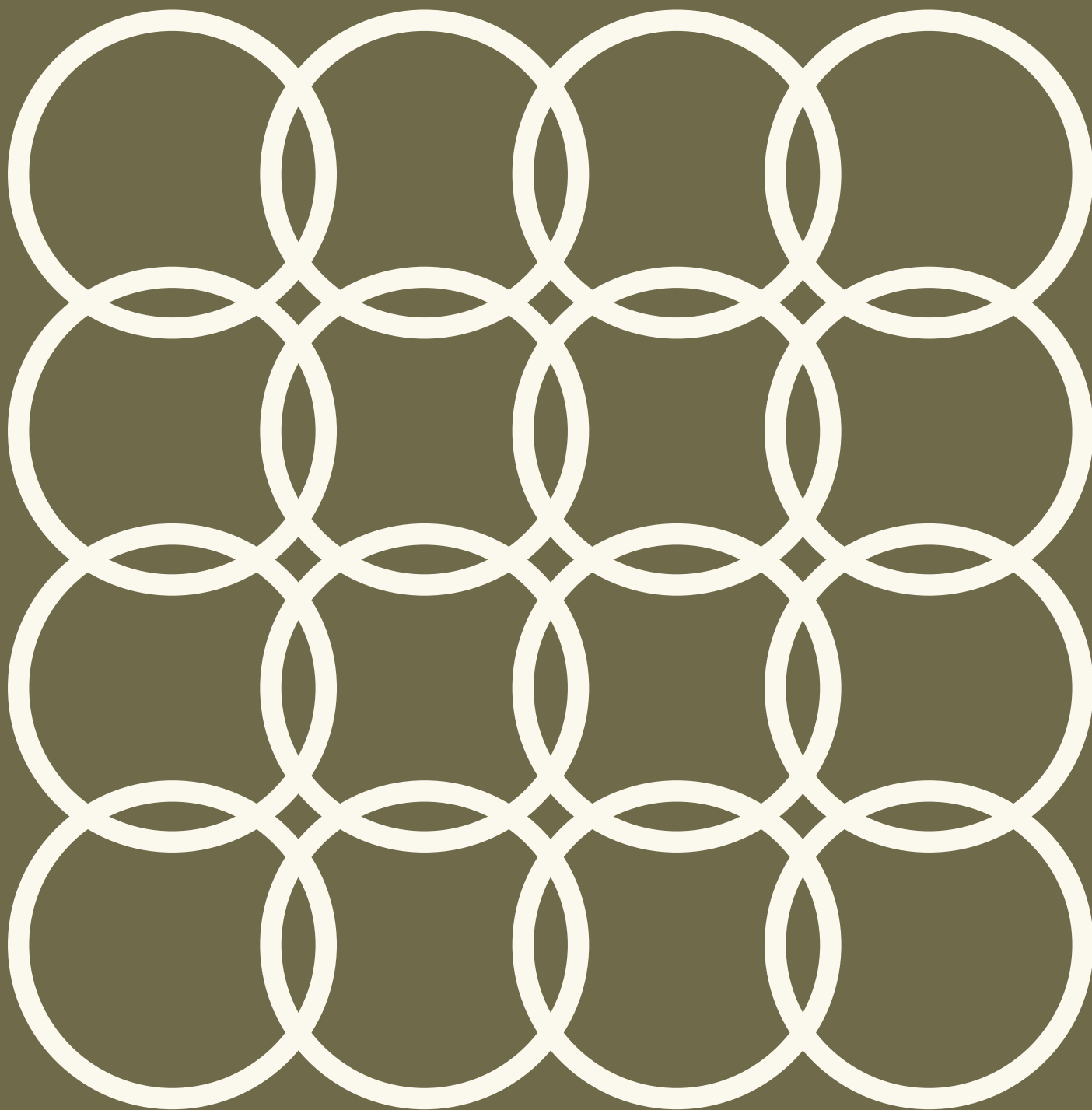




ÅRSRAPPORT 2025

Verdipapirfond fra Odin Forvaltning



ODIN SKAPER VERDIER
FOR FREMTIDEN

ODIN

23 av fondene og Odin Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. ODIN Small Cap, ODIN Micro Cap, ODIN Sustainable Corporate Bond, ODIN Nordic High Yield, SpareBank 1 Global, SpareBank 1 Indeks Norge og SpareBank 1 Indeks Teknologi er registrert i Sverige og regulert av Finansinspektionen.

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

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

Organisasjonsnummer:

SpareBank 1 Forvaltning AS

925 239 690

Odin Forvaltning AS

957 486 657

Odin Fonder, filial till Odin Forvaltning AS, Norge

516402-8044

Odin Rahastot

1628289-0

Utgitt april 2026

Adm. direktørs årskommentar	4	Årsrapporter SpareBank 1 Fondene	
Markedskommentar aksjefond	6	Resultatregnskap og balanse	221
Markedskommentar rentefond	8	Noter SpareBank 1 Fondene	224
Årskommentar Bærekraft	10	SpareBank 1 Indeks Global	230
Vårt forvalterteam	12	SpareBank 1 Norge Verdi	235
		SpareBank 1 Utbytte	240
Styrets beretning	14	SpareBank 1 Verden Verdi	245
		SpareBank 1 Alt-i-ett 100	250
Årsrapporter Odins aksjefond		SpareBank 1 Alt-i-ett 80	255
Resultatregnskap og balanse	24	SpareBank 1 Alt-i-ett 50	260
Noter Odins aksjefond	27	SpareBank 1 Alt-i-ett 20	265
ODIN Aksje	35	SpareBank 1 Global	270
ODIN Bærekraft	40	Revisjonsberetning SpareBank 1 Global	285
ODIN Eiendom	46	SpareBank 1 Indeks Norge	288
ODIN Emerging Markets	51	Revisjonsberetning SpareBank 1 Indeks Norge	301
ODIN Global	56	SpareBank 1 Indeks Teknologi	304
ODIN Norden	61	Revisjonsberetning SpareBank 1 Indeks Teknologi	317
ODIN Norge	66		
ODIN Sverige	71	Revisjonsberetning Odins verdipapirfond	320
ODIN USA	76		
ODIN Small Cap	81		
Revisjonsberetning ODIN Small Cap	99		
ODIN Micro Cap	102		
Revisjonsberetning ODIN Micro Cap	117		
Årsrapporter Odins rentefond			
Resultatregnskap og balanse	121		
Noter Odins rentefond	123		
ODIN Europeisk Obligasjon	128		
ODIN Kreditt	136		
ODIN Likviditet	145		
ODIN Nordisk Kreditt	152		
ODIN Norsk Obligasjon	160		
ODIN Rente	170		
ODIN Sustainable Corporate Bond	176		
Revisjonsberetning ODIN Sustainable Corporate Bond	198		
ODIN Nordic High Yield	201		
Revisjonsberetning ODIN Nordic High Yield	217		

2025 – et år
preget av geopolitisk
uro, robusthet og
muligheter



ÅRSKOMMENTAR FRA ADMINISTRERENDE DIREKTØR, BJØRN EDVART KRISTIANSEN

Vi har lagt bak oss et år preget av betydelig geopolitisk uro. Økende global fragmentering, tilspissede handelskonflikter og mer uforutsigbare internasjonale rammevilkår har satt tydelige spor. Donald Trumps tiltredelse som president i USA markerte starten på en handelskrig uten sidestykke i moderne tid, noe som har skapt store endringer i globale handelsstrømmer og forsyningskjeder. World Economic Forum peker på at politiske spenninger, teknologisk rivalisering og svekket internasjonalt samarbeid nå utgjør en økende risiko for både næringsliv og økonomisk stabilitet.

Samtidig har væpnede konflikter fortsatt både i Europa og Midtøsten, og motsetningene mellom land – og internt i flere land – har tiltatt. På bærekraftsområdet ser vi en tydelig todeling mellom USA og Europa: USA har i stor grad satt det grønne skiftet i revers, mens Europa har fortsatt å ta nye, viktige steg for å redusere utslipp. Alt dette påvirker både energimarkedene, råvaretilgangen og mange virksomheters strategiske valg.

Sterke markeder i et turbulent år

Til tross for uro og brå markedsbevegelser i kjølvannet av tariffkunngjøringene i mars og april, viste aksjemarkedene en

imponerende evne til rask gjeninnhenting. Det som først skapte dype fall og økt volatilitet, ble etter hvert vurdert som midlertidige hendelser av investorene. Store indekser fortsatte oppgangen gjennom året.

Vårt råd om å holde fast ved investeringsplanen gjennom uroen viste seg nok en gang å være riktig – og lønnsomt.

2025 føyer seg dermed inn i en sterk utvikling over tid. De siste fem årene har det globale aksjemarkedet (MSCI World), målt i norske kroner, steget med 16 % årlig – og S&P 500 med 18 %. Noe av dette skyldes en svak krone, men selv justert for valuta ligger avkastningen godt over det som er normalt. Det er viktig å være klar over at mye av oppgangen i verdensindeksene de siste årene har kommet fra noen få veldig store amerikanske teknologiselskaper. Disse selskapene har vokst så mye at de nå utgjør en rekordstor del av indeksene – og det er hovedgrunnen til at indeksene som helhet ligger på rekordnivåer.

For de fleste andre selskaper har utviklingen vært langt mer moderat. Derfor betyr ikke rekordhøye indekser nødvendigvis at hele markedet er «dyrt», selv om enkelte segmenter er det.

Rentefondenes sterke comeback – nå med nye skattefordeler

Rentefond har de siste årene opplevd økt etterspørsel. Høyere renter som følge av inflasjon og svak krone har gitt bedre avkastning i rentemarkedet og gjort rentefond til et mer attraktivt alternativ for mange investorer. Vi forventer at interessen vil holde seg sterk, både fordi rentefond gir god avkastning med lavere risiko enn aksjer, og fordi nye skatteregler gjør denne spareformen enda mer gunstig.

Fra 2026 vil renteinntekter i norske rentefond ikke lenger beskattes løpende, men først ved salg av fondsandelene. Det betyr at fondene blir akkumulerende, slik at avkastningen reinvesteres i fondet fremfor å bli utbetalt årlig. For sparere innebærer dette enklere håndtering, utsatt skatt og en sterkere renters rente-effekt, som over tid kan gi høyere nettoavkastning. Endringen styrker også rentefondenes konkurransekraft mot banksparing. Reglene gjelder alle norske rentefond fra 1. januar 2026. Alle våre rentefond vil være fullt tilpasset de nye bestemmelsene.

Et nytt investeringsår – med håp om normal avkastning

Vi går nå inn i et nytt og spennende investeringsår. Den geopolitiske usikkerheten er fortsatt stor, men både aksje- og rentemarkedene viser positive utsikter. Kanskje er det beste vi kan håpe på et år med normal avkastning – noe som i seg selv vil være et godt utfall etter flere år med uvanlig sterk utvikling.

Vi ønsker alle våre kunder et godt – og normalt – investeringsår.

2025 vil bli husket som et år med betydelige økonomiske og geopolitiske endringer og usikkerhet. Starten på året var preget av store svingninger og bekymringer for hvordan Trumps tollplaner ville påvirke økonomien og inntjeningen til selskapene. Dette toppet seg på «Liberation Day» i april der både børsene og obligasjonsmarkedet falt markant. I tiden etter reverserte Trump mye av den annonserte tollene, og markedet ble betydelig mer positivt. Til slutt endte 2025 med å bli et meget godt år på børsene. Det er to viktige årsaker til dette. For det første ble økonomien og inntjeningen til selskapene langt bedre enn fryktet. Vi har snakket mye om at det har vært en såkalt «Gullhår- økonomi» i 2025. Det betyr at veksten har vært god, men ikke altfor høy. Inflasjonen har kommet ned slik at sentralbankene kunne senke rentene. Lavere renter og fortsatt god vekst er kanskje det aksjemarkedene liker aller best. For det andre ble investorene stadig mer optimistiske og risikovillige i løpet av året. Kursene steg mer enn inntjeningen økte, markedet har derfor blitt dyrere i løpet av året. Spesielt i USA har det vært en utvikling der de mest risikable aksjene har hatt den høyeste avkastningen.

Hva vil vi huske best fra 2025?

Ofte er det slik at det ikke er de mest spektakulære hendelsene som er de viktigste på sikt. For eksempel vil de fleste sikkert si at i 2001 var den viktigste hendelsen 9/11. Det var en tragisk hendelse som påvirket børser og økonomien i lang tid fremover. Jeg vil likevel hevde at det mest signifikante som skjedde i 2001 var at Kina kom inn i WTO. Det har påvirket verden og finansmarkedene helt frem til i dag. På samme måte vil jeg si at det viktigste som skjedde i 2008 ikke var finanskrisen, men at Apple lanserte Iphone. Det forandret både verden, måten vi lever på og finansmarkedene på en helt annen måte enn den nokså kortvarige finanskrisen. Tilsvarende tror jeg at de viktigste hendelsene i 2025 ikke nødvendigvis er AI og kursoppgangen i teknologiaksjer. Jeg vil hevde at det isteden er de geopolitiske endringene vi har opplevd. Nærmere bestemt det tydelige retningsskiftet i amerikansk utenrikspolitikk. Det er tydelig at USA er i ferd med å konsentrere seg mer om Asia og det amerikanske kontinentet, enn Europa. Dette ble også bekreftet i desember gjennom den nye «National Security Strategy». Europa må i større grad ta ansvar for eget forsvar. I tillegg må Europa investere i egen teknologi og energi. Man kan ikke lenger basere seg på at USA skal forsvare Europa og at man har tilgang på billig energi fra Russland. Disse geopolitiske endringene tror vi kan få en tilsvarende betydning for Europa som WTO innlemmelsen fikk for Kina for 25 år siden.

Våre fond

Fjoråret var utfordrende for de fleste av Odins aksjefond. Unntaket er først og fremst ODIN Norge som nok et år leverte meravkastning i forhold til Oslo Børs. Den viktigste årsaken til det krevende året for mange Odin fond har vært den svake utviklingen i kvalitetsaksjer. Odin fondenes investeringsfilosofi er tuftet på langsiktig eierskap i kvalitetsselskaper. Dette har vært en strategi som har vært krevende i 2025. Vi må nesten 20 år tilbake i tid for å finne et år der kvalitetsaksjer relativt sett har gjort det så svakt. I tillegg var 2025 et år der de største selskapene gjorde det bedre enn de mindre. Vi har som kjent en større andel mindre selskaper i våre porteføljer enn både indeks og mange av våre konkurrenter.

For SpareBank1 Fondene ble 2025 en helt annen historie. Verdiaksjer, spesielt i Europa, var veldig sterke i 2025. I Europa var industri, forsvar, bank og forsikring blant vinnersektorene. I tillegg steg de europeiske børsene mer enn de amerikanske, noe som også var en medvind for våre internasjonale SpareBank1 Fond, ettersom fondene har en relativt stor andel investert i Europa. Et fond som SpareBank1 Verden Verdi var hele 14 prosent foran indeksen i 2025. SpareBank1 Utbytte og SpareBank1 Norge Verdi var også godt foran sine indekser i 2025.

Hva kan skje i 2026?

2026 kommer til å bli et år der vi sannsynligvis får svar på noen spørsmål som kommer til å være helt avgjørende for utviklingen på børsene. Vi tror det er to sentrale temaer som kommer til å prege finansmarkedene fremover. Det første, og kanskje det viktigste, er hvorvidt AI-optimismen vil fortsette. Er det en boble som vil sprekke, eller vil fortsatt selskapene bli belønnet for å investere i AI? AI-relaterte selskaper har blitt en betydelig del av de globale børsene, så et fall i noen av de aksjene kan føre til en bred nedgang i hele aksjemarkedet. Fortsetter derimot selskapene å investere i AI uten at aksjonærene bekymrer seg, kan AI holde liv i optimismen på børsene gjennom 2026 også.

Det neste viktige spørsmålet for 2026 er hva som vil skje i økonomien? Hvor lenge kan vi beholde denne «Gullhår-økonomien» vi har i dag, der veksten og inflasjonen er akkurat passe høy. Kommer den resesjonen «alle» har ventet på til å komme i 2026? Vi tror ikke det er veldig sannsynlig. Vi er mer bekymret for at inflasjonen blir vedvarende høy, og at rentene kan komme til å stige.

Med ønske om et godt investeringsår!

