
Halma	GBP	London	0,40	1 524 534	3 538,00	331 076	731 794	400 718	3,3
Keysight Technologies Inc	USD	New York	0,22	381 251	203,19	595 063	781 392	186 329	3,5
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,00	176 908	483,62	565 663	862 993	297 330	3,9
SAP SE	EUR	Frankfurt	0,02	242 716	208,35	301 340	599 076	297 736	2,7
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	0,00	268 881	303,89	585 121	824 199	239 078	3,7
Topicus	CAD	Toronto	0,30	245 390	127,15	127 738	229 599	101 861	1,0
VeriSign	USD	Nasdaq Ngs	0,19	183 145	242,95	353 991	448 815	94 824	2,0
Totalt Informationsteknik						4 289 667	6 390 342	2 100 675	28,8
Summa värdepapper						17 632 384	21 976 418	4 344 034	98,9

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbeslutets mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Global

Identifieringskod för juridiska personer: 213800MQPQ279J6NBS95

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 29% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i enlighet med Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar (Riktlinjerna). Riktlinjerna anger produkt- och normbaserade kriterier samt uteslutning av företag som bryter mot dessa. Kriterierna bidrar till att främja investeringar i industrier med lägre utsläpp och i företag som visar miljömässigt och socialt ansvar. Alla fondens investeringar låg i linje med Odins kriterier.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Låg	Låg	Medel
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	18.64 tCO ₂ -ekv./USDm	10.76 tCO ₂ -ekv./USDm	8.93 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	100%	100%	91%
Bolagsdialoger	6	7	9

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

De hållbara investeringar som fonden delvis gjorde hade diversifierade mål inom klimat, miljö och sociala lösningar, mätta genom investeringarnas bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller engagemang i aktiviteter i linje med EU:s taxonomi. Bidrag definieras av att 20 % av de underliggande investeringarnas intäkter kopplas till aktiviteter som stödjer ett eller flera av målen, eller genom en kvalitativ bedömning av företagens bidrag i linje med Odins metod för hållbara investeringar.

● På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar görs i enlighet med Odins metodik för hållbara investeringar och använder flera av de viktigaste negativa konsekvensindikatorerna (PAIs) för att bedöma betydande skada, som beskrivs nedan.

--- Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärdet för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte ha intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärdet görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	1937.98	1951.1
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	3539.50	2559.0
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	247634.92	199271.1
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	5477.49	4510.1
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	252593.30	203781.2
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	139.05	125.0
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	632.09	627.5
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0.00	2.6
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	0.60	58.4
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0.23	27.9
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-	-
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.07	0.0
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-	0.0
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannförsyning, kloak, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	-	-
Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0.02	0.0		
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0.02	2.8
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	-	0.0
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	0.07	0.0
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.00	0.9
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.63	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0.19	0.9
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	0.36	38.5
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammuniton, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	0.30	28.0
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0.03	5.9
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0.00	3.4



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2025 – 31.12.2025

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

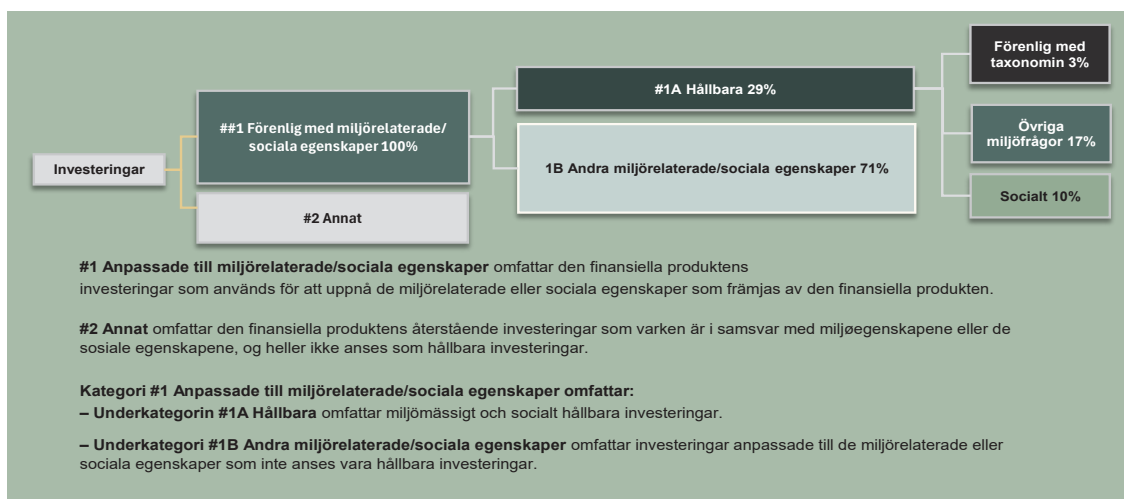
Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Visa A	Finans	5.3 %	USA
Alphabet C	Kommunikationstjänster	4.2 %	USA
Beazley	Finans	4.2 %	Storbritannien
Thermo Fisher Scientific	Hälsa	4.0 %	USA
Microsoft Corp	IT	3.8 %	USA
Imcd Group	Industri	3.8 %	Nederländerna
Constellation Software	IT	3.7 %	Kanada
Diploma	Industri	3.5 %	Storbritannien
Hdfc Bank - Adr	Finans	3.4 %	USA
S&P Global Inc	Finans	3.4 %	USA
Roche Holding	Hälsa	3.3 %	Schweiz
Corpay Inc	Finans	3.3 %	USA
Novo Nordisk B	Hälsa	3.3 %	Danmark
Halma	IT	3.2 %	Storbritannien
Ferguson Enterprises Inc	Industri	3.2 %	USA



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?



För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidneutrala bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
IT	30 %	Nej
Industri	27 %	Nej
Finans	19 %	Nej
Hälsa	15 %	Nej
Kommunikationstjänster	4 %	Nej
Kapitalvaror och tjänster	3 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainalytics.

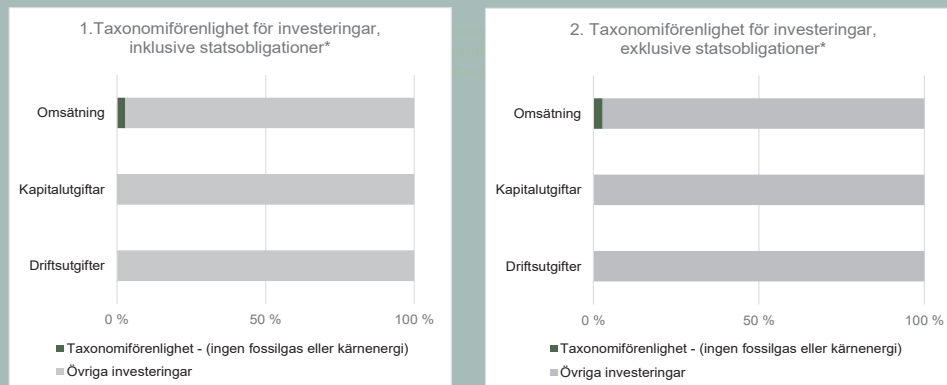
- Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?

- Ja
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

* Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Omställningsverksamheter	0%
Möjliggörande verksamheter	3%

- Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024	2025
Omsättning	2 %	0 %	3 %
CapEx	0 %	0 %	0 %
OpEx	0 %	0 %	0 %

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 17%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar var 10%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under referensperioden?

Alla Odin:s investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-* värde		Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
						Lokal Valuta	NOK 1000		
Kommunikationstjänster									
Vend Marketplaces	NOK	Oslo	0,50	1 085 275	280,00	326 928	303 877	-23 051	1,2
Totalt Kommunikationstjänster						326 928	303 877	-23 051	1,2
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Dometic Group	SEK	Stockholm	1,26	4 040 837	46,86	301 420	207 183	-94 237	0,8
Thule Group	SEK	Stockholm	1,60	1 722 024	239,80	186 564	451 824	265 260	1,8
Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster						487 984	659 008	171 023	2,6
Dagligvaror									
AarhusKarlshamn	SEK	Stockholm	0,67	1 742 374	263,80	474 164	502 918	28 754	2,0
Axfood	SEK	Stockholm	0,76	1 649 522	290,20	233 237	523 765	290 528	2,1
Essity B	SEK	Stockholm	0,25	1 711 274	265,20	242 311	496 563	254 252	2,0
Mowi	NOK	Oslo	0,68	3 565 286	243,20	690 811	867 078	176 267	3,4
Olvi A	EUR	Helsinki	3,39	701 878	31,35	244 481	260 669	16 188	1,0
SallMar	NOK	Oslo	0,92	1 246 813	617,50	637 904	769 907	132 003	3,1
Schouw & Co	DKK	København	1,06	265 173	659,00	200 383	277 166	76 783	1,1
Totalt Dagligvaror						2 723 291	3 698 066	974 775	14,7
Energi									
Neste	EUR	Helsinki	0,13	984 557	19,41	299 258	226 390	-72 869	0,9
Totalt Energi						299 258	226 390	-72 869	0,9
Finans									
DNB	NOK	Oslo	0,04	600 000	281,50	165 806	168 900	3 094	0,7
Protector Forsikring	NOK	Oslo	3,55	2 926 572	524,00	57 730	1 533 524	1 475 794	6,1
Ringkjøbing Landbobank	DKK	København	1,85	468 952	1 538,00	294 186	1 143 959	849 773	4,5
Sampo A	EUR	Helsinki	0,25	6 686 855	10,33	276 877	818 300	541 423	3,2
Tryg	DKK	København	0,01	35 465	166,50	7 283	9 366	2 082	0,0
Totalt Finans						801 882	3 674 048	2 872 166	14,6
Hälsovård									
Addlife B	SEK	Stockholm	3,54	4 330 008	159,10	270 107	753 772	483 666	3,0
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0,01	310 000	1 703,50	448 899	577 810	128 911	2,3
Embla Medical	DKK	København	1,16	4 975 000	32,50	268 245	256 450	-11 795	1,0
Medistim	NOK	Oslo	5,97	1 094 000	259,00	180 961	283 346	102 385	1,1
Novo Nordisk B	DKK	København	0,06	2 330 726	325,25	1 098 158	1 202 359	104 201	4,8
Totalt Hälsovård						2 266 369	3 073 737	807 367	12,2
Industrivaror och tjänster									
Addtech B	SEK	Stockholm	0,76	2 069 736	327,40	78 625	741 438	662 813	2,9
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	0,11	1 266 529	358,90	148 955	497 359	348 404	2,0
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,12	5 661 760	149,00	233 367	923 037	689 670	3,7
Beijer Ref	SEK	Stockholm	0,91	4 636 367	149,10	197 544	756 374	558 830	3,0
DSV	DKK	København	0,21	493 073	1 615,00	447 684	1 263 018	815 333	5,0
Indutrade	SEK	Stockholm	0,67	2 444 955	240,40	73 639	643 112	569 472	2,6
Instalco	SEK	Stockholm	3,82	10 255 515	25,88	207 347	290 404	83 057	1,2
Munters Group	SEK	Stockholm	2,60	4 794 326	171,90	212 474	901 747	689 273	3,6
NCC B	SEK	Stockholm	3,15	3 137 681	220,20	455 735	755 975	300 239	3,0
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	0,44	8 901 728	35,62	247 830	346 936	99 106	1,4
Securitas B	SEK	Stockholm	1,18	6 766 227	147,20	528 470	1 089 772	561 302	4,3
Sweco B	SEK	Stockholm	0,66	2 409 060	150,90	86 401	397 757	311 356	1,6
Valmet	EUR	Helsinki	0,93	1 719 551	28,33	460 201	577 101	116 900	2,3
Totalt Industrivaror och tjänster						3 378 272	9 184 028	5 805 756	36,5
Informationsteknik									
Atea	NOK	Oslo	3,25	3 652 481	157,80	383 175	576 362	193 187	2,3
Bouvet	NOK	Oslo	5,59	5 807 586	61,60	233 103	357 747	124 644	1,4
Hexagon B	SEK	Stockholm	0,27	7 340 267	109,50	397 369	879 442	482 073	3,5
Netcompany Group	DKK	København	1,44	682 384	358,00	247 554	387 469	139 916	1,5
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	2,55	944 055	44,05	248 143	492 644	244 502	2,0
Totalt Informationsteknik						1 509 343	2 693 664	1 184 321	10,7
Material									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1,34	1 443 678	29,74	281 827	508 629	226 802	2,0
Novonosis B	DKK	København	0,06	247 110	407,80	116 947	159 832	42 885	0,6
SP Group	DKK	København	9,12	1 139 307	347,00	332 877	627 041	294 164	2,5
Totalt Material						731 651	1 295 502	563 851	5,1
Summa värdepapper						12 524 980	24 808 319	12 283 339	98,5

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Norden

Identifieringskod för juridiska personer: 2138009E4AS8VKZTUC69

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 61% hållbara investeringar.



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i enlighet med Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar (Riktlinjerna). Riktlinjerna anger produkt- och normbaserade kriterier samt uteslutning av företag som bryter mot dessa. Kriterierna bidrar till att främja investeringar i industrier med lägre utsläpp och i företag som visar miljömässigt och socialt ansvar. Alla fondens investeringar låg i linje med Odins kriterier.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Medel	Medel	Medel
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	21.88 tCO ₂ -ekv./USDm	19.86 tCO ₂ -ekv./USDm	20.33 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	96%	100%	100%
Bolagsdialoger	38	37	47

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

De hållbara investeringar som fonden delvis gjorde hade diversifierade mål inom klimat, miljö och sociala lösningar, mätta genom investeringarnas bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller engagemang i aktiviteter i linje med EU:s taxonomi. Bidrag definieras av att 20 % av de underliggande investeringarnas intäkter kopplas till aktiviteter som stödjer ett eller flera av målen, eller genom en kvalitativ bedömning av företagets bidrag i linje med Odin:s metod för hållbara investeringar.

● På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar görs i enlighet med Odin:s metodik för hållbara investeringar och använder flera av de viktigaste negativa konsekvensindikatorerna (PAIs) för att bedöma betydande skada, som beskrivs nedan.

--- Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärdet för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte ha intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärdet görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	15776.78	17253.4
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	12804.06	13756.8
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	1538656.23	1449467.5
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	28580.83	31010.2
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	1564118.84	1480477.8
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	810.12	759.0
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1836.85	1831.6
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0.01	0.9
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	0.56	58.8
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0.06	8.3
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0.12	0.1
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.15	0.2
		Gruvdrift (GWh/EURm)	0.55	0.5
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.07	0.1
		Vannförsyning, kloack, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	-	-
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0.06	0.0
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	0.01	0.2
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	0.29	0.4
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.00	1.0
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.44	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0.05	1.0
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	0.42	38.8
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	0.35	42.7
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0.00	0.0



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2025 - 31.12.2025

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

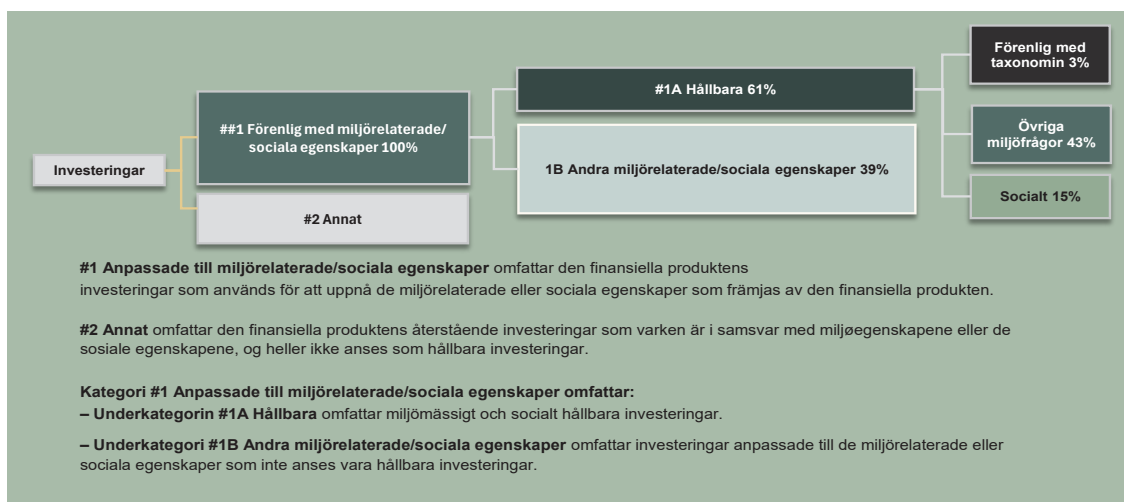
Största Investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Protector Forsikring	Finans	5.7 %	Norge
Novo Nordisk B	Hälsa	5.4 %	Danmark
Dsv	Industri	4.6 %	Danmark
Securitas B	Industri	4.5 %	Sverige
Ringkjøbing Landbobank	Finans	4.3 %	Danmark
Atlas Copco Ab Ser. B	Industri	3.6 %	Sverige
Hexagon B	IT	3.6 %	Sverige
Addtech B	Industri	3.5 %	Sverige
Addlife B	Hälsa	3.5 %	Sverige
Beijer Ref	Industri	3.1 %	Sverige
Mowi	Livsmedel	3.1 %	Norge
Sampo A	Finans	3.1 %	Finland
Ncc B	Industri	3.0 %	Sverige
Munters Group	Industri	2.8 %	Sverige
Salmar	Livsmedel	2.7 %	Norge



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?



För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Industri	37 %	Nej
Finans	15 %	Nej
Livsmedel	13 %	Nej
Hälsa	12 %	Nej
IT	11 %	Nej
Material	5 %	Nej
Kapitalvaror och tjänster	3 %	Nej
Kommunikationstjänster	1 %	Nej
Energi	0.7 %	Ja

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainabilitycs.

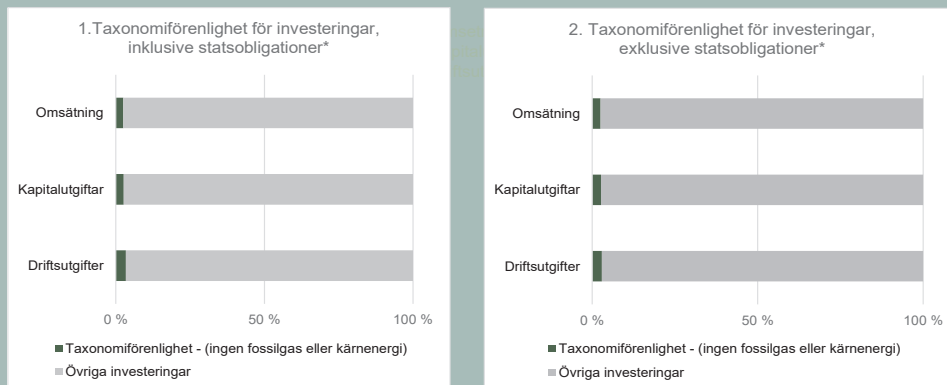
- Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?

- Ja
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten , t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

* Fossilgas och/eller kärnkenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.

- Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Omställningsverksamheter	0.05%
Möjliggörande verksamheter	1%

- Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024	2025
Omsättning	3 %	2 %	3 %
CapEx	4 %	3 %	3 %
OpEx	3 %	3 %	3 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 43%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar var 15%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under referensperioden?

Alla Odins investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Not 11 - Fondens värdepappersinnnehav per 2025-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-*		Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
						Lokal Valuta	NOK 1000		
Kommunikationstjänster									
Vend Marketplaces	NOK	Oslo	0,87	1 889 307	280,00	462 650	529 006	66 356	3,1
Totalt Kommunikationstjänster						462 650	529 006	66 356	3,1
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Elektroimportøren	NOK	Oslo	8,49	4 312 782	14,00	175 338	60 379	-114 959	0,4
Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster						175 338	60 379	-114 959	0,4
Dagligvaror									
Bakkafrost	NOK	Oslo	1,68	996 360	516,50	584 125	514 620	-69 505	3,0
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	0,70	4 163 903	50,75	226 394	211 318	-15 076	1,2
Måsøval	NOK	Oslo	8,65	10 599 521	25,90	362 144	274 528	-87 617	1,6
Mowi	NOK	Oslo	0,34	1 805 381	243,20	206 537	439 069	232 532	2,6
Orkla A	NOK	Oslo	0,40	3 966 876	112,50	331 305	446 274	114 968	2,6
SalMar	NOK	Oslo	0,84	1 142 783	617,50	518 838	705 669	186 831	4,1
Totalt Dagligvaror						2 229 343	2 591 476	362 133	15,1
Energi									
Aker BP	NOK	Oslo	0,53	3 335 974	256,90	809 954	857 012	47 057	5,0
DOF Group	NOK	Oslo	4,55	11 213 751	95,25	723 556	1 068 110	344 553	6,2
Equinor	NOK	Oslo	0,11	2 859 450	237,00	653 429	677 690	24 260	3,9
Subsea 7	NOK	Oslo	0,65	1 960 691	203,20	200 010	398 412	198 402	2,3
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	0,84	1 645 039	91,65	218 452	150 768	-67 684	0,9
Totalt Energi						2 605 403	3 151 991	546 589	18,3
Finans									
DNB	NOK	Oslo	0,16	2 441 535	281,50	477 221	687 292	210 072	4,0
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	0,51	2 531 032	302,00	435 376	764 372	328 996	4,4
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	0,80	1 154 298	206,05	71 585	237 843	166 259	1,4
Sparebank 1 Sør-Norge	NOK	Oslo	0,62	2 344 197	198,40	172 777	465 089	292 311	2,7
Sparebanken Norge	NOK	Oslo	1,06	1 834 219	198,06	203 622	363 285	159 664	2,1
Storebrand	NOK	Oslo	0,50	2 159 472	172,70	342 513	372 941	30 428	2,2
Totalt Finans						1 703 093	2 890 822	1 187 729	16,8
Industrivaror och tjänster									
AutoStore Holdings Ltd.	NOK	Oslo	3,05	104 732 642	11,81	943 045	1 236 893	293 847	7,2
Envipco Holding N.V.	NOK	Oslo	8,95	5 915 155	65,20	387 418	385 668	-1 750	2,2
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	0,35	3 052 031	258,60	408 620	789 255	380 635	4,6
Multiconsult	NOK	Oslo	9,58	2 650 871	177,00	259 785	469 204	209 419	2,7
Tomra Systems	NOK	Oslo	0,67	1 977 901	136,00	231 031	268 995	37 964	1,6
Veidekke	NOK	Oslo	3,08	4 155 268	178,60	433 849	742 131	308 281	4,3
Totalt Industrivaror och tjänster						2 663 749	3 892 145	1 228 397	22,6
Informationsteknik									
Atea	NOK	Oslo	2,58	2 894 502	157,80	252 471	456 752	204 281	2,7
Kitron	NOK	Oslo	0,99	2 152 310	72,70	53 358	156 473	103 115	0,9
Link Mobility Group Holding	NOK	Oslo	7,90	23 705 722	33,90	736 536	803 624	67 088	4,7
Nordic Semiconductor	NOK	Oslo	3,86	7 705 486	133,30	983 298	1 027 141	43 844	6,0
Totalt Informationsteknik						2 025 663	2 443 991	418 328	14,2
Material									
Borregaard	NOK	Oslo	2,70	2 698 279	199,40	256 788	538 037	281 249	3,1
Elkem	NOK	Oslo	0,47	3 015 701	30,48	87 135	91 919	4 784	0,5
Yara International	NOK	Oslo	0,75	1 910 269	414,00	659 154	790 851	131 697	4,6
Totalt Material						1 003 077	1 420 807	417 730	8,3
Summa värdepapper						12 868 316	16 980 617	4 112 301	98,7

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: **ODIN Norge** Identifieringskod för juridiska personer: **213800L4RT4KOHQJVM12**

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 20% hållbara investeringar.



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i enlighet med Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar (Riktlinjerna). Riktlinjerna anger produkt- och normbaserade kriterier samt uteslutning av företag som bryter mot dessa. Kriterierna bidrar till att främja investeringar i industrier med lägre utsläpp och i företag som visar miljömässigt och socialt ansvar. Alla fondens investeringar låg i linje med Odins kriterier.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Medel	Medel	Medel
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	116.47 tCO ₂ -ekv./USDm	128.09 tCO ₂ -ekv./USDm	93 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	95%	100%	100%
Bolagsdialoger	35	70	77

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

De hållbara investeringar som fonden delvis gjorde hade diversifierade mål inom klimat, miljö och sociala lösningar, mätta genom investeringarnas bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller engagemang i aktiviteter i linje med EU:s taxonomi. Bidrag definieras av att 20 % av de underliggande investeringarnas intäkter kopplas till aktiviteter som stödjer ett eller flera av målen, eller genom en kvalitativ bedömning av företagets bidrag i linje med Odins metod för hållbara investeringar.

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar görs i enlighet med Odins metodik för hållbara investeringar och använder flera av de viktigaste negativa konsekvensindikatorerna (PAIs) för att bedöma betydande skada, som beskrivs nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärden för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte ha intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärden görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbeslut mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	123004.43	104807.1
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	10315.59	7247.0
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	809676.07	725827.8
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	133320.02	112054.1
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	942996.08	837881.9
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	769.68	902.2
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1498.80	1120.8
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0.11	13.6
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	0.60	64.3
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0.27	26.8
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0.12	0.1
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.97	1.2
		Gruvdrift (GWh/EURm)	0.61	0.6
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannförsyning, kloack, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	-	-
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0.05	2.5
		t/EURm	0.00	0.5
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	0.00	0.5
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	2.37	0.7
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.00	0.9
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.21	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0.17	0.9
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	0.45	43.4
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	0.32	24.9
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0.01	0.0
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0.00	0.0



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2025 - 31.12.2025

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

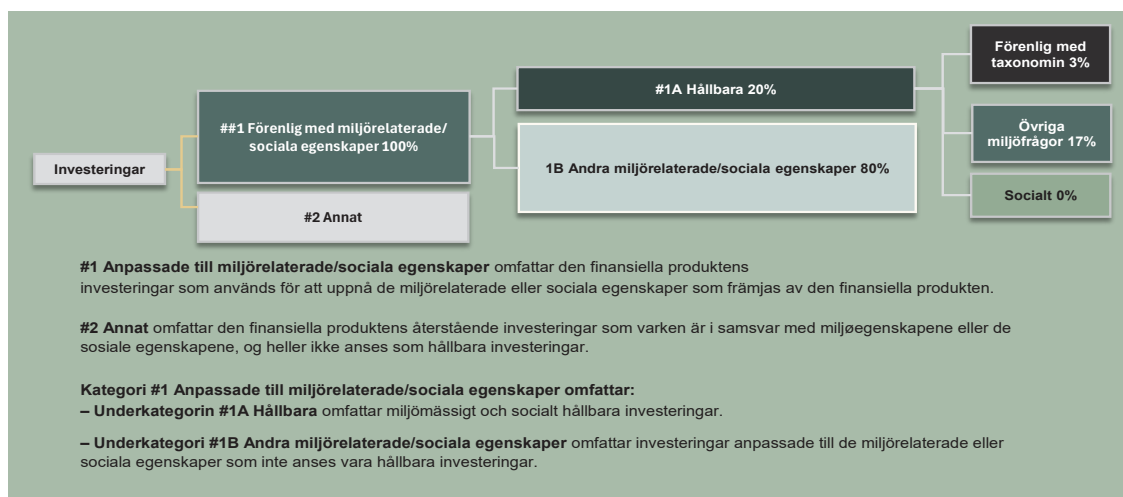
Största Investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Dof Group	Energi	6.0 %	Norge
Gjensidige Forsikring	Finans	5.2 %	Norge
Kongsberg Gruppen	Industri	5.2 %	Norge
Autostore Holdings Ltd.	Industri	4.9 %	Norge
Yara International	Material	4.9 %	Norge
Aker Bp	Energi	4.8 %	Norge
Equinor	Energi	4.2 %	Norge
Dnb	Finans	4.1 %	Norge
Link Mobility Group Holding	IT	4.0 %	Norge
Nordic Semiconductor	IT	3.9 %	Norge
Veidekke	Industri	3.7 %	Norge
Orkla A	Livsmedel	3.5 %	Norge
Subsea 7	Energi	3.4 %	Norge
Borregaard	Material	3.1 %	Norge
Sparebank 1 Sør-Norge	Finans	3.1 %	Norge



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?



För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp og övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- og avfallshanteringsregler.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade til fossila bränsel
Energi	21 %	Ja
Industri	20 %	Nej
Finans	18 %	Nej
Livsmedel	14 %	Nej
IT	11 %	Nej
Material	9 %	Nej
Kommunikationstjänster	4 %	Nej
Kapitalvaror og tjenester	0 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade og rapporterade data, tillhandahållna av Sustainalytics.