2025 – Året det var så bratt



Nok et svært sterkt år for rentefondene



2025 ble et sterkt år for vår renteforvaltning, både i absolutte og i relative termer. Til tross for geopolitisk uro var året preget av fallende inflasjon, lavere styringsrenter og et kredittmarked med høy aktivitet og god risikovilje. Gjennom grundig kredittanalyse, effektiv risikostyring og bred diversifisering har fondene våre presteret godt gjennom året.

Flere av de store sentralbankene senket styringsrentene i 2025. Inflasjonen har kommet bedre under kontroll, selv om den fortsatt flere steder er for høy i forhold til sentralbankenes inflasjonsmål. Sentralbankene i Sverige og i eurosone anses nå som «ferdige» med å kutte rentene, og ligger med styringsrenter på henholdsvis 1,75 og 2,0 prosent. I USA leverte Federal Reserve (Fed) tre rentekutt, og senket dermed renten fra 4,5 til 3,75 prosent. Det forventes noe lavere styringsrente i USA i løpet av året som kommer.

Når det gjelder lange renter, så har rentedifferansen mellom USA og Europa krympet. Selv om rentenivået i USA fortsatt ligger betydelig over nivået i eurosone, har vi det siste året sett oppgang i europeiske lange renter, mens de amerikanske har falt. Blant forklaringene på renteoppgangen i Europa har vi de store tiltakspakkene med investeringer i forsvar, energi og infrastruktur. Investeringene vil løfte den økonomiske aktiviteten i eurosone, men krever også økt låneopptak. Både et høyere aktivitetsnivå og et økt tilbud av statsobligasjoner for å finansiere investeringene bidrar i retning høyere renter. I USA, derimot, ser man svakhet i arbeidsmarkedet. I og med at inflasjonen har kommet godt ned, har Fed dreiet fokus fra inflasjon og over på arbeidsmarked, som er den andre delen av Feds tosidige mål for pengepolitikken. Dermed har styringsrentene blitt satt ned, og de lengre renteforventningene har falt.

I Norge har inflasjonen vært mer seiglivet, og det var først i juni at Norges Bank kuttet renten. Sentralbanken fulgte opp med nok et kutt i september, men understreker at selv om det er på tide å lette litt på bremsen, så har man ikke hastverk med å kutte renten videre. Inflasjonen ligger rundt 3 prosent, altså godt over inflasjonsmålet på 2 prosent. Inn i 2026 ligger styringsrenten i Norge på 4,0 prosent, og det signaliseres 1-2 rentekutt i løpet av det kommende året. I et internasjonalt perspektiv ligger norske renter fortsatt betydelig høyere enn andre land. I Sverige uteble den ventede sterke veksten, og som et lite eksportavhengig land, ble man påvirket av den handelspolitiske uroen som preget året. Samtidig fortsatte inflasjonen å falle, og den vedvarende høye arbeidsledigheten førte til at Riksbanken gjennomførte ytterligere tre rentekutt. Til tross for dette har lange renter steget noe. Den svenske kronen, som har hatt flere svake år gjennom perioden med høy inflasjon, fikk et godt år og styrket seg i takt med bedre vekstutsikter.

Risikopremiene i kredittmarkedet falt gjennom året, og det ga solid avkastning for våre kredittobligasjoner i 2025. Som følge av et sterkt kredittmarked var det fondene med høyest innslag av kreditt risiko, som ODIN Kreditt og ODIN Nordisk Kreditt, som bidro med den høyeste avkastningen, men også fond med lavere risiko, som ODIN Norsk Obligasjon og ODIN Likviditet hadde et sterkt år. Både i Norden og i Europa var det høy aktivitet, og rentefondene var med på mange nye emisjoner. Dette var spesielt positivt for våre fond med europeisk eksponering, ikke minst ODIN Europeisk Obligasjon og ODIN Sustainable Corporate Bond. Mange utstedere benyttet muligheten til å refinansiere lån, og vi så særlig en økning i grønne, sosiale og bærekraftslinkede obligasjoner. Det brede utvalget av nye obligasjoner har gitt oss gode muligheter til å være selektive og holde høy kvalitet i våre fond. Til tross for noe motvind på bærekraftsområdet internasjonalt, og at EU har slakket på sine krav til europeiske selskaper, opprettholder vi et høyt ambisjonsnivå for ODIN Sustainable Corporate Bond – vårt fond som har de høyeste kravene til bærekraft, i tillegg til mål om god avkastning.

I mai lanserte vi vårt nye fond, Odin Nordic High Yield. Fondet investerer i det nordiske høyrentemarkedet og kompletterer vårt fondstilbud, ettersom vi tidligere har manglet et rendyrket high yield-fond. Fordi likviditeten til tider kan være svak i dette markedet, har vi utformet produktet for å ta hensyn til de langsiktige investorene. Derfor tilbyr vi månedlig innløsning for de som ønsker å selge andelene sine, men daglig tegning for nye investeringer. Månedlig innløsning er fortsatt uvanlig, men vi merker at flere aktører begynner å tilby lignende produkter.

Hovedscenariet for 2026 er at det blir et år med relativt svak, men positiv økonomisk vekst. Rentene forventes å nærme seg det nøytrale rentenivået, altså et nivå som verken stimulerer eller bremser aktiviteten i økonomien. Det gjenstår trolig noen rentekutt i USA og i Norge, men det er ingen forventninger om at vi skal tilbake til det nullrenteregimet vi kom fra. Både renter og realrenter forventes å ligge på et nivå hvor det er gode avkastningsmuligheter i rentemarkedet fremover. Likviditeten i markedene er god, og vi ser god etterspørsel etter våre rentefond. Alt i alt gir dette et godt grunnlag for fortsatt sterk renteforvaltning i 2026.

Ansvarlig forvaltning i et mer uforutsigbart landskap

ÅRSKOMMENTAR FRA LEDER FOR
ESG-AVDELINGEN, MARTE STORAKER

World Economic Forum identifiserte i sin risikorapport for 2025 desinformasjon, statlige konflikter og politisk polarisering som de mest akutte globale risikoene de neste to årene. Antallet væpnede konflikter er på sitt høyeste nivå på flere tiår, samtidig som globale militærutgifter har økt for niende år på rad. Dette illustrerer et geopolitisk risikobilde preget av betydelig usikkerhet og økende rivalisering mellom stater.

I et lengre tidsperspektiv peker rapporten på klimarelaterte trusler som de mest dominerende risikoene: ekstremvær, tap av natur og biologisk mangfold samt økende knapphet på naturressurser. Disse utviklingstrekkene utgjør ikke bare miljømessige utfordringer, men representerer også betydelig systemisk finansiell risiko.

Dette bildet har i stor grad preget diskusjonene og forvalterkommentarene i Odin Forvaltning gjennom 2025. Økte geopolitiske spenninger og fremveksten av kunstig intelligens har vært sentrale temaer, samtidig som vi vurderer økende kostnader knyttet til klimaendringer og naturtap som de mest betydningsfulle utfordringene for stabile markeder og langsiktig verdiskaping på sikt.

For å møte dette risikobildet har vi i løpet av året påbegynt arbeidet med å kartlegge risikoeksponeringen i Odins samlede fondsportefølje. Arbeidet er basert på etablerte rammeverk for klima- og naturrelatert risiko, og har som formål å identifisere områder som – selv om de hver for seg ikke nødvendigvis fremstår som vesentlige – samlet kan utgjøre betydelig risiko på porteføljenivå. Analysene inkluderer både fysisk risiko,

som ekstremvær, vannstress og knapphet på naturressurser, og omstillingsrisiko knyttet til reguleringer, teknologi og endrede markedsforventninger. Foreløpige resultater indikerer at flere selskaper kan møte krevende utfordringer, blant annet knyttet til tilgang på vann. Dette er tidkrevende analyser, og arbeidet videreføres i 2026 med mer detaljerte vurderinger på selskapsnivå.

I en tid preget av desinformasjon og økende polarisering er det viktig for oss å kommunisere tydelig hvordan vi arbeider med ansvarlig forvaltning. I 2025 har vi derfor forbedret og oppdatert informasjonen på våre nettsider, publisert mer utdypende innhold om aktivt eierskap og satt i gang arbeidet med å oppdatere fondsinformasjonen slik at metoder og vurderinger kommer tydeligere frem.

Inn i 2026 forventer vi at geopolitisk usikkerhet, raske teknologiske skifter og økende fysisk klimarisiko fortsatt vil påvirke markedene. Dette stiller høyere krav til selskapers robusthet, omstillingsevne og risikostyring. For oss innebærer dette et fortsatt fokus på grundige analyser, prioritering av vesentlige risikofaktorer og tett oppfølging av selskaper der klima-, natur- eller samfunnsrelaterte forhold kan påvirke langsiktig verdiskaping.

Ansvarlig forvaltning handler i denne sammenhengen om å ta informerte beslutninger i et landskap preget av usikkerhet og endring.



“I 2026 vil vi videreutvikle arbeidet med å integrere klima-, natur- og andre ESG-relaterte vurderinger i investeringsprosessene, med mål om å styrke beslutningsgrunnlaget og bidra til stabil, langsiktig avkastning for våre andelseiere.”

Erfarent forvalterteam

Verdiskaping skjer over tid. Når vi er tett på selskapene og jobber langsiktig i team, får vi et klarere bilde av hva som driver kvalitet og vekst. Det er dette som gjør at vi kan være tålmodige når andre blir kortsiktige.

CIO aksjer



Alexander Miller

CIO renter



Nils Hast

Odin Forvaltning har et stort og erfarent forvalterteam. Forvalterteamet sitter i Oslo, Stavanger og Stockholm.

Team nordiske aksjer



Vigdis M. Almestad
Senior
porteføljeforvalter



Atle Hauge
Senior
porteføljeforvalter



Joachim Schönbäck
Senior
porteføljeforvalter



Peter Nygren
Porteføljeforvalter



Carolina Ahnemark
Porteføljeforvalter

Team internasjonale aksjer



Philip Mesch
Porteføljeforvalter



Håvard Opland
Senior
porteføljeforvalter



Harald Nissen
Senior
porteføljeforvalter



Dan Erik Glover
Senior
porteføljeforvalter



Robin Øvrebø
Porteføljeforvalter

Team Rente og Kreditt



Alexander Løes Nilsson
Porteføljeforvalter



Christian S. Malde
Senior
porteføljeforvalter



Mariann Stoltenberg Lind
Senior
porteføljeforvalter



Anders Hoberg
Senior
porteføljeforvalter

SpareBank 1 Fondene



Trond Tjensvold
Senior
porteføljeforvalter



Beate Bredesen
Senior
porteføljeforvalter



Tom Sanne
Senior
porteføljeforvalter



Eskil Angset
Senior
Porteføljeforvalter

Ansvarlig allokering



Shakeb Syed
Senior
porteføljeforvalter

Analytikere



Thea K. Tobiassen



Linus Berglund
Østerud



Birgitte Kvalevåg
Øversjøen



Mona Kilsgård

Team Bærekraft



Marte Storaker
Bærekraftansvarlig



Eivor Oellingrath
Senioranalytiker ESG



Nikolay Burdakov
Senioranalytiker ESG

2025 ble nok et sterkt år på de fleste børsene. Det er to viktige årsaker til dette. Økonomien og inntjeningen til selskapene ble bedre enn fryktet. Veksten har vært god, men ikke altfor høy og inflasjonen har kommet ned slik at sentralbankene kunne senke rentene.

Våre andelseiere i aksjefondene oppnådde for mange fond en bedre avkastning enn det som kan betegnes som et normalår. Spesielt har ODIN Norge, SpareBank 1 Norge Verdi, SpareBank 1 Verden Verdi og SpareBank 1 Utbytte levert høy avkastning, både absolutt og sammenlignet mot sine respektive referanseindekser. De øvrige aksjefondene har levert svakere avkastning enn sine respektive referanseindekser. Hovedårsaken til det krevende året for mange ODIN-fond, har vært den svake utviklingen i det som betegnes som kvalitetsaksjer. Vi må nesten 20 år tilbake i tid for å finne et år der kvalitetsaksjer har gjort det relativt sett så svakt mot markedet generelt.

2025 ble et godt år for Odins rentefond. Renteforvaltningen fikk støtte fra fallende inflasjon, synkende renter og et kredittmarked med høy aktivitet og god risikovilje. Resultatene kom gjennom nøye utvalgelse av kreditter, effektiv risikostyring og bred diversifisering. Alle Odins rentefond hadde positiv avkastning i 2025, og fondene hadde også bedre avkastning enn sine referanseindekser. ODIN Nordisk Kreditt har ikke referanseindeks, men har levert solid avkastning i 2025.

Kombinasjonsfondene under merkevaren SpareBank 1 Alt-i-ett hadde alle positiv avkastning i 2025, men flere av fondene var bak sine referanseindekser. Dette skyldes at Odins aksjefond og investeringene i kvalitetsselskaper har bidratt negativt i 2025. Rentefondenes gode avkastning bidro til meravkastning i forhold til referanseindeksene for fondene med lavest aksjeandel, ODIN Rente og SpareBank 1 Alt-i-ett 20.

Odin forvalter 30 fond pr. utgangen av 2025. Dette er 16 aksjefond, åtte rentefond, tre kombinasjonsfond og tre indeksfond. Fondene markedsføres under to merkevarer, Odin og SpareBank 1.

Alle fondene i Odin har andelsklasser, og det er ulikt forvaltningshonorar i disse, se note 7. Andelsklassene har ulike krav til minste tegningsbeløp og kriterier for kjøp. Enkelte klasser er såkalte netto andelsklasser og er for andelseiere som tegner gjennom distributører som etter avtale med Odin ikke skal motta returprovisjon. I flere fond finnes også en andelsklasse for kunder som tegner direkte gjennom Odins nettbaserte direktekanal, Odin Online. Det finnes også en utdelende andelsklasse i enkelte fond. I ODIN Micro Cap finnes dessuten andelsklasser med prestasjonsbasert honorar.

Fondsendringer

Det ble etablert ett nytt globalt aksjefond, SpareBank 1 Global, ett nytt høyrentefond, ODIN Nordic High Yield, samt to nye indeksfond, SpareBank 1 Indeks Norge og SpareBank 1 Indeks Teknologi i 2025. Indeksfondet SpareBank 1 Indeks Global ble endret fra et nasjonalt fond til et UCITs fond. Alle våre indeksfond er tilføringsfond til mottakerfond forvaltet eksternt.

DNB Bank ASA (org.nr. 984 851 006) er depotmottaker for alle de norskregistrerte fondene, mens de svenskregistrerte fondene har DNB Bank ASA, filial Sverige (org.nr. 516406-0161) som depotmottaker.

Ansvarlig bærekraftig forvaltning

Odins bærekraftstrategi slår fast at Odin skal være en aktiv eier som følger selskapene tett og påvirker ledelsen i selskapene det investeres i. Odin skal tilby ansvarlige produkter til kundene, kommunisere og rapportere klart og tydelig, bygge kunnskap og gjøre flere bærekraftige valg internt.

Odin har to fond, ODIN Bærekraft og ODIN Sustainable Corporate Bond, hvor bærekraft er et av investeringsmålene. Alle andre fond fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper etter forordningen om bærekraftsrelaterte opplysninger (Forordning (EU) 2019/2088).

Bærekraft handler om hvordan selskaper tar hensyn til miljø og sosiale forhold i driften, så vel som hvordan de styres, organiseres og administreres. Derfor hensyntas både negative og positive effekter et selskap kan ha gjennom Odins

Ved utgangen av 2025 forvaltet Odin:

Odin - Aksjefond	Andelsklasser	Forvaltningskapital pr. 31.12.2025
ODIN Aksje	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	11 735 550 255
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 - Rentefond	Andelsklasser	Forvaltningskapital pr. 31.12.2025
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	3 728 177 782
ODIN Kreditt	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	4 250 449 777
ODIN Likviditet	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	3 244 475 746
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	8 393 632 839
ODIN Rente	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	13 580 649 080
ODIN Nordisk Kreditt	A/C/D/F/H/I/J/D2	3 103 687 923
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

SpareBank 1 Fondene	Andelsklasser	Forvaltningskapital pr. 31.12.2025
SpareBank 1 Indeks Global	A/N/H/N2	6 807 609 981
SpareBank 1 Norge Verdi	A/B/C/C2/H/I/N/N2/U	8 622 563 676
SpareBank 1 Utbytte	A/B/C/C2/H/N/N2/U	8 390 936 805
SpareBank 1 Verden Verdi	A/B/C/C2/N/U/N2	6 481 892 627
SpareBank 1 Alt-i-ett 100	A/N/N2	12 007 551 735
SpareBank 1 Alt-i-ett 80	A/B/C/F/N/N2	5 772 115 805
SpareBank 1 Alt-i-ett 50	A/B/C/F/N/N2	6 536 100 099
SpareBank 1 Alt-i-ett 20	A/B/C/F/N/N2	5 448 459 557
SpareBank 1 Global	A/F/N/N2	5 182 574 211
SpareBank 1 Indeks Norge	A/N/N2	29 970 534
SpareBank 1 Indeks Teknologi	A/N/N2	114 224 029

selskapsanalyser. Det handler om hva selskapene gjør og hvordan de gjør det. Analysene fører til eksklusjon av enkelte selskaper og sektorer som er involvert i uønskede aktiviteter, som for eksempel kontroversielle våpen, eller ved brudd på internasjonale normer. Dette omfatter blant annet selskaper med stor negativ klima- og miljøpåvirkning, selskaper som bryter med menneskerettigheter eller selskaper der det er påvist korrupsjon og/eller økonomisk kriminalitet.

Finansiell risiko og risikostyring

Investeringer i verdipapirfond innebærer alltid en risiko. Finansiell risiko ved investeringer i aksjefond måles tradisjonelt som svingninger i fondets andelsverdi. Målt på denne måten innebærer alltid investeringer i aksjer og aksjefond en viss risiko – i den forstand at verdien på andelene vil variere fra dag til dag og over tid. Aksjefond bør være et langsiktig investeringsalternativ. Verdipapirfondenes forening anbefaler en investeringshorisont på minimum fem år. Risikoen i det enkelte kombinasjonsfondet avhenger normalt av størrelsen på aksjeandelen.

For rentefond måles risiko knyttet til endringer i rentenivået og motpartsrisiko som kan oppstå dersom utstederen av en obligasjon ikke er i stand til å innfri forpliktelsene sine når obligasjonen forfaller. For førstnevnte risiko benyttes modifisert durasjon som er et uttrykk for den prosentvise endringen i fondenes verdi som følge av 1 prosentpoeng endring i markedsrentene. Høyere durasjon betyr høyere risiko for svingninger i fondenes verdi og avkastning som følge av endringer i markedsrenter. Forvalterne holder løpende tilsyn

med porteføljenes durasjon. Kredittrisikoen vurderes gjennom løpende analyse av utstederne. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer. Fondene har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater.

For samtlige fond, unntatt ODIN Nordisk Kreditt og ODIN Nordic High Yield, sammenlignes fondenes utvikling med egne referanseindekser. I alle fond unntatt indeksfondene står Odins forvaltere fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det like godt, dårligere eller bedre enn referanseindeksene.

Fondenes indeksuavhengighet, kombinert med forvalterens kunnskap og erfaring, er viktige forutsetninger for gode investeringsbeslutninger. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse og gjøres med utgangspunkt i egne selskapsanalyser. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

Odin har en pålagt funksjon med ansvar for risikostyring. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond. Risikostyringsfunksjonen overvåker og måler risikoen i henhold til fondenes risikoprofiler.

Porteføljedata:

	ODIN Europeisk Obligasjon	ODIN Kreditt	ODIN Likviditet	ODIN Norsk Obligasjon	ODIN Nordisk Kreditt	ODIN Sustainable Corporate Bond	ODIN Nordic High Yield
Rentefølsomhet 31.12.2025	1,73	2,05	0,14	0,29	0,74	2,01	0,87
Rentefølsomhet 30.06.2025	1,79	2,07	0,10	0,29	0,80	2,01	0,94
Yield 31.12.2025*	4,77	5,60	4,45	4,91	6,67	3,45	7,95
Yield 30.06.2025*	4,89	5,91	4,99	5,38	6,80	3,58	6,52

*) Yield: beregnet forventet avkastning på fondets portefølje, fratrasket forvaltningshonorar, forutsatt uendret rentenivå og markedsforhold forøvrig. Faktisk avkastning kan bli både høyere og lavere enn yielden.

Gjennom året har fondenes durasjon vært:

	ODIN Europeisk Obligasjon	ODIN Kreditt	ODIN Likviditet	ODIN Norsk Obligasjon	ODIN Nordisk Kreditt	ODIN Sustainable Corporate Bond	ODIN Nordic High Yield
Laveste nivå	1,63	1,74	0,08	0,24	0,50	1,95	0,70
Høyeste nivå	1,81	2,11	0,17	0,32	0,80	2,12	0,95
Gjennomsnitt	1,73	1,99	0,11	0,29	0,71	2,02	0,84
31.12.2025	1,73	2,05	0,14	0,29	0,74	2,01	0,87

Fondene har pr 31.12.2025 følgende referansindekser:

Fond	Referanseindeks
Odin - Aksjefond	
ODIN Aksje	65% MSCI ACWI Net Total Return Index, 20% VINX Benchmark Cap NOK NI, 15% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
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 - Rentefond	
ODIN Europeisk Obligasjon	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Core Bond GR Hedged NOK
ODIN Kreditt	Morningstar Eurozone Short Term Corporate IG & High-Yield Composite Bond GR Hedged NOK
ODIN Likviditet	NBP Liquidity Low Risk Index NOK
ODIN Nordic High Yield	N/A
ODIN Nordisk Kreditt	N/A
ODIN Norsk Obligasjon	NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK
ODIN Rente	NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK
ODIN Sustainable Corporate Bond	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR
SpareBank 1 Fondene	
SpareBank 1 Indeks Global	MSCI World Net Total Return Index
SpareBank 1 Norge Verdi	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
SpareBank 1 Utbytte	50% OSEBX, 50% MSCI World Net Total Return Index
SpareBank 1 Verden Verdi	MSCI World Net Total Return Index
SpareBank 1 Alt-i-ett 100	85% MSCI ACWI Net Total Return Index, 15% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
SpareBank 1 Alt-i-ett 80	20% NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK, 68% MSCI ACWI Net Total Return Index, 12% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX).
SpareBank 1 Alt-i-ett 50	50% NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK, 42,5% MSCI ACWI Net Total Return Index,SD, 7,5% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
SpareBank 1 Alt-i-ett 20	80% NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK, 17% MSCI ACWI Net Total Return Index, 3% Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
SpareBank 1 Global	MSCI World Net Total Return Index
SpareBank 1 Indeks Norge	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
SpareBank 1 Indeks Teknologi	MSCI ACWI Information Technology NOK

Historisk avkastning i Odins ulike verdipapirfond finnes i tabellen nedenfor: ¹⁾

		Siste år		Siste 3 år		Siste 5 år		Siste 10 år		Siden oppstart	
Avkastningshistorikk, annualisert	Startdato	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Fond	Indeks
Odin - Aksjefond											
ODIN Aksje C	19.03.2014	2,77%	11,69%	13,33%	18,92%	9,20%	13,30%	9,54%	12,34%	11,02%	14,08%
ODIN Bærekraft C NOK	29.11.2021	-7,57%	7,73%	5,83%	21,85%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	13,03%
ODIN Eiendom C NOK	24.08.2000	-1,76%	0,05%	6,18%	6,94%	-1,29%	-1,32%	7,45%	6,81%	13,27%	11,47%
ODIN Emerging Markets C NOK	15.11.1999	9,77%	16,90%	14,69%	17,12%	6,93%	8,48%	7,15%	10,46%	6,29%	8,46%
ODIN Global C NOK	15.11.1999	-5,81%	7,73%	11,29%	21,85%	8,21%	15,58%	10,14%	13,41%	6,73%	7,58%
ODIN Norden C NOK	01.06.1990	8,74%	14,28%	13,97%	14,02%	7,80%	9,80%	9,11%	10,40%	11,92%	10,21%
ODIN Norge C NOK	26.06.1992	22,00%	20,31%	18,21%	14,22%	14,16%	10,87%	11,83%	10,59%	13,82%	10,65%
ODIN Sverige C NOK	31.10.1994	11,60%	21,02%	13,34%	18,70%	5,59%	10,71%	11,71%	10,91%	16,29%	12,11%
ODIN USA C NOK	31.10.2016	-5,37%	4,19%	13,34%	23,64%	10,71%	17,06%	-	-	13,78%	17,40%
ODIN Small Cap C NOK	28.01.2020	3,44%	8,51%	12,34%	13,75%	5,08%	4,63%	-	-	12,49%	9,08%
ODIN Micro Cap B NOK	31.10.2023	5,38%	10,87%	-	-	-	-	-	-	16,94%	20,59%
Odin - Rentefond											
ODIN Europeisk Obligasjon C	27.03.1996	5,48%	5,44%	5,75%	5,71%	2,97%	1,79%	2,61%	1,58%	4,06%	3,76%
ODIN Kreditt C	01.09.2009	7,90%	6,43%	9,40%	7,77%	5,08%	2,65%	4,95%	2,00%	5,76%	2,54%
ODIN Likviditet C	31.10.1994	4,74%	4,86%	4,77%	4,74%	3,22%	3,08%	2,27%	1,87%	2,84%	3,20%
ODIN Norsk Obligasjon C	31.10.1994	5,53%	4,85%	5,79%	4,54%	3,62%	2,92%	2,75%	1,98%	3,95%	3,47%
ODIN Rente C	06.05.2015	6,26%	4,85%	6,90%	4,54%	3,99%	2,82%	3,50%	1,82%	3,29%	1,76%
ODIN Nordisk Kreditt C	02.05.2013	7,49%	-	8,56%	-	7,03%	-	4,80%	-	4,18%	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	31.05.2022	5,40%	5,44%	5,80%	5,71%	-	-	-	-	4,43%	3,94%
ODIN Nordic High Yield C NOK*	30.05.2025	4,76%	-	-	-	-	-	-	-	4,76%	-
SpareBank 1 Fondene											
SpareBank 1 Indeks Global A	01.09.2022	6,76%	7,61%	22,16%	22,54%	-	-	-	-	19,08%	19,38%
SpareBank 1 Norge Verdi C	02.01.2019	23,62%	20,31%	18,05%	14,22%	17,91%	10,87%	0,00%	0,00%	17,50%	11,43%
SpareBank 1 Utbytte C	02.05.2013	20,70%	13,39%	16,21%	16,91%	15,38%	13,74%	12,38%	12,27%	13,01%	13,34%
SpareBank 1 Verden Verdi C	02.01.2019	21,54%	7,73%	17,67%	21,85%	13,29%	15,77%	0,00%	0,00%	13,51%	17,14%
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 A	31.08.2022	6,83%	10,47%	15,32%	19,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,57%	17,35%
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 C	01.09.2009	6,14%	9,35%	12,92%	16,43%	8,74%	11,32%	8,47%	10,07%	8,81%	11,04%
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 C	01.09.2009	5,88%	7,47%	10,20%	11,53%	6,93%	7,99%	6,60%	7,13%	7,13%	8,01%
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 C	01.09.2009	5,59%	5,39%	7,51%	6,70%	4,95%	4,56%	4,64%	4,03%	5,20%	4,88%
SpareBank 1 Global A NOK*	30.06.2025	9,94%	10,26%	-	-	-	-	-	-	9,94%	10,26%
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK*	20.08.2025	2,83%	2,61%	-	-	-	-	-	-	2,83%	2,61%
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK*	20.08.2025	9,88%	10,49%	-	-	-	-	-	-	9,88%	10,49%

¹⁾ Historisk verdi for samtlige andelsklasser er presentert i note 10.

* Fondets avkastning er under ett år - avkastning siden startdato vises

Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2025 utgjorde:

Fond	i % av forvaltningskapital
Odin - Aksjefond	
ODIN Aksje	0,37 %
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 - Rentefond	
ODIN Europeisk Obligasjon	3,73 %
ODIN Kreditt	1,29 %
ODIN Likviditet	4,52 %
ODIN Norsk Obligasjon	2,37 %
ODIN Rente	0,88 %
ODIN Nordisk Kreditt	3,62 %
ODIN Sustainable Corporate Bond (SEK)	2,17 %
ODIN Nordic High Yield	2,31 %
SpareBank 1 Fondene	
SpareBank 1 Indeks Global	1,29 %
SpareBank 1 Norge Verdi	0,53 %
SpareBank 1 Utbytte	1,24 %
SpareBank 1 Verden Verdi	2,65 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 100	0,52 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 80	0,39 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 50	0,36 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 20	0,22 %
SpareBank 1 Global	1,97 %
SpareBank 1 Indeks Norge	4,48 %
SpareBank 1 Indeks Teknologi	0,97 %

Andre opplysninger om fondene:

Fond	Porteføljeforvalter	Fondstype	Depotmottaker
Odin - Aksjefond			
ODIN Aksje	Dan Erik Glover	AIF	DNB Bank ASA, Norge
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	Jonathan Schönback, Carolina Ahnemark, Philip Mesch	UCITS	DNB Bank ASA, filial Sverige
Odin - Rentefond			
ODIN Europeisk Obligasjon	Mariann Stoltenberg Lind, Anders Hoberg	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Kreditt	Anders Hoberg, Nils Hast	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Likviditet	Mariann Stoltenberg Lind, Anders Hoberg	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Norsk Obligasjon	Mariann Stoltenberg Lind, Anders Hoberg	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Rente	Mariann Stoltenberg Lind, Anders Hoberg	AIF	DNB Bank ASA, Norge
ODIN Nordisk Kreditt	Christian Malde, Anders Hoberg	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
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
SpareBank 1 Fondene			
SpareBank 1 Indeks Global	Eskil Angset	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
SpareBank 1 Norge Verdi	Trond Tjensvold, Beate Bredesen, Tom Sanne	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
SpareBank 1 Utbytte	Trond Tjensvold, Beate Bredesen, Tom Sanne	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
SpareBank 1 Verden Verdi	Beate Bredesen, Tom Sanne, Trond Tjensvold	UCITS	DNB Bank ASA, Norge
SpareBank 1 Alt-i-ett 100	Shakeb Syed	AIF	DNB Bank ASA, Norge
SpareBank 1 Alt-i-ett 80	Mariann Stoltenberg Lind, Shakeb Syed	AIF	DNB Bank ASA, Norge
SpareBank 1 Alt-i-ett 50	Mariann Stoltenberg Lind, Shakeb Syed	AIF	DNB Bank ASA, Norge
SpareBank 1 Alt-i-ett 20	Mariann Stoltenberg Lind, Shakeb Syed	AIF	DNB Bank ASA, Norge
SpareBank 1 Global	Tom Sanne	UCITS	DNB Bank ASA, filial Sverige
SpareBank 1 Indeks Norge	Eskil Angset	AIF	DNB Bank ASA, filial Sverige
SpareBank 1 Indeks Teknologi	Eskil Angset	AIF	DNB Bank ASA, filial Sverige

Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av Odin. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Forvaltningsselskapet Odin Forvaltning AS er i en sunn økonomisk og finansiell stilling, og har en sterk eier gjennom SpareBank 1 Forvaltning, som igjen er direkte eiet av SpareBank 1-bankene og Landsorganisasjonen i Norge (LO).

Årsresultater og disponeringer

Avkastningen i verdipapirfondene varierer fra år til år. Selv om noen av fondene hadde svakere avkastning sammenlignet med de respektive referanseindeksene, har styret tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Fondenes årsresultat for 2025 er disponert på følgende måte:

Fond	Andelsklasser	Årsresultat	Utdelt til andelseierne	Overført til egenkapital
Odin - Aksjefond				
ODIN Aksje	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	379 187 961	0	379 187 961
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	Utdelt til andelseierne	Overført til egenkapital
Odin - Rentefond				
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	189 617 803	167 272 573	22 345 230
ODIN Kreditt	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	314 135 705	424 022 912	-109 887 207
ODIN Likviditet	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	147 701 472	157 089 968	-9 388 496
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	441 368 727	433 269 689	8 099 037
ODIN Rente	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	730 991 355	921 030 288	-190 038 933
ODIN Nordisk Kreditt	A/C/D/F/H/I/J/D2	226 928 276	251 332 798	-24 404 522
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

Fond	Andelsklasser	Årsresultat	Utdelt til andelseierne	Overført til egenkapital
SpareBank1 Fondene				
SpareBank 1 Indeks Global	A/N/H/N2	372 238 932	0	372 238 932
SpareBank 1 Norge Verdi	A/B/C/C2/H/I/N/U/N2	1 243 036 753	6 999 836	1 236 036 917
SpareBank 1 Utbytte	A/B/C/C2/H/N/N2/U	1 262 565 910	27 574 435	1 234 991 475
SpareBank 1 Verden Verdi	A/B/C/C2/N/U/N2/H	1 131 899 993	1 670 157	1 130 229 836
SpareBank 1 Alt-i-ett 100	A/N/N2	706 109 823	0	706 109 823
SpareBank 1 Alt-i-ett 80	A/B/C/F/N/N2	324 173 117	0	324 173 117
SpareBank 1 Alt-i-ett 50	A/B/C/F/N/N2	335 765 719	0	335 765 719
SpareBank 1 Alt-i-ett 20	A/B/C/F/N/N2	280 902 169	0	280 902 169
SpareBank 1 Global	A/F/N/N2	179 623 321	0	179 623 321
SpareBank 1 Indeks Norge	A/N/N2	855 094	0	855 094
SpareBank 1 Indeks Teknologi	A/N/N2	339 790	0	339 790

Oslo, 18. mars 2026

Styret i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styreleder, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Elise Gisnås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
Administrerende direktør
sign.