- **Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?**

Ja

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

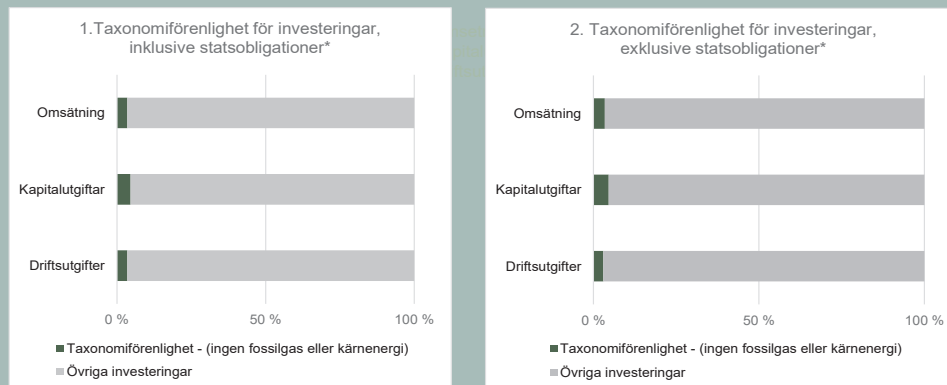
Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter

- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

* Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Omställningsverksamheter	0.35%
Möjliggörande verksamheter	0%

- Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024	2025
Omsättning	2 %	2 %	3 %
CapEx	3 %	2 %	5 %
OpEx	1 %	1 %	3 %

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgas som motsvarar bästa resultat.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 17%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar var 0%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under referensperioden?

Alla Odin:s investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	vinst/förlust	
Kommunikationstjänster									
Hemnet	SEK	Stockholm	0,58	550 000	173,20	124 519	104 230	-20 289	0,8
Totalt Kommunikationstjänster						124 519	104 230	-20 289	0,8
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Thule Group	SEK	Stockholm	1,25	1 350 000	239,80	360 431	354 213	-6 218	2,8
Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster						360 431	354 213	-6 218	2,8
Dagligvaror									
Axfood	SEK	Stockholm	0,60	1 300 000	290,20	336 219	412 783	76 564	3,2
Essity B	SEK	Stockholm	0,27	1 850 000	265,20	518 656	536 817	18 162	4,2
Totalt Dagligvaror						854 875	949 600	94 726	7,4
Finans									
Avanza Bank Holding	SEK	Stockholm	0,57	900 000	353,10	233 135	347 713	114 578	2,7
EQT	SEK	Stockholm	0,18	2 150 000	363,80	731 234	855 820	124 586	6,7
Nordnet	SEK	Stockholm	0,62	1 550 000	270,20	256 042	458 246	202 204	3,6
Totalt Finans						1 220 411	1 661 779	441 368	12,9
Hälsovård									
Addlife B	SEK	Stockholm	1,96	2 400 000	159,10	132 800	417 794	284 995	3,2
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0,01	390 000	1 703,50	553 703	726 922	173 219	5,6
Medicover B	SEK	Stockholm	1,07	1 650 000	220,50	439 119	398 083	-41 036	3,1
Totalt Hälsovård						1 125 621	1 542 800	417 178	12,0
Industrivaror och tjänster									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	0,03	1 100 000	687,80	561 965	827 820	265 855	6,4
Addtech B	SEK	Stockholm	0,37	1 000 000	327,40	179 585	358 228	178 643	2,8
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	0,20	2 200 000	358,90	662 934	863 928	200 994	6,7
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	0,09	4 200 000	149,00	470 624	684 726	214 102	5,3
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	1,99	1 200 000	297,50	100 818	390 615	289 797	3,0
Beijer Ref	SEK	Stockholm	0,44	2 250 000	149,10	230 819	367 064	136 245	2,9
Epiroc A	SEK	Stockholm	0,21	2 500 000	209,90	524 543	574 161	49 618	4,5
Indutrade	SEK	Stockholm	0,62	2 250 000	240,40	547 256	591 832	44 575	4,6
Inwido	SEK	Stockholm	2,93	1 700 000	164,20	362 929	305 424	-57 505	2,4
Lifco	SEK	Stockholm	0,19	800 000	352,00	169 247	308 116	138 868	2,4
Munters Group	SEK	Stockholm	1,14	2 100 000	171,90	213 608	394 981	181 373	3,1
Sweco B	SEK	Stockholm	0,28	1 000 000	150,90	66 727	165 109	98 382	1,3
Totalt Industrivaror och tjänster						4 091 057	5 832 003	1 740 946	45,3
Informationsteknik									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2,71	3 700 000	96,90	254 090	392 289	138 199	3,0
Hexagon B	SEK	Stockholm	0,24	6 600 000	109,50	551 685	790 750	239 065	6,1
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	0,45	950 000	212,80	42 366	221 196	178 830	1,7
Mycronic	SEK	Stockholm	0,97	1 900 000	223,25	409 894	464 116	54 221	3,6
Totalt Informationsteknik						1 258 035	1 868 351	610 316	14,5
Fastighet									
Sagax B	SEK	Stockholm	0,39	1 800 000	197,60	363 264	389 171	25 907	3,0
Totalt Fastighet						363 264	389 171	25 907	3,0
Summa värdepapper						9 398 213	12 702 146	3 303 933	98,7

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Sverige

Identifieringskod för juridiska personer: 213800F110744UHCWX43

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 65% hållbara investeringar.



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i enlighet med Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar (Riktlinjerna). Riktlinjerna anger produkt- och normbaserade kriterier samt uteslutning av företag som bryter mot dessa. Kriterierna bidrar till att främja investeringar i industrier med lägre utsläpp och i företag som visar miljömässigt och socialt ansvar. Alla fondens investeringar låg i linje med Odins kriterier.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Låg	Medel	Medel
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	16.6 tCO ₂ -ekv./USDm	16.36 tCO ₂ -ekv./USDm	15.83 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	100%	100%	100%
Bolagsdialoger	60	44	77

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

De hållbara investeringar som fonden delvis gjorde hade diversifierade mål inom klimat, miljö och sociala lösningar, mätta genom investeringarnas bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller engagemang i aktiviteter i linje med EU:s taxonomi. Bidrag definieras av att 20 % av de underliggande investeringarnas intäkter kopplas till aktiviteter som stödjer ett eller flera av målen, eller genom en kvalitativ bedömning av företagets bidrag i linje med Odin:s metod för hållbara investeringar.

● På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar görs i enlighet med Odin:s metodik för hållbara investeringar och använder flera av de viktigaste negativa konsekvensindikatorerna (PAIs) för att bedöma betydande skada, som beskrivs nedan.

--- Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärdet för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte har intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärdet görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelse av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	4145.87	6453.7
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	4386.41	6605.5
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	809309.77	771167.7
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	8532.28	13059.2
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	814921.62	784226.9
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	788.19	586.4
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	2901.13	2391.1
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	0.51	60.1
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0.18	37.7
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0.02	0.0
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.12	0.1
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-	0.6
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannförsyning, kloak, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	-	-
Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0.06	0.0		
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	-	0.2
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	0.05	0.1
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.00	1.0
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.62	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0.04	1.0
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	0.40	37.6
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammuniton, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	0.20	39.6
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0.00	3.9
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0.00	0.7



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
01.01.2025 - 31.12.2025

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största Investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Atlas Copco Ab Ser. B	Industri	6.5 %	Sverige
Abb (Sek)	Industri	6.4 %	Sverige
Astra Zeneca (Sek)	Hälsa	6.1 %	Sverige
Hexagon B	IT	5.8 %	Sverige
Eqt	Finans	5.3 %	Sverige
Fortnox	IT	4.8 %	Sverige
Assa Abloy Ab Ser. B	Industri	4.6 %	Sverige
Essity B	Livsmedel	4.4 %	Sverige
Epiroc A	Industri	4.4 %	Sverige
Indutrade	Industri	3.7 %	Sverige
Addlife B	Hälsa	3.7 %	Sverige
Nordnet	Finans	3.4 %	Sverige
Mycronic	IT	3.2 %	Sverige
Avanza Bank Holding	Finans	3.0 %	Sverige
Addnode Group B	IT	3.0 %	Sverige



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?



För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidfria bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Industri	44 %	Nej
IT	15 %	Nej
Finans	12 %	Nej
Hälsa	12 %	Nej
Livsmedel	7 %	Nej
Kapitalvaror och tjänster	4 %	Nej
Fastighet	3 %	Nej
Kommunikationstjänster	1 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainabilitytics.

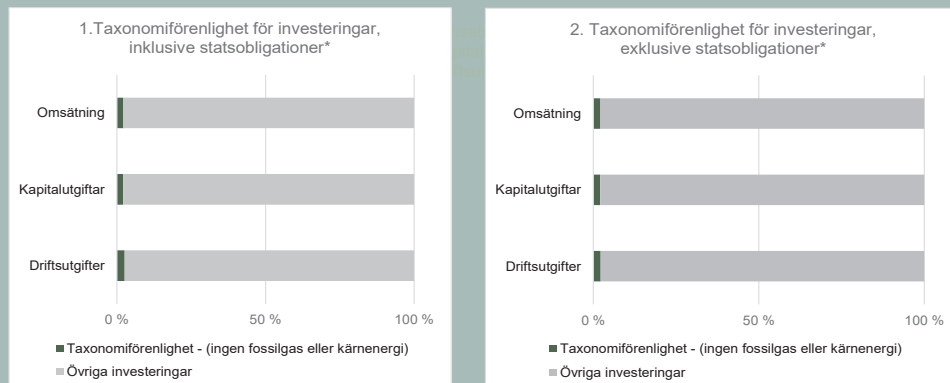
- **Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?**

- Ja
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, Lex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

* Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Omställningsverksamheter	0.1%
Möjliggörande verksamheter	1%

- Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024	2025
Omsättning	2 %	2 %	2 %
CapEx	3 %	3 %	2 %
OpEx	2 %	3 %	2 %

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?
Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 50%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
Andelen socialt hållbara investeringar var 13%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?
Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under referensperioden?
Alla Odins investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad	% av fond
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	vinst/förlust	förmögenhet
								NOK 1000	
Kommunikationstjänster									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	0,00	458 539	313,80	752 287	1 451 392	699 106	7,2
Meta Platforms A	USD	Nasdaq Ngs	0,00	48 435	660,09	275 679	322 491	46 812	1,6
Totalt Kommunikationstjänster						1 027 966	1 773 884	745 917	8,7
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	0,00	515 454	230,82	1 147 901	1 200 104	52 203	5,9
AutoZone Inc	USD	New York	0,06	10 752	3 391,50	400 696	367 821	-32 875	1,8
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	0,03	9 966	5 355,33	412 395	538 347	125 953	2,7
Floor & Decor Holdings	USD	New York	0,20	212 728	60,89	165 536	130 655	-34 881	0,6
Frontdoor	USD	Nasdaq Ngs	0,50	370 824	57,69	176 727	215 786	39 060	1,1
Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster						2 303 255	2 452 714	149 459	12,1
Dagligvaror									
PepsiCo	USD	Nasdaq Ngs	0,02	306 112	143,52	501 067	443 148	-57 920	2,2
The Hershey Company	USD	New York	0,16	239 716	181,98	452 449	440 024	-12 425	2,2
Totalt Dagligvaror						953 516	883 171	-70 345	4,4
Finans									
Berkshire Hathaway B	USD	New York	0,01	195 335	502,65	907 342	990 379	83 037	4,9
Corpay Inc	USD	New York	0,22	151 620	300,93	490 263	460 233	-30 031	2,3
Cullen/Frost Bankers	USD	New York	0,54	344 611	126,63	446 479	440 171	-6 308	2,2
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	0,04	173 353	185,52	307 980	324 398	16 418	1,6
Mastercard A	USD	New York	0,01	95 694	570,88	484 469	551 043	66 573	2,7
OTC Market Group	USD	New York	3,26	360 220	51,30	149 532	186 398	36 866	0,9
S&P Global Inc	USD	New York	0,05	149 600	522,59	711 577	788 585	77 008	3,9
Visa A	USD	New York	0,01	142 967	350,71	421 057	505 754	84 698	2,5
Totalt Finans						3 918 699	4 246 959	328 260	20,9
Hälsovård									
Edwards Lifesciences Corp	USD	New York	0,09	522 488	85,25	390 374	449 290	58 916	2,2
Medtronic	USD	New York	0,03	428 538	96,06	393 823	415 229	21 406	2,0
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	0,03	107 411	579,45	485 873	627 799	141 926	3,1
UnitedHealth Group	USD	New York	0,01	124 727	330,11	507 566	415 312	-92 254	2,0
Totalt Hälsovård						1 777 635	1 907 629	129 994	9,4
Industrivaror och tjänster									
Carlisle Companies, Inc.	USD	New York	0,14	64 354	319,86	248 594	207 630	-40 963	1,0
Copart	USD	Nasdaq Ngs	0,18	1 762 438	39,15	836 145	695 987	-140 158	3,4
Core & Main, Inc.	USD	New York	0,53	1 014 009	51,97	531 456	531 557	102	2,6
Otis Worldwide Corp	USD	New York	0,20	799 679	87,35	757 532	704 586	-52 945	3,5
Siteone Landscape Supply	USD	New York	0,60	268 543	124,56	358 591	337 402	-21 189	1,7
W.W. Grainger	USD	New York	0,08	40 360	1 009,05	360 896	410 790	49 893	2,0
Waste Management	USD	New York	0,06	240 159	219,71	529 144	532 236	3 092	2,6
Totalt Industrivaror och tjänster						3 622 358	3 420 189	-202 169	16,8
Informationsteknik									
Accenture A	USD	New York	0,02	102 245	268,30	291 376	276 706	-14 670	1,4
Amphenol Corp	USD	New York	0,04	496 790	135,14	665 305	677 193	11 888	3,3
Apple Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0,00	288 259	271,86	661 955	790 467	128 512	3,9
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,25	331 291	136,20	549 676	455 137	-94 538	2,2
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,00	340 736	483,62	1 513 751	1 662 179	148 429	8,2
Roper Technologies	USD	New York	0,11	121 798	445,13	602 082	546 868	-55 213	2,7
Synopsys Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,04	66 027	469,72	324 727	312 836	-11 891	1,5
VeriSign	USD	Nasdaq Ngs	0,16	153 792	242,95	356 082	376 883	20 801	1,9
Totalt Informationsteknik						4 964 952	5 098 268	133 316	25,1
Material									
Eagle Materials	USD	New York	0,50	166 780	206,68	373 319	347 695	-25 625	1,7
Totalt Material						373 319	347 695	-25 625	1,7
Summa värdepapper						18 941 700	20 130 509	1 188 809	99,2

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbeslutets mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN USA

Identifieringskod för juridiska personer: 213800Y4N89P1LB7HI72

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 22% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i enlighet med Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar (Riktlinjerna). Riktlinjerna anger produkt- och normbaserade kriterier samt uteslutning av företag som bryter mot dessa. Kriterierna bidrar till att främja investeringar i industrier med lägre utsläpp och i företag som visar miljömässigt och socialt ansvar. Alla fondens investeringar låg i linje med Odins kriterier.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Låg	Låg	Låg
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	91.64 tCO ₂ -ekv./USDm	15.18 tCO ₂ -ekv./USDm	20 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	100%	100%	100%
Bolagsdialoger	12	6	10

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

De hållbara investeringar som fonden delvis gjorde hade diversifierade mål inom klimat, miljö och sociala lösningar, mätta genom investeringarnas bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller engagemang i aktiviteter i linje med EU:s taxonomi. Bidrag definieras av att 20 % av de underliggande investeringarnas intäkter kopplas till aktiviteter som stödjer ett eller flera av målen, eller genom en kvalitativ bedömning av företagets bidrag i linje med Odins metod för hållbara investeringar.

● På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar görs i enlighet med Odins metodik för hållbara investeringar och använder flera av de viktigaste negativa konsekvensindikatorerna (PAIs) för att bedöma betydande skada, som beskrivs nedan.

— Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärdet för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte ha intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärdet görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	17672.70	1641.3
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	3872.09	862.1
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	85496.24	24059.1
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	21544.79	2503.3
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	92237.27	26562.4
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	73.98	55.5
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	233.04	183.5
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0.07	7.0
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	0.54	57.4
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0.32	26.8
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-	-
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.08	0.1
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-	-
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannförsyning, kloakk, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	0.50	-
Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0.04	0.0		
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0.03	0.0
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	-	-
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	0.02	0.0
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.00	0.8
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.74	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	-	0.8
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	0.34	34.8
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammuniton, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	0.32	36.0
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0.16	16.8
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0.00	0.0



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2025 - 31.12.2025

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

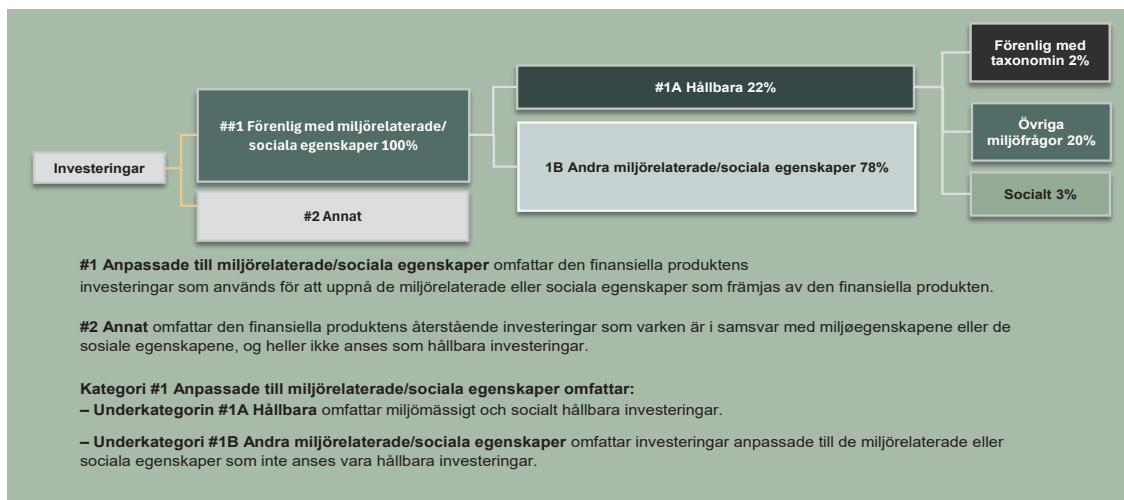
Största Investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Microsoft Corp	IT	7.4 %	USA
Alphabet C	Kommunikationstjänster	5.6 %	USA
Amazon.Com	Kapitalvaror och tjänster	4.8 %	USA
Berkshire Hathaway B	Finans	4.1 %	USA
Apple Inc.	IT	3.8 %	USA
Otis Worldwide Corp	Industri	3.6 %	USA
Amphenol Corp	IT	3.3 %	USA
Copart	Industri	3.1 %	USA
S&P Global Inc	Finans	2.9 %	USA
Meta Platforms A	Kommunikationstjänster	2.9 %	USA
Roper Technologies	IT	2.8 %	USA
Thermo Fisher Scientific	Hälsa	2.8 %	USA
Broadridge Financial Solutions	Industri	2.7 %	USA
Visa A	Finans	2.6 %	USA
Waste Management	Industri	2.6 %	USA



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?



För att uppfylla Eutaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidfria bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränslen
IT	22 %	Nej
Finans	20 %	Nej
Industri	15 %	Nej
Kapitalvaror och tjänster	12 %	Nej
Hälsa	11 %	Nej
Kommunikationstjänster	10 %	Nej
Livsmedel	5 %	Nej
Material	2 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainalytics.

- **Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?**

- Ja
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

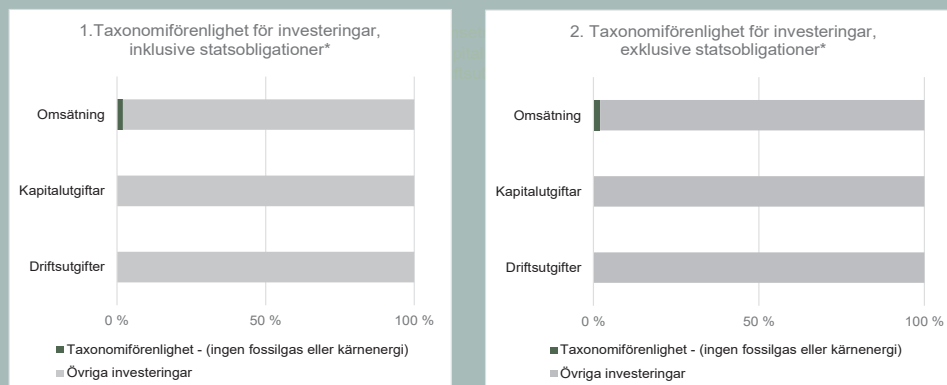
Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

* Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Omställningsverksamheter	0%
Möjliggörande verksamheter	2%

- Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024	2025
Omsättning	3 %	0 %	2 %
CapEx	0 %	0 %	0 %
OpEx	0 %	0 %	0 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 20%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar var 3%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under referensperioden?

Alla Odins investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Revisionsberättelse för norskregistrerade aktiefonder finns endast på norska och kan beställas hos
Odin Fonder telefon +46 8 407 14 00 eller e-mail: kontakt@odinfonder.se.

Styrelsen och verkställande direktör för
Odin Forvaltning AS (org nr: 957 486 657)
får härmed avge årsberättelse år 2025 för

Aktiefonden ODIN Small Cap

Aktiefonden ODIN Small Cap är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.odinfonder.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

Fondfakta

Startdatum:	2020.01.28
Fondtyp:	Aktiefond
Jämförelsesindex:	Carnegie Small Cap Return Index
Ansvarig förvaltare:	Jonathan Schönback
Handelsfrekvens:	Dagligen
Tillsynsmyndighet:	Svenske Finansinspektionen
Fondens basvaluta:	SEK

Förvaltarteam



JONATHAN
SCHÖNBÄCK



CAROLINA
AHNEMARK



PHILIP MESCH

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 4.732 MSEK till 4.952 MSEK från 01.01. till 2025.12.31. Nettot av in- och utflöden i fonden var 409 MSEK.

ODIN Small Cap föll med 2,82 procent (andelsklass C SEK) under 2025. Under samma period steg jämförelseindexet med 1,88 procent.

2025 blev ett utmanande år för fonden och småbolag som helhet.

Våra bolag fortsätter att uppvisa en fin underliggande utveckling även om de större bolagen än så länge uppvisat bättre organisk tillväxt. Under året har det kommit två bud på innehav i fonden vilket visat på ökad riskaptit tillsammans med ett antal börsnoteringar där vi deltagit i en.

Fondens aktivitetsgrad

Fondens tillgångar ska placeras i små och medelstora företag baserade i Norden med tonvikt på Sverige och vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats inom EES. Med små och medelstora företag baserade i Norden avses företag som har säte eller huvudkontor i ett land inom Norden, och som vid fondens förvärvstillfälle har ett marknadsvärde som högst motsvarar en (1) procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen).

Urvalet av aktier och fördelningen mellan olika branscher och regioner är i övrigt inte förutbestämt, vilket innebär att fondens innehav från tid till annan exempelvis kan vara koncentrerad till ett fåtal branscher.

Fonden är en UCITS fond vilket innebär att vi följer 5/10/40-regeln. Således får ett enskilt innehav inte utgöra mer än 10 procent av fonden. De innehav som har en vikt över 5 procent får ej tillsammans väga mer än 40 procent.

Fondens mål är att på lång sikt överträffa sitt jämförelseindex som utgörs av Carnegie Small Cap Return Index.

Investeringsfilosofi

Förvaltarens investeringsfilosofi är indexoberoende och fonden investerar i aktier efter en fundamental analys. Fonden vill därför ha relativ risk till fondens jämförelseindex. Det är förvaltarens uppfattning att den största förlustrisken kan upp komma som ett resultat av brister i den bolagsspecifika investeringsanalysen.

Väsentliga händelser

I början av året så utvecklades småbolag bra fram till Liberation day. Vid det tillfället minskade riskaptiten betydligt och det var först mot slutet av sommaren som småbolag hade kommit tillbaka igen. Fonden hade till slutet av sommaren utvecklats bra både i absoluta tal och relativt underliggande index.

Men under hösten när riskaptiten för mindre bolag avtog samtidigt som det blev ett ökat intresse för värdebolag framför kvalitetsbolag så tappade fonden både i absoluta och relativa tal. December blev en svagt positiv månad för index och svagt negativ för fonden.

Förvaltarkommentar

Vårt fokus är alltid på de enskilda bolagen och deras möjligheter till långsiktigt värdeskapande. Således lägger vi inte så mycket tid på att försöka förstå och förutspå makrofaktorer och centralbankers agerande. Vi vill äga de bästa bolagen över tid och många av våra innehav har gjort det fantastiskt bra under dessa enormt utmanande förutsättningar.

Vi kommer att göra misstag och investera i bolag som inte kommer att leverera som vi förväntat oss. Den främsta anledningen till att investera i en fond är diversifieringen. Den minimerar påverkan från enskilda felbeslut och skapar en grund för långsiktig stabil utveckling.

Vi fortsätter således med att fokusera på att hitta fantastiska bolagskulturer som skapar värden som marknaden undervärderar på sikt. Kvalitetsbolag och riktiga småbolag, som är fondens fokus, har historiskt utvecklats bättre än marknaden som helhet, men 2025 blev ett utmanande år för den typen av investeringar.

Vi har lovat våra kunder ett fokus på högkvalitativa bolag i ett mindre format och väljer att fortsätta så även om det har tyngt avkastningen den senaste tiden. Vi fortsätter att notera utflöden från småbolagssegmentet, vilket tyngt en del innehav, men vi har haft positiva inflöden under året.

I ODIN Small Cap är vårt fokus att identifiera bolag med robusta affärsfundament och trovärdigt hållbarhetsarbete – i linje med Odin-modellen. 2025 har tydligt visat på att dessa egenskaper är avgörande för långsiktigt värdeskapande. Även om vissa rapporteringskrav har förenklats genom EU:s Omnibusförändringar som syftar till att göra hållbarhetsrapportering mindre betungande, ser vi ett växande tryck från både investerare och samhälle på transparens och trovär-

dighet. Våra portföljbolag fortsätter att investera i klimatlösningar och i att stärka styrningen, vilket bekräftar att hållbarhet är en integrerad del av.

Vi vet inte hur börserna kommer att utvecklas under 2026. Vi vet däremot att vi har en robust portfölj med många alternativa drivkrafter som tillsammans skapar goda förutsättningar för långsiktig, hållbar och lönsam tillväxt. Det gör att vi är trygga med att värdeskapandet i bolagen kommer att fortsätta framöver men hur aktierna rör sig på kort sikt är desto svårare att sia om. Det är en konstant evolution och aldrig någon revolution, helt i linje med Odin-modellen, som är vårt fokus för långsiktigt värdeskapande och en bättre framtid för oss alla.

Positiva bidragsgivare

Bredband2 (+73%) blev fondens bästa bidragsgivare under året. Bolaget levererade fina rapporter med god underliggande tillväxt men lyfte framförallt i samband med Telias bud i slutet av sommaren. Budet var villkorat av att konkurrensverket godkände sammanslagningen vilket de gjorde i slutet av december och därmed återstår endast acceptans från ägarna.

Medistim (+73%) har under 2025 återigen börjat uppvisa fin tillväxt i ett antal viktiga marknader efter en utmanande period. De marknader där man tagit över distributionen själva har börjat uppvisa fin tillväxt. Således fick bolaget en fin effekt av de operationella åtgärder som tyngde bolaget under 2024.

Hanza (+39%) utvecklades starkt under året drivet av ett antal större förvärv och en bra operationell utveckling. I september efter en mycket kraftig aktiekursutveckling det senaste året så sålde vi de sista aktierna.

Negativa bidragsgivare

BTS Group (-42%) var en av fondens sämsta bidragsgivare. Bolaget som jobbar med att via konsulter och mjukvara implementera strategier och bolagskulturer hade under året en hel del inställda större events hos kunder som blev mer avvaktande. Det var även diskussioner kring hur AI kan komma att påverka deras affär och vi valde att sälja våra sista aktier i december.

Green Landscaping (-32%) tyngdes av svagare marknader och större konkurrens och vi valde att sälja de sista aktierna i oktober efter att positionen blivit en liten del av fonden.

CTT Systems (-27%) kunder Airbus och Boeing har haft det fortsatt utmanande att få upp produktionstakten av nya flygplan som CTTs produkter kan installeras i. Men under andra halvan av 2025 så började takten att öka och det ser lovande ut inför 2026. Bolaget har fortsatt att klara lönsamheten väl men det har varit ett speciellt år för dem vilket också har satt sig i aktien.