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

ÅRSRAPPORTER

Odin aksjefond

ODIN Aksje

ODIN Bærekraft

ODIN Eiendom

ODIN Emerging Markets

ODIN Global

ODIN Norden

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN USA

ODIN Small Cap

ODIN Micro Cap

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

Resultatregnskap	Note	ODIN Aksje		ODIN Bærekraft		ODIN Eiendom	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
A. PORTEFØLJEINTEKTER OG -KOSTNADER							
1. Renteinntekter		2 356 443	2 819 541	2 374 907	1 236 455	575 093	1 802 337
2. Utbytte		0	0	28 539 084	14 573 636	34 781 936	23 140 723
3. Gevinst/tap ved realisasjon		521 149 086	299 351 693	42 382 227	81 512 954	-160 833 042	-264 650 112
4. Netto endring urealisertekursgevinster/kurstap		-123 852 325	1 640 331 479	-179 362 106	36 928 384	93 113 041	304 796 893
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	0	-1 267 455	1 727 961	1 835 722	801 588
I. PORTEFØLJERESULTAT		399 653 204	1 942 502 712	-107 333 343	135 979 390	-30 527 250	65 891 428

B. FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	0	0	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-20 460 744	-19 651 247	-19 440 988	-9 147 536	-28 257 123	-36 478 346
9. Andre inntekter	8	0	26 209	58 871	169 119	7 241	186 618
10. Andre kostnader	8	-4 500	-1 600	-19 427	-41 790	-59 230	-50 812
II. FORVALTNINGSRESULTAT		-20 465 244	-19 626 638	-19 401 544	-9 020 208	-28 309 111	-36 342 540

III. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		379 187 961	1 922 876 074	-126 734 886	126 959 182	-58 836 361	29 548 888
11. Skattekostnad	12	0	0	-2 942 997	-747 448	0	0
IV. ÅRSRESULTAT		379 187 961	1 922 876 074	-129 677 883	126 211 735	-58 836 361	29 548 888

Anvendelse av årsresultatet:

1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	0	0	0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	0	0	0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		379 187 961	1 922 876 074	-129 677 883	126 211 735	-58 836 361	29 548 888

BALANSE

A. EIENDELER							
I. Fondets verdipapirportefølje							
1. Aksjer	11	11 674 910 466	12 282 613 705	1 876 479 242	1 405 304 533	2 664 458 042	3 444 444 768
2. Konvertible	11	0	0	0	0	0	0
3. Warrants	11	0	0	0	0	0	0
II. Fordringer							
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2	2	2 081 571	1 510 987	1 825 596	304 728
2. Andre fordringer		8 007 382	9 276 716	247 124	5 319	197 035	118 834
III. Bankinnskudd		66 974 151	63 879 231	43 374 189	26 292 437	27 758 455	30 875 833
SUM EIENDELER		11 749 892 000	12 355 769 653	1 922 182 126	1 433 113 276	2 694 239 128	3 475 744 163

B. EGENKAPITAL							
I. Innskutt egenkapital							
1. Andelskapital til pålydende		6 877 081 019	7 456 717 882	1 878 543 255	1 290 635 596	1 268 359 282	1 576 085 966
2. Overkurs/underkurs		-3 943 003 014	-3 540 271 195	14 507 424	-15 420 383	415 000 139	832 036 255
II. Opptjent egenkapital	9, 10	8 801 472 250	8 422 284 289	26 955 443	156 633 326	998 987 282	1 057 823 643
SUM EGENKAPITAL		11 735 550 255	12 338 730 976	1 920 006 122	1 431 848 540	2 682 346 703	3 465 945 864

C. GJELD							
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Betalbar skatt	12	0	0	0	0	0	0
III. Annen gjeld		14 341 745	17 038 677	2 176 004	1 264 737	11 892 426	9 798 300
SUM GJELD		14 341 745	17 038 677	2 176 004	1 264 737	11 892 426	9 798 300
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		11 749 892 000	12 355 769 653	1 922 182 126	1 433 113 276	2 694 239 128	3 475 744 163

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE



Resultatregnskap	Note	ODIN Emerging Markets		ODIN Global		ODIN Norden	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
A. PORTEFØLJEINTEKTER OG -KOSTNADER							
1. Renteinntekter		4 338 479	2 519 224	20 735 805	13 513 540	11 344 284	26 637 083
2. Utbytte		122 964 022	68 917 048	271 064 857	229 531 752	574 397 380	587 653 580
3. Gevinst/tap ved realisasjon		131 251 423	96 665 849	1 956 467 099	1 748 164 055	1 405 920 445	644 059 812
4. Netto endring urealisertekursgevinster/kurstap		386 006 192	450 642 310	-3 223 140 281	1 318 191 913	442 045 575	1 781 854 327
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	-7 835 023	165 864	-34 623 255	25 583 889	5 506 831	21 653 489
I. PORTEFØLJERESULTAT		636 725 093	618 910 294	-1 009 495 776	3 334 985 149	2 439 214 515	3 061 858 291

B. FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	0	0	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-51 142 539	-25 920 517	-250 488 343	-181 517 585	-247 068 596	-240 112 231
9. Andre inntekter	8	36 631	30 911	4 521 168	1 400 872	1 620 625	354 307
10. Andre kostnader	8	-124 750	-112 980	-280 137	-60 461	-20 878	-17 298
II. FORVALTNINGSRESULTAT		-51 230 658	-26 002 586	-246 247 312	-180 177 175	-245 468 848	-239 775 222

III. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		585 494 435	592 907 709	-1 255 743 087	3 154 807 974	2 193 745 666	2 822 083 069
11. Skattekostnad	12	-14 865 087	-8 678 788	-28 052 922	-19 583 898	-14 975 185	-12 240 707
IV. ÅRSRESULTAT		570 629 348	584 228 920	-1 283 796 010	3 135 224 075	2 178 770 481	2 809 842 362

Anvendelse av årsresultatet:

1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	0	0	0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	0	0	0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		570 629 348	584 228 920	-1 283 796 010	3 135 224 075	2 178 770 481	2 809 842 362

BALANSE

A. EIENDELER

I. Fondets verdipapirportefølje

1. Aksjer	11	5 516 359 847	3 703 501 551	21 976 417 557	22 786 049 743	24 808 319 251	23 583 190 770
2. Konvertible	11	0	0	0	0	0	0
3. Warrants	11	0	0	0	0	0	0

II. Fordringer

1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		4 154 609	5 319 258	36 138 496	31 750 082	44 793 694	33 436 404
2. Andre fordringer		638 564	51 064	1 065 145	642 829	976 984	4 529 967

III. Bankinnskudd		167 891 929	68 849 376	245 570 252	201 514 884	368 944 734	582 558 098

SUM EIENDELER		5 689 044 949	3 777 721 248	22 259 191 450	23 019 957 538	25 223 034 662	24 203 715 240

B. EGENKAPITAL

I. Innskutt egenkapital

1. Andelskapital til pålydende		2 126 678 534	1 781 980 079	7 396 750 941	7 921 615 182	7 735 730 407	8 173 268 020
2. Overkurs/underkurs		1 561 312 573	567 551 938	-553 253 236	-1 596 117 597	-13 744 722 874	-13 029 859 987

II. Opptjent egenkapital	9, 10	1 994 914 292	1 424 284 945	15 381 321 622	16 665 117 631	31 204 789 063	29 026 018 581

SUM EGENKAPITAL		5 682 905 399	3 773 816 961	22 224 819 326	22 990 615 216	25 195 796 596	24 169 426 615

C. GJELD

I. Avsatt til utdeling til andelseiere

II. Betalbar skatt	12	0	492 193	0	0	0	0

III. Annen gjeld		6 139 550	3 412 094	34 372 124	29 342 322	27 238 066	34 288 625

SUM GJELD		6 139 550	3 904 287	34 372 124	29 342 322	27 238 066	34 288 625

SUM GJELD OG EGENKAPITAL		5 689 044 949	3 777 721 248	22 259 191 450	23 019 957 538	25 223 034 662	24 203 715 240

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

Resultatregnskap	Note	ODIN Norge		ODIN Sverige		ODIN USA	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
A. PORTEFØLJEINTEKTER OG -KOSTNADER							
1. Renteinntekter		19 928 798	11 343 780	4 289 445	9 621 944	18 784 469	6 953 071
2. Utbytte		689 965 152	685 199 570	241 737 713	270 993 507	163 462 177	74 744 671
3. Gevinst/tap ved realisasjon		1 662 046 501	627 372 494	2 838 115 270	1 368 556 584	793 719 197	426 603 395
4. Netto endring urealisertkursgevinster/kurstap		891 165 230	851 673 329	-1 412 475 909	70 101 722	-1 167 902 724	747 523 952
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	885 018	300 186	11 317 527	1 086 770	-36 921 569	20 111 466
I. PORTEFØLJERESULTAT		3 263 990 697	2 175 889 359	1 682 984 046	1 720 360 528	-228 858 450	1 275 936 554

B. FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	0	0	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-158 617 468	-109 712 010	-138 417 468	-162 344 915	-194 628 870	-52 870 019
9. Andre inntekter	8	24 329	158 824	0	265 544	1 955 902	2 164 346
10. Andre kostnader	8	-29 587	-23 575	-44 193	-23 631	-98 499	-39 551
II. FORVALTNINGSRESULTAT		-158 622 726	-109 576 761	-138 461 661	-162 103 002	-192 771 467	-50 745 223

III. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		3 105 367 971	2 066 312 598	1 544 522 384	1 558 257 525	-421 629 917	1 225 191 331
11. Skattekostnad	12	-1 447 063	-346 993	-2 252 222	-6 251 996	-26 593 968	-12 136 139
IV. ÅRSRESULTAT		3 103 920 908	2 065 965 605	1 542 270 162	1 552 005 530	-448 223 885	1 213 055 192

Anvendelse av årsresultatet:

1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	0	0	0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	0	0	0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		3 103 920 908	2 065 965 605	1 542 270 162	1 552 005 530	-448 223 885	1 213 055 192

BALANSE

A. EIENDELER							
I. Fondets verdipapirportefølje							
1. Aksjer	11	16 980 617 173	12 832 590 219	12 702 146 132	14 698 213 359	20 130 509 036	9 407 937 922
2. Konvertible	11	0	0	0	0	0	0
3. Warrants	11	0	0	0	0	0	0
II. Fordringer							
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		14 932	18 014	6 919 823	3 558 624	7 835 112	5 794 779
2. Andre fordringer		44 940 172	105 604	11 856 984	244 780	10 192	115 401
III. Bankinnskudd		212 751 481	355 612 491	190 154 065	186 395 868	182 179 346	231 172 974
SUM EIENDELER		17 238 323 759	13 188 326 327	12 911 077 004	14 888 412 631	20 320 533 687	9 645 021 076

B. EGENKAPITAL							
I. Innskutt egenkapital							
1. Andelskapital til pålydende		4 272 584 281	4 297 686 119	7 598 679 541	10 810 468 200	6 076 897 546	2 698 332 057
2. Overkurs/underkurs		-4 612 479 255	-5 618 043 403	-13 819 148 611	-13 507 328 320	10 997 345 809	3 265 064 246
II. Opptjent egenkapital	9, 10	17 548 893 812	14 444 972 904	19 088 664 694	17 546 394 532	3 223 741 834	3 671 965 718
SUM EGENKAPITAL		17 208 998 838	13 124 615 620	12 868 195 625	14 849 534 412	20 297 985 189	9 635 362 022

C. GJELD							
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Betalbar skatt	12	0	0	0	0	0	0
III. Annen gjeld		29 324 921	63 710 707	42 881 379	38 878 219	22 548 498	9 659 054
SUM GJELD		29 324 921	63 710 707	42 881 379	38 878 219	22 548 498	9 659 054
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		17 238 323 759	13 188 326 327	12 911 077 004	14 888 412 631	20 320 533 687	9 645 021 076

Note 1 - Prinsippnote**• Regnskapsprinsipper**

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

• Finansielle instrumenter

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

• Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av sluttkurs fra Bloomberg. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.

• Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende markeds- og valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.2025.

• Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirenes kostpris.

• Utdeling til andelseiere

Aksjefondet ODIN Small Cap har andelsklasser som deler ut et årlig utbytte. Størrelsen på utbyttet fastsettes hvert år av forvaltningsselskapet. Utbetalingen skjer i form av en kontantutbetaling og utbetales i mai til de andelseierne som innehar andeler på utdelingstidspunktet.

• Tilordning anskaffelseskost

Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

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

Fondenes omløpshastighet for 2025 er:

Fond	Andelsklasser	Omløpshastighet
ODIN Aksje	A/B/C/D/F/G/H/I/J/D2	2,56 %
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 %

* Omløpshastigheten er beregnet i henhold til Fondbolagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyrer i fondene. Samtlige aksjefond praktiserer svingprising, med unntak av ODIN Aksje der svingprising følger av underfondene.

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

Følgende utbytter ble delt ut i 2025:

Fond	Klasse	Valuta	Utbetalings-beløp, andels-klasser	Utbetalings-beløp, SEK	Utdeling per andel, andels-klasser	Utdeling per andel, SEK	Utbetalingsdato
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			

De øvrige fondene har ikke delt ut utbytte i 2025.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondene har ikke hatt beholdning av finansielle derivater i løpet av året og ved årsslutt.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året. Fondene er aksjefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutakursrisiko. Styring av aksjekursrisiko er omtalt under hvert enkelt fond. Det vises til denne for nærmere omtale. Aksjefondene har åpen valutaposisjon.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Se fondsklassenes forvaltningshonorar på neste side.

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader representerer kursdifferanse mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

Andre inntekter representerer gevinst fra garantiprovisjoner (inntekt for at fondene har garantert en andel av en emisjon i markedet).

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Note 7 - Fondsklassenes forvaltningshonorar

Fond	Forvaltningshonorar p.a.
ODIN Aksje A	0,75 %
ODIN Aksje B	1,00 %
ODIN Aksje C	1,50 %
ODIN Aksje D	0,75 %
ODIN Aksje F	1,05 %
ODIN Aksje G	0,70 %
ODIN Aksje H	0,60 %
ODIN Aksje I	0,55 %
ODIN Aksje J	0,50 %
ODIN Aksje D2	0,50 %
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 %

Fond	Forvaltningshonorar p.a.
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 %
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 %

Note 9 - Egenkapital

	ODIN Aksje	ODIN Bærekraft	ODIN Eiendom	ODIN Emerging Markets	ODIN Global	ODIN Norden
Egenkapital per 31.12.2024	12 338 730 976	1 431 848 540	3 465 945 864	3 773 816 961	22 990 615 216	24 169 426 615
Tegning i 2025	1 429 899 584	757 492 136	715 583 224	2 090 348 445	7 911 065 275	3 493 269 743
Innløsninger i 2025	-2 412 268 266	-139 656 670	-1 440 346 024	-751 889 355	-7 393 065 155	-4 645 670 244
Årsresultat 2025	379 187 961	-129 677 883	-58 836 361	570 629 348	-1 283 796 010	2 178 770 481
Utbytte 2025	0	0	0	0	0	0
2025 resultat overført fra/til egenkapital	379 187 961	-129 677 883	-58 836 361	570 629 348	-1 283 796 010	2 178 770 481
Egenkapital per 31.12.2025	11 735 550 255	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
Egenkapital per 31.12.2024	13 124 615 620	14 849 534 412	9 635 362 022	4 732 341 756	318 598 167
Tegning i 2025	3 472 322 007	1 032 629 609	11 719 157 991	3 401 988 163	98 411 652
Innløsninger i 2025	-2 491 859 697	-4 556 238 558	-608 310 939	-2 992 617 094	-13 174 834
Årsresultat 2025	3 103 920 908	1 542 270 162	-448 223 885	-181 762 368	-1 465 436
Utbytte 2025	0	0	0	-927 967	0
2025 resultat overført fra/til egenkapital	3 103 920 908	1 542 270 162	-448 223 885	-182 690 335	-1 465 436
Egenkapital per 31.12.2025	17 208 998 838	12 868 195 625	20 297 985 189	4 959 022 489	402 369 550

Note 10 - Andeler og basiskurs

Fond	Antall Andeler			Basiskurs andelsklassevaluta 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
ODIN Aksje A	64 441	1 009 896	834 679	287,58	277,73	234,17
ODIN Aksje B	877 500	1 453 463	1 694 134	279,90	271,00	229,06
ODIN Aksje C	8 664 841	8 799 746	8 882 131	342,31	333,09	282,95
ODIN Aksje D	47 009 674	47 880 051	46 990 305	148,16	143,09	120,64
ODIN Aksje D2	8 773 217	11 999 218	13 583 767	124,52	119,96	100,89
ODIN Aksje F	2 542 161	2 762 196	2 634 961	142,11	137,66	116,42
ODIN Aksje G	698 428	522 061	100	124,00	119,70	100,87
ODIN Aksje H	100	100	100	124,24	119,83	100,88
ODIN Aksje I	100	100	100	124,39	119,89	100,88
ODIN Aksje J	100	100	100	124,52	119,96	100,89
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

Note 10 - Andeler og basiskurs forts.