Förändringar

Vår grundtanke när vi köper in ett nytt innehav i fonden är att vi vill äga det i evighet. Således kommer vi inte sälja ut det förrän det blir för stort sett till marknadsvärde ifall det

fortsätter utvecklas som förväntat operationellt. Vi spekulerar således inte kortsiktigt utan investerar långsiktigt i bolag vi kan vara stolta över. Tyvärr inträffar det ibland saker i bolagen eller i den marknad som de är verksamma inom som gör att vi måste förändra vår syn på bolaget och antingen minska eller sälja ut det helt. Som alltid jobbar vi med en rejäl avbytarbänk som hela tiden utmanar de befintliga innehaven och som därmed kan ersätta de som inte utvecklas som vi tänkt oss.

Under året har vi köpt in fem nya innehav i **Asker, Dynavox, Momentum, VBG Group** och **Plejd**.

Vi har sålt de sista aktierna i **Avanza, Fortnox, MIPS, NCAB, Hanza, Sectra, Green Landscaping** och **BTS Group** under 2025.

Det har således även i år varit ett år med ovanligt många förändringar som inleddes med att vi sålde ut de sista aktierna i **Avanza** till förmån för **Asker**. Asker noterades under våren och vi hade haft ett antal möten med bolaget innan noteringen och såg att det kompletterade portföljen väl med unika drivkrafter. Avanza är ett fint välskött bolag, men vi hade en relativt liten vikt och vi har även Nordnet i fonden så vi sålde ut **Avanza** till förmån för Asker. I samband med den förändringen så valde vi även att öka vikten i **Nordnet**.

Dynavox som säljer kommunikationsutrustning för de som har medfödda eller sjukdomspåverkade kommunikationsutmaningar var en del av fonden ODIN Micro Cap sedan lansering men blev för stort, sett till marknadsvärde, för den fonden. Vi valde därför att ta in det ODIN Small Cap för att kunna fortsätta att vara med på den långsiktiga resan i ett välskött bolag som verkligen skapar en bättre omvärld och därmed har goda förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Även **VBG Group** har vi ägt i ODIN Micro Cap men vi sålde ut det när bolaget blev för stort för den fonden och förväntningarna var väldigt höga. Därefter har vi avvaktat men valde i slutet av sommaren att ta in det i ODIN Small Cap när det verkade som att dess efterfrågan hade bottnat ut.

Momentum Group äger vi i ODIN Micro Cap och vi imponeras av bolagets utveckling där man kontinuerligt adderar välskötta mindre bolag som skapar goda förutsättningar för långsiktigt värdeskapande. Efter en period med lite mer sidledes utveckling så valde vi att ta in det även i ODIN Small Cap.

Plejd har vi följt under en längre tid men det var en period när kassaflödena var lite svaga så vi har utifrån Odin-modellen inte haft möjligheten att kliva in tidigare. Vi har tagit en initial försiktig position efter en kraftig utveckling eftersom vi vill vara med på den långa resan.

Efter att vi sålt ut **Avanza** i början av året så kom det ett bud på innehavet Fortnox där vi valde att kliva av direkt eftersom vi ansåg att möjligheten för konkurrerande bud var obefintlig givet budkonsortiets starka position.

Vi valde även att sälja ut de sista aktierna i **MIPS** under våren efter att positionen blivit en mycket liten del av fonden.

Efter sommaren sålde vi de sista aktierna i **NCAB** som vi kontinuerligt minskat i sedan huvudägaren R12 avyttrade sitt innehav och utvecklingen inte riktigt levt upp till våra förväntningar.

Hanza sålde vi efter en mycket kraftig uppgång drivet av bland annat ett antal stora förvärv och fin operationell utveckling.

Sectra som varit ett innehav i fonden sedan den startade har haft en mycket fin utveckling och vi valde att kliva av när bolaget blivit för stort för fonden med ett marknadsvärde uppåt 70 miljarder.

Green Landscaping och **BTS Group** var de sista innehaven som vi sålde ut under året efter en svagare utveckling än förväntat vilket vi kommenterade tidigare.

Väsentliga risker

Att köpa andelar i en fond är alltid förenat med risk. Med risk i placeringsssammanhang avses osäker avkastning. Aktier är generellt sett förknippade med en högre risk än obligationer och valutor. Risk och möjlighet till högre avkastning är normalt sett kopplade till varandra och investeraren behöver ta någon form av risk för att kunna få ersättning i form av högre avkastning. Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom delar av fondens tillgångar kan placeras utanför Sverige påverkas fondens avkastning av ändrade valutakurser (valutarisk).

Förvaltarens investeringsfilosofi är indexoberoende och fonden investerar i aktier efter en fundamental analys. Fonden vill därför ha relativ risk till fondens jämförelseindex. Det är förvaltarens uppfattning att den största förlustrisken följer som ett resultat av brister i den bolagsspecifika investeringsanalysen. Aktier i småföretag har generellt lägre likviditet än stora företag, något som ökar risken för att ett värdepapper inte kan omsättas utan ökade kostnader eller prisreduktion. Fonden ska ha en mix av innehav för att kunna hantera denna likviditetsrisk.

Värdet på en fond bestäms av värdeförändringarna på de tillgångar som fonden placerat i. Det innebär att fonden kan både öka och minska i värde och en investerare kan inte vara säker på att få tillbaka hela det insatta kapitalet.

Derivatinstrument

Fonden får inte handla med derivatinstrument.

Värdepapperslån

Utlåning av finansiella instrument (värdepapperslån) får ske från fonden. Värdepapperslån får inte ges ut i större omfattning än vad som motsvarar högst 20 procent av fondförmögenheten.

Fonden har inte lånat ut värdepapper under 2025.

Riskbedömningsmetod

Fondens medel får inte placeras i derivatinstrument, vilket även avser OTC-derivat, och någon riskbedömningsmetod tillämpas därför inte av förvaltaren.

Utdelning till andelsägare

ODIN Small Cap har aktieklasser som delar ut årlig utdelning. Storleken på utdelningen bestäms varje år av fondbolaget. Betalningen sker i form av kontant betalning och betalas i juni till de andelsägare som innehar andelar på betalningsdagen.

Aktieägarengagemang

Vårt aktieägarengagemang omfattar bland annat röstning på bolagsstämmor och dialoger med portföljbolagen. Dialogarbetet skall ske i egen regi eller i samarbete med andre aktörer. Arbetet syftar till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i bolagen som fonden investerar i, vilket i sin tur främjar en positiv långsiktig värdeutveckling.

Ersättningsmodell

Odin Forvaltning AS omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns vissa kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för Odin Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av tre styrelsemedlemmar. Ersättningsmodellerna beslutas av styrelsen för Odin Forvaltning AS efter behandling i ersättningskommittén.

Det är styrelsen som på förslag från kommittén fastställer kriterier för rörlig ersättning och som bedömer måluppfyllelse samt beslutar om utbetalning av den rörliga ersättningen.

Följande utdelningar betalades ut under 2025:

Fond	Klass	Valuta	Utbetalningsbelopp, andelsklassvaluta	Utbetalningsbelopp, SEK	Utdelning per andel, andelsklassvaluta	Utdelning per andel, SEK	Utbetalningsdatum
ODIN Small Cap	U SEK	SEK	927 428	927 428	2,4	2,4	22.05.2025
ODIN Small Cap	U NOK	NOK	289	272	2,5855	2,4	22.05.2025
ODIN Small Cap	U EUR	EUR	25	266	0,2247	2,4	22.05.2025
Total				927 967			

Annan information

Organisationsnummer: 515603-0735

Styrelse

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Sør-Norge ASA
 Sigurd Aune, VD, SpareBank 1 Gruppen AS
 Kari Elise Gisnås, Koncernchef personmarknad SpareBank 1 Østlandet
 Marianne Heien Blystad, Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelsägarrepresentant)
 Christian Severin Jansen, VD, CSJ International AS (andelsägarrepresentant)
 Marianne Stoltenberg Lind, Senior Portföljförvaltare, Odin Forvaltning (anställdas representant)
 Andreas Holmen, Suppleant
 Unni Strand, Suppleant
 Håvard Kr. Nilsen, Suppleant
 Dan Hänninen, Suppleant anställdas representant

Verkställande direktör

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig revisor Jan Peter Nilsson
 Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

Förvaringsinstitut

DNB Bank ASA, Filial Sverige

Kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning är delvis av finansiell karaktär och delvis relaterade till andra prestationer som är relevanta för den aktuella befattningskategorin. När det gäller kriterier av finansiell karaktär läggs tonvikten på uppnådda avkastningsresultat över tid, samt utveckling inom nettoförsäljning av Odin:s olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. Den rörliga ersättningen skall även beaktas utifrån bidragen till fondbolagets mål och åtagande avseende hållbarhetsrisker, inklusive integration av hållbarhetsrisker inom förvaltningen av fonderna och inom investeringsrådgivningen. För varje befattningskategori anges ett övre tak för rörlig ersättning. Den fasta och rörliga ersättningen är inte av en rent finansiell karaktär som kan hänvisas till en enda fond. Fast och rörlig ersättning fördelas därför inte mellan de olika fonderna.

Tillämpningen av ersättningsmodellen utvärderas årligen av en oberoende kontrollfunktion. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att bolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningspolicyn under 2025. Alla anställda inom Odin Forvaltning AS får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt 49 av bolagets anställda ingick i detta system under 2025, varav 28 inom förvaltning och 20 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Sex anställda på ledande befattningar och 18 förvaltare omfattades under 2025 av reglerna om villkorad utbetalning av rörlig ersättning. För dessa befattningar upparbetas den rörliga ersättningen under en tvåårsperiod och betalas därefter ut över en treårsperiod. Om den rörliga ersättningen uppgår

till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt över en treårsperiod. Vid varje utbetalning, vare sig den som betalas ut direkt eller den som betalas ut under en treårsperiod, ska betalningen bestå av minst 50 procent fondandelar med en bindningstid på 6 månader. Resterande betalas ut kontant.

Den totala ersättningen under 2025 var 154,7 miljoner NOK, där 110,2 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 44,5 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 109,0 miljoner varav NOK 30,4 miljoner för anställda i ledningsposition och NOK 78,6 mill. till förvaltare. Av total ersättning var NOK 69,6 miljoner. fast ersättning och NOK 39,4 miljoner rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning, distribution och marknad: Den totala löneutbetalningen var NOK 30,4 miljoner varav NOK 25,3 miljoner utgjorde fast ersättning och NOK 5,1 miljoner var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var NOK 15,3 miljoner.

Hantering av intressekonflikter

Företaget ska vidta alla lämpliga åtgärder för att identifiera och för att förhindra eller hantera intressekonflikter, inklusive konflikter som följd av ersättning från andra än kunden eller av företagets ersättningsystem. Företaget ska vara organiserat och uppbyggt på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter begränsas till ett minimum. Det ska som ett minimum övervägas om företaget, anknuten personal eller person som är anknuten till företaget genom direkt eller indirekt ägarskap:

- kommer att kunna uppnå ekonomisk vinning eller undvika ekonomisk förlust på bekostnad av kunden,
- har ett annat intresse än kunden när det gäller resultatet av utförandet av investeringstjänsten eller genomförandet av transaktionen,
- har ekonomiska eller andra skäl att prioritera en annan kunds eller andra gruppers intressen framför kundens intressen,
- driver samma typ av verksamhet som kunden,
- kommer att erhålla ersättning för utförandet av investeringstjänsten gentemot kunden från annan person än kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovision för tjänsten.

Att företaget ingår i en koncern ska beaktas vid bedömning av intressekonflikter. I händelse av intressekonflikt mellan företaget och kunden ska företaget se till att kundens intresse går före företagets intressen, samt att vissa kunder inte obefogat gynnas på bekostnad av andra kunder.

Företaget ska se till att ersättning från andra än kunden, inklusive betalning för analys, hanteras i enlighet med de för tillfället gällande kraven. Företagets huvudprincip är att företaget endast tar betalt av egen kund, och att analyser som inte anses vara "mindre icke-penningmässiga fördelar", och som därmed representerar ett verkligt värde, betalas av företagets egna medel.

Redovisningsprinciper

Fondernas årsberättelse är upprättad enligt god redovisningssed. Till grund för värdepappersfondernas redovisning ligger lagen (2004:46) om värdepappersfonder, för våra specialfonder lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, EMSAs riktlinjer, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal anseende svenska värdepappersfonder och specialfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Swing pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings- och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing.

Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettoutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. courtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter.

Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget.

Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan fondets opstart.

Skatt

Fondens skatt och källskatt på utdelning från utländska bolag

Svenska fonder betalar inte skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

FONDFAKTA 2025-12-31

Fondförmögenhet, SEK 1 000

Andelsklass	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	9	9	8	7	335 326	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	279 767	369 668	335 836	410 766	586 666	748 081	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	2 858 320	1 337 226	2 007 491	1 917 073	1 202	1 993 666	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	46	482	8	7	880 239	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	88 235	148 183	182 370	191 382	1 010 962	155 418	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	24 295	29 391	10 673	9 764	30 297	6 182	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	4 205	3 466	1 934	1 127	3 560 935	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	78 011	145 848	178 812	270 514	382 387	226 340	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	1 206 438	2 333 736	843 371	541 210	20 504	100 938	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	9	9	8	7	23	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	296 202	278 998	291 129	224 659	3 647	18	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	24 630	26 189	23 543	17 183	11	9 856	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	9	9	8	7	11	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	19	20	17	15	11	18	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	18	19	17	15	11	16	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	9	9	8	7	24	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	9	9	8	7	11	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	98 793	59 074	6 864	2 224	11	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap Total	4 959 024	4 732 345	3 882 105	3 585 974	6 812 278	3 240 533	-	-	-	-

Antall andelar

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	100	100	100	100	100	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	1 533 605	1 984 008	2 043 302	2 822 689	3 801 669	4 384 195	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	15 670 196	7 177 645	12 215 333	13 175 094	15 379 349	12 730 345	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	552	5 653	100	100	100	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	490 816	805 016	1 120 447	1 324 879	1 454 841	912 847	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	135 185	159 716	65 587	67 586	88 969	39 564	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	50 670	40 585	25 485	16 644	11 075	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	447 356	812 741	1 121 222	1 901 617	2 571 970	1 336 912	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	6 914 179	12 997 009	5 285 026	3 802 163	4 429 379	649 088	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	100	100	100	100	100	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	1 623 895	1 497 565	1 771 481	1 543 940	1 651 350	105	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	135 048	140 587	143 277	118 106	130 860	62 942	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	100	100	100	100	100	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	105	105	105	105	105	105	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	100	100	100	100	100	100	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	113	109	106	103	100	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	115	112	109	105	102	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	1 305 012	740 662	94 632	33 586	33 583	-	-	-	-	-

NAV

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	7,90	7,64	6,94	6,14	10,60	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	199,60	191,52	165,91	137,79	225,10	150,04	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	182,40	186,30	164,34	145,51	231,54	143,74	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	7,69	7,45	6,91	6,13	10,59	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	196,70	189,21	164,30	136,78	224,07	149,71	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	179,71	184,02	162,73	144,46	230,45	143,42	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	7,67	7,46	6,83	6,09	10,58	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	190,80	184,45	160,98	134,70	221,75	148,87	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	174,49	179,56	159,58	142,34	228,23	142,73	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	7,90	7,64	6,94	6,14	10,60	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	199,57	191,49	165,88	137,78	225,11	150,04	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	182,38	186,28	164,32	145,49	231,51	143,73	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	7,96	7,67	6,96	6,15	10,60	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	201,51	192,91	166,86	138,39	225,76	150,25	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	184,17	187,68	165,31	146,15	232,20	143,94	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	7,01	6,98	6,54	5,96	10,60	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	83,02	82,13	73,36	62,76	105,57	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	75,70	79,76	72,54	66,21	108,59	-	-	-	-	-

UTDELNING PER ANDEL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap U EUR	0,22	0,22	0,20	0,03	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	2,59	2,54	2,32	0,03	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	2,43	2,50	2,30	2,39	-	-	-	-	-	-

Andelsklasserna U EUR, U NOK och U SEK är utdelande. Övriga andelsklasser är inte utdelande.

AVKASTNING

Avkastning per kalenderår

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	3,47 %	10,04 %	13,01 %	-42,04 %	5,21 %	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	4,22 %	15,44 %	20,40 %	-38,79 %	50,03 %	58,07 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	-2,09 %	13,36 %	12,94 %	-37,16 %	61,08 %	43,74 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	3,21 %	7,88 %	12,73 %	-42,13 %	5,16 %	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	3,96 %	15,16 %	20,11 %	-38,96 %	49,67 %	57,72 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	-2,34 %	13,08 %	12,64 %	-37,31 %	60,68 %	43,42 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	2,69 %	9,23 %	12,18 %	-42,44 %	5,09 %	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	3,44 %	14,58 %	19,51 %	-39,26 %	48,96 %	56,83 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	-2,82 %	12,52 %	12,11 %	-37,63 %	59,90 %	42,73 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	3,47 %	10,04 %	13,01 %	-42,04 %	5,21 %	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	4,22 %	15,44 %	20,40 %	-38,79 %	50,04 %	58,07 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	-2,09 %	13,36 %	12,94 %	-37,16 %	61,07 %	43,73 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	3,70 %	10,20 %	13,18 %	-41,96 %	5,24 %	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	4,45 %	15,61 %	20,58 %	-38,70 %	50,26 %	58,29 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	-1,87 %	13,53 %	13,11 %	-37,06 %	61,32 %	43,94 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	3,53 %	10,02 %	12,99 %	-41,96 %	5,21 %	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	4,28 %	15,40 %	20,55 %	-38,71 %	7,89 %	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	-2,10 %	13,36 %	12,93 %	-37,14 %	8,14 %	-	-	-	-	-
Index EUR	8,79 %	5,64 %	14,76 %	-36,77 %	2,67 %	-	-	-	-	-
Index NOK	8,51 %	10,82 %	22,26 %	-33,23 %	27,74 %	-	-	-	-	-
Index SEK	1,88 %	8,83 %	14,69 %	-31,44 %	37,14 %	-	-	-	-	-

Avkastning senaste 24 månaderna, annualiserad

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	6,70 %	11,52 %	-19,07 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	9,69 %	17,89 %	-14,15 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	5,35 %	13,15 %	-15,75 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	5,52 %	10,28 %	-19,23 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	9,42 %	17,61 %	-14,37 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	5,09 %	12,86 %	-15,97 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	5,91 %	10,69 %	-19,65 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	8,87 %	17,02 %	-14,80 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	4,57 %	12,31 %	-16,38 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	6,70 %	11,52 %	-19,07 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	9,69 %	17,89 %	-14,16 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	5,35 %	13,15 %	-15,75 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	6,90 %	11,68 %	-18,95 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	9,89 %	18,07 %	-14,03 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	5,55 %	13,32 %	-15,62 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	6,73 %	11,50 %	-19,02 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	9,70 %	17,95 %	-14,04 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	5,35 %	13,15 %	-15,75 %	-	-	-	-	-	-	-
Index EUR	7,20 %	10,10 %	-14,82 %	-	-	-	-	-	-	-
Index NOK	9,66 %	16,40 %	-9,65 %	-	-	-	-	-	-	-
Index SEK	5,30 %	11,72 %	-11,33 %	-	-	-	-	-	-	-

RISK

Standardavvik senaste 24 månaderna, annualiserad

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	11,49 %	18,83 %	31,55 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	11,47 %	17,75 %	27,75 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	11,90 %	15,66 %	27,04 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	7,08 %	19,09 %	31,53 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	7,03 %	17,75 %	27,75 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	7,04 %	15,66 %	27,05 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	6,88 %	18,83 %	31,56 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	7,03 %	17,76 %	27,76 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	7,04 %	15,67 %	27,06 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	6,88 %	18,83 %	31,55 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	7,03 %	17,75 %	27,75 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	7,04 %	15,66 %	27,04 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	6,88 %	18,83 %	31,55 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	7,03 %	17,75 %	27,75 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	7,04 %	15,66 %	27,04 %	-	-	-	-	-	-	-
Index EUR	6,88 %	19,65 %	31,09 %	-	-	-	-	-	-	-
Index NOK	7,03 %	17,49 %	26,41 %	-	-	-	-	-	-	-
Index SEK	7,04 %	15,86 %	26,16 %	-	-	-	-	-	-	-

Aktiv risk (tracking error) senaste 24 månaderna, annualiserad

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	6,88 %	9,21 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	7,03 %	9,21 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	7,04 %	9,21 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	7,08 %	9,37 %	9,39 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	7,03 %	9,21 %	9,41 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	7,04 %	9,20 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	6,88 %	9,20 %	9,41 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	7,03 %	9,20 %	9,41 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	7,04 %	9,21 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	6,88 %	9,21 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	7,03 %	9,21 %	9,41 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	7,04 %	9,21 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	6,88 %	9,21 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	7,03 %	9,21 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	7,04 %	9,20 %	9,40 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	6,89 %	9,21 %	9,43 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	7,04 %	9,20 %	9,41 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	7,04 %	9,20 %	9,41 %	-	-	-	-	-	-	-

KOSTNADER

Förvaltningsavgift

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	0,92 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	0,92 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	0,92 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,38 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,38 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,38 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,46 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,46 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %	0,46 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-

Förvaltningskostnaden tas ut löpande och beräknas som en årlig procentsats av fondens genomsnittliga förmögenhet.

Totala kostnader

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	0,92 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	0,92 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	0,92 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,38 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,38 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,38 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,55 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,55 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,55 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	0,69 %	-	-	-	-

Totala kostnader inkluderar förvaltningskostnader och andra administrations- eller driftskostnader.
Det finns inga kostnader med tekning och inlösen av fondandelar.

Förvaltningskostnad SEK, engångsinsättning 10 000 SEK

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	68,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	68,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	68,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	91,67	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	91,67	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	91,67	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	137,50	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	137,50	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	137,50	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	68,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	68,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	68,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	45,83	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	45,83	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	45,83	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	68,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	68,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	68,75	-	-	-	-

Förvaltningskostnad i SEK, löpande sparande månatlig SEK 100

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Small Cap A EUR	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,13	-	-	-	-
ODIN Small Cap A NOK	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,13	-	-	-	-
ODIN Small Cap A SEK	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,13	-	-	-	-
ODIN Small Cap B EUR	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	5,50	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	5,50	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	5,50	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	8,25	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	8,25	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	9,75	9,75	9,75	9,75	9,75	8,25	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,13	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,13	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,13	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	2,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	2,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	2,75	-	-	-	-
ODIN Small Cap U EUR	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,13	-	-	-	-
ODIN Small Cap U NOK	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,13	-	-	-	-
ODIN Small Cap U SEK	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,13	-	-	-	-

ÖVRIGA NYCKELTAL

Omsättningshastighet	19,40 %
Ersättning till förvaringsinstitut i tkr	141
Transaktionskostnader i tkr	4 106
Transaktionskostnader i procent av förvaltningskapitalet	0,08 %

HANDEL MED NÄRSTÄENDE FÖRETAG

Omsättning genom närstående värdepappersbolag	0,00 %
Omsättning genom Odin Forvaltning AS	0,00 %

Bokslut

Resultaträkning	Not	SEK	
		2025	2024
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-215 441 424	487 563 022
Ränteintäkter		3 005 194	4 522 288
Utdelningar		79 885 416	84 326 636
Valutakursvinster och -förluster netto		-860 720	-1 022 986
Summa intäkter och värdeförändring		-133 411 534	575 388 961
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-48 290 506	-52 006 778
Övriga kostnader		-60 329	-27 208
Summa kostnader		-48 350 834	-52 033 986
Årets resultat		-181 762 368	523 354 975

Balansräkning		SEK	
		2025	2024
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 890 919 710	4 650 825 087
Summa finansiella Instrument med positivt MV	11	4 890 919 710	4 650 825 087
Bankmedel och övriga likvida medel		70 070 548	95 344 280
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 568 987	2 095 476
Övriga tillgångar		6 197 853	17 706 872
Summa tillgångar		4 969 757 098	4 765 971 714
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda Intäkter		10 734 609	33 629 959
Summa skulder		10 734 609	33 629 959
Fondförmögenhet		4 959 022 489	4 732 341 756

Förändring av fondförmögenhet - SEK		SEK	
		2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början		4 732 341 756	3 882 103 101
Andelsutgivning		3 401 988 163	2 953 550 800
Andelsinlösen		-2 992 617 094	-2 624 818 341
Utdelning till andelsägarna		-927 967	-1 848 778,16
Periodens resultat enligt resultaträkning		-181 762 368	523 354 975
Fondförmögenhet vid årets slut		4 959 022 489	4 732 341 756

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper - SEK		SEK	
		2025	2024
Realisationsvinster		374 860 392	575 491 576
Realisationsförluster		-221 629 032	-343 579 254
Orealiserad vinst/förlust		-368 672 785	255 650 700
Sum		-215 441 424	487 563 022

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-*	Marknadsvärde	Orealiserad	% av fond förmögenhet
					Lokal Valuta	värde	SEK 1000	SEK 1000	
								SEK 1000	
Kommunikationstjänster									
Bredband 2	SEK	Stockholm	7,84	75 000 000	3,22	124 749	241 500	116 751	4,9
Totalt Kommunikationstjänster						124 749	241 500	116 751	4,9
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Harvia	EUR	Helsinki	2,41	450 000	42,90	220 064	209 016	-11 048	4,2
Nimbus Group	SEK	Stockholm	1,47	625 000	10,90	36 695	6 813	-29 883	0,1
Thule Group	SEK	Stockholm	0,42	450 000	239,80	128 870	107 910	-20 960	2,2
Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster						385 629	323 738	-61 891	6,5
Finans									
Nordnet	SEK	Stockholm	0,24	600 000	270,20	143 548	162 120	18 572	3,3
Totalt Finans						143 548	162 120	18 572	3,3
Hälsovård									
Asker Healthcare Group AB	SEK	Stockholm	0,42	1 600 000	84,40	126 444	135 040	8 596	2,7
MedCap	SEK	Stockholm	2,33	350 000	549,00	95 382	192 150	96 768	3,9
Medistim	NOK	Oslo	3,27	600 000	259,00	211 685	142 027	-69 658	2,9
Totalt Hälsovård						433 511	469 217	35 706	9,5
Industrivaror och tjänster									
Absolent Air Care Group	SEK	Stockholm	3,18	360 000	219,00	131 673	78 840	-52 833	1,6
Alimak Group	SEK	Stockholm	1,30	1 400 000	145,20	177 602	203 280	25 678	4,1
Bergman & Beving B	SEK	Stockholm	1,28	350 000	323,50	90 492	113 225	22 733	2,3
Bufab	SEK	Stockholm	0,71	1 350 000	100,56	83 619	135 756	52 137	2,7
CTT Systems	SEK	Stockholm	7,98	1 000 000	199,20	210 857	199 200	-11 657	4,0
Engcon B	SEK	Stockholm	1,57	2 400 000	83,20	182 612	199 680	17 068	4,0
Inwido	SEK	Stockholm	1,90	1 100 000	164,20	201 191	180 620	-20 571	3,6
Momentum Group B	SEK	Stockholm	0,99	500 000	153,80	79 589	76 900	-2 689	1,6
OEM Intl B	SEK	Stockholm	0,61	850 000	145,40	57 584	123 590	66 006	2,5
Plejd	SEK	Stockholm	1,61	180 000	727,00	158 791	130 860	-27 931	2,6
Tomra Systems	NOK	Oslo	0,37	1 100 000	136,00	162 189	136 726	-25 463	2,8
Trox Group A	SEK	Stockholm	0,83	500 000	149,00	93 362	74 500	-18 862	1,5
VBG Group B	SEK	Stockholm	0,76	200 000	397,60	62 834	79 520	16 686	1,6
Totalt Industrivaror och tjänster						1 692 396	1 732 697	40 301	34,9
Informationsteknik									
cBrain	DKK	København	3,00	600 000	112,60	169 855	97 934	-71 920	2,0
Dynavox Group	SEK	Stockholm	1,40	1 500 000	102,00	170 539	153 000	-17 539	3,1
HMS Networks	SEK	Stockholm	0,89	450 000	419,00	184 628	188 550	3 922	3,8
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	0,45	950 000	212,80	147 404	202 160	54 756	4,1
Lime Technologies	SEK	Stockholm	7,50	1 000 000	287,00	266 638	287 000	20 362	5,8
Mycronic	SEK	Stockholm	0,49	950 000	223,25	179 420	212 088	32 667	4,3
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	1,03	380 000	44,05	172 511	181 233	8 722	3,7
Totalt Informationsteknik						1 290 994	1 321 965	30 971	26,7
Fastighet									
Catena	SEK	Stockholm	0,75	450 000	450,80	211 389	202 860	-8 529	4,1
Swedish Logistic Property B	SEK	Stockholm	1,49	4 180 000	41,45	166 331	173 261	6 930	3,5
Wallenstam B	SEK	Stockholm	0,36	2 400 000	41,38	123 344	99 312	-24 032	2,0
Wihlborgs	SEK	Stockholm	0,59	1 800 000	91,25	164 054	164 250	196	3,3
Totalt Fastighet						665 119	639 683	-25 436	12,9
Summa värdepapper						4 735 946	4 890 920	154 974	98,6

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Small Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 213800P566PM35OG3440

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 43% hållbara investeringar.



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i enlighet med Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar (Riktlinjerna). Riktlinjerna anger produkt- och normbaserade kriterier samt uteslutning av företag som bryter mot dessa. Kriterierna bidrar till att främja investeringar i industrier med lägre utsläpp och i företag som visar miljömässigt och socialt ansvar. Alla fondens investeringar låg i linje med Odins kriterier.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Medel	Låg	Medel
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	11.29 tCO ₂ -ekv./USDm	12.09 tCO ₂ -ekv./USDm	8.41 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	100%	97%	97%
Bolagsdialoger	83	71	82

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

De hållbara investeringar som fonden delvis gjorde hade diversifierade mål inom klimat, miljö och sociala lösningar, mätta genom investeringarnas bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller engagemang i aktiviteter i linje med EU:s taxonomi. Bidrag definieras av att 20 % av de underliggande investeringarnas intäkter kopplas till aktiviteter som stödjer ett eller flera av målen, eller genom en kvalitativ bedömning av företagens bidrag i linje med Odins metod för hållbara investeringar.

● På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar görs i enlighet med Odins metodik för hållbara investeringar och använder flera av de viktigaste negativa konsekvensindikatorerna (PAIs) för att bedöma betydande skada, som beskrivs nedan.

— Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärdet för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte ha intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärdet görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	615.94	532.1
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	878.30	869.3
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	22735.09	10754.6
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	1487.17	1401.4
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	21524.78	12156.1
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	67.24	31.3
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	255.91	121.2
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	0.56	56.3
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0.04	0.0
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-	-
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.18	0.1
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	0.38	0.8
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannförsyning, kloakk, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	-	-
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	-	-
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	0.10	0.1
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.00	0.9
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.76	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0.11	0.9
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	0.36	35.0
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	0.54	68.5
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0.02	5.7
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0.02	4.1



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2025 – 31.12.2025

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

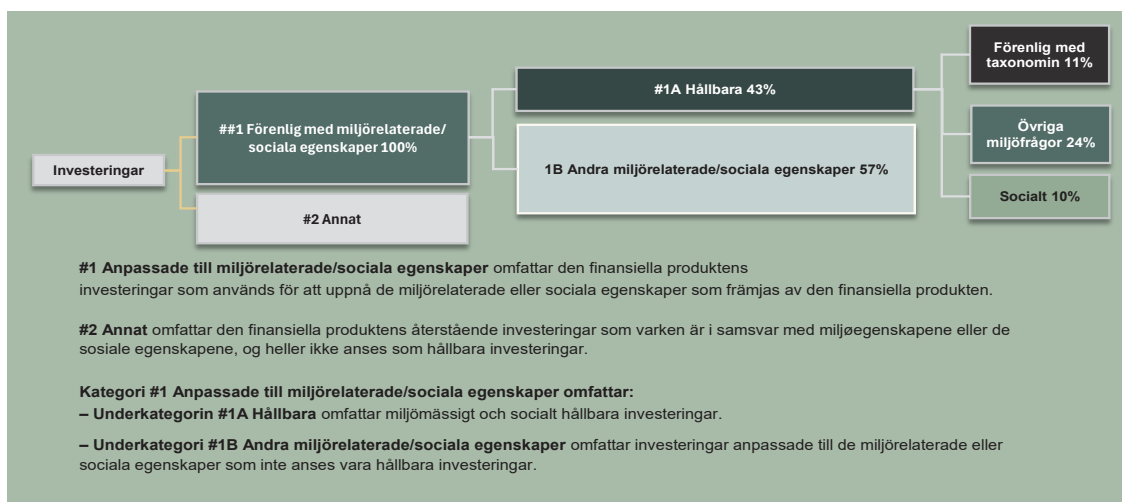
Största Investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Lime Technologies	IT	5.4 %	Sverige
Vaisala Corporation A	IT	4.2 %	Finland
Bredband 2	Kommunikationstjänster	4.2 %	Sverige
Inwido	Industri	4.0 %	Sverige
Catena	Fastighet	4.0 %	Sverige
Ctt Systems	Industri	4.0 %	Sverige
Harvia	Kapitalvaror och tjänster	3.8 %	Finland
Mycronic	IT	3.6 %	Sverige
Fortnox	IT	3.5 %	Sverige
Lagercrantz Group B	IT	3.5 %	Sverige
Bts Group B	Industri	3.5 %	Sverige
Tomra Systems	Industri	3.4 %	Norge
Wihlborgs	Fastighet	3.4 %	Sverige
Medcap	Hälsa	3.3 %	Sverige
Alimak Group	Industri	3.2 %	Sverige



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?



För att uppfylla Eutaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Industri	34 %	Nej
IT	27 %	Nej
Fastighet	13 %	Nej
Hälsa	9 %	Nej
Kapitalvaror och tjänster	7 %	Nej
Kommunikationstjänster	4 %	Nej
Finans	3 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainabilitys.

- Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?
 - Ja
 - I fossilgas I kärnenergi
 - Nej

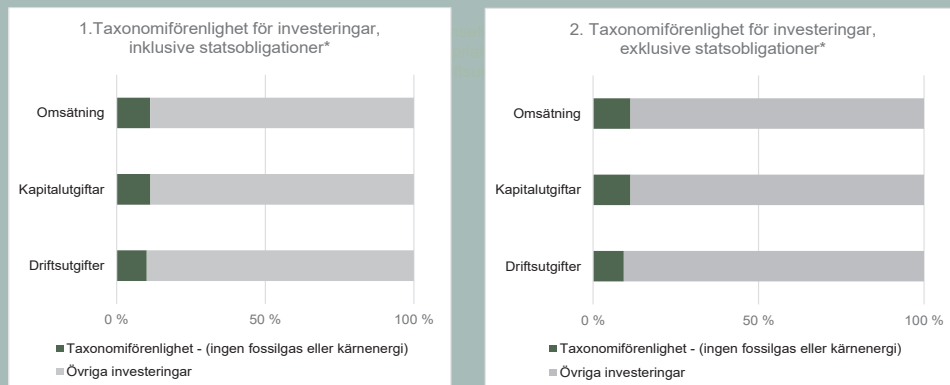
Verksamheter som är förenliga med kravet i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, Lex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

* Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Omställningsverksamheter	0.1%
Möjliggörande verksamheter	1%

- Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024	2025
Omsättning	3 %	5 %	11 %
CapEx	6 %	7 %	11 %
OpEx	2 %	4 %	9 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?
Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 24%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
Andelen socialt hållbara investeringar var 10%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?
Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under referensperioden?
Alla Odins investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Oslo, 18 mars 2026
Styrelsen och verkställande direktör i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styrelsesordförande

Sigurd Aune
Styrelsens vice ordförande

Marianne Heien Blystad
Styrelseledamot

Christian S. Jansen
Styrelseledamot

Kari Gisnås
Styrelseledamot

Mariann Stoltenberg Lind
Styrelseledamot

Bjørn Edvart Kristiansen
VD



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfonden ODIN Small Cap, org.nr 515603-0735

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i ODIN Fonder, filial till ODIN forvaltning AS, Norge, organisationsnummer 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden ODIN Small Cap för år 2025, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Small Cap" ('hållbarhetsinformationen').

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond ODIN Small Cap:s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Small Cap" ('hållbarhetsinformationen'). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisorssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på



grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Small Cap" och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID2026-04-22 07:18:31 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PETER NILSSON

Peter Nilsson

Partner

Leveranskanal: E-post

Styrelsen och verkställande direktör för
Odin Forvaltning AS (org nr: 957 486 657)
får härmed avge årsberättelse år 2025 för

Specialfonden ODIN Micro Cap

Aktiefonden ODIN Micro Cap är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.odinfonder.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

Fondfakta

Startdatum:	2023.10.31
Fondstyp:	Specialfond
Jämförelsesindex:	Carnegie Micro Cap Return Sweden Index
Ansvarig förvaltare:	Carolina Ahnemark
Handelsfrekvens:	Månadlig
Tillsynsmyndighet:	Svenska Finansinspektionen
Fondens basvaluta:	SEK

Förvaltarteam



CAROLINA
AHNEMARK



JONATHAN
SCHÖNBÄCK



PHILIP MESCH

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 319 MSEK till 402 MSEK från 01.01. - 2025.12.31. Nettot av in- och utflöden i fonden var 85 MSEK.

ODIN Micro föll med 1,01 procent (andelsklass B SEK) under 2025. Under samma period steg jämförelsesindexet med 4,09 procent.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som inriktar sig på placeringar i småbolag baserade i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna.

Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god risk-spridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Carnegie Micro Cap Return Sweden Index. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis avseende bolagens storlek, tillgångsslag och marknad.

Investeringsfilosofi

Fonden är en specialfond och fondens medel ska placeras i ett urval av småbolag baserade i Norden med tonvikt på Sverige och vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats inom EES. Fondens mål är att på lång sikt överträffa sitt jämförelseindex som utgörs av Carnegie Micro Cap Return Sweden Index.

Väsentliga händelser

Året, som är fondens andra helår, blev ett slagigt år för fonden som utvecklades negativt både i absoluta tal och relativt mik-

robolagsindex. Efter ett positivt 2024 så blev 2025 ett mer utmanande år än förväntat. Mindre bolag och fonden utvecklades väl i början av året, för att i samband med Trumps tillträde och efterföljande Liberation day tappa ordentligt. Därefter återhämtade sig fonden avsevärt bättre än index fram till slutet av sommaren. Sedan blev det ett stort fokus på värdebolag i större format och då tappade fonden både i absoluta och relativa tal och slutade efter index. Vårt fokus på högkvalitativa mycket små bolag har således inte gynnat fonden i år men vi behåller blicken på horisonten och fortsätter att leta efter fina bolag i det mindre segmentet. I december utvecklades fonden något sämre än index.

De amerikanska tullarna har påverkat mycket under året och många bolag har jobbat febrilt med att parera dem och i vissa fall har de sedan snabbt dragits tillbaka. Dessa snabba förändringar av förutsättningarna har gjort att många kunder till bolagen varken sagt ja eller nej till affärer utan valt att avvakta. Därmed har inte de goda fundamentala förutsättningarna i den svenska ekonomin fått det genomslag som man kunde förvänta sig.

Förvaltarkommentar

Utvecklingen på ett operationellt plan har varit stabil på de flesta håll i portföljen under året, men den organiska tillväxten har inte riktigt tagit fart än. Vår ambition är att äga bolag som kommer ut på andra sidan starkare än konkurrenter och som kan driva bolagsspecifik tillväxt och lönsamhet. Vårt fokus ligger som alltid på lång sikt men vi försöker också balansera risker som finns i marknaden och portföljen på kort sikt.

I ODIN Micro Cap investerar vi i mindre bolag med starka affärsmodeller och ett tydligt fokus på långsiktigt värdeskapande. Många företag är fortfarande i ett tidigt skede av sitt hållbarhetsarbete, men trycket från investerare och samhälle på öppenhet och trovärdighet ökar – en utveckling som fortsätter trots att EU:s Omnibusförändringar, som ska förenkla hållbarhetsrapportering, har lättat på vissa krav. Att möta dessa förväntningar är avgörande för bolagens framtida konkurrenskraft och förtroende.

Positiva bidragsgivare

Dynavox (+72%) fortsatte att uppvisa en väldigt stark tillväxt och god lönsamhet vilket gjorde att vi sålde innehavet under slutet av sommaren då det blivit för stort för fonden sett till marknadsvärde.

Rejlers (+37%) utvecklades mycket väl under året där den förbättringsresa som bolaget varit på under en längre tid fortsatte att få genomslag. Bolaget blev den bästa bidragsgivaren till fonden efter en mycket god aktieutveckling och som ett av de största innehaven under en stor del av året.

MedCap (-9%) som vinstvarnade i början av året utvecklades desto bättre under resten av året då tillväxten återigen tog fart med god lönsamhet. Tack vare ett antal köp när aktien var svag efter vinstvarningen så blev bolaget en av de bästa bidragsgivarna under året.

Negativa bidragsgivare

BTS Group (-42%) som varit en del av fonden sedan start utvecklades initialt i rätt riktning efter en tuff covid period men under året har ett antal större kontrakt tappats och kunderna har blivit alltmer avvaktande till strategi och kulturimplementeringar.

Gofore (-38%) som hade en tuff underliggande marknad i Finland och Tyskland precis som de flesta IT-konsulter var en av fondens sämsta bidragsgivare. Bolaget har genomfört neddragningar i personalstyrkan och andra anpassningar för att parera den svagare marknaden.

CTT Systems (-27%) som vi köpte in under hösten 2024 har inte utvecklats som vi förväntade oss med en tuff situation för de stora kunderna Airbus och Boeing. Flygplanstillverkarna har inte lyckats öka produktionstakten som förväntat under början av 2025 men sedan har det kommit allt fler tecken på att det är på rätt väg. CTT Systems har anpassat sig efter situationen men däremot uteblev den tillväxt som vi hade förväntat oss.

Ändringar

Under året har vi gjort ett antal justeringar i portföljen. I flera fall har bolag som vi ägt vuxit och blivit för stora, och vi har därmed valt att allokera pengar till mindre innehav, och i några fall har andra orosmoln seglat upp. Vår grundtanke när vi köper in ett nytt innehav i fonden är att vi vill äga det i evighet. Således kommer vi inte sälja ut det förrän det blir för stort sett till marknadsvärde ifall det fortsätter utvecklas som förväntat operationellt. Vi spekulerar således inte kortsiktigt utan investerar långsiktigt i bolag vi kan vara stolta över. Men vi behöver kontinuerligt ta ställning till ny information och ibland förändra vår vy. Antalet justeringar i portföljen under året är lite fler än vad vi ser framför oss långsiktigt, men är också en naturlig del av en relativt ny portfölj.

I samband med noteringen så köpte vi in **Qualisys**, ett bolag som kan mäta mänsklig rörelse med extrem precision och har en stark position i ett globalt perspektiv. Vi ser goda möjligheter för Qualisys att växa organiskt men i år har det inte riktigt blivit den utväxling som vi hade förväntat oss.

Vi köpte även in **Vertiseit** under slutet av sommaren. Bolaget har byggt en globalt stark position inom digital marknadsföring i fysiska miljöer där de tillhandahåller en mjukvarulösning som gör att kunderna kan hantera alla de skärmlösningar som finns i butiker. Dessa kan exempelvis vara menyer, reklam eller produktinformation. Vertiseit har kontinuerligt förvärvat sig till en stark position och går nu in i en fas där man framöver kommer att göra lite mindre förvärv för att få in attraktiva kundkontrakt till sin plattform.

Vi sålde ut **Bergman & Beving** i början av året efter en stark utveckling sedan fondens start. Aktiekursen har under den perioden dubblats efter en fin underliggande utveckling med kontinuerliga förvärv och förbättrat lönsamhetsfokus. Bolaget hade således blivit för stort sett till marknadsvärde och det blev naturligt att sälja ut det till förmån för mindre innehav.

Av samma anledning så sålde vi även hela innehavet i **Dynavox** som utvecklades mycket bra och aktiekursen mer än tredubblades från investeringen vid fondens start till försäljningen av de sista aktierna i mitten av juni. Bolaget har gått från klarhet till klarhet sedan det slutade vara en del av TobiiDynavox och vi ser fortsatt goda möjligheter framöver men det är helt enkelt för stort för ODIN Micro cap sett till marknadsvärde.

Under sommaren valde vi även att sälja ut de sista aktierna i **Profoto** som inte utvecklats som förväntat sedan vi tog in det vid starten av fonden. Bolaget har haft fortsatta utmaningar i den amerikanska marknaden och efter att vi sålt de sista aktierna i början av juli så har utmaningarna fortsatt och kursen har mer än halverats.

Under hösten har vi sålt de sista aktierna i **SLP** pga. att det utvecklats så bra och marknadsvärdet blivit för stort för fonden och vi har därför valt att öka i andra mindre fastighetsbolag istället. Även Hanza utvecklades mycket bra under året efter ett antal stora förvärv och vi valde att kliva av efter en stark aktiekursutveckling.

Talenom som varit en del av fonden sedan start har haft det mer utmanande i den svenska marknaden än vad vi hade förväntat oss. Bolaget är dessutom mitt inne i en uppdelning av bolaget till en enhet med mjukvara för revision och en del med revision så vi valde att sälja de sista aktierna i början av november.

Årets sista förändring kom i början av december då vi sålde ut de sista aktierna i **BTS Group** som haft det mycket mer utmanande än vad vi hade förväntat oss under året. Ett antal stora kontrakt missades och man fick inte riktigt den utveckling som man hade förväntat sig i grundaffären samtidigt som man fick göra större justeringar i organisationen i USA.

Väsentliga risker

Att köpa andelar i en fond är alltid förenat med risk. Med risk i placeringsssammanhang avses osäker avkastning. Aktier är generellt sett förknippade med en högre risk än obligationer och valutor. Risk och möjlighet till högre avkastning är normalt sett kopplade till varandra och investeraren behöver ta någon form av risk för att kunna få ersättning i form av högre avkastning. Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Eftersom delar av fondens tillgångar kan placeras utanför Sverige påverkas fondens avkastning av ändrade valutakurser (valutarisk).

Förvaltarens investeringsfilosofi är indexoberoende och fonden investerar i aktier efter en fundamental analys. Fonden vill därför ha relativ risk till fondens jämförelseindex. Det är förvaltarens uppfattning att den största förlustrisken följer som ett resultat av brister i den bolagsspecifika investeringsanalysen.

Aktier i småföretag har generellt lägre likviditet än stora företag, något som ökar risken för att ett värdepapper inte kan omsättas utan ökade kostnader eller prisreduktion.

Fonden ska ha en mix av innehav för att kunna hantera denna likviditetsrisk. Värdet på en fond bestäms av värdeförändringarna på de tillgångar som fonden placerat i. Det innebär att fonden kan både öka och minska i värde och en investerare kan inte vara säker på att få tillbaka hela det insatta kapitalet.

Derivatinstrument

Fonden får inte handla med derivatinstrument.

Värdpapperslån

Utlåning av finansiella instrument (värdepapperslån) får ske från fonden. Värdepapperslån får inte ges ut i större omfattning än vad som motsvarar högst 20 procent av fondförmögenheten.

Fonden har inte lånat ut värdepapper under 2025

Finansiell hävstång

Förvaltaren tillämpar inte finansiell hävstång i förvaltningen av fonden.

Riskbedömningsmetod

Fondens medel får inte placeras i derivatinstrument, vilket även avser OTC-derivat, och någon riskbedömningsmetod tillämpas därför inte av förvaltaren.

Utdelning till andelsägare

Andelsklasserna är inte utdelande.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten (19,07 %) beräknas enligt Fondbolagens Förenings rekommendation, d.v.s. det minsta värdet av summa köpta värdepapper eller summa sålda värdepapper under perioden, dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

Fond	Andelsklass	
ODIN Micro Cap (SEK)	A/B	19,07 %

Aktieägarengagemang

Vårt aktieägarengagemang omfattar bland annat röstning på bolagsstämmor och dialoger med portföljbolagen. Dialogarbetet skall ske i egen regi eller i samarbete med andra aktörer. Arbetet syftar till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i bolagen som fonden investerar i, vilket i sin tur främjar en positiv långsiktig värdeutveckling.

Ersättningsmodell

Odin Forvaltning AS omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns vissa kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för Odin Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av tre styrelsemedlemmar. Ersättningsmodellerna beslutas av styrelsen för Odin Forvaltning AS efter behandling i ersättningskommittén.

Det är styrelsen som på förslag från kommittén fastställer kriterier för rörlig ersättning och som bedömer målpuppfyllelse samt beslutar om utbetalning av den rörliga ersättningen.

Kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning är delvis av finansiell karaktär och delvis relaterade till andra prestationer som är relevanta för den aktuella befattningskategorin. När det gäller kriterier av finansiell karaktär läggs tonvikten på uppnådda avkastningsresultat över tid, samt utveckling inom nettonyförvärd av Odins olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga.

Annan information

Organisationsnummer: 515603-2954

Styrelsen

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS
 Sigurd Aune, VD SpareBank 1 Gruppen AS
 Kari Elise Gisnås, Koncernchef personmarknad SpareBank 1 Østlandet
 Marianne Heien Blystad, Advokat Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelsägarrepresentant)
 Christian Severin Jansen, VD CSJ International AS (andelsägarrepresentant)
 Marianne Stoltenberg Lind, Senior Portföljförvaltare Odin Forvaltning (anställdas representant)
 Andreas Holmen, Suppleant
 Unni Strand, Suppleant
 Håvard Kr. Nilsen, Suppleant
 Dan Hänninen, Suppleant, anställdas representant

Verkställande direktör

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig revisor Jan Peter Nilsson
 Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

Förvaringsinstitut

DNB Bank ASA, Filial Sverige

Den rörliga ersättningen skall även beaktas utifrån bidragen till fondbolagets mål och åtagande avseende hållbarhetsrisker, inklusive integration av hållbarhetsrisker inom förvaltningen av fonderna och inom investeringsrådgivningen. För varje befattningskategori anges ett övre tak för rörlig ersättning. Den fasta och rörliga ersättningen är inte av en rent finansiell karaktär som kan hänvisas till en enda fond. Fast och rörlig ersättning fördelas därför inte mellan de olika fonderna.

Tillämpningen av ersättningsmodellen utvärderas årligen av en oberoende kontrollfunktion. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att bolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningspolicyn under 2024.

Alla anställda inom Odin Forvaltning AS får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt 49 av bolagets anställda ingick i detta system under 2025, varav 28 inom förvaltning och 20 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Sex anställda på ledande befattningar och 18 förvaltare omfattades under 2025 av reglerna om villkorad utbetalning av rörlig ersättning. För dessa befattningar upparbetas den rörliga ersättningen under en tvåårsperiod och betalas därefter ut över en treårsperiod. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt över en treårsperiod. Vid varje utbetalning, vare sig den som betalas ut direkt eller den som betalas ut under en treårsperiod, ska betalningen bestå av minst 50 procent fondandelar med en bindningstid på 6 månader. Resterande betalas ut kontant.

Den totala ersättningen under 2025 var 154,7 miljoner NOK, där 110,2 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 44,5 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 109,0 miljoner varav NOK 30,4 miljoner för anställda i ledningsposition och NOK 78,6 mill. till förvaltare. Av total ersättning var NOK 69,6 miljoner fast ersättning och NOK 39,4 miljoner rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning, distribution och marknad: Den totala löneutbetalningen var NOK 30,4 miljoner varav NOK 25,3 miljoner utgjorde fast ersättning och NOK 5,1 miljoner var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var NOK 15,3 miljoner.

Hantering av intressekonflikter

Företaget ska vidta alla lämpliga åtgärder för att identifiera och för att förhindra eller hantera intressekonflikter, inklusive konflikter som följd av ersättning från andra än kunden eller av företagets ersättningsystem. Företaget ska vara organiserat och uppbyggt på ett sådant sätt att risken för

intressekonflikter begränsas till ett minimum. Det ska som ett minimum övervägas om företaget, anknuten personal eller person som är anknuten till företaget genom direkt eller indirekt ägarskap:

- kommer att kunna uppnå ekonomisk vinning eller undvika ekonomisk förlust på bekostnad av kunden,
- har ett annat intresse än kunden när det gäller resultatet av utförandet av investeringstjänsten eller genomförandet av transaktionen,
- har ekonomiska eller andra skäl att prioritera en annan kunds eller andra gruppers intressen framför kundens intressen,
- driver samma typ av verksamhet som kunden,
- kommer att erhålla ersättning för utförandet av investeringstjänsten gentemot kunden från annan person än kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovision för tjänsten.

Att företaget ingår i en koncern ska beaktas vid bedömning av intressekonflikter. I händelse av intressekonflikt mellan företaget och kunden ska företaget se till att kundens intresse går före företagets intressen, samt att vissa kunder inte obefogat gynnas på bekostnad av andra kunder.

Företaget ska se till att ersättning från andra än kunden, inklusive betalning för analys, hanteras i enlighet med de för tillfället gällande kraven. Företagets huvudprincip är att företaget endast tar betalt av egen kund, och att analyser som inte anses vara "mindre icke-penningmässiga fördelar", och som därmed representerar ett verkligt värde, betalas av företagets egna medel.

Redovisningsprinciper

Fondernas årsberättelse är upprättad enligt god redovisningssed. Till grund för värdepappersfondernas redovisning ligger lagen (2004:46) om värdepappersfonder, för våra specialfonder lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, EMSAs riktlinjer, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal anseende svenska värdepappersfonder och specialfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivainstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.

- Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Swing pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings- och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing.

Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoutflöden eller nettoutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. courtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter.

Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget.

Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan fondets oppstart.

Prestationsbaserad avgift (rörlig avgift)

Utöver den fasta förvaltningsavgiften utgår, för andelsklasserna A SEK och A NOK, en prestationsbaserad avgift till förvaltaren om högst 15 procent av andelsklassens andel

av totalavkastningen som överstiger avkastningströskeln Carnegie Micro Cap Return Sweden Index. Om andelsklassens utveckling är negativ, men ändå överstiger avkastningströskeln, kan en prestationsbaserad avgift utgå. Den prestationsbaserade avgiften betalas årligen i efterskott och beräknas dagligen. Om en andelsklass en viss dag uppnår en totalavkastning som understiger avkastningströskeln och om andelsklassen under en senare dag uppnår en totalavkastning som överstiger avkastningströskeln ska ingen prestationsbaserad avgift utgå förrän tidigare perioders underavkastning kompenserats. Således tillämpas det s.k. "high water mark" systemet vid uttagande av avgiften.

Den prestationsbaserade avgiften beräknas enligt en kollektiv modell. Detta betyder att samtliga andelsägare betalar lika mycket per fondandel i eventuell prestationsbaserad avgift för en given dag och att alla andelsägares eventuella underavkastning måste kompenseras innan någon enskild andelsägare behöver erlägga avgift. Någon kompensation för eventuell underavkastning utgår dock inte för den andelsägare som säljer sina andelar. Rätten för kompensation gäller endast de andelsägare som är kvar i andelsklassen och tas från den eventuella överavkastning som uppstår i framtiden. Den underavkastning som ska kompenseras av framtida överavkastning innan prestationsbaserad avgift tas ut förändras med utvecklingen för avkastningströskeln.

Skatt

Fondens skatt och källskatt på utdelning från utländska bolag

Svenska fonder betalar inte skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

FUND FACTS 31/12/2025

Assets under management, SEK 1 000

Share class	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	26 110	32 687	28 850	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	362 942	277 037	173 841	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	5 107	4 552	1 819	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	8 211	4 322	1 509	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap Total	402 370	318 598	206 019	-	-	-	-	-	-	-

Amount of shares

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	200 100	250 100	250 100	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	2 782 840	2 121 530	1 507 007	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	39 859	35 172	15 792	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	64 086	33 395	13 098	-	-	-	-	-	-	-

NAV

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	142,78	134,34	116,44	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	130,42	130,58	115,36	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	140,18	133,03	116,27	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	128,12	129,42	115,20	-	-	-	-	-	-	-

DISTRIBUTIONS PER UNIT

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
No share classes are distributing.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RETURNS

Calendar year returns

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	6,28 %	15,37 %	16,44 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	-0,12 %	13,20 %	15,36 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	5,38 %	14,40 %	16,28 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	-1,01 %	12,35 %	15,20 %	-	-	-	-	-	-	-
Index NOK	10,87 %	9,88 %	22,97 %	-	-	-	-	-	-	-
Index SEK	4,09 %	7,90 %	21,83 %	-	-	-	-	-	-	-

Return last 24 months, annualized

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	10,73 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	6,33 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	9,80 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	5,46 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index NOK	10,37 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index SEK	5,98 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RISK

Standard deviation last 24 months, annualized

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	11,59 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	12,05 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	11,58 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	11,96 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index NOK	12,32 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index SEK	12,09 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Active risk (tracking error) last 24 months, annualized

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	6,85 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	6,59 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	6,86 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	6,87 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

COSTS

Management fee

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	1,85 %	1,85 %	1,85 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	1,85 %	1,85 %	1,85 %	-	-	-	-	-	-	-

The management fee is charged on an ongoing basis and is calculated as an annual percentage of the fund's average assets under management.