Fond	Antall Andeler			Basiskurs andelsklassevaluta 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
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
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

Note 10 - Andeler og basiskurs forts.

Fond	Antall Andeler			Basiskurs andelsklassevaluta 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
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
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

Note 10 - Andeler og basiskurs forts.

Fond	Antall Andeler			Basiskurs andelsklassevaluta 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
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
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

Godtgjørelsesordning

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Variabel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken.

Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 30,4 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

Note 12 - Skatt

ODIN Emerging Markets	
Regnskapsresultat før skattekostnad	585 494 435
+/- Permanente forskjeller	-525 779 205
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB	0
= Grunnlag betalbar skatt	59 715 230
	0
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	0
Urealisert gevinst/tap derivater	0
- Ubenyttet fremførbart underskudd	0
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	

ODIN Emerging Markets	
Årets skattekostnad:	
Betalbar skatt	13 137 351
Kreditfradrag	-13 137 351
Utsatt skatt i balanse	0
Total skatt i balanse	0
= Utsatt skatt IB	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	1 289 679
Kildeskatt etter refusjonen	13 575 408
Total skattekostnad i resultatregnskapet	14 865 087

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt. Skattenoter er kun presentert for de fondene som har betalbar skatt per 31.12.

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Antall andeler	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
			Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Aksje							
ODIN Bærekraft A NOK	NOK	5 300 371	103,26	505 363	547 304	41 940	4,7
ODIN Emerging Markets A NOK	NOK	5 583 470	214,69	681 420	1 198 726	517 307	10,2
ODIN Global A NOK	NOK	7 007 858	314,10	1 293 903	2 201 135	907 232	18,8
ODIN Norden A NOK	NOK	6 847 403	270,87	799 729	1 854 788	1 055 060	15,8
ODIN Norge A NOK	NOK	5 677 651	334,24	725 097	1 897 682	1 172 586	16,2
ODIN Small Cap A NOK	NOK	1 472 706	199,60	146 429	293 954	147 525	2,5
ODIN Sverige A NOK	NOK	883 664	334,01	229 357	295 153	65 796	2,5
ODIN USA A NOK	NOK	9 539 960	354,95	1 537 462	3 386 168	1 848 705	28,9
Totalt Aksje				5 918 759	11 674 910	5 756 151	99,5
Totalt Portefølje				5 918 759	11 674 910	5 756 151	99,5

*Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO₂ utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	23513.66	5497.6
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	5463.76	1353.9
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	587794.55	122771.7
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	28977.25	6851.5
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	614741.42	129623.2
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	611.41	125.1
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1564.26	247.3
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	3 %	1.2
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	61 %	15.4
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	16 %	6.6
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	0.00	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.04	0.0
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.05	0.0
		Industriteknikk (GWh/EURm)	0.27	0.1
		Bergverk (GWh/EURm)	0.15	0.1
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.01	0.1
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.06	0.0
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.02	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.03	0.0
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	1 %	0.3
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.00	0.1
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.51	0.1
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.2
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	58 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	-	0.2
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	37 %	9.3

14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%andel av portefølje	33 %	8.9
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	4 %	1.5
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %	0.4



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

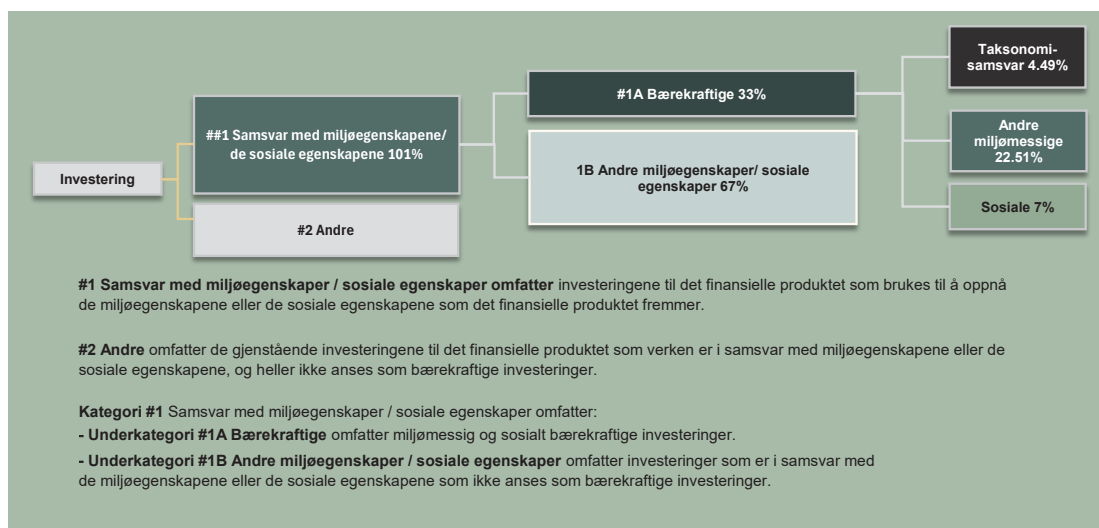
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Odin Usa A Nok	N/A	28.7 %	Norge
Odin Global A Nok	N/A	18.6 %	Norge
Odin Norge A Nok	N/A	16.6 %	Norge
Odin Norden A Nok	N/A	15.8 %	Norge
Odin Emerging Markets A Nok	N/A	9.9 %	Norge
Odin Bærekraft A Nok	N/A	4.8 %	Norge
Odin Small Cap A Nok	N/A	2.8 %	Sverige
Odin Sverige A Nok	N/A	2.6 %	Norge



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Industri	24.4 %	Nei
IT	19.8 %	Nei
Finans	16.5 %	Nei
Helse	9.9 %	Nei
Kap.varer & tj.	7.2 %	Nei
Dagligvarer	6.7 %	Nei
Kom.tj.	5.0 %	Nei
Materialer	3.6 %	Nei
Energi	3.4 %	Ja
Eiendom	0.4 %	Nei
Forsyningsselskaper	0.2 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- **Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?**

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.

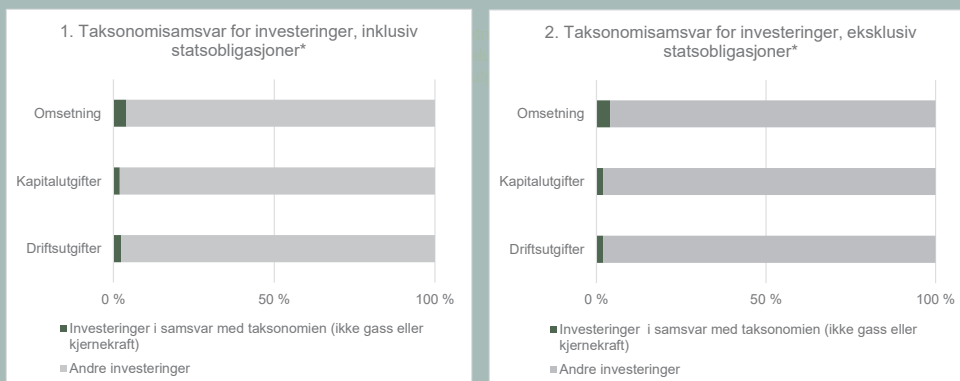
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.

- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.09%
Muliggjørende aktiviteter	3.22%

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2023	2024	2025
Omsetning	3 %	2 %	4 %
CapEx	3 %	2 %	2 %
OpEx	2 %	1 %	2 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 22.51%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 7%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kapitalvarer og -tjenester									
Ariston Holding N.V.	EUR	Milano	0,51	643 026	4,46	37 822	33 944	-3 878	1,8
Totalt Kapitalvarer og -tjenester						37 822	33 944	-3 878	1,8
Dagligvarer									
Sprouts Farmers Market	USD	Nasdaq Ngs	0,05	52 500	79,67	59 351	42 190	-17 161	2,2
Totalt Dagligvarer						59 351	42 190	-17 161	2,2
Helsetjenester									
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 Helsetjenester						607 883	444 956	-162 927	23,2
Industrivarer og -tjenester									
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
Volusion Group	GBP	London	0,23	450 000	645,00	27 836	39 379	11 543	2,1
Totalt Industrivarer og -tjenester						916 344	975 364	59 021	50,8
Informasjonsteknologi									
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 Informasjonsteknologi						137 784	121 245	-16 540	6,3
Materialer									
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 Materialer						178 669	173 577	-5 092	9,0
Forsyningselskaper									
Veolia Environnement	EUR	Paris	0,03	242 000	29,72	84 155	85 203	1 048	4,4
Totalt Forsyningselskaper						84 155	85 203	1 048	4,4
Totalt Portefølje						2 022 008	1 876 479	-145 529	97,7

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	4146.9	827.3
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	1555.2	631.5
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	388167.2	177212.8
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	5702.4	1458.8
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	393862.6	178671.6
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	2732.1	2106.0
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	2843.9	2543.1
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	2 %	5.5
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	69 %	62.4
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	12 %	4.7
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0	0.0
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	2.1	0.0
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.3	0.2
		Bergverk (GWh/EURm)	-	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.0	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.5	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.0	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	0 %	0.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	2.5
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	1.4	0.2

10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.8
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	59 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	9 %	0.8
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	38 %	34.9
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	39 %	30.4
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	4 %	2.3
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.0



Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

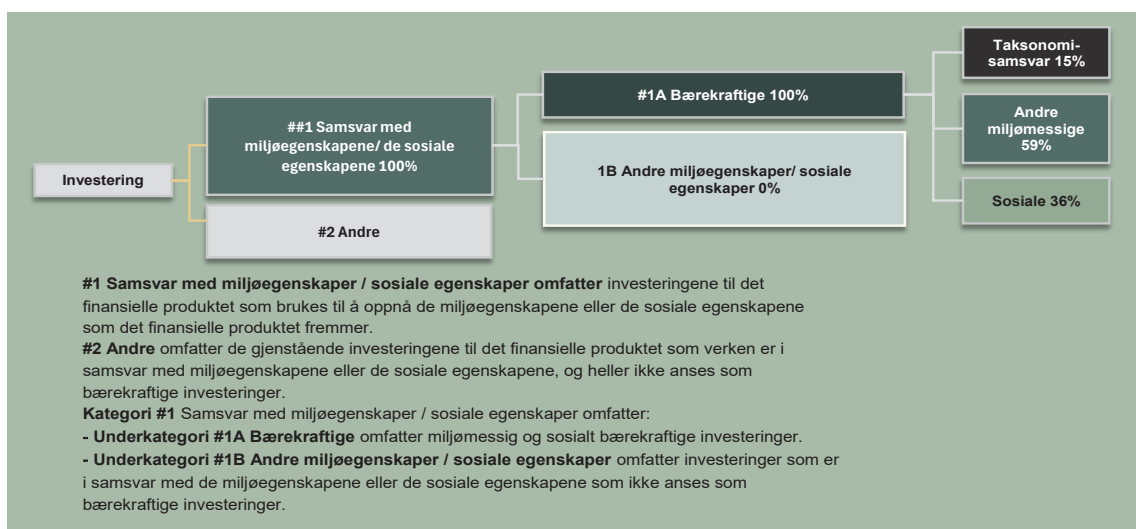
For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for fossil gass begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For kjernekraft inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

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

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Industri	50 %	Nei
Helse	25 %	Nei
Materialer	8 %	Nei
IT	7 %	Nei
Forsyningselskaper	3 %	Nei
Dagligvarer	2 %	Nei
Kapitalvarer og -tjenester	2 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.

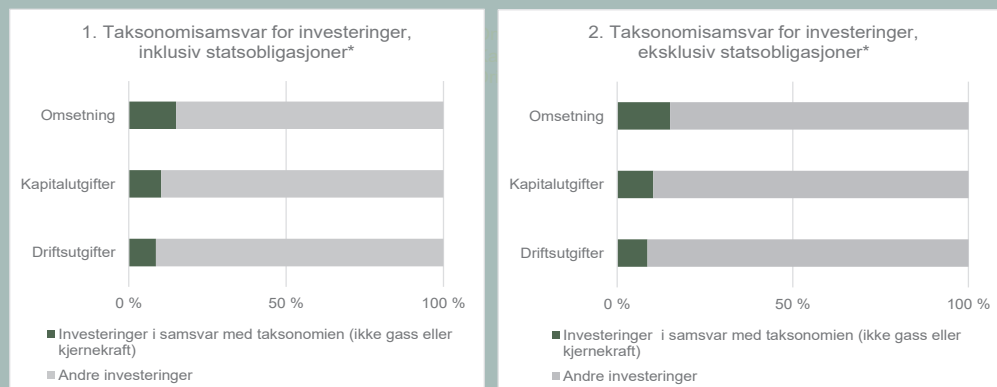
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.

- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i margin til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.1%
Muliggjørende aktiviteter	12%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

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



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 59%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 36%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Eiendom									
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 Eiendom						2 814 263	2 664 458	-149 805	99,3
Totalt Portefølje						2 814 263	2 664 458	-149 805	99,3

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for- ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige**. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige invester-inger med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Eiendom

Lei-nummer:

213800Y6Y2C6NW2HB829

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odin forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Lav	Lav
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	27.58 tCO2-ekv./USDm	25.14 tCO2-ekv./USDm	24.8 tCO2-ekv./USDm
Bruk av stemmerett	100%	97%	97%
Selskapsdialoger	28	23	15

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet

delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flerasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	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	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	7.86	6.8
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	143.36	116.1
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	0 %	0.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	44 %	40.9
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	0 %	0.0
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.00	-
		Bergverk (GWh/EURm)	-	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.54	0.6
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	-	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	0 %	0.0
8	Utslipp til vann	l/EURm	-	-
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	l/EURm	0.00	0.0
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.9
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	68 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	97 %	0.9
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	33 %	33.3

14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	41 %	52.1
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	0 %	18.8
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	3 %	3.0



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av **eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

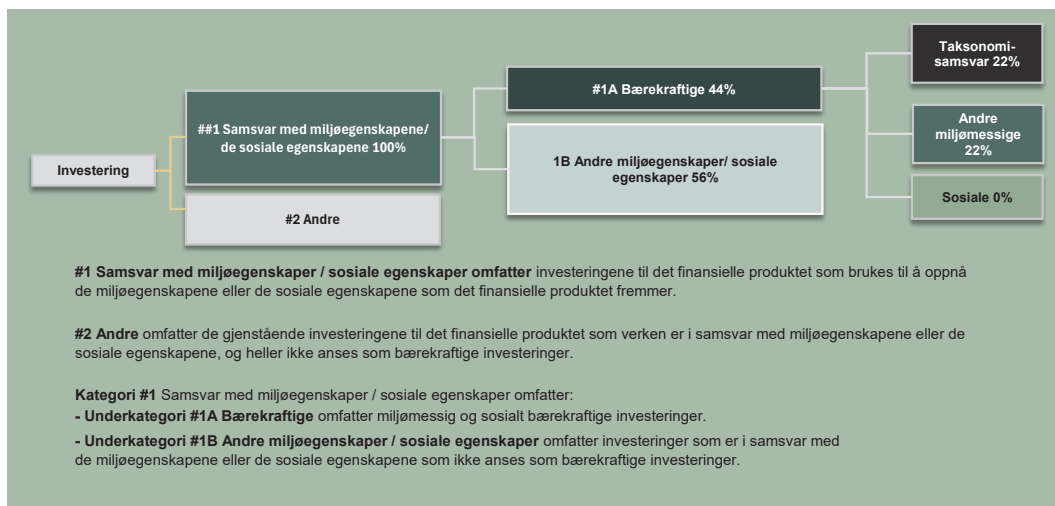
For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

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

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Eiendom	99.3 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

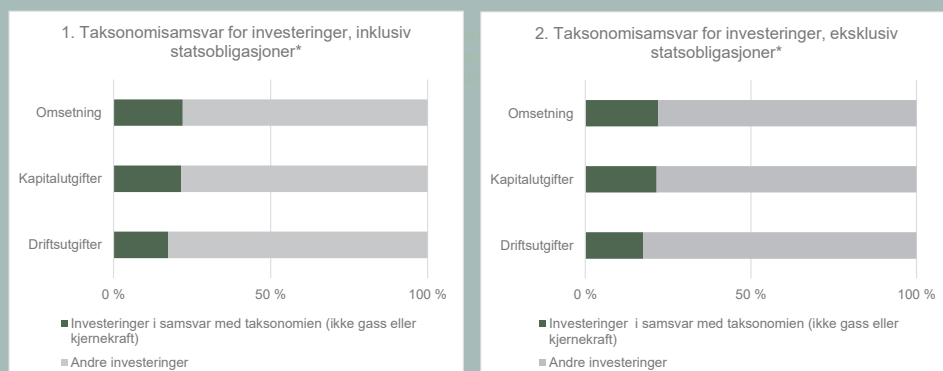
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0%
Muliggjørende aktiviteter	0%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

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



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 22%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 0%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.

Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris Lokal Valuta	Kostpris* NOK 1000	Markedsverdi NOK 1000	Urealisert gevinst(tap) NOK 1000	% av forv.kapital
Kommunikasjonstjenester									
TIME dotCom Berhad	MYR	Kuala	0,44	8 100 000	5,59	93 202	112 549	19 347	2,0
Totalt Kommunikasjonstjenester						93 202	112 549	19 347	2,0
Kapitalvarer og -tjenester									
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 Kapitalvarer og -tjenester						1 068 768	1 178 248	109 480	20,7
Dagligvarer									
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 Dagligvarer						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
Helsetjenester									
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 Helsetjenester						87 583	128 430	40 847	2,3
Industrivarer og -tjenester									
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 Industrivarer og -tjenester						885 249	826 420	-58 829	14,5
Informasjonsteknologi									
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 Informasjonsteknologi						1 155 714	1 826 815	671 101	32,1
Materialer									
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 Materialer						262 769	316 504	53 735	5,6
Forsyningsselskaper									
Soltec Power Holdings	EUR	Madrid	0,55	500 000	0,08	24 973	486	-24 488	0,0
Totalt Forsyningsselskaper						24 973	486	-24 488	0,0
Totalt Portefølje						4 402 288	5 516 360	1 114 071	97,1

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for-ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Emerging Markets

Lei-nummer:

213800E57T6PA97W9F14

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	1034.50	1165.4
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	2576.92	3130.3
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	85546.93	107652.4
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	3611.42	4295.8
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	88447.55	111948.1
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	452.34	503.7
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	632.99	606.3
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	6 %	7.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	88 %	88.7
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	0 %	0.0
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.22	1.6
		Bergverk (GWh/EURm)	-	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.31	0.4
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.00	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	0 %	0.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	-	0.0
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.24	0.5
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.8
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	83 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	-	0.8
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	25 %	24.1

14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%andel av portefølje	55 %	72.6
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	12 %	13.4
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %	9.9



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

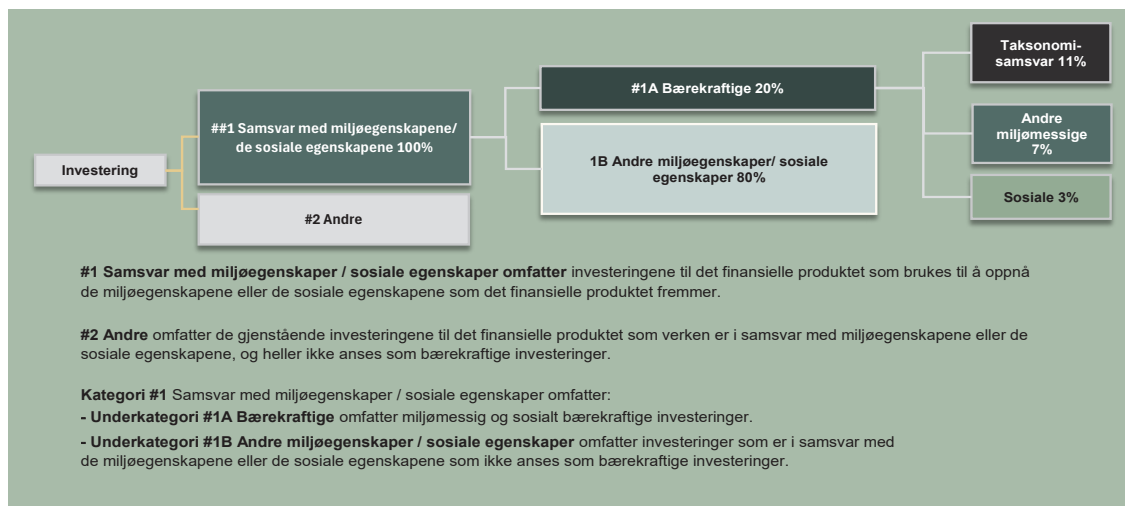
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Taiwan Semiconductor Adr	IT	6.5 %	USA
Naspers N	Kapitalvarer og -tjenester	6.3 %	Sør-Afrika
Alibaba	Kapitalvarer og -tjenester	4.7 %	Hongkong
Samsung Electronics Co Pref	IT	4.0 %	Sør-Korea
Aspeed Tehnology	IT	3.6 %	Taiwan
Chroma Ate Inc	IT	3.4 %	Taiwan
Taiwan Semiconductor Mfg	IT	3.1 %	Taiwan
Ictsi Intl Container	Industri	3.1 %	Filippinene
Dino Polska	Dagligvarer	3.0 %	Polen
Hdfc Bank - Adr	Finans	2.8 %	USA
Trip.Com Group	Kapitalvarer og -tjenester	2.8 %	Hongkong
Garware Technical Fibres	Kapitalvarer og -tjenester	2.7 %	India
Ping An Insurance H	Finans	2.6 %	Hongkong
Bidvest	Industri	2.4 %	Sør-Afrika
Gps Participacoes E Empreendimentos Sa	Industri	2.4 %	Brazil



Fordelingen av **eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
IT	28.8 %	Nei
Kap.varer & tj.	23.2 %	Nei
Industri	15.5 %	Nei
Finans	13.7 %	Nei
Dagligvarer	6.1 %	Nei
Materialer	5.8 %	Nei
Helse	2.5 %	Nei
Kom.tj.	1.9 %	Nei
Forsyningsselskaper	0.1 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.

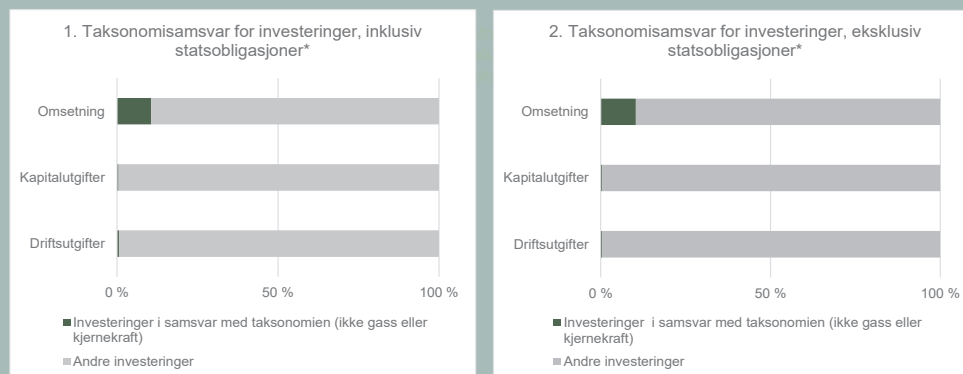
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.

- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0%
Muliggjørende aktiviteter	10%

- Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

	2023	2024	2025
Omsetning	8 %	2 %	11 %
CapEx	8 %	0 %	0 %
OpEx	1 %	0 %	0 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 7%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 3%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikasjonstjenester									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	0,00	319 839	313,80	317 826	1 012 372	694 546	4,6
Totalt Kommunikasjonstjenester						317 826	1 012 372	694 546	4,6
Kapitalvarer og -tjenester									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	0,00	233 653	230,82	517 762	544 002	26 239	2,4
Totalt Kapitalvarer og -tjenester						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
Helsetjenester									
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 Helsetjenester						3 683 819	3 655 672	-28 146	16,4
Industrivarer og -tjenester									
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 Industrivarer og -tjenester						4 833 450	5 654 610	821 160	25,4
Informasjonsteknologi									
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 Informasjonsteknologi						4 289 667	6 390 342	2 100 675	28,8
Totalt Portefølje						17 632 384	21 976 418	4 344 034	98,9

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for-ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Global

Lei-nummer:

213800MQPQ279J6NBS95

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:

☒ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 29%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et sosialt mål



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Lav	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	18.64 tCO ₂ -ekv./USDm	10.76 tCO ₂ -ekv./USDm	8.93 tCO ₂ -ekv./USDm
Bruk av stemmerett	100%	100%	91%
Selskapsdialoger	6	7	9

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet

delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosiale bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorene:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	1937.98	1951.1
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	3539.50	2559.0
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	247634.92	199271.1
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	5477.49	4510.1
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	252593.30	203781.2
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	139.05	125.0
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	632.09	627.5
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	0 %	2.6
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	60 %	58.4
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	23 %	27.9
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.07	0.0
		Bergverk (GWh/EURm)	-	0.0
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.02	0.0
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	2 %	2.8
8	Utslipp til vann	t/EURm	-	0.0
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.07	0.0
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.9
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	63 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	19 %	0.9
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	36 %	38.5

14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO ₂ -utslipp	%andel av portefølje	30 %	28.0
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	3 %	5.9
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %	3.4



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

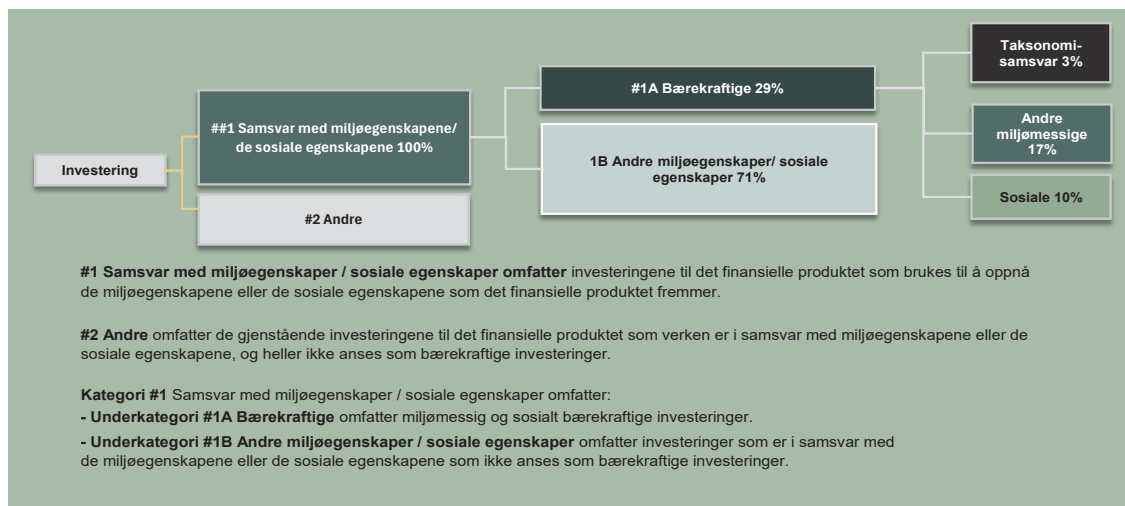
For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Visa A	Finans	5.3 %	USA
Alphabet C	Kom.tj.	4.2 %	USA
Beazley	Finans	4.2 %	Storbritannia
Thermo Fisher Scientific	Helse	4.0 %	USA
Microsoft Corp	IT	3.8 %	USA
Imcd Group	Industri	3.8 %	Nederland
Constellation Software	IT	3.7 %	Canada
Diploma	Industri	3.5 %	Storbritannia
Hdfc Bank - Adr	Finans	3.4 %	USA
S&P Global Inc	Finans	3.4 %	USA
Roche Holding	Helse	3.3 %	Sveits
Corpay Inc	Finans	3.3 %	USA
Novo Nordisk B	Helse	3.3 %	Danmark
Halma	IT	3.2 %	Storbritannia
Ferguson Enterprises Inc	Industri	3.2 %	USA

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
IT	29.7 %	Nei
Industri	26.8 %	Nei
Finans	19.2 %	Nei
Helse	15.1 %	Nei
Kom.tj.	4.2 %	Nei
Kap.varer & tj.	2.6 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

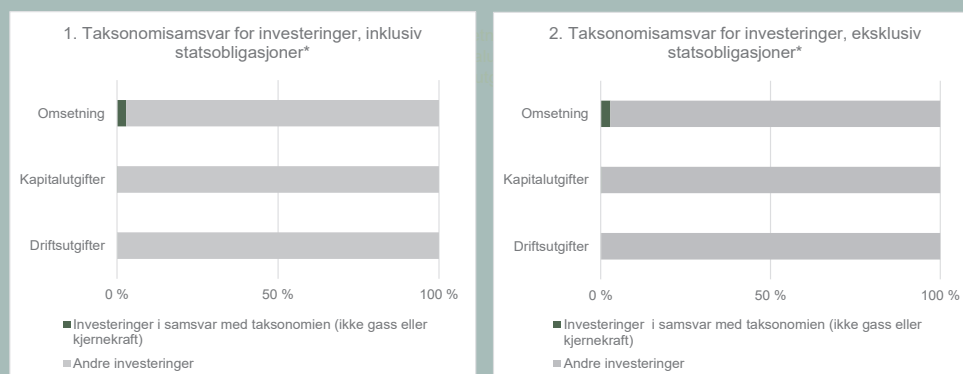
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0%
Muliggjørende aktiviteter	3%

- Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

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



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 17%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 10%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapit
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikasjonstjenester									
Vend Marketplaces	NOK	Oslo	0,50	1 085 275	280,00	326 928	303 877	-23 051	1,2
Totalt Kommunikasjonstjenester						326 928	303 877	-23 051	1,2
Kapitalvarer og -tjenester									
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 Kapitalvarer og -tjenester						487 984	659 008	171 023	2,6
Dagligvarer									
AarhusKarlskrona	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
SalMar	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 Dagligvarer						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
Helsetjenester									
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 Helsetjenester						2 266 369	3 073 737	807 367	12,2
Industrivarer og -tjenester									
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 Industrivarer og -tjenester						3 378 272	9 184 028	5 805 756	36,5
Informasjonsteknologi									
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 Informasjonsteknologi						1 509 343	2 693 664	1 184 321	10,7
Materialer									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1,34	1 443 678	29,74	281 827	508 629	226 802	2,0
Novonesis 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 Materialer						731 651	1 295 502	563 851	5,1
Totalt Portefølje						12 524 980	24 808 319	12 283 339	98,5

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for-ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Norden

Lei-nummer:

2138009E4AS8VKZTUC69

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



☒ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 61%



☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☒ med et sosialt mål



☐ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Medium	Medium	medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	21.88 tCO ₂ -ekv./USDm	19.86 tCO ₂ -ekv./USDm	20.33 tCO ₂ -ekv./USDm
Bruk av stemmerett	96%	100%	100%
Selskapsdialoger	38	37	47

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet

delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosiale bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorene:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	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	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	810.12	759.0
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1836.85	1831.6
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	1 %	0.9
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	56 %	58.8
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	6 %	8.3
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.12	0.1
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.15	0.2
		Bergverk (GWh/EURm)	0.55	0.5
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.07	0.1
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.06	0.0
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	0 %	0.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.01	0.2
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.29	0.4
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	1.0
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	44 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	5 %	1.0
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	42 %	38.8

14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%andel av portefølje	35 %	42.7
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	0 %	0.0
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %	0.0