Total costs

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	1,00 %	1,00 %	1,00 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	1,85 %	1,85 %	1,85 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	1,85 %	1,85 %	1,85 %	-	-	-	-	-	-	-

Total costs include management fees and other administrative or operating expenses.

No subscription or redemption fees are charged in connection with the purchase or redemption of fund units.

Management fee costs SEK, initial investment 10 000 SEK

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	100,00	100,00	16,67	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	100,00	100,00	16,67	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	185,00	185,00	30,83	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	185,00	185,00	30,83	-	-	-	-	-	-	-

Management fee costs SEK, monthly savings agreement 100 SEK

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Micro Cap A NOK	6,50	6,50	0,25	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap A SEK	6,50	6,50	0,25	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B NOK	12,03	12,03	0,46	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Micro Cap B SEK	12,03	12,03	0,46	-	-	-	-	-	-	-

ÖVRIGA NYCKELTAL

Omsättningshastighet	19,07 %
Ersättning till förvaringsinstitut i tkr	541
Transaktionskostnader i tkr	313
Transaktionskostnader i procent av förvaltningskapitalet	0,08 %

HANDEL MED NÄRSTÄENDE FÖRETAG

Omsättning genom närstående värdepappersbolag	0,22 %
Omsättning genom Odin Forvaltning AS	0,00 %

Bokslut

Resultaträkning	Not	SEK	
		2025	2024
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-3 199 533	33 890 754
Ränteintäkter		244 197	448 877
Utdelningar		5 373 026	5 035 348
Valutakursvinster och -förluster netto		-166 242	-24 292
Summa intäkter och värdeförändring		2 251 448	39 350 687
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-3 673 444	-3 352 229
Övriga kostnader		-43 440	-170 652
Summa kostnader		-3 716 884	-3 522 881
Årets resultat		-1 465 436	35 827 806

Balansräkning		SEK	
		2025	2024
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		392 739 892	312 168 842
Summa finansiella Instrument med positivt MV	11	392 739 892	312 168 842
Bankmedel och övriga likvida medel		10 059 977	6 929 304
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		142 559	0
Övriga tillgångar		29 636	509
Summa tillgångar		402 972 065	319 098 655
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		602 515	500 488
Summa skulder		602 515	500 488
Fondförmögenhet		402 369 550	318 598 167

Förändring av fondförmögenhet - SEK 1000		SEK	
		2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början		318 598 167	206 019 477
Andelsutgivning		98 411 652	105 232 234
Andelsinlösen		-13 174 834	-28 481 350
Utdelning till andelsägarna		0	-
Periodens resultat enligt resultaträkning		-1 465 436	35 827 806
Fondförmögenhet vid årets slut		402 369 550	318 598 167

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper - SEK 1000		SEK	
		2025	2024
Realisationsvinster		31 660 322	28 523 078
Realisationsförluster		-18 003 147	-5 466 642
Orealiserad vinst/förlust		-16 856 708	10 834 319
Summa		-3 199 533	33 890 754

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	% ägarandel i bolaget	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond förmögenhet
							Lokal Valuta	SEK 1000	SEK 1000
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Embellence Group	SEK	Stockholm	1,70	400 000	40,70	14 531	16 280	1 749	4,0
Harvia	EUR	Helsinki	0,16	30 000	42,90	10 271	13 934	3 663	3,5
Marimekko	EUR	Helsinki	0,20	80 000	12,94	11 054	11 208	154	2,8
Totalt Sällanköpsvaror och -tjänster						35 856	41 423	5 566	10,3
Hälsovård									
CellaVision AB	SEK	Stockholm	0,46	110 000	157,20	19 298	17 292	-2 006	4,3
Genovis	SEK	Stockholm	0,53	350 000	21,25	11 132	7 438	-3 695	1,8
MedCap	SEK	Stockholm	0,23	35 000	549,00	14 222	19 215	4 993	4,8
Stille	SEK	Stockholm	0,56	50 000	196,00	6 624	9 800	3 176	2,4
Totalt Hälsovård						51 276	53 745	2 468	13,4
Industrivaror och tjänster									
Alligo B	SEK	Stockholm	0,22	110 000	128,20	14 369	14 102	-267	3,5
CTT Systems	SEK	Stockholm	0,68	85 000	199,20	20 062	16 932	-3 130	4,2
Idun Industrier B	SEK	Stockholm	0,51	60 000	355,00	16 799	21 300	4 501	5,3
Momentum Group B	SEK	Stockholm	0,20	100 000	153,80	13 513	15 380	1 867	3,8
Nederman Holding	SEK	Stockholm	0,26	90 000	169,60	14 705	15 264	559	3,8
Rejlers B	SEK	Stockholm	0,41	90 000	189,60	12 150	17 064	4 914	4,2
Totalt Industrivaror och tjänster						91 598	100 042	8 444	24,9
Informationsteknik									
Ependion	SEK	Stockholm	0,50	160 000	113,00	17 716	18 080	364	4,5
Exsitec	SEK	Stockholm	0,89	120 000	153,00	17 147	18 360	1 213	4,6
Firefly	SEK	Stockholm	1,75	105 000	200,00	18 619	21 000	2 381	5,2
Gofore	EUR	Helsinki	0,45	70 000	13,48	15 802	10 216	-5 585	2,5
Lime Technologies	SEK	Stockholm	0,53	70 000	287,00	21 180	20 090	-1 090	5,0
Note	SEK	Stockholm	0,21	60 000	181,80	8 839	10 908	2 069	2,7
Novotek B	SEK	Stockholm	1,89	200 000	81,40	13 269	16 280	3 011	4,0
Qualisys Holding	SEK	Stockholm	1,00	100 000	61,30	7 611	6 130	-1 481	1,5
SmartCraft	NOK	Oslo	0,20	340 000	25,00	9 275	7 769	-1 507	1,9
Upsales Technology	SEK	Stockholm	1,19	200 000	33,40	7 017	6 680	-337	1,7
Vertiseit AB	SEK	Stockholm	0,97	270 000	67,40	19 378	18 198	-1 180	4,5
Totalt Informationsteknik						155 853	153 711	-2 143	38,2
Fastighet									
Fastighetsbolaget Emilshus B	SEK	Stockholm	0,26	400 000	54,00	15 121	21 600	6 479	5,4
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	0,34	110 000	202,00	22 013	22 220	207	5,5
Totalt Fastighet						37 134	43 820	6 686	10,9
Summa värdepapper						371 718	392 740	21 022	97,6

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: ODIN Micro Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 213800QM93OANMAIKN43

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst 39% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbeslut mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i enlighet med Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar (Riktlinjerna). Riktlinjerna anger produkt- och normbaserade kriterier samt uteslutning av företag som bryter mot dessa. Kriterierna bidrar till att främja investeringar i industrier med lägre utsläpp och i företag som visar miljömässigt och socialt ansvar. Alla fondens investeringar låg i linje med Odins kriterier.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Låg	Låg	Låg
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	6.8 tCO ₂ -ekv./USDm	8.25 tCO ₂ -ekv./USDm	9.33 tCO ₂ -ekv./USDm
Användning av rösträtt	100%	100%	0%
Bolagsdialoger	53	51	11

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

De hållbara investeringar som fonden delvis gjorde hade diversifierade mål inom klimat, miljö och sociala lösningar, mätta genom investeringarnas bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller engagemang i aktiviteter i linje med EU:s taxonomi. Bidrag definieras av att 20 % av de underliggande investeringarnas intäkter kopplas till aktiviteter som stödjer ett eller flera av målen, eller genom en kvalitativ bedömning av företagets bidrag i linje med Odin:s metod för hållbara investeringar.

● På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar görs i enlighet med Odin:s metodik för hållbara investeringar och använder flera av de viktigaste negativa konsekvensindikatorerna (PAIs) för att bedöma betydande skada, som beskrivs nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärdet för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte ha intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärdet görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odin:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomien fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO2-ekv.)	10.15	37.5
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	33.28	66.9
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	10654.94	903.3
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	43.43	104.4
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	10692.92	1007.7
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	559.69	47.2
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	908.41	79.7
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	0.37	49.8
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	0.13	12.1
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-	-
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	-	-
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.05	0.1
		Gruvdrift (GWh/EURm)	-	-
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	0.48	0.1
		Transport och lager (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannförsyning, kloakk, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	-	-
Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	0.03	0.0		
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	-	-
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	0.10	0.2
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.00	0.8
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0.82	0.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	0.11	0.8
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	0.36	37.8
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0.00	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	0.80	97.1
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0.08	10.8
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0.08	13.6



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2025 - 31.12.2025

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

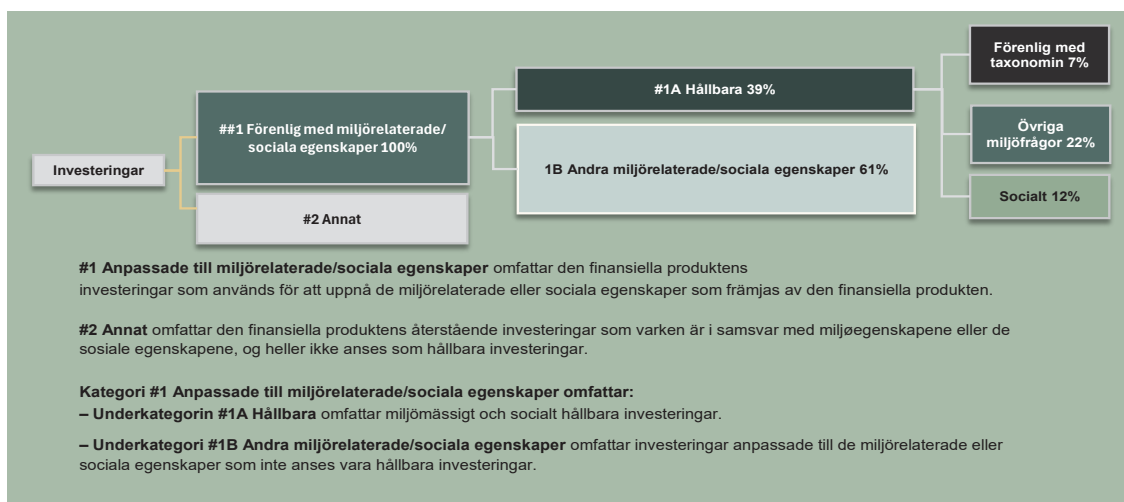
Största Investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Rejlers B	Industri	5.3 %	Sverige
Idun Industrier B	Industri	5.2 %	Sverige
Fastighetsbolaget Emilshus B	Fastighet	5.0 %	Sverige
Stendorren Fastigheter B	Fastighet	4.9 %	Sverige
Novotek B	IT	4.6 %	Sverige
Ependion	IT	4.6 %	Sverige
Lime Technologies	IT	4.6 %	Sverige
Firefly	IT	4.5 %	Sverige
Swedish Logistic Property B	Fastighet	4.4 %	Sverige
Medcap	Hälsa	3.7 %	Sverige
Bts Group B	Industri	3.6 %	Sverige
Harvia	Kapitalvaror och tjänester	3.6 %	Finland
Exsitec	IT	3.6 %	Sverige
Nederman Holding	Industri	3.5 %	Sverige
Vertiseit Ab	IT	3.4 %	Sverige



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?



För att uppfylla EUtaxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidfria bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tillgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
IT	37 %	Nej
Industri	27 %	Nej
Fastighet	13 %	Nej
Hälsa	11 %	Nej
Kapitalvaror och tjänester	9 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av efterlevnad av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainabilitycs.

- **Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?***

- Ja
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

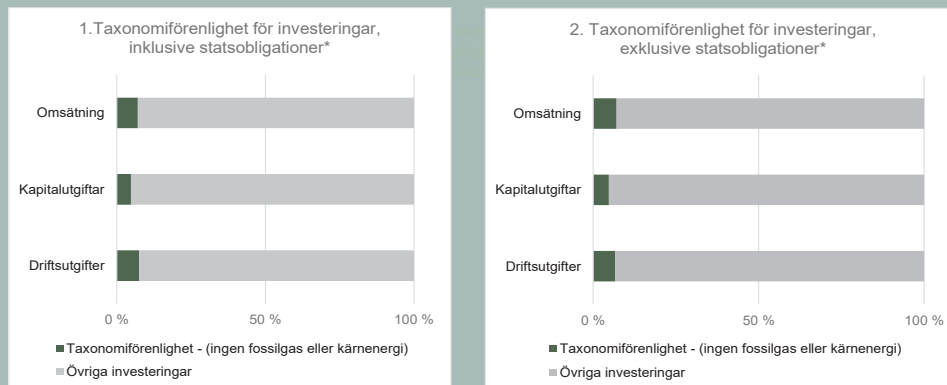
Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

* Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Omställningsverksamheter	0%
Möjliggörande verksamheter	3%

- Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024	2025
Omsättning	1 %	1 %	7 %
CapEx	2 %	2 %	5 %
OpEx	3 %	2 %	7 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 22%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar var 12%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under referensperioden?

Alla Odin:s investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Oslo, 18 mars 2026
Styrelsen och verkställande direktör i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styrelsesordförande

Sigurd Aune
Styrelsens vice ordförande

Marianne Heien Blystad
Styrelseledamot

Christian S. Jansen
Styrelseledamot

Kari Gisnås
Styrelseledamot

Mariann Stoltenberg Lind
Styrelseledamot

Bjørn Edvart Kristiansen
VD



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Alternativa investeringsfonden ODIN Micro Cap, org.nr 515603-2954

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i ODIN Fonder, filial till ODIN förvaltning AS, Norge, organisationsnummer 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Alternativa investeringsfonden ODIN Micro Cap för år 2025, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Micro Cap" ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Alternativa investeringsfonden ODIN Micro Cap:s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Micro Cap" ("hållbarhetsinformationen"). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige



alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Micro Cap" och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformationen har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID**2026-04-22 07:18:08 UTC*

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PETER NILSSON

Peter Nilsson

Partner

Leveranskanal: E-post

Styrelsen och verkställande direktör för
Odin Forvaltning AS (org nr: 957 486 657)
får härmed avge årsberättelse år 2025 för

Räntefonden ODIN Sustainable Corporate Bond

Räntefonden ODIN Sustainable Corporate Bond är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.odinfonder.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

Fondfakta

Startdatum:	31.05.2022
Fondtyp:	Räntefond
Jämförelsesindex:	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond GR Hedged SEK
Ansvarig förvaltare:	Mariann Stoltenberg Lind och Nils Hast
Handelsfrekvens:	Dagligen
Tillsynsmyndighet:	Svenska Finansinspektionen
Fondens basvaluta:	SEK

Förvaltarteam



MARIANN
STOLTENBERG LIND



NILS HAST

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2.222 MSEK till 2.719 MSEK från 01.01. - 2025.12.31. Nettot av in- och utflöden i fonden var 486 MSEK.

ODIN Sustainable Corporate Bond steg med 2,77 procent (andelsklass C SEK) under 2025. Under samma period steg jämförelsesindexet med 3,12 procent.

Fondets aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond som inriktar sig på placeringar i nordiska och europeiska företagsobligationer. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier.

Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls.

Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex som är Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR. Indexet är relevant eftersom det ger en indikation på fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och valuta. Fondens utveckling kommer dock att avvika från jämförelseindexets utveckling på grund av olika urval och sammansättning av obligationer.

Investeringsfilosofi

ODIN Sustainable Corporate Bond är en aktivt förvaltd företagsobligationsfond som syftar till att skapa god riskjusterad avkastning genom hållbara investeringar. Fonden investerar främst i obligationer utgivna av nordiska och europeiska företag som bidrar positivt till ett eller flera av sju utvalda håll-

barhetsteman. Fonden investerar i medellånga räntebärande värdepapper och värdepapperens duration kommer att vara mellan 0-5 år. Andelarnas värde kommer att fluktueras i värde, men förväntad avkastning och risk blir mindre än för kombinationsfonder och aktiefonder. ODIN Sustainable Corporate Bond är en räntefond som lämpar sig för en placeringshorisont på 2 år och uppåt.

Väsentliga händelser

Flera av de stora centralbankerna sänkte styrräntorna under 2025. Inflationen har kommit bättre under kontroll, även om den på flera håll fortfarande ligger för högt i förhållande till centralbankernas inflationsmål. Centralbankerna i Sverige och euroområdet anses nu vara "klara" med sina räntesänkningar och ligger med styrräntor på 1,75 respektive 2,0 procent. Norges Bank sänkte räntan två gånger förra året, och styrräntan låg vid utgången av 2025 på 4,0 procent. Det signaleras ytterligare 1-2 sänkningar under 2026. I USA levererade Federal Reserve (Fed) tre räntesänkningar och sänkte därmed räntan från 4,5 till 3,75 procent. Det förväntas något lägre styrränta i USA under det kommande året.

Förra året var ett bra och aktivt år på kreditmarknaden. Det har varit ett stort utbud av nya obligationer, både på den nordiska marknaden och på euromarknaden. Trots att Europeiska centralbanken inte längre är köpare av obligationer har de stora emissionsvolymerna blivit väl absorberade. Sammantaget har företagen på kreditmarknaden klarat sig bra, även om det har förekommit vissa kredithändelser, främst inom High Yield-segmentet. Med undantag av en utmanande period i mars/april, kopplat till president Trumps "Liberation day" med annonsering av flera nya tullsatsar, har marknadsutvecklingen varit god. Kreditpremierna har fallit under året, vilket har gett solid avkastning för kreditobligationer i 2025.

Fokus på avkastning och ansvariga investeringar

ODIN Sustainable Corporate Bond har hållbara investeringar som syfte, i tillägg till målet om god avkastning, och rapporterar enligt Artikel 9 i EU:s offentliggörandeförordning (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR). Fondens mandat innebär att varje investering ska bidra till minst ett av fondens sju utvalda hållbarhetsteman, utan att orsaka väsentlig skada på de övriga temana. Fondens sju utvalda hållbarhetsteman är:

- 1) Förnybar energi och energieffektivitet
- 2) Lågt koldioxidavtryck
- 3) Cirkulär ekonomi
- 4) Hållbara transporter och infrastruktur
- 5) Vattenförvaltning
- 6) Skydd av den biologiska mångfalden
- 7) Hälsa, livskvalitet och social delaktighet

Fondens största sektorexponeringar

ODIN Sustainable Corporate Bond var vid utgången av 2025 investerad i 97 obligationer, fördelade på 80 bolag. Fondens största sektorexponering är banksektorn som vid årsskiftet stod för 37,3 procent av portföljen. Banker spelar en avgö-

rande roll för en hållbar utveckling genom sin finansieringsverksamhet, till exempel genom att allokera kapital till projekt som energieffektiva byggnader och förnybar energi. Genom att införa kriterier för hållbar utlåning kan banker begränsa finansieringen till förorenande projekt och i stället driva på miljöomställningen genom att kräva att låntagarna tillhandahåller hållbara lösningar.

Fondens näst största sektorexponering är samhällsinfrastruktur (utilities på engelska) som står för 16,56 procent av portföljen. Dessa företag producerar förnybar energi och utvecklar infrastruktur för elnät och är avgörande för övergången till en låg-koldioxid ekonomi. Genom att generera el från källor som vind, sol och vatten minskar utsläppen av växthusgaser och samhällets beroende av fossila bränslen. Utbyggnaden och moderniseringen av elnätet bidrar till att hantera den ökande efterfrågan på energi, samtidigt som det gör det möjligt att integrera en större andel förnybar energi i elnätet.

Investeringar i gröna obligationer

Vid utgången av året var 72,2 procent av fonden investerad i gröna obligationer – en typ av obligationer där lånebeloppet är örönmärkt för specificerade hållbara projekt eller tillgångar. Gröna obligationer har blivit en betydande del av obligationsmarknaden de senaste åren och det är en positiv utveckling att allt fler företag kanalisera kapital till ett mer hållbart samhälle. ODIN Sustainable Corporate Bond investerar i gröna obligationer som finansierar en rad olika projekt. De största kategorierna är förnybar energi och energieffektiva byggnader, men fonden investerar även i andra projekt, till exempel infrastruktur för elfordon, utveckling av järnvägar och elektrifiering av kollektivtrafiken, cirkulära lösningar samt hållbara skogs- och jordbruksmetoder.

Investeringar i sociala obligationer

Vid utgången av året var 5,2 procent av fonden investerad i sociala obligationer – en typ av obligationer som finansierar projekt med sociala syften. Sociala obligationer är mer utbredda på den europeiska obligationsmarknaden och mindre vanliga på den nordiska marknaden, bland annat på grund av välfärdsstaternas starka ställning i de nordiska länderna och därmed mindre vanligt med extern social finansiering. De sociala obligationer som ODIN Sustainable Corporate Bond investerar i finansierar projekt som främjar tillgång till prisvärda bostäder samt hälso- och utbildningsfaciliteter, och som stärker kvinnligt entreprenörskap.

Investeringar i hållbarhets-linkade obligationer

Vidare var 4,7 procent av fonden investerad i hållbarhetslinkade obligationer (SLB) vid årets slut. Medlen från en SLB är inte begränsade till att finansiera specifika projekt eller tillgångar, som är fallet med gröna och sociala obligationer, utan kan användas för allmänna ändamål i bolaget. Obligationens hållbarhetsvinkel kommer från definitionen och den uppmätta uppfyllelsen av utvalda nyckeltal för hållbarhet. SLB är en gynnsam typ av obligation för företag som inte har en stor andel finansieringsbara hållbara projekt mot vilka de kan allokera obligationens lånebelopp – men ändå har en plan för hållbar omställning. SLBarna som ODIN Sustainable Corporate Bond är investerad är kopplade till bolagens mål om minskade utsläpp.

Investeringar i konventionella obligationer

Fonden är även investerad i konventionella obligationer utgivna av bolag som vi anser har en ansvarsfull affärsprofil och bidrar till fondens utvalda hållbarhetsteman. Vid utgången av året var 10,9 procent av fonden investerad i konventionella obligationer.

Väsentliga risker

Att köpa andelar i en fond är alltid förenat med risk. Med risk i placeringsammanhang avses osäker avkastning. Risk och möjlighet till högre avkastning är normalt sett kopplade till varandra och investeraren behöver ta någon form av risk för att kunna få ersättning i form av högre avkastning.

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Fonden investerar i räntebärande värdepapper vilket innebär att fonden är exponerad för ränterisk. Det innebär att värdet av fondens tillgångar kan minska om underliggande marknadsräntor ökar. Fonden kan vidare vara exponerad mot marknadsrisk i form av att priset på ett värdepapper kan uppvisa svängningar. Fonden har möjlighet att investera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med god kreditvärdighet, så kallad investment grade. Fonden minskar kreditrisken genom en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Fonden placerar i utländska finansiella instrument, som innebär en valutarisk. Fonden använder sig av valutasäkring för att minimera valutarisken.

Fonden får handla med derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Syftet är framförallt att reducera fondens ränte- och valutarisk. Handel i derivatinstrument kan innebära en ökad marknadsrisk.

Förvaltarens investeringsfilosofi är indexoberoende och fonden investerar efter en fundamental analys. Fonden vill därför ha relativ risk till fondens jämförelseindex. Det är förvaltarens uppfattning att den största förlustrisken följer som ett resultat av brister i investeringsanalysen.

Värdet på en fond bestäms av värdeförändringarna på de tillgångar som fonden placerat i. Det innebär att fonden kan både öka och minska i värde och en investerare kan inte vara säker på att få tillbaka hela det insatta kapitalet.

Derivatinstrument

Fondens medel får placeras i derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen genom att ändra risken i resten av portföljen, sänka valutarisken eller justera ränterisken. När fonden gör transaktioner med finansiella OTC derivat kan detta leda till motpartsrisk. För att hantera motpartsrisk har Odin riktlinjer som kräver att det finns ISDA-avtal med motparterna och att vi endast använder erkända motparter med lång erfarenhet och hög kreditvärdighet. Säkerheter tillhandahålls huvudsakligen med likvida medel, men positioner i portföljerna kan också användas om dessa har en risksammansättning som motparten accepterar.

Fondens portfölj av derivat per 2025-12-31 framgår av not 11 portföljöversikt.

Riskbedömningsmetod

Förvaltaren tillämpar åtagandemetoden för att beräkna fondens sammanlagda exponeringar.

Utdelning till andelsägare

Andelsklasserna är inte utdelande.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten (0,54 %) beräknas enligt Fondbolagens Förenings rekommendation, d.v.s, det minsta värdet av summa köpta värdepapper eller summa sålda värdepapper under perioden, dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

Fond	Andelsklasse	
ODIN Sustainable Corporate Bond	A/B/C/D/E/U	0,54 %

Aktieägarengagemang

Vårt aktieägarengagemang omfattar bland annat röstning på bolagsstämmor och dialoger med portföljbolagen. Dialogarbetet skall ske i egen regi eller i samarbete med andra aktörer. Arbetet syftar till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i bolagen som fonden investerar i, vilket i sin tur främjar en positiv långsiktig värdeutveckling.

Ersättningsmodell

Odin Forvaltning AS omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Fi-

nansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns vissa kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för Odin Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av tre styrelsemedlemmar. Ersättningsmodellerna beslutas av styrelsen för Odin Forvaltning AS efter behandling i ersättningskommittén.

Det är styrelsen som på förslag från kommittén fastställer kriterier för rörlig ersättning och som bedömer målpuppfyllelse samt beslutar om utbetalning av den rörliga ersättningen.

Kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning är delvis av finansiell karaktär och delvis relaterade till andra prestationer som är relevanta för den aktuella befattningskategorin. När det gäller kriterier av finansiell karaktär läggs tonvikten på uppnådda avkastningsresultat över tid, samt utveckling inom nettonyförsljning av Odins olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. Den rörliga ersättningen skall även beaktas utifrån bidragen till fondbolagets mål och åtagande avseende hållbarhetsrisker, inklusive integration av hållbarhetsrisker inom förvaltningen av fonderna och inom investeringsrådgivningen. För varje befattningskategori anges ett övre tak för rörlig ersättning. Den fasta och rörliga ersättningen är inte av en rent finansiell karaktär som kan hänvisas till en enda fond. Fast och rörlig ersättning fördelas därför inte mellan de olika fonderna.

Tillämpningen av ersättningsmodellen utvärderas årligen av en oberoende kontrollfunktion. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att bolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningspolicyn under 2025.

Annan information

Organisationsnummer: 515603-1964

Styrelsen

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS
 Sigurd Aune, VD SpareBank 1 Gruppen AS
 Kari Elise Gisnås, Koncernchef personmarknad SpareBank 1 Østlandet
 Marianne Heien Blystad, Advokat Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelsägarrepresentant)
 Christian Severin Jansen, VD CSJ International AS (andelsägarrepresentant)
 Marianne Stoltenberg Lind, Senior Portföljförvaltare Odin Forvaltning (anställdas representant)
 Andreas Holmen, Suppleant
 Unni Strand, Suppleant
 Håvard Kr. Nilsen, Suppleant
 Dan Hänninen, Suppleant, anställdas representant

Verkställande direktör

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig revisor Jan Peter Nilsson
 Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

Förvaringsinstitut

DNB Bank ASA, Filial Sverige

Alla anställda inom Odin Forvaltning AS får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt 49 av bolagets anställda ingick i detta system under 2025, varav 28 inom förvaltning och 20 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Sex anställda på ledande befattningar och 18 förvaltare omfattades under 2025 av reglerna om villkorad utbetalning av rörlig ersättning. För dessa befattningar upparbetas den rörliga ersättningen under en tvåårsperiod och betalas därefter ut över en treårsperiod. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt över en treårsperiod. Vid varje utbetalning, vare sig den som betalas ut direkt eller den som betalas ut under en treårsperiod, ska betalningen bestå av minst 50 procent fondandelar med en bindningstid på 6 månader. Resterande betalas ut kontant.

Den totala ersättningen under 2025 var 154,7 miljoner NOK, där 110,2 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 44,5 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 109,0 miljoner varav NOK 30,4 miljoner för anställda i ledningsposition och NOK 78,6 mill. till förvaltare. Av total ersättning var NOK 69,6 miljoner fast ersättning och NOK 39,4 miljoner rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning, distribution och marknad: Den totala löneutbetalningen var NOK 32,3 miljoner varav NOK 25,3 miljoner utgjorde fast ersättning och NOK 5,1 miljoner var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var NOK 15,3 miljoner.

Hantering av intressekonflikter

Företaget ska vidta alla lämpliga åtgärder för att identifiera och för att förhindra eller hantera intressekonflikter, inklusive konflikter som följd av ersättning från andra än kunden eller av företagets ersättningssystem. Företaget ska vara organiserat och uppbyggt på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter begränsas till ett minimum. Det ska som ett minimum övervägas om företaget, anknuten personal eller person som är anknuten till företaget genom direkt eller indirekt ägarskap:

- kommer att kunna uppnå ekonomisk vinning eller undvika ekonomisk förlust på bekostnad av kunden,
- har ett annat intresse än kunden när det gäller resultatet av utförandet av investeringstjänsten eller genomförandet av transaktionen,
- har ekonomiska eller andra skäl att prioritera en annan kunds eller andra gruppers intressen framför kundens intressen,
- driver samma typ av verksamhet som kunden,
- kommer att erhålla ersättning för utförandet av investeringstjänsten gentemot kunden från annan person än kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovision för tjänsten.

Att företaget ingår i en koncern ska beaktas vid bedömning av intressekonflikter. I händelse av intressekonflikt mellan företaget och kunden ska företaget se till att kundens intresse går före företagets intressen, samt att vissa kunder inte obefogat gynnas på bekostnad av andra kunder.

Företaget ska se till att ersättning från andra än kunden, inklusive betalning för analys, hanteras i enlighet med de för tillfället gällande kraven. Företagets huvudprincip är att företaget endast tar betalt av egen kund, och att analyser som inte anses vara "mindre icke-penningmässiga fördelar", och som därmed representerar ett verkligt värde, betalas av företagets egna medel.

Redovisningsprinciper

Fondernas årsberättelse är upprättad enligt god redovisningssed. Till grund för värdepappersfondernas redovisning ligger lagen (2004:46) om värdepappersfonder, för våra specialfonder lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, EMSAs riktlinjer, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal anseende svenska värdepappersfonder och specialfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Swing pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings- och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing.

Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettout-

flöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. courtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter.

Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget.

Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan fondets oppstart.

Skatt

Fondens skatt och källskatt på utdelning från utländska bolag

Svenska fonder betalar inte skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

FONDFAKTA 2025-12-31

Fondförmögenhet, SEK 1 000

Andelsklass	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	12	12	12	11	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	1 720 938	1 493 755	1 021 195	676 379	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	923 224	685 569	598 621	370 871	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	12	12	12	11	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	11	11	10	10	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	11	11	10	10	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	2 600	2 325	1 518	121	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	386	530	384	125	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	4 615	2 262	2 825	943	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	12	12	12	11	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	65 753	37 324	20 095	10	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	1 251	243	234	10	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	12	12	12	11	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	11	11	11	10	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	11	11	11	10	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond	2 718 859	2 222 100	1 644 962	1 048 543	-	-	-	-	-	-

Antall andelar

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	105	105	105	105	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	15 412 499	14 334 205	10 118 547	6 745 910	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	8 255 659	6 283 325	5 703 962	3 770 807	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	105	105	105	105	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	104	104	104	104	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	100	100	100	100	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	24 924	19 707	13 780	1 168	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	3 846	5 124	3 821	1 252	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	38 517	20 843	27 001	9 604	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	105	105	105	105	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	467 018	358 434	199 353	104	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	2 226	2 226	2 226	100	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	105	105	105	105	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	104	104	104	104	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	100	100	100	100	-	-	-	-	-	-

NAV

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	10,71	10,36	9,96	9,34	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	113,02	107,12	101,87	94,95	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	112,36	109,11	104,95	98,35	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	10,67	10,33	9,94	9,33	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	112,64	106,74	101,63	94,83	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	111,97	108,83	104,79	98,30	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	10,63	10,31	9,92	9,32	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	112,13	106,39	101,41	94,72	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	111,55	108,54	104,61	98,23	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	10,71	10,36	9,96	9,34	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	113,00	107,03	101,75	94,89	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	112,37	109,12	104,96	98,36	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	10,73	10,37	9,96	9,34	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	113,31	107,21	101,90	94,93	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	112,58	109,28	105,04	98,38	-	-	-	-	-	-

UTDELNING PER ANDEL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Ingen andelsklasser är utdelande.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AVKASTNING

Avkastning per kalenderår

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	3,40 %	4,06 %	6,62 %	-1,87 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	5,51 %	5,15 %	7,30 %	-1,04 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	2,98 %	3,96 %	6,71 %	-1,65 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	3,31 %	3,96 %	6,51 %	-1,93 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	5,53 %	5,03 %	7,16 %	-1,15 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	2,88 %	3,85 %	6,61 %	-1,70 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	3,07 %	3,94 %	6,40 %	-2,01 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	5,40 %	4,90 %	7,06 %	-1,27 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	2,77 %	3,76 %	6,49 %	-1,77 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	3,40 %	4,06 %	6,62 %	-1,87 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	5,58 %	5,19 %	7,24 %	-1,10 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	2,98 %	3,96 %	6,71 %	-1,64 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	3,47 %	4,11 %	6,66 %	-1,83 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	5,70 %	5,21 %	7,35 %	-1,06 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	3,02 %	4,03 %	6,77 %	-1,62 %	-	-	-	-	-	-
Index EUR	3,29 %	4,44 %	5,82 %	-3,40 %	-	-	-	-	-	-
Index NOK	5,44 %	5,33 %	6,33 %	-2,69 %	-	-	-	-	-	-
Index SEK	3,12 %	4,27 %	5,92 %	-3,22 %	-	-	-	-	-	-

Avkastning senaste 24 månaderna, annualiserad

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	5,36 %	5,33 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	6,61 %	6,22 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	5,14 %	5,33 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	5,25 %	5,23 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	6,65 %	6,09 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	5,03 %	5,22 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	5,12 %	5,16 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	6,36 %	5,98 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	4,93 %	5,12 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	5,36 %	5,33 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	6,67 %	6,21 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	5,14 %	5,33 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	5,41 %	5,38 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	6,83 %	6,27 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	5,20 %	5,39 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Index EUR	5,60 %	5,13 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Index NOK	6,66 %	5,83 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Index SEK	5,41 %	5,09 %	-	-	-	-	-	-	-	-

RISK

Standardavvik senaste 24 månaderna, annualiserad

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	1,70 %	2,08 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	1,67 %	2,08 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	1,67 %	2,04 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	1,70 %	2,08 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	1,68 %	2,09 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	1,67 %	2,04 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	1,72 %	2,07 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	1,66 %	2,07 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	1,67 %	2,04 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	1,70 %	2,08 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	1,67 %	2,07 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	1,67 %	2,04 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	1,70 %	2,08 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	1,68 %	2,09 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	1,67 %	2,04 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Index EUR	1,98 %	2,33 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Index NOK	1,94 %	2,32 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Index SEK	1,96 %	2,30 %	-	-	-	-	-	-	-	-

Aktiv risk (tracking error) senaste 24 månaderna, annualiserad

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	0,69 %	0,70 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	0,64 %	0,69 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	0,65 %	0,68 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	0,69 %	0,69 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	0,68 %	0,71 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	0,65 %	0,68 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	0,69 %	0,68 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	0,63 %	0,68 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	0,65 %	0,68 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	0,69 %	0,70 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	0,67 %	0,69 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	0,65 %	0,68 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	0,69 %	0,69 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	0,68 %	0,71 %	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	0,65 %	0,68 %	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondens ränte- och kreditrisk

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Duration, år	2,01	1,93	2,19	2,29	-	-	-	-	-	-
Spreadexponering	287,0	334,8	326,8	264,5	-	-	-	-	-	-

KOSTNADER

Förvaltningsavgift

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	0,40 %	0,40 %	0,40 %	0,40 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	0,40 %	0,40 %	0,40 %	0,40 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	0,40 %	0,40 %	0,40 %	0,40 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	-	-	-	-	-	-

Förvaltningskostnaden tas ut löpande och beräknas som en årlig procentsats av fondens genomsnittliga förmögenhet.

Totala kostnader

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	0,40 %	0,40 %	0,40 %	0,40 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	0,40 %	0,40 %	0,40 %	0,40 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	0,40 %	0,40 %	0,40 %	0,40 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	-	-	-	-	-	-

Totala kostnader inkluderar förvaltningskostnader och andra administrations- eller driftskostnader. Det finns inga kostnader med tekning och inlösen av fondandelar.

Förvaltningskostnad SEK, engångsinsättning 10 000 SEK

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	20,00	20,00	20,00	11,67	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	20,00	20,00	20,00	11,67	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	20,00	20,00	20,00	11,67	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	30,00	30,00	30,00	17,50	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	30,00	30,00	30,00	17,50	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	30,00	30,00	30,00	17,50	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	40,00	40,00	40,00	23,33	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	40,00	40,00	40,00	23,33	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	40,00	40,00	40,00	23,33	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	20,00	20,00	20,00	11,67	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	20,00	20,00	20,00	11,67	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	20,00	20,00	20,00	11,67	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	15,00	15,00	15,00	8,75	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	15,00	15,00	15,00	8,75	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	15,00	15,00	15,00	8,75	-	-	-	-	-	-

Förvaltningskostnad i SEK, löpande sparande månatlig SEK 100

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Sustainable Corp Bond A EUR	1,30	1,30	1,30	0,47	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A NOK	1,30	1,30	1,30	0,47	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	1,30	1,30	1,30	0,47	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B EUR	1,95	1,95	1,95	0,70	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B NOK	1,95	1,95	1,95	0,70	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond B SEK	1,95	1,95	1,95	0,70	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C EUR	2,60	2,60	2,60	0,93	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	2,60	2,60	2,60	0,93	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	2,60	2,60	2,60	0,93	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	1,30	1,30	1,30	0,47	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	1,30	1,30	1,30	0,47	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	1,30	1,30	1,30	0,47	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E EUR	0,98	0,98	0,98	0,35	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E NOK	0,98	0,98	0,98	0,35	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond E SEK	0,98	0,98	0,98	0,35	-	-	-	-	-	-

ÖVRIGA NYCKELTAL

Omsättningshastighet	0,52 %
Ersättning till förvaringsinstitut i tkr	90
Transaktionskostnader i tkr	-
Transaktionskostnader i procent av förvaltningskapitalet	0 %

HANDEL MED NÄRSTÄENDE FÖRETAG

Omsättning genom närstående värdepappersbolag	0,00 %
Omsättning genom Odin Forvaltning AS	0,00 %

Bokslut

Resultaträkning	Not	SEK	
		2025	2024
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-104 802 808	41 092 276
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		39 602 498	-39 423 994
Ränteintäkter		85 636 258	67 254 176
Utdelningar		0	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-4 862 070	1 266 904
Summa intäkter och värdeförändring		15 573 878	70 189 362

Kostnader			
Förvaltningskostnader		-4 980 440	-3 815 127
Övriga kostnader		0	0
Summa kostnader		-4 980 440	-3 815 127
Årets resultat		10 593 438	66 374 235

Balansräkning		SEK	
		2025	2024
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 533 959 965	2 039 803 969
OTC-derivatinstrument med positivt MV		15 532 327	20 019 461
Summa finansiella Instrument med positivt MV	11	2 549 492 292	2 059 823 430
Bankmedel och övriga likvida medel		155 832 106	151 526 698
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29 477 239	21 548 146
Övriga tillgångar		1 317 388	4 219 918
Summa tillgångar		2 736 119 025	2 237 118 191

Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt MV		0	0
Summa finansiella instrument med negativt MV		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		17 258 828	15 016 874
Summa skulder		17 258 828	15 016 874

Fondförmögenhet		2 718 860 197	2 222 101 317
------------------------	--	----------------------	----------------------

Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 800 000	4 200 000
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		3 100 000	-

Förändring av fondförmögenhet - SEK		SEK	
		2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början		2 222 101 317	1 644 960 641
Andelsutgivning		721 713 979	646 202 866
Andelsinlösen		-235 548 537	-135 436 426
Utdelning till andelsägarna		0	-
Periodens resultat enligt resultaträkning		10 593 438	66 374 235
Fondförmögenhet vid årets slut		2 718 860 197	2 222 101 317

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper - SEK		SEK	
		2025	2024
Realisationsvinster		15 003 376	205 931 387
Realisationsförluster		-6 209 597	-216 134 627
Orealiserad vinst/förlust		-113 596 587	51 295 517
Summa		-104 802 808	41 092 276

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kupongränta	Nominell värde	Anskaffningsvärde	Marknads värde	Marknadsvärde inkl. ränta	Räntejusteringstid	Effektiv ränta %	Riskoklass %	% av fondförmögenhet
					Lokal Valuta	SEK 1000				
Material										
NO0012943838	Borregaard Asa Brngo Float 06/20/28	5,31	20 000 000	20 000	18 640	18 677	2026-03-18	4,50	50	0,69%
XS2554997937	Covestro Ag Covegr 4 3/4 11/15/28	4,75	3 000 000	3 017	34 050	34 265		2,96	100	1,26%
XS3092057820	Norsk Hydro Asa Nhyno 3 3/4 06/17/33	3,75	2 000 000	1 996	21 849	22 299		3,61	100	0,82%
XS3229496347	Ssab Ab Ssabas Float 11/14/30	3,12	20 000 000	20 000	19 987	20 075	2026-02-12	3,09	100	0,74%
XS2886143770	Upm-Kymmene Oyj Upmfh 3 3/8	3,38	2 000 000	1 979	21 178	21 437		3,67	100	0,79%
NO0013261057	Yara Intl Sa Yarno Float 06/20/29	5,03	20 000 000	20 000	18 432	18 467	2026-03-18	4,80	100	0,68%
Totalt Material					134 136	135 220				4,98%
Kommunikationstjänster										
XS1637333748	British Telecom Britel 1 1/2 06/23/27	1,50	2 000 000	1 879	21 352	21 526		2,48	100	0,79%
XS2623868994	Tele2 Ab Telbss 3 3/4 11/22/29	3,75	2 000 000	2 004	22 181	22 279		3,07	100	0,82%
XS2112289207	Telefonica Emis Telefo 0.664 02/03/30	0,66	1 000 000	894	9 867	9 933		3,01	100	0,37%
XS2177441990	Telefonica Emis Telefo 1.201 08/21/27	1,20	2 000 000	1 828	21 214	21 312		2,49	100	0,78%
XS2264161964	Telia Co Ab Telias 0 1/8 11/27/30	0,13	2 500 000	1 972	23 535	23 539		3,04	100	0,87%
Totalt Kommunikationstjänster					98 149	98 588				3,63%
Konsument, cyklisk										
FR001400U4M6	Rci Banque Renaul 3 3/8 07/26/29	3,38	500 000	498	5 445	5 526		3,20	50	0,20%
XS2559908459	Scania Scania Float 02/25/26	3,49	24 000 000	24 000	24 038	24 134		2,38	100	0,89%
Totalt Konsument, cyklisk					29 483	29 660				1,09%
Konsument, icke-cyklisk										
XS2498554992	Ayvfp 4 07/05/27 Corp	4,00	3 000 000	3 061	33 201	33 856		2,46	50	1,25%
NO0012423534	Ferde As Ferden Float 01/26/27	4,43	45 000 000	45 045	41 202	41 561	2026-01-22	4,36	20	1,53%
XS2897290115	Loomis A Loombs 3 5/8 09/10/29	3,63	1 400 000	1 395	15 406	15 582		3,14	100	0,57%
XS3178149509	Loomis A Loombs Float 09/11/30	2,95	18 000 000	18 000	18 054	18 091	2026-03-09	2,92	100	0,67%
NO0013209957	Norgesgruppen Norgru Float 05/10/30	5,04	14 000 000	14 000	12 947	13 049	2026-02-06	4,86	50	0,48%
XS2820454606	Novo Nordisk A/S Novob 3 1/8 01/21/29	3,13	3 000 000	2 980	32 941	33 917		2,63	20	1,25%
XS3002553298	Novo Nordisk Fin Novob 2 7/8 08/27/30	2,88	2 500 000	2 495	27 018	27 301		2,92	20	1,00%
NO0011013708	Orkla Orkbn Float 06/07/28	4,82	30 000 000	29 379	27 581	27 684	2026-03-05	4,60	50	1,02%
XS2679898184	Rewe Intl Reweeg 4 7/8 09/13/30	4,88	1 200 000	1 198	13 852	14 053		3,32	100	0,52%
XS3003424341	Securitas Ab Secuss 3 3/8 05/20/32	3,38	2 250 000	2 247	24 158	24 676		3,52	100	0,91%
Totalt Konsument, icke-cyklisk					246 359	249 771				9,20%
Energi										
NO0013581967	Eidsiva Energi Eidsiv Float 06/11/30	4,98	36 000 000	36 000	33 149	33 272	2026-03-09	4,83	50	1,22%
XS3030307865	Neste Nesvfh 3 3/4 03/20/30	3,75	2 500 000	2 520	27 575	28 385		3,26	50	1,04%
Totalt Energi					60 724	61 656				2,26%
Finans										
XS2575971994	Abn Amro Bank Nv Abnanv 4 01/16/28	4,00	3 000 000	2 987	33 363	34 623		2,61	50	1,27%
XS2230399441	Aib Group Plc Aib 2 7/8 05/30/31	2,88	4 500 000	4 098	48 734	49 578	2026-05-29	2,79	100	1,82%
SE0013885597	Atrium Ljungberg Atrljf Float 03/13/30	3,19	48 000 000	48 009	48 374	48 464	2026-03-11	3,04	100	1,78%
XS2947089012	Banco Sabadell Sabsm 3 1/2 05/27/31	3,50	2 000 000	1 999	21 831	22 294	2030-05-27	3,29	50	0,82%
XS2782109016	Banco Sabadell Sabsm 4 1/4 09/13/30	4,25	2 700 000	2 715	30 400	30 788	2029-09-13	3,08	50	1,13%
NO0012548850	Bane Nor Banedm Float 06/16/27	5,38	18 000 000	18 000	16 677	16 726	2026-03-12	4,43	50	0,62%
XS2340236327	Bank Of Ireland Bkfr 1 3/8 08/11/31	1,38	3 000 000	2 663	32 297	32 476	2026-05-11	3,05	100	1,19%
FR001400DCZ6	Bnp Paribas Bnp 4 3/8 01/13/29	4,38	4 000 000	4 038	44 644	46 497	2028-01-13	2,78	50	1,71%
NO0012842451	Brage Finans Sa Bragfi Float 02/21/28	6,09	15 000 000	15 000	14 143	14 248	2026-02-19	4,60	50	0,52%
NO0012549585	Brage Finans Sa Bragfi Float 06/16/27	5,32	20 000 000	20 000	18 520	18 574	2026-03-12	4,41	50	0,68%
SE0013885548	Castellum Ab Castss 3.65 03/13/30	3,65	30 000 000	30 000	30 110	30 998		3,55	100	1,14%
XS2895710783	Castellum Ab Castss 4 1/8 12/10/30	4,13	2 000 000	199	2 218	2 225		3,57	100	0,08%
DE000CZ45ZY0	Commerzbank Ag Cmzb 4 1/8 06/30/37	4,13	2 400 000	2 390	26 235	26 796	2032-06-30	3,95	100	0,99%
FR0014012AJ0	Cred Agricole Sa Acafp 3 1/4 08/25/32	3,25	5 000 000	4 970	53 502	54 143	2031-08-25	3,48		1,99%
DE000DJ9AZ18	Dz Bank Ag Dzbk 3.129 11/27/31	3,13	3 900 000	3 900	41 953	42 094	2030-11-27	3,27	50	1,55%
NO0011151094	Eiendomsrett Eiekre Float 11/16/26	4,47	30 000 000	29 719	27 460	27 629	2026-02-12	4,37	10	1,02%
NO0013683045	Entra Asa Entran 5.13 10/10/31	5,13	40 000 000	40 121	36 568	37 015		5,12	100	1,36%
DE000A4DFCLU7	Hamburger Spark Haspa 2 7/8	2,88	3 000 000	2 990	32 345	33 168		2,96	50	1,22%
XS2524746687	Ing Groep Nv Intned 4 1/8 08/24/33	4,13	4 500 000	4 397	49 812	50 550	2028-05-24	3,13	100	1,86%
XS2592650373	Intesa Sanpaolo Ispim 5 03/08/28	5,00	3 700 000	3 686	41 174	42 837	2027-03-08	2,55	50	1,58%
SE0013883667	Investment Ab Latoas 3.43 06/10/26	3,43	6 000 000	6 000	6 030	6 147		2,20	50	0,23%
NO0013132159	Islandsbanki Islban Float 01/25/27	6,47	10 000 000	10 000	9 308	9 424	2026-01-22	4,80	50	0,35%
BE0002875566	Kbc Group Nv Kbcbb 3 08/25/30	3,00	4 000 000	3 956	43 233	43 707		3,04	50	1,61%
BE0390246156	Kbc Group Nv Kbcbb 3 5/8 08/26/36	3,63	1 000 000	994	10 782	10 924		3,71	100	0,40%
XS2722142127	Kvika Banki Hf Kvabnk Float 11/23/26	5,98	20 000 000	20 000	20 514	20 652	2026-02-19	3,04	50	0,76%
XS2525157470	Landbk Hessen-Th Heslan 2 5/8	2,63	3 000 000	2 994	32 499	32 812		2,59	50	1,21%
XS2305244241	Leaseplan Corp Lpty 0 1/4 02/23/26	0,25	1 963 000	1 757	21 190	21 236		2,47	20	0,78%
XS2898838516	Natwest Group Nwg 3.575 09/12/32	3,58	4 000 000	4 000	43 790	44 278	2031-09-12	3,35	50	1,63%
XS2871577115	Natwest Group Nwg 3.673 08/05/31	3,67	2 000 000	2 027	22 101	22 434	2030-08-05	3,18	50	0,83%
XS2596599063	Natwest Group Nwg 4.699 03/14/28	4,70	2 000 000	2 000	22 208	23 035	2027-03-12	2,48	50	0,85%
XS3232967318	Nordea Bank Abp Ndafh 3 1/4 11/19/35	3,25	2 000 000	1 974	21 355	21 446	2030-11-19	3,56	100	0,79%

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kupongränta	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Marknads värde	Marknadsvärde inkl. ränta	Räntejusterings-tid	Effektiv ränta %	Risiko-klass %	% av fond-förmögenhet
					Lokal Valuta	SEK 1000				
Finans										
NO0013339101	Nordea Bank Abp Ndafh Float 03/25/30	4,81	30 000 000	30 000	27 637	27 677	2026-03-23	4,64	20	1,02%
NO0012933516	Nordea Bank Abp Ndash Float 06/06/28	5,65	30 000 000	30 000	28 035	28 155	2026-03-04	4,71	50	1,04%
NO0011115495	Norske Tog As Nrskto Float 10/05/26	4,50	26 000 000	25 540	23 804	23 804	2026-03-31	2,55	20	0,89%
XS2436853035	Op Corporate Bk Opbank 0 5/8 07/27/27	0,63	1 500 000	1 333	15 773	15 818		2,53	50	0,58%
XS2287887322	Santander Consum Scbnor Float	2,69	21 000 000	20 659	21 006	21 127		1,91	20	0,78%
XS3076318149	Sbab Bank Ab Sbab 3 3/8 05/21/31	3,38	4 000 000	3 993	43 319	44 244	2030-05-21	3,37	50	1,63%
SE0013106374	Skane Skanab Float 10/16/29	3,01	24 000 000	24 000	24 136	24 297	2026-01-14	2,87	50	0,89%
FR001400U1Q3	Societe Generale Socgen 3 5/8 11/13/30	3,63	2 000 000	1 998	21 927	22 041	2029-11-13	3,27	50	0,81%
SE0023440185	Sparbanken Syd Sparsy Float 04/13/29	2,74	30 000 000	30 000	30 013	30 202	2026-01-09	2,72	50	1,11%
XS2579319513	Sparebank 1 Sr Srbank 3 3/4 11/23/27	3,75	3 300 000	3 285	36 481	36 639		2,59	20	1,35%
NO0013334912	Storebrand Livsf Stbno Float 12/17/54	3,47	23 750 000	23 750	24 140	24 183	2026-03-13	3,04	100	0,89%
SE0013106929	Sveafastigheter Svefas Float 01/15/31	4,20	27 500 000	27 500	27 478	27 737	2026-01-13	4,22	100	1,02%
SE0013106754	Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	4,18	40 000 000	40 012	40 173	40 331	2026-02-26	4,13	100	1,48%
XS2308298962	Volksbank Nv Devoba 0 3/8 03/03/28	0,38	3 000 000	2 482	30 922	31 024		2,70	50	1,14%
XS2948048462	Volksbank Nv Devoba 4 1/8 11/27/35	4,13	2 500 000	2 511	27 398	27 517	2030-11-27	3,85	100	1,01%
Totalt Finans					1 325 608	1 342 615				49,41%
Finansiell Derivat										
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260311		378 990 765	377 121	343 823	343 823				12,65%
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260311		-32 000 000	-32 000	-345 203	-345 203				-12,70%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		-41 000 000	-41 000	-443 003	-443 003				-16,29%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		484 910 038	482 289	441 343	441 343				16,23%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		389 960 149	388 028	354 007	354 007				13,02%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		-33 000 000	-33 000	-356 105	-356 105				-13,10%
	Fxfswp -Eur/Sek_Danske_20260209		-5 000 000	-5 000	-54 033	-54 033				-1,99%
	Fxfswp -Eur/Sek_Danske_20260209		55 082 800	55 097	54 994	54 994				2,02%
	Fxfswp -Eur/Sek_Danske_20260305		120 481 008	120 542	120 157	120 157				4,42%
	Fxfswp -Eur/Sek_Danske_20260305		-11 000 000	-11 000	-118 721	-118 721				-4,37%
	Fxfswp -Eur/Sek_Danske_20260311		-23 000 000	-23 000	-248 155	-248 155				-9,13%
	Fxfswp -Eur/Sek_Danske_20260311		250 444 008	250 574	249 702	249 702				9,18%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260123		1 228 059	1 228	1 227	1 227				0,05%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260123		-111 433	-111	-1 205	-1 205				-0,04%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-33	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		43	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-4	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		6 053	6	6	6				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-4	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-6 792	-7	-7	-7				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-4	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		43	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		760	1	8	8				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-8 317	-8	-8	-8				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-33	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		624	1	7	7				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		43	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-558	-1	-6	-6				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		43	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-33	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-4	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		3	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		3	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		3	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260126		-33	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260224		1 459 490	1 460	1 456	1 456				0,05%
	Fxfwd -Eur/Sek_20260224		-134 317	-134	-1 450	-1 450				-0,05%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-150 500	-151	-137	-137				-0,01%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-3 950	-4	-4	-4				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-20 775	-21	-19	-19				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-35 650	-36	-33	-33				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		32 495	33	32	32				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		133	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-80 000 000	-80 000	-72 971	-72 971				-2,68%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-13 828 723	-13 829	-12 614	-12 614				-0,46%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-20 000 000	-20 000	-18 243	-18 243				-0,67%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-888 982 435	-888 982	-810 880	-810 880				-29,82%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-54 966	-55	-50	-50				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		51 273	52	51	51				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-6 000	-6	-5	-5				0,00%

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kupongränta	Nominell värde	Anskaffningsvärde	Marknads värde	Marknadsvärde inkl. ränta	Räntejusterings-tid	Effektiv ränta %	Risiko-klass %	% av fond-förmögenhet
					Lokal Valuta	SEK 1000				
Finansiell Derivat										
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-16 308	-16	-15	-15				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		3 680	4	4	4				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-100 000	-100	-91	-91				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		5 602	6	6	6				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		33 285	33	33	33				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		23 348	23	23	23				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		113 626	114	114	114				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-15 350	-15	-14	-14				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		9 362	9	9	9				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-123	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		93	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		15 203	15	15	15				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-122 500	-123	-112	-112				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		14 330	14	14	14				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		93 402	94	93	93				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-100	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-35 000	-35	-32	-32				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		19 359	19	19	19				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		7 469	7	7	7				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		1 488	1	1	1				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-25 140	-25	-23	-23				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		12 893 345	12 957	12 883	12 883				0,47%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-8 000	-8	-7	-7				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-1 600	-2	-1	-1				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		-10 000	-10	-9	-9				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		140 433	141	140	140				0,01%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		18 713 320	18 797	18 698	18 698				0,69%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		74 286 150	74 582	74 225	74 225				2,73%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		825 488 534	828 772	824 806	824 806				30,34%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		5 703 326	5 715	5 698	5 698				0,21%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		234 866	235	235	235				0,01%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-29	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		1 118	1	1	1				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		31	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		4 342 277	4 342	3 959	3 959				0,15%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		456 946	457	417	417				0,02%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		174 669	175	159	159				0,01%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-70	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		1 104	1	1	1				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-1 212	-1	-1	-1				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		65	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-29	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		64	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		11 851	12	11	11				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		31	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-71	0	0	0				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-1 029	-1	-1	-1				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-9 083	-9	-9	-9				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-1 136	-1	-1	-1				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		2 241	2	2	2				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-2 062	-2	-2	-2				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-10 849	-11	-11	-11				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		9 945	10	9	9				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-3 994 723	-4 007	-3 991	-3 991				-0,15%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-6 263 642	-6 264	-5 711	-5 711				-0,21%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-257 940	-258	-235	-235				-0,01%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-160 689	-161	-161	-161				-0,01%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		1 226	1	1	1				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260126		-416 290	-417	-416	-416				-0,02%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260224		-311 000	-311	-283	-283				-0,01%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260224		-27 850	-28	-25	-25				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260224		19 394	19	19	19				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260224		-272 500	-273	-248	-248				-0,01%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260224		-875 949 583	-875 950	-796 223	-796 223				-29,29%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260224		-20 000 000	-20 000	-18 180	-18 180				-0,67%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260224		-20 000 000	-20 000	-18 180	-18 180				-0,67%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260224		-20 000 000	-20 000	-18 180	-18 180				-0,67%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260224		-20 000 000	-20 000	-18 180	-18 180				-0,67%

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kupongränta	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Marknads	Marknadsvärde	Räntejusteringstid	Effektiv ränta %	Riskoklass %	% av fondförmögenhet	
					värde	inkl. ränta					
				Lokal Valuta	SEK 1000	SEK 1000					
Finansiell Derivat											
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-131 158	-131	-119	-119				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		4 593	5	5	5				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		93	0	0	0				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		14 979	15	15	15				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		1 010	1	1	1				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		119 296	120	119	119				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-1 000	-1	-1	-1				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		136	0	0	0				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-14 608	-15	-13	-13				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		119 390	120	119	119				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-100	0	0	0				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		907	1	1	1				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-130 000	-130	-118	-118				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-1 100	-1	-1	-1				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		13 280	13	13	13				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		25 377	25	25	25				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-700	-1	-1	-1				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-16 400	-16	-15	-15				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		2 774	3	3	3				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-4 950	-5	-4	-4				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		649	1	1	1				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		248 437	250	248	248				0,01%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-3 000	-3	-3	-3				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-21 275	-21	-19	-19				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-150	0	0	0				0,00%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		283 405	285	283	283				0,01%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		18 542 662	18 638	18 500	18 500				0,68%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		18 490 486	18 578	18 448	18 448				0,68%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		18 232 178	18 311	18 191	18 191				0,67%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		18 266 777	18 351	18 225	18 225				0,67%	
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		798 226 700	801 395	796 406	796 406				29,29%	
Totalt Finansiell Derivat					15 532	15 532					0,57%
Industrivaror och tjänster											
	NO0013234518	Elopak Asa Elono Float 05/28/29	5,73	11 000 000	11 000	10 249	10 317	2026-02-25	5,14	100	0,38%
	XS2680945479	Ferrovial Se Fersm 4 3/8 09/13/30	4,38	2 500 000	2 490	28 541	28 917		3,10	100	1,06%
	SE0013106424	Husqvarna Ab Husqrb Float 11/19/29	3,24	22 000 000	22 000	21 808	21 899	2026-02-17	3,44	100	0,81%
	SE0013362282	Postnord Ab Postnd Float 05/28/30	2,84	28 000 000	28 000	28 271	28 361	2026-02-25	2,65	50	1,04%
	SE0013362498	Postnord Ab Postnd Float 11/11/30	2,73	24 000 000	24 000	24 000	24 100	2026-02-09	2,74	50	0,89%
	FR0014014QW5	Schneider Elec Sufp 2 3/4 07/04/30	2,75	1 500 000	1 493	16 121	16 160		2,93		0,59%
	FR001400DT99	Schneider Elec Sufp 3 1/4 11/09/27	3,25	1 300 000	1 294	14 255	14 327		2,53	50	0,53%
	NO0013187153	Tomra Systems Tomno Float 04/03/29	4,97	25 000 000	25 000	23 148	23 170	2026-03-31	2,84	50	0,86%
	NO0013596825	Tomra Systems Tomno Float 06/24/30	4,79	26 000 000	26 000	23 870	23 892	2026-03-20	4,71	50	0,88%
Totalt Industrivaror och tjänster					190 264	191 143					7,04%
Kraftförsörjning											
	XS2491189408	A2a Spa Aemspa 2 1/2 06/15/26	2,50	4 200 000	4 114	45 466	46 101		2,50	100	1,70%
	NO0013251843	Aa Energi As Agdere Float 09/05/29	5,01	38 000 000	37 937	35 055	35 205	2026-03-03	4,77	50	1,29%
	DE000A460N20	Amprion Gmbh Amprio 2 3/4 09/30/29	2,75	800 000	796	8 596	8 659		2,97		0,32%
	DE000A383QQ2	Amprion Gmbh Amprio 3 1/8 08/27/30	3,13	2 500 000	2 466	27 079	27 383		3,11	100	1,01%
	XS2103014291	E.On Se Eoangr 0 3/8 09/29/27	0,38	4 000 000	3 599	41 817	41 861		2,43	100	1,54%
	XS2187707893	Ellevio Ab Ellevi Float 06/11/27	3,33	6 000 000	5 951	6 083	6 096	2026-03-09	2,39	100	0,22%
	XS2558395351	Enbw Enbw 3 5/8 11/22/26	3,63	2 600 000	2 588	28 452	28 575		2,37	100	1,05%
	NO0013325522	Hafslund As Hafeco Float 03/05/30	5,01	46 000 000	46 000	42 401	42 582	2026-03-03	4,82	50	1,57%
	XS2967738597	Hera Spa Herim 3 1/4 07/15/31	3,25	2 400 000	2 380	26 002	26 405		3,23	100	0,97%
	XS2575973776	Natl Grid Plc Nggl3 3 7/8 01/16/29	3,88	3 500 000	3 452	38 969	40 393		2,88	100	1,49%
	XS2490471807	Orsted A/S Orsted 2 1/4 06/14/28	2,25	2 200 000	2 177	23 456	23 757		2,90	100	0,87%
	XS2838500218	Red Electrica Reesm 3 3/8 07/09/32	3,38	1 000 000	994	10 803	10 990		3,41	100	0,40%
	XS2584685031	Rwe A Rwe 3 5/8 02/13/29	3,63	3 000 000	2 960	33 340	34 392		2,72	100	1,26%
	NO0012541442	Statkraft As Statk Float 06/14/27	5,05	18 000 000	18 000	16 605	16 653	2026-03-12	4,41	100	0,61%
	XS2841150316	Stedin Holding Stedin 3 5/8 06/20/31	3,63	2 000 000	1 991	22 193	22 621		3,12	50	0,83%
	SE0021512985	Stockholm Exer Fvhsam Float 06/24/31	3,05	18 000 000	18 000	18 151	18 166	2026-03-20	2,93	100	0,67%
	XS3003427872	Terna Rete Trnim 3 1/8 02/17/32	3,13	2 300 000	2 283	24 769	25 455		3,22	100	0,94%
Totalt Kraftförsörjning					449 237	455 295					16,74%
Summa					2 549 492	2 579 482			2,67	94,92%	

Effektiv ränta är den förväntade genomsnittliga årliga avkastningen fram till förväntad förfallodag, givet konstanta marknadsförhållanden. Den effektiva räntan beräknas utifrån antagandet att lånets huvudstol återbetalas i Riskkategori avser kapitalkravsdirektivet CAD CRD IV, med Norsk Tillitsmann som källa. En nivå på 0% anses vara den lägsta riskkategorin och 150% den högsta.



Mall för periodiska upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–4a i förordning (EU) 2019/2088 och i artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852.

Produktnamn: **ODIN Sustainable Corporate Bond** Identifieringskod för juridiska personer: 213800EM7D963OAD2262

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål:



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål:



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål så var minst % hållbara investeringar



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade/sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalförhållanden, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fondens hållbara investeringsmål är att investera i obligationer som väsentligt bidrar till en mer hållbar framtid inom följande områden:

- Förnybar energi och energieffektivisering
- Hållbara transporter och infrastruktur
- Cirkulär ekonomi och effektivt resursutnyttjande
- Hälsa, livskvalitet och social inkludering
- Vattenhantering
- Låg klimatpåverkan

År 2025 gjorde fonden 100 % hållbara investeringar med följande uppdelning:

Mål	2025	2024	2023
Förnybar energi och energieffektivisering	49 %	52 %	55 %
Hållbara transporter och infrastruktur	23 %	22 %	30 %
Låg klimatpåverkan	8 %	4 %	0 %
Cirkulär ekonomi och effektivt resursutnyttjande	5 %	7 %	7 %
Hälsa, livskvalitet och social inkludering	7 %	7 %	3 %
Vattenhantering	1 %	0 %	0 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.

Obligationsformat	2025	2024	2023
Grön	72 %	72 %	77 %
Social	5 %	5 %	4 %
Hållbarhetsenkade	5 %	4 %	3 %
Vanliga	7 %	8 %	4 %

De återstående investeringarna är bankinlåning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna	2025	2024	2023
Fondens ESG-risk	Låg	Låg	Låg
Exkluderingar på grund av överträdelse av produktkriterierna eller normkriterierna i Odins: riktlinjer för ansvarsfulla investeringar	0	0	0
Fondens koldioxidintensitet	120.67 tCO ₂ -ekv./USDm	131.68 tCO ₂ -ekv./USDm	129.39 tCO ₂ -ekv./USDm
Bolagsdialoger	16	10	10

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar genomförs i enlighet med Odins metod för hållbara investeringar och använder flera av indikatorerna för betydande negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer ("Principal Adverse Impact Indicators" eller "PAI") för att bedöma betydande skada, såsom beskrivs nedan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Odin har satt tröskelvärden för vissa av PAI-indikatorerna som hållbara investeringar inte kan överskrida, och gör bedömningar för flera andra. Företag som anses vara hållbara investeringar måste:

- Ha mångfald i styrelsen, dvs. representation av båda könen (PAI 1.13)
- Inte delta i aktiviteter som skadar områden med hög biologisk mångfald (PAI 1.7)
- Inte har intäkter från utvinning eller produktion av fossil energi – tröskelvärdet sätts till 5 % omsättning relaterad till utvinning av olja och gas, termisk kol och oljesand (PAI 1.4)
- Att inte bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller FN:s vägledande principer (PAI 1.10)
- Att inte utveckla eller producera kontroversiella vapen (PAI 1.14)

Utöver dessa fastställda tröskelvärden görs en kvalitativ bedömning av hållbara investeringar för deras påverkan på följande indikatorer:

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	9012.5	7854.0
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	2134.1	1477.0
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	48990.2	17840.0
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	11146.6	9332.0
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	60136.8	27172.0
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	608.4	705.0
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1086.6	928.0
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	4 %	4.0
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	44 %	45.0
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	19 %	23.0
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	0.11	0.0
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	1.8	1.9
		Industriell teknik (GWh/EURm)	1.4	0.4
		Gruvdrift (GWh/EURm)	0.6	0.0
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	0.4	0.5
		Transport och lager (GWh/EURm)	0	-
		Vannförsyning, kloakk, avfallshandtering og utbedring (GWh/EURm)	-	0.3
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	1 %	2.0
		Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	-	-
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	0 %	0.0

9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	169 %	0.0
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0 %	0.0
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	29 %	33.0
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	17 %	0.2
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	41 %	41.0
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0 %	0.0
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	20 %	24.0
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0 %	0.1
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0 %	0.0

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, **som är följande:**
01.01.2025 – 31.12.2025



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Cred Agricole Sa Acafp 3 1/4 08/25/32	Finans	2.0 %	Luxemborg
Ing Groep Nv Intned 4 1/8 08/24/33	Finans	2.0 %	Nederländerna
Aib Group Plc Aib 2 7/8 05/30/31	Finans	1.9 %	Irland
A2a Spa Aemspa 2 1/2 06/15/26	Allmännyttiga företag	1.8 %	Italien
Atrium Ljungberg Atrlib Float 03/13/30	Finans	1.8 %	Sverige
Natwest Group Nwg 3.575 09/12/32	Finans	1.7 %	Storbritannien
Hafslund As Hafeco Float 03/05/30	Energi	1.7 %	Norge
Kbc Group Nv Kbcbb 3 08/25/30	Finans	1.7 %	Belgien
Intesa Sanpaolo Ispim 5 03/08/28	Finans	1.7 %	Italien
Sbab Bank Ab Sbab 3 3/8 05/21/31	Finans	1.7 %	Sverige
Ferde As Ferden Float 01/26/27	Livsmedel	1.7 %	Norge
Bnp Paribas Bnp 4 3/8 01/13/29	Finans	1.6 %	Frankrike
Natl Grid Plc Nggln 3 7/8 01/16/29	Allmännyttiga företag	1.6 %	Storbritannien
Hafslund As Hafeco Float 03/05/30	Allmännyttiga företag	1.5 %	Norge
Jyske Bank A/S Jybc 0.05 09/02/26	Finans	1.5 %	Danmark

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?

För att uppfylla EUtaxonomi omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.



Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter

- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsläppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.

● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Sektor	% Tilgångar	Intäkter kopplade till fossila bränsel
Finans	49 %	Nej
Allmännyttiga företag	15 %	Nej
Livsmedel	8 %	Nej
Industri	6 %	Nej
Material	4 %	Nej
Energi	4 %	Ja
Kommunikationstjänster	4 %	Nej
Kapitalvaror och tjänster	2 %	Nej

De återstående investeringarna är bankinlåning.



● **I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?**

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapporters bedömning av EU:s taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainalytics.

● **Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EU:s taxonomi?**

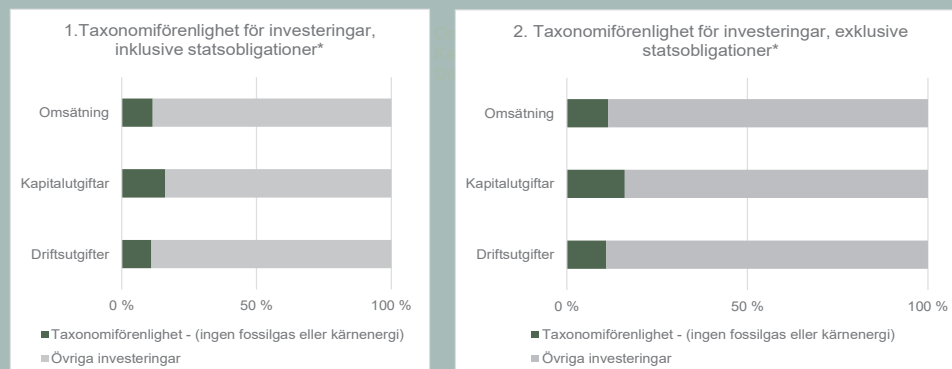
Ja

I fossilgas

I kärnkraft

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

¹ Fossilgas och/eller kärnkraftrelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

● **Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Omställningsverksamheter	0.36%
Möjliggörande verksamheter	3%

● **Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2024	2025
Omsättning	19 %	11 %	11 %
CapEx	16 %	9 %	16 %
OpEx	14 %	10 %	11 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomi?
Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomi var 80%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?
Andelen socialt hållbara investeringar var 8%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?
Inga investeringar har inkluderats under "Annat".



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under
Alla Odin:s investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Oslo, 18 mars 2026
Styrelsen och verkställande direktör i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styrelsesordförande

Sigurd Aune
Styrelsens vice ordförande

Marianne Heien Blystad
Styrelseledamot

Christian S. Jansen
Styrelseledamot

Kari Gisnås
Styrelseledamot

Mariann Stoltenberg Lind
Styrelseledamot

Bjørn Edvart Kristiansen
VD



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfonden ODIN Sustainable Corporate Bond, org.nr 515603-1964

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i ODIN Fonder, filial till ODIN förvaltning AS, Norge, organisationsnummer 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden ODIN Sustainable Corporate Bond för år 2025, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Sustainable Corporate Bond" ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfonden ODIN Sustainable Corporate Bond:s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Sustainable Corporate Bond" ("hållbarhetsinformationen"). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige



alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på under rubriken "Hållbarhet ODIN Sustainable Corporate Bond" och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID**2026-04-22 07:19:42 UTC*

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PETER NILSSON

Peter Nilsson

Partner

Leveranskanal: E-post

Styrelsen och verkställande direktör för
Odin Forvaltning AS (org nr: 957 486 657)
får härmed avge årsberättelse år 2025 för

Räntefonden ODIN Nordic High Yield

Räntefonden ODIN Nordic High Yield är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.odinfond.no.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Avkastningssiffror i detta material är inte justerade för inflation.

Fondfakta

Startdatum:	2025.05.30
Fondtyp:	Specialfond
Jämförelsesindex:	-
Ansvarig förvaltare:	Christian Malde
Handelsfrekvens:	Dagligen
Tillsynsmyndighet:	Svenska Finansinspektionen
Fondens basvaluta:	NOK

Förvaltarteam



CHRISTIAN MALDE



ANDERS HOBERG

Fondens utveckling

Från fondens start 2025.05.30 fram till 2025.12.31 ökade förvaltningskapitalet med 530 MNOK. Nettot av in- och utflöden i fonden var 510 MNOK.

ODIN Nordic High Yield steg med 4,75 procent (andelsklass C NOK) från fondens start 2025.05.30.

Fondets aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd ränfefond vars medel till övervägande del ska placeras i högavkastande företagsobligationer. Fonden har ett huvudsakligt geografiskt fokus på Norden, men har även möjlighet att göra investeringar utanför Norden. Fonden investerar endast i bolag som uppfyller fondens kriterier, till exempel när det gäller investeringsriktning och hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs utifrån förvaltarens egna bedömningar.

Fondens övergripande finansiella mål är att uppnå så hög värdetillväxt som möjligt tillsammans med en god riskspridning. Fonden har ingen referensindex eftersom förvaltaren inte har identifierat ett lämpligt index i förhållande till fondens investeringar.

Investeringsfilosofi

ODIN Nordic High Yield är en specialfond, vilket innebär att den har friare placeringsregler än traditionella värdepappersfonder. Detta innebär bland annat att fonden kan koncentrera innehaven till ett mindre antal bolag än vad som är tillåtet för en traditionell värdepappersfond.

Fonden har ett huvudsakligt geografiskt fokus på Norden, där minst 90 procent av fondens förmögenhet ska vara placerad i värdepapper som är noterade för handel i Norden, utgivna av bolag med säte eller verksamhet i Norden, handlas i en nordisk valuta eller är placerade på konto i kreditinstitut med säte i Norden. Fonden har även viss möjlighet att göra investeringar utanför Norden.

Fondens investeringar är riktade mot överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med lägre kreditvärdighet, inom det så kallade High Yield-segmentet, vilket ska utgöra minst 70 procent av fondens förmögenhet. Investeringar kan även göras i sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med högre kreditvärdighet, inom det så kallade Investment Grade-segmentet. Fonden kan även investera i hybridinstrument och andra efterställda obligationer som kan konverteras till eller bytas mot aktier. Fonden kan därmed komma att äga aktier.

Fonden är aktivt förvaltd och följer inget index. Förvaltarna bygger en väl sammansatt portfölj av företagsobligationer från olika sektorer, geografier och med varierande riskprofil.

ODIN Nordic High Yield är en räntefond som passar för en investeringshorisont på tre år eller längre.

Väsentliga händelser

Den nordiska högräntemarknaden präglades av hög aktivitet under 2025, med betydande emissionsvolym och gradvis fallande kreditpåslag under året. Marknaden uppvisade fortsatt stark riskaptit, och nya emissioner möttes i stor grad av god efterfrågan. Emittenter inom konsumtion, industri, energi och finans utnyttjade möjligheten att refinansiera lån innan de kommande räntesänkningarna blev fullt prissatta.

För fonden innebar detta tillgång till ett brett investeringsuniversum, samtidigt som prissättningen i vissa segment förblev stram. Fonden upprätthöll en disciplinerad investeringsprocess och prioriterade obligationer med tillräcklig kompensationsför kreditrisk. Portföljen förblev väl diversifierad mellan sektorer och emittenter, med huvudvikt inom finans, energi och industri.

Förvaltarkommentar

ODIN Nordic High Yield lanserades den 30 maj 2025 och har levererat positiv avkastning varje månad sedan start. Drivkrafterna bakom den samlade avkastningen har varit flera, men framför allt har kreditpåslagen kommit ned samtidigt som de löpande ränteintäkterna fortsatt ligger på attraktiva nivåer. Det är dessutom få bolag i portföljen som har haft några nämnvärda utmaningar.

År 2025 blev ett starkt år för den nordiska högräntemarknaden, där DNB:s nordiska högränteindex levererade hela 8,4 %, stöttat av rekordhög aktivitet och en emissionsvolym på 276 miljarder kronor. Stora kapitalinflöden har pressat ned kreditpåslagen, men de löpande räntorna är fortsatt attraktiva.

Sedan fondens etablering har vi varit selektiva och investerat kapitalet brett inom olika sektorer, emittenter och löptider, med målet att säkerställa en robust och diversifierad portfölj som ger god riskjusterad avkastning över tid.

Inför 2026 förväntar vi att defaultnivåerna i marknaden kommer att öka något jämfört med 2025. Eftersom kreditpåslagen historiskt sett är låga, kommer avkastningen framöver i huvudsak att drivas av löpande räntor. Vi är väl positionerade utan exponering mot strukturerade produkter. Ökad osäkerhet

och volatilitet ser vi som en möjlighet. När marknadsoron ökar och likviditeten minskar står vi redo att köpa kvalitetsbolag till goda priser.

Väsentliga risker

Att köpa andelar i en fond är alltid förenat med risk. Med risk i placeringsssammanhang avses osäker avkastning. Risk och möjlighet till högre avkastning är normalt sett kopplade till varandra och investeraren behöver ta någon form av risk för att kunna få ersättning i form av högre avkastning. Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå.

Fonden investerar i räntebärande värdepapper vilket innebär att fonden är exponerad för ränterisk. Det innebär att värdet av fondens tillgångar kan minska om underliggande marknadsräntor ökar. Fonden kan vidare vara exponerad mot marknadsrisk i form av att priset på ett värdepapper kan uppvisa svängningar.

Fondens medel ska främst placeras i högavkastande företagsobligationer. Detta innebär att fondens tillgångar är exponerade för kreditrisk. Räntebärande instrument utgivna av företag med ett lägre kreditbetyg ger en högre ränta och förväntad avkastning men även en högre risk att utgivaren inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden och delar eller hela värdet av instrumentet går förlorat. Placeringar i räntebärande instrument utgivna av företag med låg kreditvärdighet bidrar till en högre kreditrisk i fonden. Fonden hanterar kreditrisken genom en god spridning mellan olika emittenter och emissioner.

Fonden kan placera i instrument denominerade i en annan valuta än andelsklassens valuta, som innebär en valutarisk. Instrumentets värde i andelsklassens valuta kommer att påverkas av valutarörelser. Fonden använder sig av valutasäkring för att minska valutarisken.

Fonden får handla med derivatinstrument för att uttrycka en marknadssyn och effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Syftet är framförallt att reducera fondens ränte- och valutarisk. Handel i derivatinstrument kan innebära en ökad marknadsrisk.

Förvaltarens investeringsfilosofi är indexoberoende och fonden investerar efter en fundamental analys. Det är förvaltarens uppfattning att den största förlustrisken följer som ett resultat av brister i investeringsanalysen. Värdet på en fond bestäms av värdet på de tillgångar som fonden placerat i. Det innebär att fonden kan både öka och minska i värde och en investerare kan inte vara säker på att få tillbaka hela det insatta kapitalet.

Derivatinstrument

Fondens medel får placeras i derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen genom att ändra risken i resten av portföljen, sänka valutarisken eller justera ränterisken. När fonden gör transaktioner med finansiella OTC-derivat kan detta leda till motpartsrisk. För att hantera motpartsrisk har Odin riktlinjer som kräver att det finns ISDA-avtal med motparterna och att vi endast använder erkända motparter med lång erfarenhet och hög kreditvärdighet. Säkerheter tillhandahålls huvudsakligen med likvida medel,

men positioner i portföljerna kan också användas om dessa har en risksammansättning som motparten accepterar. Fondens portfölj av derivat per 2025-12-31 framgår av not 11 portföljöversikt

Riskbedömningsmetod

Förvaltaren tillämpar åtagandemetoden för att beräkna fondens sammanlagda exponeringar.

Utdelning till andelsägare

Andelsklasserna är inte utdelande.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten (6,81 %) beräknas enligt Fondbolagens Förenings rekommendation, d.v.s, det minsta värdet av summa köpta värdepapper eller summa sålda värdepapper under perioden, dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

Fond	Andelsklass	
ODIN Nordic High Yield	A/B/C/D/H	6,81 %

Aktieägarengagemang

Vårt aktieägarengagemang omfattar bland annat röstning på bolagsstämmor och dialoger med portföljbolagen. Dialogarbetet skall ske i egen regi eller i samarbete med andra aktörer. Arbetet syftar till bättre styrning och minskade hållbarhetsrisker i bolagen som fonden investerar i, vilket i sin tur främjar en positiv långsiktig värdeutveckling.

Ersättningsmodell

Odin Forvaltning AS omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns vissa kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för Odin Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av tre styrelsemedlemmar. Ersättningsmodellerna beslutas av styrelsen för Odin Forvaltning AS efter behandling i ersättningskommittén.

Det är styrelsen som på förslag från kommittén fastställer kriterier för rörlig ersättning och som bedömer målpuppfyllelse samt beslutar om utbetalning av den rörliga ersättningen.

Kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning är delvis av finansiell karaktär och delvis relaterade till andra prestationer som är relevanta för den aktuella befattningskategorin. När det gäller kriterier av finansiell karaktär läggs tonvikten på uppnådda avkastningsresultat över tid, samt utveckling inom nettony försäljning av Odins olika fonder. Andra prestationer är individens bidrag till företagets övergripande mål, samt kompetens, arbetsinsats och samarbetsförmåga. Den rörliga ersättningen skall även beaktas utifrån bidragen till fondbolagets mål och åtagande avseende hållbarhetsrisker, inklus-

ive integration av hållbarhetsrisker inom förvaltningen av fonderna och inom investeringsrådgivningen. För varje befattningskategori anges ett övre tak för rörlig ersättning. Den fasta och rörliga ersättningen är inte av en rent finansiell karaktär som kan hänvisas till en enda fond. Fast och rörlig ersättning fördelas därför inte mellan de olika fonderna.

Tillämpningen av ersättningsmodellen utvärderas årligen av en oberoende kontrollfunktion. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att bolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyn. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningspolicyn under 2025.

Alla anställda inom Odin Forvaltning AS får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning, försäljning och distribution rörlig ersättning. Totalt 49 av bolagets anställda ingick i detta system under 2025, varav 28 inom förvaltning och 20 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Sex anställda på ledande befattningar och 18 förvaltare omfattades under 2025 av reglerna om villkorad utbetalning av rörlig ersättning. För dessa befattningar upparbetas den rörliga ersättningen under en tvåårsperiod och betalas därefter ut över en treårsperiod. Om den rörliga ersättningen uppgår till ett särskilt högt belopp ska minst 60 procent betalas ut jämnt över en treårsperiod. Vid varje utbetalning, vare sig den som betalas ut direkt eller den som betalas ut under en treårsperiod, ska betalningen bestå av minst 50 procent fondandelar med en bindningstid på 6 månader. Resterande betalas ut kontant.

Den totala ersättningen under 2025 var 154,7 miljoner NOK, där 110,2 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 44,5 miljoner NOK var total rörlig ersättning.

Ledande befattningshavare/chefer (risktagare): Total ersättning var NOK 109,0 miljoner varav NOK 30,4 miljoner för anställda i ledningsposition och NOK 78,6 mill. till förvaltare. Av total ersättning var NOK 69,6 miljoner. fast ersättning och NOK 39,4 miljoner rörlig ersättning.

Anställda inom försäljning, distribution och marknad: Den totala löneutbetalningen var NOK 30,4 miljoner varav NOK 25,3 miljoner utgjorde fast ersättning och NOK 5,1 miljoner var total rörlig ersättning.

Anställda i kontrollfunktioner: Den totala löneutbetalningen var NOK 15,3 miljoner.

Hantering av intressekonflikter

Företaget ska vidta alla lämpliga åtgärder för att identifiera och för att förhindra eller hantera intressekonflikter, inklusive konflikter som följd av ersättning från andra än kunden eller av företagets ersättningssystem. Företaget ska vara organiserat och uppbyggt på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter begränsas till ett minimum. Det ska som ett minimum övervägas om företaget, anknuten personal eller person som är anknuten till företaget genom direkt eller indirekt ägarskap:

- kommer att kunna uppnå ekonomisk vinning eller undvika ekonomisk förlust på bekostnad av kunden,
- har ett annat intresse än kunden när det gäller resultatet av utförandet av investeringstjänsten eller genomförandet av transaktionen,
- har ekonomiska eller andra skäl att prioritera en annan kunds eller andra gruppers intressen framför kundens intressen,
- driver samma typ av verksamhet som kunden, kommer att erhålla ersättning för utförandet av investeringstjänsten gentemot kunden från annan person än kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovision för tjänsten.

Annan information

Organisationsnummer: 515603-3721

Styrelsen

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS

Sigurd Aune, VD SpareBank 1 Gruppen AS

Kari Elise Gisnås, Koncernchef personmarknad SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad, Advokat Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelsägarrepresentant)

Christian Severin Jansen, VD CSJ International AS (andelsägarrepresentant)

Marianne Stoltenberg Lind, Senior Portföljförvaltare Odin Forvaltning (anställdas representant)

Andreas Holmen, Suppleant

Unni Strand, Suppleant

Håvard Kr. Nilsen, Suppleant

Dan Hänninen, Suppleant, anställdas representant

Verkställande direktör

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig revisor Jan Peter Nilsson
Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

Förvaringsinstitut

DNB Bank ASA, Filial Sverige

Att företaget ingår i en koncern ska beaktas vid bedömning av intressekonflikter. I händelse av intressekonflikt mellan företaget och kunden ska företaget se till att kundens intresse går före företagets intressen, samt att vissa kunder inte obefogat gynnas på bekostnad av andra kunder.

Företaget ska se till att ersättning från andra än kunden, inklusive betalning för analys, hanteras i enlighet med de för tillfället gällande kraven. Företagets huvudprincip är att företaget endast tar betalt av egen kund, och att analyser som inte anses vara "mindre icke-penningmässiga fördelar", och som därmed representerar ett verkligt värde, betalas av företagets egna medel.

Redovisningsprinciper

Fondernas årsberättelse är upprättad enligt god redovisningssed. Till grund för värdepappersfondernas redovisning ligger lagen (2004:46) om värdepappersfonder, för våra specialfonder lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, EMSAs riktlinjer, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal anseende svenska värdepappersfonder och specialfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Swing pricing

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden en metod för fastställande av försäljnings- och inlösenpris för fondandelar i fonden. Metoden tar hänsyn till sådana transaktionskostnader som uppkommer till följd av försäljning och inlösen av andelar i fonden, så kallad swing pricing.

Swing pricing syftar till att förhindra att en fondandelsägare får bära transaktionskostnader till följd av större försäljningar och inlösen av fondandelar i fonden som andra andelsägare i fonden genomför. De transaktionskostnader som avses i detta sammanhang är de som uppkommer när tillgångar köps eller säljs för att hantera begäran om köp eller inlösen av fondandelar i fonden, dvs. vid nettoinflöden eller nettoutflöden. Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. courtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter.

Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid. Swingfaktorn bestäms med hänsyn tagen till historiska transaktionskostnader samt annan relevant information och utvärderas löpande av fondbolaget.

Swingfaktorn får uppgå till högst 1 procent av fondandelsvärdet. Metoden har tillämpats i fonden sedan fondets opstart.

Skatt

Fondens skatt och källskatt på utdelning från utländska bolag

Svenska fonder betalar inte skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

FONDFAKTA 2025-12-31

Fondförmögenhet, NOK 1 000

Andelsklass	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	112 532	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	62 469	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	456	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	96 326	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	100 761	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	157 583	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield Total	530 127	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Antall andelar

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	1 072 618	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	595 778	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	4 349	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	917 877	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	959 867	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	1 500 723	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NAV

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	104,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	104,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	104,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	104,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	104,97	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	105,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

UTDELNING PER ANDEL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Ingen andelsklasser är utdelande.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AVKASTNING

Avkastning per kalenderår

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	4,91 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	4,85 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	4,76 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	4,94 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	4,97 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	5,00 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden har ingen jämförelseindex.

Avkastning senaste 24 månaderna, annualiserad

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden har ingen jämförelseindex.

Fonden har inte 24 månaders historik.

RISK

Standardavvik senaste 24 månaderna, annualiserad

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden har ingen jämförelseindex.

Fonden har inte 24 månaders historik.

Aktiv risk (tracking error) senaste 24 månaderna, annualiserad

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden har inte 24 månaders historik.

Fondens ränte- och kreditrisk

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Duration, år	0,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spreadexponering	1 326,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-

KOSTNADER

Förvaltningsavgift

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	0,65 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	0,75 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	0,90 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	0,60 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	0,55 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	0,50 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Baserade på uppskattning eftersom fonden inte har ett helt räkenskapsår.
Förvaltningskostnaden tas ut löpande och beräknas som en årlig procentsats av fondens genomsnittliga förmögenhet.

Totala kostnader

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	0,80 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	0,90 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	1,05 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	0,75 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	0,70 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	0,65 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Baserade på uppskattning eftersom fonden inte har ett helt räkenskapsår. Uppskattningen inkluderar förvaltningskostnader och andra administrations- eller driftskostnader.
Det finns inga kostnader med tekning och inlösen av fondandelar.

Förvaltningskostnad NOK, engångsinsättning 10 000 NOK

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	37,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	43,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	52,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	35,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	32,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	29,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Baserade på uppskattning eftersom fonden inte har ett helt räkenskapsår.

Förvaltningskostnad i NOK, löpande sparande månatlig NOK 100

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ODIN Nordic High Yield A NOK	1,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	1,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	2,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	1,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	1,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	1,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Baserade på uppskattning eftersom fonden inte har ett helt räkenskapsår.

ÖVRIGA NYCKELTAL

Omsättningshastighet	6,81 %
Ersättning till förvaringsinstitut i tkr	27
Transaktionskostnader i tkr	-
Transaktionskostnader i procent av förvaltningskapitalet	0 %

HANDEL MED NÄRSTÄENDE FÖRETAG

Omsättning genom närstående värdepappersbolag	3,03 %
Omsättning genom Odin Forvaltning AS	0,00 %

Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK
		2025-05-30 - 2025-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		6 785 580
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-3 462 911
Ränteutgifter		18 539 377
Utdelningar		0
Valutakursvinster och -förluster netto		-256 685
Summa intäkter och värdeförändring		21 605 361
Kostnader		
Förvaltningskostnader		-1 527 094
Övriga kostnader		0
Summa kostnader		-1 527 094
Årets resultat		20 078 266

Balansräkning		NOK
		2025-05-30 - 2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		459 090 120
OTC-derivatinstrument med positivt MV		0
Summa finansiella Instrument med positivt MV	11	459 090 120
Bankmedel och övriga likvida medel		67 720 114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 018 845
Övriga tillgångar		280 952
Summa tillgångar		532 110 030
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt MV		1 714 688
Summa finansiella instrument med negativt MV		1 714 688
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		269 175
Summa skulder		1 983 863
Fondförmögenhet		530 126 167
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-

	NOK
Förändring av fondförmögenhet - NOK	2025-05-30 - 2025-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	561 291 379
Andelsinlösen	-51 243 478
Utdelning till andelsägarna	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	20 078 266
Fondförmögenhet vid årets slut	530 126 167

	NOK
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper - NOK	2025-05-30 - 2025-12-31
Realisationsvinster	4 400
Realisationsförluster	-17 600
Orealiserad vinst/förlust	6 798 780
Summa	6 785 580

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kuponränta	Nominell värde	Anskaffningsvärde	Marknads värde	Marknadsvärde inkl. ränta	Räntestörings-tid	Effektiv ränta %	Risiko-klass %	% av fond-förmögenhet
					Lokal Valuta	NOK 1000				
Konsum, cyklisk										
NO0012841768	Color Group As Collin Float 08/23/26	9,44	1 500 000	1 563	1 541	1 558	19.02.2026	5,07	100	0,29%
NO0013387878	Color Group As Collin Float Perp	8,16	10 000 000	10 150	10 163	10 286	10.02.2026	7,50	100	1,94%
XS3000461775	Dometic Group Ab Domss Float	5,25	15 000 000	14 738	16 758	16 881	12.02.2026	4,67	100	3,18%
NO0012855537	Ekornes Qm Ekoqmh Float 09/10/26	12,18	1 500 000	1 551	1 546	1 559	06.03.2026	7,60	100	0,29%
NO0010874548	Explorer II As Hrgno 3 3/8 02/24/25	7,00	2 500 000	2 130	23 545	24 306		13,68	100	4,58%
SE0023467089	Mohinder Finco Mohder Float 12/11/29	7,34	500 000	517	6 175	6 205	09.03.2026	6,17	100	1,17%
Totalt Konsum, cyklisk					59 728	60 795				11,45%
Konsum, ikke cyklisk										
SE0021512290	Klama Hold Klarho Float Perp	11,51	14 000 000	15 768	17 731	18 038	29.01.2026	5,99	100	3,40%
NO0013489351	Nortura Sa Nortur Float 06/07/50	8,35	16 500 000	16 703	16 974	17 082	05.03.2026	7,58	100	3,22%
NO0012519737	Nortura Sa Nortur Float 08/12/47	8,41	5 000 000	5 163	5 155	5 218	10.02.2026	6,12	100	0,98%
SE0026141756	Oatly Group Ab Otlly Float 09/30/29	8,95	11 250 000	11 375	12 511	12 489	08.01.2026	8,65	100	2,42%
NO0013176552	Pelagia Holding Pelagi Float 03/12/29	6,92	15 000 000	14 963	14 484	14 554	10.03.2026	8,16	100	2,75%
Totalt Konsum, ikke cyklisk					66 855	67 381				12,77%
Energi										
NO0013476721	Archer Norge As Archer 9 1/2 02/25/30	9,50	500 000	528	5 333	5 508		7,68	100	1,04%
NO0013582627	Dno Asa Dnono 10 3/4 06/17/2085	10,75	2 500 000	2 546	26 517	26 658		9,32	100	5,03%
NO0013647701	Dof Group Asa Dofgrp 8 1/8 09/16/30	8,13	800 000	800	8 312	8 513		7,21	100	1,61%
DK0030553532	European Energy As	5,77	800 000	800	9 497	9 591	02.02.2026	5,92	100	1,81%
NO0013326090	Odfjell Technolo Otlno Float 24/28	7,62	5 000 000	5 075	5 094	5 115	12.03.2026	6,90	100	0,96%
NO0011082117	Oeyfjellet Wind Oewndi 2 3/4 09/14/26	2,75	100 000	95	1 143	1 151		7,87	100	0,22%
NO0013593855	Okea As Okeas 9 1/8 06/25/29	9,13	900 000	900	9 498	9 523		7,43	100	1,80%
NO0013608158	Reach Subsea Asa Reachn Float	11,38	4 000 000	4 000	4 140	4 242	15.01.2026	9,86	100	0,80%
NO0013215509	Yinson Produc Yiprof 9 5/8 05/03/29	9,63	1 000 000	1 045	10 642	10 811		7,71	100	2,04%
Totalt Energi					80 176	81 111				15,31%
Finans										
NO0013583237	Avanzia Bank Advnzi Float 12/20/35	6,29	400 000	400	4 901	4 921	18.03.2026	5,45	100	0,93%
NO0013583179	Avanzia Bank Advnzi Float Perp	9,47	5 000 000	5 000	5 236	5 269	17.03.2026	8,23	100	0,99%
NO0013005264	Axactor Se Axano Float 09/07/27	12,45	10 000 000	10 313	10 575	10 672	05.03.2026	8,77	150	2,01%
NO0013593889	Bulk Infrastruct Bulinf Float 12/20/29	8,06	15 000 000	15 000	15 444	15 491	18.03.2026	7,24	100	2,92%
XS2831061796	Dnb Bank Asa Dnbno 7 3/8 Perp	7,38	300 000	309	3 183	3 205	30.11.2029	5,85	100	0,60%
NO0013019125	Eika Gruppen As Eikgru Float Perp	8,37	4 000 000	4 080	4 121	4 137	17.03.2026	7,34	100	0,78%
SE0017105505	K-Fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	7,96	17 500 000	17 500	19 435	19 435	01.04.2026	7,59	100	3,67%
NO0012839572	Kredinor As Krdnor Float 02/23/27	11,19	10 000 000	10 408	10 342	10 472	19.02.2026	8,10	100	1,98%
XS3167443467	Nordea Bank Abp Ndafh Float Perp	6,78	20 000 000	20 000	20 262	20 409	25.02.2026	6,51	100	3,85%
NO0013360552	O3 Holding Gmbh Othree Float 10/10/29	7,28	1 000 000	1 013	10 751	10 987	08.01.2026	11,28	100	2,07%
SE0025159312	Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	4,84	12 500 000	12 531	13 960	14 024	02.03.2026	4,25	100	2,65%
SE0025197890	Svea Bank Ab Sveabk Float 12/10/35	6,90	3 750 000	3 750	4 150	4 171	06.03.2026	6,71	100	0,79%
SE0023114178	Tingsvalvet Fast Tingsa Float 11/04/28	7,01	6 250 000	6 281	6 992	7 074	02.02.2026	6,17	100	1,33%
Totalt Finans					129 352	130 267				24,57%
Finansielle Derivater										
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260304		76 850 197	76 464	76 342	76 342				14,40%
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260304		-6 500 000	-6 500	-76 751	-76 751				-14,48%
	Fxfswp -Sek/Nok_Nordea Market		2 049 847	2 040	2 037	2 037				0,38%
	Fxfswp -Sek/Nok_Nordea Market		-1 870 000	-1 870	-2 041	-2 041				-0,38%
	Fxfswp -Sek/Nok_Nordea Market		-83 800 000	-83 800	-91 448	-91 448				-17,25%
	Fxfswp -Sek/Nok_Nordea Market		90 339 744	89 846	89 772	89 772				16,93%
	Fxfswp -Sek/Nok_Seb Enskilda		7 098 826	7 064	7 054	7 054				1,33%
	Fxfswp -Sek/Nok_Seb Enskilda		-6 500 000	-6 500	-7 093	-7 093				-1,34%
	Fxfswp -Usd/Nok_Danske_20260304		-7 680 000	-7 680	-76 988	-76 988				-14,52%
	Fxfswp -Usd/Nok_Danske_20260304		-538 200	-538	-5 395	-5 395				-1,02%
	Fxfswp -Usd/Nok_Danske_20260304		5 468 348	5 466	5 432	5 432				1,02%
	Fxfswp -Usd/Nok_Danske_20260304		77 840 751	77 807	77 326	77 326				14,59%
	Fxfswp -Usd/Nok_Seb Enskilda		5 434 019	5 432	5 398	5 398				1,02%
	Fxfswp -Usd/Nok_Seb Enskilda		5 502 584	5 501	5 466	5 466				1,03%
	Fxfswp -Usd/Nok_Seb Enskilda		-545 000	-545	-5 463	-5 463				-1,03%
	Fxfswp -Usd/Nok_Seb Enskilda		-535 000	-535	-5 363	-5 363				-1,01%
Totalt Finansielle Derivater					-1 715	-1 715				-0,33%
Industri										
NO0013014688	Bonheur Asa Bonno Float 09/15/28	7,15	11 500 000	11 831	11 820	11 868	12.03.2026	6,08	100	2,24%
NO0013077560	Bw Offshore Ltd Bwono Float 11/29/28	9,23	7 000 000	7 341	7 306	7 374	25.02.2026	7,58	100	1,39%
SE0025137722	Eitel Ab Eitel Float 06/24/29	7,27	1 200 000	1 200	14 571	14 591	20.03.2026	6,51	100	2,75%
NO0013572438	Odfjell Se Odfo Float 06/03/30	6,96	10 000 000	10 025	10 125	10 204	27.02.2026	6,68	100	1,92%
NO0013461988	Sfl Corp Sfl 7 3/4 01/29/30	7,75	1 000 000	994	10 263	10 408		7,17	100	1,96%
NO0012819988	Sfl Corp Sfl 8 7/8 02/01/27	8,88	500 000	511	5 173	5 252		6,34	100	0,99%
SE0023441522	Sparc Group Ab Sparcg Float 03/03/28	8,87	8 750 000	8 188	7 468	7 564	27.02.2026	22,19	100	1,43%

Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2025-12-31

ISIN kod	Värdepapper	Kupongränta	Nominellt värde	Anskaffnings-	Marknads-	Marknadsvärde	Ränte-	Effektiv	Risiko-	% av fond-
				värde						
				Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000				
Industri										
NO0013019026	Stolt-Nielsen Snino Float 09/26/28	7,22	11 500 000	11 888	11 869	11 885	24.03.2026	5,99	100	2,24%
NO0013683151	Stolt-Nielsen Snino Float 10/22/30	6,37	15 000 000	15 000	15 042	15 243	20.01.2026	6,40	100	2,88%
NO0013673921	Ts Shipping Inve Tship 7 1/2 10/16/30	7,50	1 300 000	1 300	13 261	13 480		7,08	100	2,54%
NO0011082091	Wallenius Wil Wwino Float 03/03/26	8,12	1 000 000	1 019	1 006	1 013		4,28	100	0,19%
NO0012495912	Wallenius Wil Wwino Float 04/21/27	8,37	1 500 000	1 568	1 558	1 585	19.01.2026	5,36	100	0,30%
Totalt Industri					109 462	110 468				20,83%
Teknologi										
NO0013708206	Ax Vii Inv1 Axviii Float 12/19/30	8,07	7 500 000	7 500	7 533	7 577	17.03.2026	7,99	100	1,43%
NO0013583161	Link Mobility Linkno Float 06/17/30	4,82	500 000	500	5 984	6 006	13.03.2026	4,60	100	1,13%
Totalt Teknologi					13 517	13 582				2,56%
Totalt Portefølje					457 375	461 890		8,00		87,16%

Effektiv rente er den forventede gjennomsnittlige årlige avkastningen frem til forventet forfall, gitt konstante markedsforhold. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Risikoklasse refererer til kapitaldekningsdirektivet CAD CRD IV, der kilden er Norsk Tillitsmann. 0% anses som laveste risikoklasse og 150% som høyeste risikoklasse.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

- 1.8 Utsläpp till vatten
- 1.5 Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- 1.9 Andelen farligt avfall och radioaktivt avfall
- 1.11 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- 2.4 Investeringar i företag utan åtgärder för att minska CO₂-utsläppen
- 3.9 Andelar av investeringar i företag utan en människorättspolitik
- 3.15 Andelar av investeringar i företag utan riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption

Metoden för hållbara investeringar bygger på de grundläggande kriterierna i Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, vilka beskrivs nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Beskrivning:

De hållbara investeringarna var förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Det förekom inga överträdelser av dessa riktlinjer för någon av fondens hållbara investeringar.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Data har samlats in från en oberoende dataleverantör och en bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna har gjorts. För vissa indikatorer har fonden absoluta trösklar som bolagen inte kan överskrida. Detta gäller indikatorer som till stor del överlappar Odins riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, såsom indikatorerna 4, 5, 10 och 14. Inga bolag bröt mot dessa indikatorer i år. Genom dialog och röstning har fonden engagerat portföljbolag för att säkerställa bättre information och god riskhantering av deras konsekvenser på de relevanta och huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenserna.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	2260.0	#N/A
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	114.4	#N/A
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	5653.6	#N/A
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	2374.4	#N/A
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	8028.0	#N/A
2	Koldioxidavtryck	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	589.0	#N/A
3	Växthusgasintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1868.1	#N/A
4	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Procentandel av portfölj	41 %	#N/A
5	Andel av förbrukning och produktion	Procentandel av konsumtion av icke-förnybar energi	71 %	#N/A
		Procentandel av produktionen av icke-förnybar energi	19 %	#N/A
6	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm)	-	#N/A
		Bygg och anläggning (GWh/EURm)	-	#N/A
		Elektricitet, gas, ånga och luftkonditionering (GWh/EURm)	0.0	#N/A
		Industriell teknik (GWh/EURm)	0.7	#N/A
		Gruvdrift (GWh/EURm)	0.6	#N/A
		Fastighetsverksamhet (GWh/EURm)	-	#N/A
		Transport och lager (GWh/EURm)	15.2	#N/A
		Vannförsyning, kloakk, avfallshandtering och utbedring (GWh/EURm)	-	#N/A
Parti- och detaljhandel samt reparation av fordon och motorcyklar (GWh/EURm)	-	#N/A		
7	Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Procentandel av portfölj	0 %	#N/A
8	Utsläpp till vatten	t/EURm	-	#N/A
9	Farligt avfall och radioaktivt avfall	t/EURm	0.5	#N/A
10	Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	0 %	#N/A
11	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Procentandel av portfölj	71 %	#N/A
12	Ojusterade löneklyfta mellan könen	%	-	#N/A
13	Jämnare könsfördelning i styrelsen	Procentandel kvinnliga styrelseledamöter	32 %	#N/A

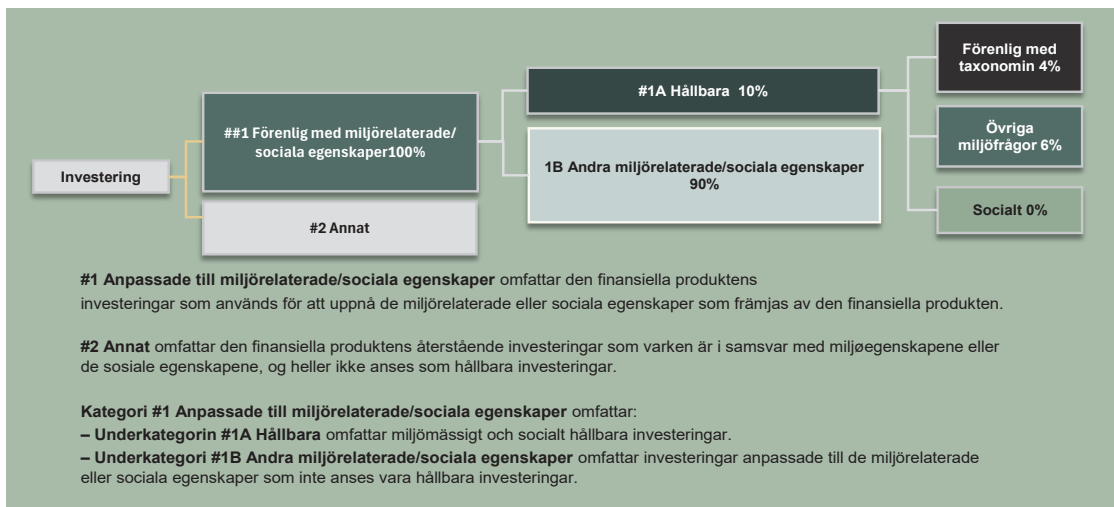
14	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Procentandel av portfölj	0 %	#N/A
15	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Procentandel av portfölj	41 %	#N/A
16	Ingen policy för mänskliga rättigheter	Procentandel av portfölj	0 %	#N/A
17	Inga riktlinjer för bekämpning av korruption och mutor	Procentandel av portfölj	0 %	#N/A

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% Tilgångar	Land
Nordea Bank Abp Ndafn Float Perp	Finans	4.2 %	Luxemborg
K-Fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	Finans	4.1 %	Sverige
Dno Asa Dnono 10 3/4 06/17/2085	Energi	4.1 %	Luxemborg
Explorer li As Hrgno 3 3/8 02/24/25	Kapitalvaror och tjä	3.9 %	Luxemborg
Klarne Hold Klarho Float Perp	Livsmedel	3.8 %	Sverige
Nortura Sa Nortur Float 06/07/50	Livsmedel	3.7 %	Norge
Dometic Group Ab Domss Float 02/14/30	Kapitalvaror och tjä	3.5 %	Luxemborg
Bulk Infrastruct Bulinf Float 12/20/29	Finans	3.3 %	Norge
Eitel Ab Eitel Float 06/24/29	Industri	3.1 %	Sverige
Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	Finans	3.0 %	Sverige
Stolt-Nielsen Snino Float 10/22/30	Industri	2.9 %	Norge
Bonheur Asa Bonno Float 09/15/28	Industri	2.6 %	Norge
Stolt-Nielsen Snino Float 09/26/28	Industri	2.6 %	Norge
O3 Holding GmbH Othree Float 10/10/29	Finans	2.6 %	Luxemborg
Ts Shipping Inve Tship 7 1/2 10/16/30	Industri	2.5 %	Luxemborg

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	% Tilgångar	Intäkter kopplade til fossila bränsel
Finans	27.3 %	Nei
Industri	18.0 %	Nei
Energi	11.9 %	Ja
Dagligvaror	11.8 %	Nei
Kapitalvaror och tjänester	10.6 %	Nei
Allmännyttiga företag	2.1 %	Nei
Teknologi	1.8 %	Nei

De återstående investeringarna är bankinlåning.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
01.01.2025 - 31.12.2025

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar..

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

En andel av portföljbolagen rapporterar i linje med taxonomin, men bristen på täckning är fortfarande en utmaning. Denna rapport's bedömning av efterlevnad av EUs taxonomi baseras därför på både uppskattade och rapporterade data, tillhandahållna av Sustainalytics.

● Investerar den finansiella produkten i aktiviteter kopplade till fossil gas och/eller kärnkraft som är i överensstämmelse med EUs taxonomi?*

Ja

I fossilgas

I kärnkraft

Nej

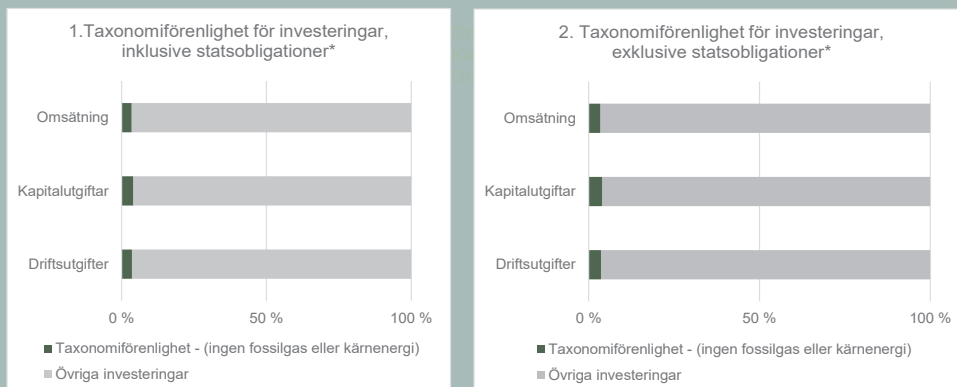
Verksamheter som är förenliga med kraven i taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter

- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekten s gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram omfattar "statsobligationer" alla exponeringar mot stater

Möjliggörande aktiviteter gör det direkt möjligt för andra aktiviteter att bidra avsevärt till ett miljömål.

Omställningsaktiviteter är aktiviteter där lågutsäppsalternativ ännu inte finns tillgängliga och som bland annat har utsläppsnivåer av växthusgaser som motsvarar bästa resultat.

* Fossilgas och/eller kärnkraftrelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringar") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● Vilken var andelen investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Omställningsverksamheter	0%
Möjliggörande verksamheter	1%

● Hur var procentandelen av investeringar som var i linje med EU:s taxonomi, jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2024	2025
Omsättning	2 %	2 %	4 %
CapEx	3 %	2 %	4 %
OpEx	1 %	1 %	4 %



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin? Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med taxonomin var 6%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar? Andelen socialt hållbara investeringar var 0%.



Vilka investeringar ingick i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar har inkluderats under "Annat".

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla miljöegenskaperna och/eller de sociala egenskaperna under

Alla Odins investeringar görs i enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och granskas kvartalsvis för att säkerställa efterlevnad av kriterierna.

Oslo, 18 mars 2026
Styrelsen och verkställande direktör i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styrelsesordförande

Sigurd Aune
Styrelsens vice ordförande

Marianne Heien Blystad
Styrelseledamot

Christian S. Jansen
Styrelseledamot

Kari Gisnås
Styrelseledamot

Mariann Stoltenberg Lind
Styrelseledamot

Bjørn Edvart Kristiansen
VD



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Alternativa investeringsfonden ODIN Nordic High Yield, org.nr 515603-3721

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i ODIN Fonder, filial till ODIN förvaltning AS, Norge, organisationsnummer 516402-8044, utfört en revision av årsberättelsen för Alternativa investeringsfonden ODIN Nordic High Yield för år 2025, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Nordic High Yield" ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Alternativa investeringsfonden ODIN Nordic High Yield:s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen under rubriken "Hållbarhet ODIN Nordic High Yield" ("hållbarhetsinformationen"). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av



säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på under rubriken "Hållbarhet ODIN Nordic High Yield" och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

*Signerat med Svenskt BankID**2026-04-22 07:19:19 UTC*

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PETER NILSSON

Peter Nilsson

Partner

Leveranskanal: E-post

www.odinfonder.se

Odin Fonder Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm.
Box 238, S-101 24 Stockholm
Telefon: +46 8 407 14 00
E-mail: kontakt@odinfonder.se
www.odinfonder.se

Odin Forvaltning AS Haakon Vlls gate 10,
N-0161 Oslo, P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo
Telefon: +47 24 00 48 00
E-mail: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

Odin Rahastot Antinkatu 3 D 7 kerros,
FIN-00100 Helsinki
Telefon: +358 9 4735 5100
E-mail: info@odin.fi www.odin.fi