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

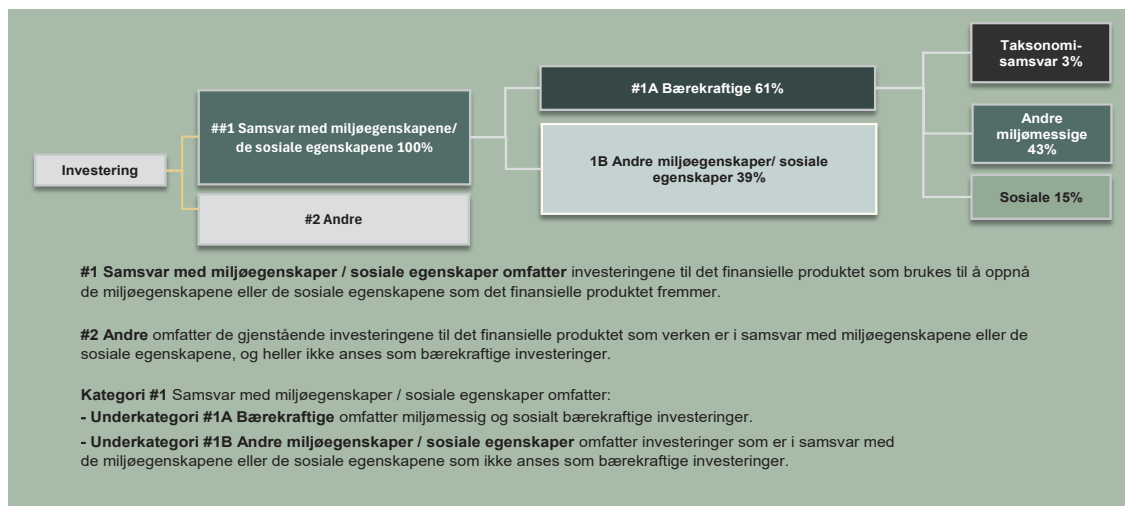
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Protector Forsikring	Finans	5.7 %	Norge
Novo Nordisk B	Helse	5.4 %	Danmark
Dsv	Industri	4.6 %	Danmark
Securitas B	Industri	4.5 %	Sverige
Ringkjøbing Landbobank	Finans	4.3 %	Danmark
Atlas Copco Ab Ser. B	Industri	3.6 %	Sverige
Hexagon B	IT	3.6 %	Sverige
Addtech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



Fordelingen av **eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Industri	36.9 %	Nei
Finans	15.3 %	Nei
Dagligvarer	13.0 %	Nei
Helse	12.3 %	Nei
IT	10.9 %	Nei
Materialer	5.3 %	Nei
Kap.varer & tj.	2.8 %	Nei
Kom.tj.	1.4 %	Nei
Energi	0.7 %	Ja

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.

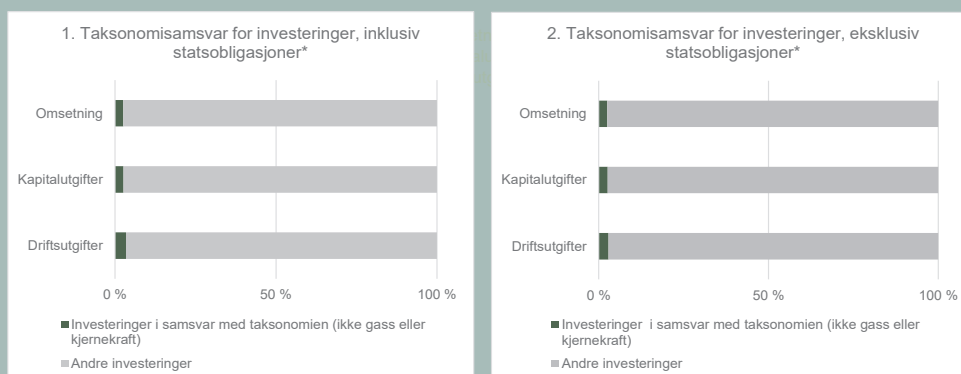
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.

- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.05%
Muliggjørende aktiviteter	1%

- Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

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



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 43%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 15%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.

Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikasjonstjenester									
Vend Marketplaces	NOK	Oslo	0,87	1 889 307	280,00	462 650	529 006	66 356	3,1
Totalt Kommunikasjonstjenester						462 650	529 006	66 356	3,1
Kapitalvarer og -tjenester									
Elektroimportøren	NOK	Oslo	8,49	4 312 782	14,00	175 338	60 379	-114 959	0,4
Totalt Kapitalvarer og -tjenester						175 338	60 379	-114 959	0,4
Dagligvarer									
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 Dagligvarer						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 Nopce 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
Industrivarer og -tjenester									
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 Industrivarer og -tjenester						2 663 749	3 892 145	1 228 397	22,6
Informasjonsteknologi									
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 Informasjonsteknologi						2 025 663	2 443 991	418 328	14,2
Materialer									
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 Materialer						1 003 077	1 420 807	417 730	8,3
Totalt Portefølje						12 868 316	16 980 617	4 112 301	98,7

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for-ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Norge

Lei-nummer:

213800L4RT4KOHQJVM12

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 20%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et sosialt mål



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Medium	Medium	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	116.47 tCO ₂ -ekv./USDm	128.09 tCO ₂ -ekv./USDm	93 tCO ₂ -ekv./USDm
Bruk av stemmerett	95%	100%	100%
Selskapsdialoger	35	70	77

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosiale bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorene:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	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	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	769.68	902.2
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1498.80	1120.8
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	11 %	13.6
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	60 %	64.3
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	27 %	26.8
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.12	0.1
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.97	1.2
		Bergverk (GWh/EURm)	0.61	0.6
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	-	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	5 %	2.5
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.00	0.5
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	2.37	0.7
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.9
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	21 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	17 %	0.9
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	45 %	43.4

14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	32 %	24.9
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	1 %	0.0
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.0



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

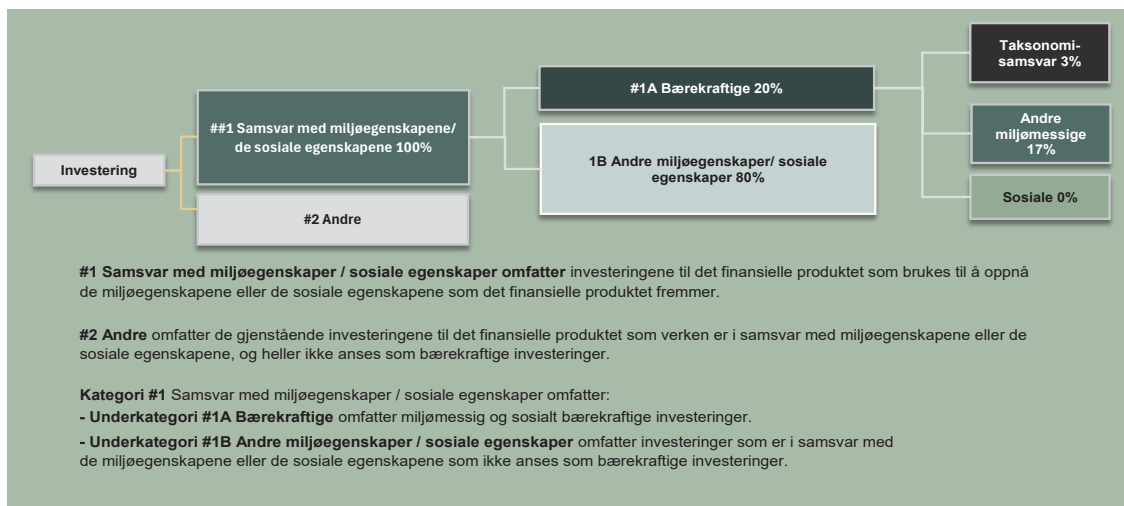
For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernerkt** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	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	Materialer	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	Dagligvarer	3.5 %	Norge
Subsea 7	Energi	3.4 %	Norge
Borregaard	Materialer	3.1 %	Norge
Sparebank 1 Sør-Norge	Finans	3.1 %	Norge

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Energi	20.6 %	Ja
Industri	19.7 %	Nei
Finans	17.5 %	Nei
Dagligvarer	14.5 %	Nei
IT	11.4 %	Nei
Materialer	8.6 %	Nei
Kom.tj.	4.4 %	Nei
Kap.varer & tj.	0.4 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- **Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?**

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

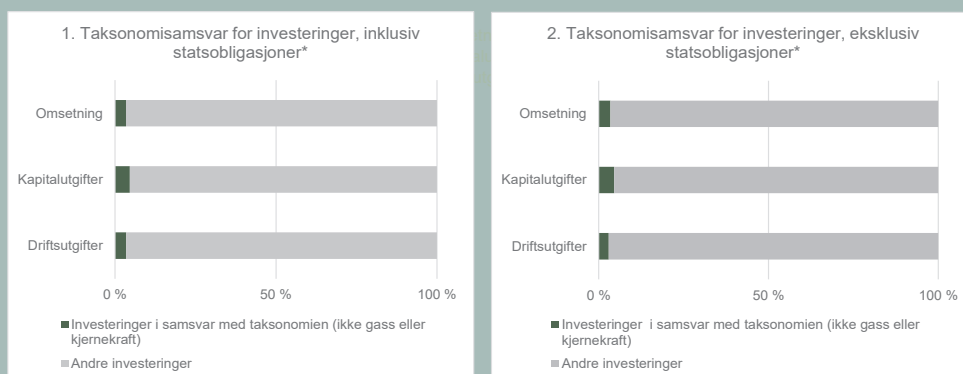
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.35%
Muliggjørende aktiviteter	0%

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

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



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 17%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 0%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikasjonstjenester									
Hemnet	SEK	Stockholm	0,58	550 000	173,20	124 519	104 230	-20 289	0,8
Totalt Kommunikasjonstjenester						124 519	104 230	-20 289	0,8
Kapitalvarer og -tjenester									
Thule Group	SEK	Stockholm	1,25	1 350 000	239,80	360 431	354 213	-6 218	2,8
Totalt Kapitalvarer og -tjenester						360 431	354 213	-6 218	2,8
Dagligvarer									
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 Dagligvarer						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
Helsetjenester									
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 Helsetjenester						1 125 621	1 542 800	417 178	12,0
Industrivarer og -tjenester									
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 Industrivarer og -tjenester						4 091 057	5 832 003	1 740 946	45,3
Informasjonsteknologi									
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 Informasjonsteknologi						1 258 035	1 868 351	610 316	14,5
Eiendom									
Sagax B	SEK	Stockholm	0,39	1 800 000	197,60	363 264	389 171	25 907	3,0
Totalt Eiendom						363 264	389 171	25 907	3,0
Totalt Portefølje						9 398 213	12 702 146	3 303 933	98,7

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for-ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Sverige

Lei-nummer:

213800F11O744UHCWX43

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 65%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et sosialt mål



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Medium	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	16.6 tCO ₂ -ekv./USDm	16.36 tCO ₂ -ekv./USDm	15.83 tCO ₂ -ekv./USDm
Bruk av stemmerett	100%	100%	100%
Selskapsdialoger	60	44	77

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet

delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosiale bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorene:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	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	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	788.19	586.4
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	2901.13	2391.1
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	0 %	0.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	51 %	60.1
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	18 %	37.7
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.02	0.0
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.12	0.1
		Bergverk (GWh/EURm)	-	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	0.6
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.06	0.0
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	0 %	0.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	-	0.2
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.05	0.1
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	1.0
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	62 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	4 %	1.0
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	40 %	37.6

14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%andel av portefølje	20 %	39.6
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	0 %	3.9
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %	0.7



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

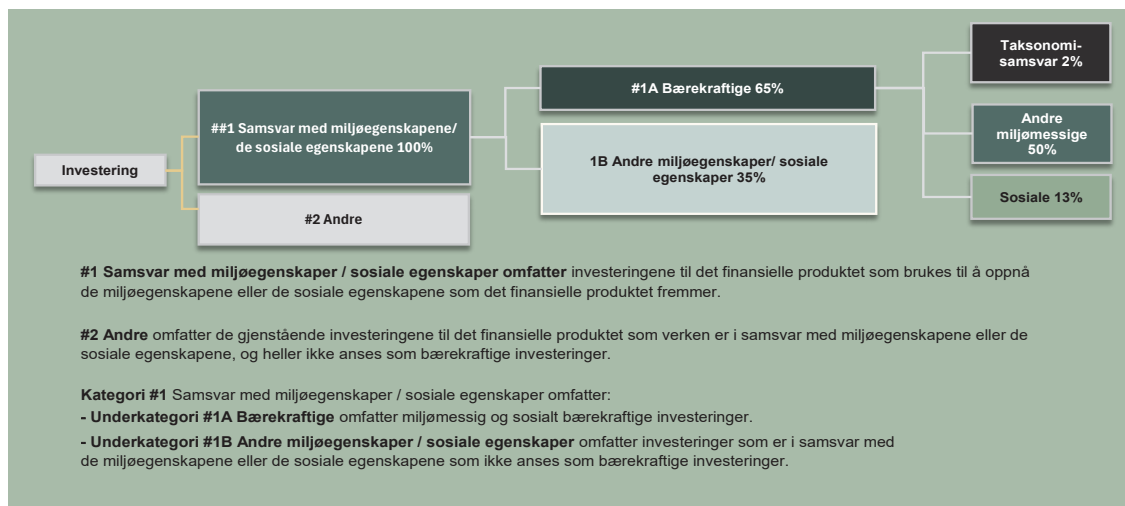
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Atlas Copco Ab Ser. B	Industri	6.5 %	Sverige
Abb (Sek)	Industri	6.4 %	Sverige
Astra Zeneca (Sek)	Helse	6.1 %	Sverige
Hexagon B	IT	5.8 %	Sverige
Eqt	Finans	5.3 %	Sverige
Fortnox	IT	4.8 %	Sverige
Assa Abloy Ab Ser. B	Industri	4.6 %	Sverige
Essity B	Dagligvarer	4.4 %	Sverige
Epiroc A	Industri	4.4 %	Sverige
Indutrade	Industri	3.7 %	Sverige
Addlife B	Helse	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



Fordelingen av **eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Industri	44.0 %	Nei
IT	15.3 %	Nei
Finans	11.8 %	Nei
Helse	11.7 %	Nei
Dagligvarer	7.4 %	Nei
Kap.varer & tj.	4.5 %	Nei
Eiendom	2.8 %	Nei
Kom.tj.	1.3 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

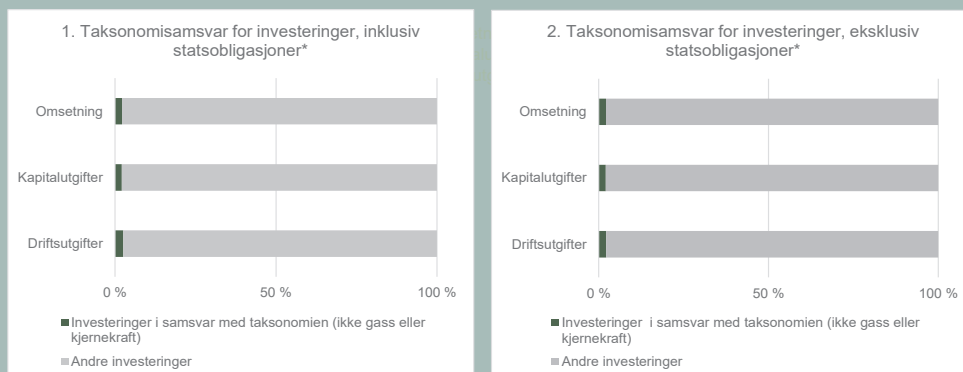
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.1%
Muliggjørende aktiviteter	1%

- Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

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



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 50%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 13%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.

Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikasjonstjenester									
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 Kommunikasjonstjenester						1 027 966	1 773 884	745 917	8,7
Kapitalvarer og -tjenester									
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 Kapitalvarer og -tjenester						2 303 255	2 452 714	149 459	12,1
Dagligvarer									
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 Dagligvarer						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
Helsetjenester									
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 Helsetjenester						1 777 635	1 907 629	129 994	9,4
Industrivarer og -tjenester									
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 Industrivarer og -tjenester						3 622 358	3 420 189	-202 169	16,8
Informasjonsteknologi									
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 Informasjonsteknologi						4 964 952	5 098 268	133 316	25,1
Materialer									
Eagle Materials	USD	New York	0,50	166 780	206,68	373 319	347 695	-25 625	1,7
Totalt Materialer						373 319	347 695	-25 625	1,7
Totalt Portefølje						18 941 700	20 130 509	1 188 809	99,2

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for-ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN USA

Lei-nummer:

213800Y4N89P1LB7HI72

Miljøgenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja		Nei	
☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:		☒ Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 22%	
☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi		☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	
☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi		☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	
		☒ med et sosialt mål	
☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:		☐ Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer	

I hvilken grad ble de miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Lav	Lav
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	91.64 tCO ₂ -ekv./USDm	15.18 tCO ₂ -ekv./USDm	20 tCO ₂ -ekv./USDm
Bruk av stemmerett	100%	100%	100%
Selskapsdialoger	12	6	10

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosiale bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatore:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	17672.70	1641.3
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	3872.09	862.1
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	85496.24	24059.1
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	21544.79	2503.3
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	92237.27	26562.4
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	73.98	55.5
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	233.04	183.5
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	7 %	7.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	54 %	57.4
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	32 %	26.8
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.08	0.1
		Bergverk (GWh/EURm)	-	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.50	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.04	0.0
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	3 %	0.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	-	-
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.02	0.0
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.8
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	74 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	-	0.8
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	34 %	34.8

14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%andel av portefølje	32 %	36.0
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	16 %	16.8
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %	0.0



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av **eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

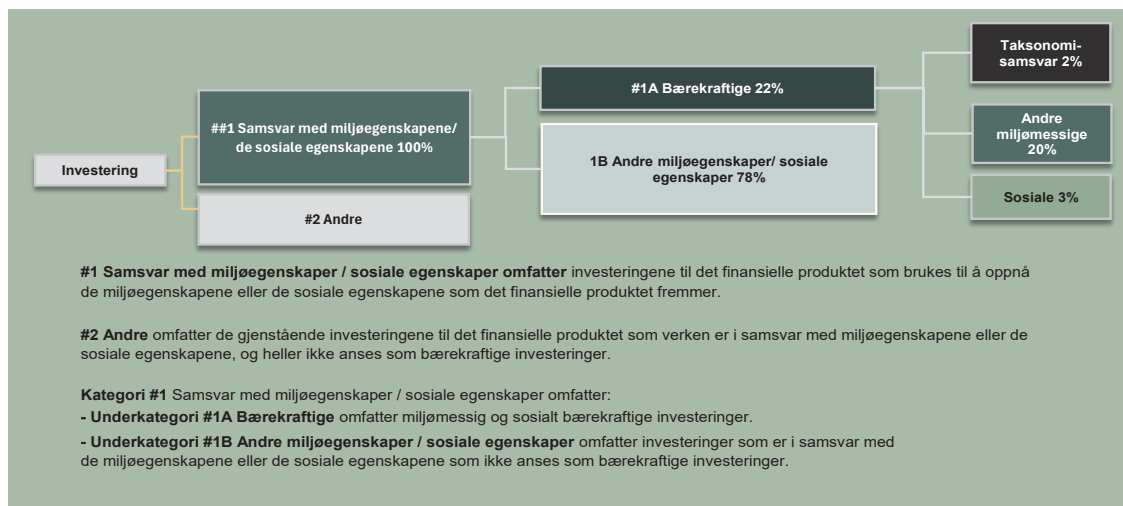
For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjerner** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Microsoft Corp	IT	7.4 %	USA
Alphabet C	Kom.tj.	5.6 %	USA
Amazon.Com	Kapitalvarer og -tjenester	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	Kom.tj.	2.9 %	USA
Roper Technologies	IT	2.8 %	USA
Thermo Fisher Scientific	Helse	2.8 %	USA
Broadridge Financial Solutions	Industri	2.7 %	USA
Visa A	Finans	2.6 %	USA
Waste Management	Industri	2.6 %	USA

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
IT	21.9 %	Nei
Finans	20.3 %	Nei
Industri	15.3 %	Nei
Kap.varer & tj.	12.0 %	Nei
Helse	11.0 %	Nei
Kom.tj.	10.3 %	Nei
Dagligvarer	5.0 %	Nei
Materialer	1.6 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

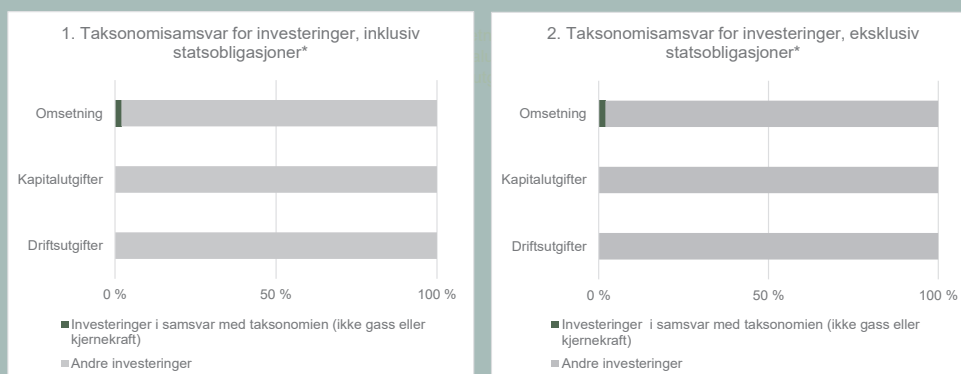
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0%
Muliggjørende aktiviteter	2%

- Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

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



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 20%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 3%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Fond fakta

Etablering:	28.01.2020
Fondstype:	Aksjefond
Referanseindeks:	Carnegie Small Cap Return Index
Ansvarlig forvalter:	Jonathan Schönback
Handelsfrekvens:	Daglig
Tilsynsmyndighet:	Svenske Finansinspektionen
Fondets basevaluta:	SEK

Forvalterteam



JONATHAN
SCHÖNBÄCK



CAROLINA
AHNEMARK



PHILIP MESCH

Fondets utvikling

Forvaltningskapitalen økte fra 4.732 MSEK til 4.952 MSEK fra 01.01. til 31.12.2025. Fondet hadde en positiv netto tegning på 409 MSEK.

ODIN Small Cap falt i løpet av 2025 med 2,82 prosent (andelsklasse C SEK). I samme periode steg referanseindeksen med 1,88 prosent.

2025 ble et utfordrende år for fondet, og for småselskaper generelt. Våre selskaper fortsetter å vise en solid underliggende utvikling, selv om de større selskapene så langt har levert bedre organisk vekst. I løpet av året har det kommet to bud på selskaper i fondet, noe som viser økt risikovilje i markedet. Det har også vært flere børsnoteringer, og vi deltok i én av disse.

Fondets aktivitetsgrad

Fondets midler skal plasseres i små og mellomstore selskaper basert i Norden, med hovedvekt på Sverige, og der aksjene er notert på en markeds plass innen EØS. Med små og mellomstore nordiske selskaper menes selskaper som har hovedkontor eller sete i et nordisk land, og som på investeringstidspunktet har en markedsverdi som maksimalt tilsvarende én (1) prosent av den samlede markedsverdien av alle aksjer notert på Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbørsen).

Utvalget av aksjer og fordelingen mellom bransjer og regioner er ikke forhåndsbestemt. Dette innebærer at fondets beholdning fra tid til annen kan være konsentrert i et fåtall bransjer.

Fondet er et UCITS-fond, noe som innebærer at vi følger 5/10/40-regelen. Ingen enkeltposisjon kan utgjøre mer enn 10 prosent av fondet. De posisjonene som veier mer enn 5 prosent kan samlet ikke overstige 40 prosent.

Fondets mål er over tid å slå referanseindeksen: Carnegie Small Cap Return Index.

Investeringsfilosofi

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer i aksjer etter en fundamental analyse. Fondet vil derfor ha relativ risiko i forhold til fondets referanseindeks. Det er forvalterens oppfatning at den største tapsrisikoen følger som et resultat av feilvurdering i den selskaps-spesifikke investeringsanalysen.

Vesentlige hendelser

I starten av året utviklet småselskaper seg godt frem til "Liberation Day". Da falt risikoviljen betydelig, og det var først mot slutten av sommeren at småselskaper hentet seg inn igjen. Innen den tid hadde fondet utviklet seg godt både absolutt og relativt.

På høsten avtok risikoviljen for mindre selskaper, samtidig som interessen økte for verdiaksjer fremfor kvalitetsselskaper. Dette førte til svak utvikling for fondet både absolutt og relativt. Desember ble en svakt positiv måned for indeksen og svakt negativ for fondet.

Forvalterkommentar

Vårt fokus er alltid på de enkelte selskapene og deres muligheter for langsiktig verdiskaping. Derfor bruker vi ikke mye tid på å forsøke og forstå eller forutsi makrofaktorer og hvordan sentralbankene vil agere. Vi ønsker å eie de beste selskapene over tid, og mange av våre investeringer har gjort det svært bra under disse krevende forholdene. Selvfølgelig vil vi gjøre feil og investere i enkelte selskaper som ikke leverer som forventet, men det hører med – og er en av hovedgrunnene til å investere i et fond. Diversifisering i et fond reduserer effekten av enkeltbeslutninger som viser seg å være feil, og skaper et fundament for en stabil og langsiktig utvikling.

Vi fortsetter derfor å fokusere på å finne sterke selskapskulturer som skaper verdier som markedet undervurderer over tid. Kvalitetsselskaper og ekte småselskaper, som er fondets hovedfokus, har historisk utviklet seg bedre enn markedet som helhet, men 2025 ble et utfordrende år for denne typen investeringer. Vi har lovet kundene våre et fokus på høykvalitetsselskaper i et mindre format, og det står vi ved – selv om det har tynt avkastningen den siste tiden. Vi opplever fortsatt utstrømning fra småselskapssegmentet, noe som har presset enkelte av våre posisjoner, men vi har hatt positive innskudd gjennom året.

I ODIN Small Cap er vårt mål å identifisere selskaper med solide forretningsfundamenter og et troverdig bærekraftsarbeid – i tråd med ODIN-modellen. 2025 har tydelig vist at disse egenskapene er avgjørende for langsiktig verdiskaping. Selv om enkelte rapporteringskrav er blitt forenklet gjennom EUs Omnibus-endringer, som skal gjøre bærekraftsrapportering enklere, ser vi et økende press fra både investorer og samfunnet for øvrig om transparens og troverdighet. Våre porteføljeselskaper fortsetter å investere i klimaløsninger og styrking av selskapsstyring, noe som bekrefter at bærekraft er en integrert del av virksomheten.

Vi vet ikke hvordan aksjemarkedet vil utvikle seg i 2026. Vi mener imidlertid at vi har en robust portefølje med mange alternative drivkrefter som sammen gir gode forutsetninger for langsiktig, bærekraftig og lønnsom vekst. Det gjør at vi er trygge på at verdiskapingen i selskapene vil fortsette, selv om det er vanskelig å spå kortsiktige markedsbevegelser. Det er en kontinuerlig evolusjon og aldri en revolusjon – helt i tråd med Odin-modellen, som er vårt utgangspunkt for langsiktig verdiskaping og en bedre fremtid for oss alle.

Positive bidragsytere

Bredband2 (+73%) ble årets beste bidragsyter. Selskapet leverte gode rapporter med sterk underliggende vekst, og aksjen steg særlig etter Telias bud i slutten av sommeren. Konkurransetilsynet godkjente budet i desember, og nå gjenstår kun aksept fra aksjonærene.

Medistim (+73%) viste igjen god vekst i viktige markeder etter en krevende periode. I markedene hvor selskapet har tatt tilbake distribusjonen selv, øker salget. Tiltakene som belastet resultatene i 2024 ga en positiv effekt i 2025.

Hanza (+39%) leverte sterk utvikling, drevet av større oppkjøp og god operasjonell drift. Etter en markant kursoppgang solgte vi de siste aksjene i september.

Negative bidragsytere

BTS Group (-42%) var en av fondets svakeste bidragsytere. Selskapet, som hjelper kunder med implementering av strategier og bedriftskultur gjennom konsulenter og programvare, opplevde flere kansellerte kundearrangementer. Det var også diskusjoner om hvordan AI kan påvirke forretningsmodellen. Vi solgte oss helt ut i desember.

Green Landscaping (-32%) ble påvirket av svakere markeder og økt konkurranse. Vi solgte de siste aksjene i oktober etter at posisjonen hadde blitt for liten.

CTT Systems (-27%) ble påvirket av utfordringer hos Airbus og Boeing med å øke produksjonstakten på nye fly som kan utstyres med CTTs produkter. Produksjonen økte i andre halvdel av 2025, og utsiktene for 2026 er bedre. Selskapet har fortsatt god lønnsomhet, men året var spesielt og reflekteres i aksjekursen.

Endringer

Vår grunnidé når vi kjøper et nytt selskap, er at vi ønsker å eie det «i all evighet». Vi vil derfor ikke selge det før det blir for stort i markedsverdi, så lenge det utvikler seg som forventet operasjonelt. Vi spekulerer ikke kortsiktig, men investerer langsiktig i selskaper vi kan være stolte av å eie.

Dessverre oppstår det enkelte ganger forhold i selskapene eller i markedene som gjør at vi må revurdere posisjonene og enten redusere eller selge oss helt ut. Som alltid har vi en sterk «innbytterbenk» med kandidater som kontinuerlig utfordrer eksisterende selskaper og kan erstatte de som ikke utvikler seg som vi ønsker.

I løpet av året har vi kjøpt fem nye selskaper inn i porteføljen: **Asker, Dynavox, Momentum, VBG Group** og **Plejd**.

Vi har solgt de siste aksjene i **Avanza, Fortnox, MIPS, NCAB, Hanza, Sectra, Green Landscaping** og **BTS Group** i løpet av 2025.

Det har dermed også i år vært et år med uvanlig mange endringer, og vi startet med å selge de siste aksjene i **Avanza** til fordel for **Asker**. Asker ble notert på børsen i løpet av våren, og vi hadde hatt flere møter med selskapet før noteringen. Vi mente at Asker ville komplettere porteføljen godt gjennom sine unike drivkrefter. Avanza er et solid og veldrevet selskap, men posisjonen vår var relativt liten, og vi har allerede Nordnet i fondet. Derfor valgte vi å selge **Avanza** og samtidig øke vekten i **Nordnet**.

Dynavox, som selger kommunikasjonsutstyr til personer med medfødte eller sykdomsrelaterte kommunikasjonsutfordringer, har vært en del av ODIN Micro Cap siden lanseringen, men vokste seg for stort – målt i markedsverdi – for den fondet. Vi valgte derfor å ta inn selskapet i ODIN Small Cap for å kunne være med videre på den langsiktige reisen i et veldrevet selskap som bidrar positivt til samfunnet, og som dermed har gode forutsetninger for langsiktig verdiskaping.

Også **VBG Group** har vi tidligere eid i ODIN Micro Cap, men vi solgte posten da selskapet ble for stort for fondet og forventningene var svært høye. Etter en periode på sidelinjen valgte vi å ta selskapet inn i fondet igjen mot slutten av sommeren, da det så ut som etterspørselen hadde bunnet ut.

Momentum Group eier vi i ODIN Micro Cap, og vi er imponerte over selskapets utvikling, hvor de kontinuerlig kjøper veldrevne mindre selskaper som legger grunnlaget for langsiktig verdiskaping. Etter en periode med mer sidelengs kursutvikling valgte vi å ta inn selskapet også i ODIN Small Cap.

Plejd har vi fulgt over lengre tid, men en periode med svakere kontantstrøm gjorde at vi – basert på Odin-modellen – ikke hadde mulighet til å gå inn tidligere. Vi har nå tatt en innledende, forsiktig posisjon etter en sterk kursutvikling, fordi vi ønsker å være med på den lange reisen.

Etter at vi solgte **Avanza** i starten av året, kom det et bud på Fortnox. Vi valgte å selge oss ut umiddelbart, ettersom vi vurderte sannsynligheten for konkurrerende bud som nærmest null, gitt budkonsortiets sterke posisjon.

Vi solgte også de siste aksjene i **MIPS** i løpet av våren, etter at posisjonen etter hvert hadde blitt svært liten. Etter sommeren solgte vi de siste aksjene i NCAB. Vi hadde gradvis redusert posisjonen etter at hovedaksjonæren R12 solgte seg ut, og utviklingen har ikke stått i stil med våre forventninger.

Hanza solgte vi etter en svært sterk kursoppgang, drevet blant annet av flere større oppkjøp og solid operasjonell utvikling.

Sectra, som har vært en del av fondet siden starten, har hatt en meget god utvikling. Vi valgte å selge oss ut da selskapet ble for stort for fondet, med en markedsverdi på rundt 70 milliarder.

Green Landscaping og BTS Group var de siste selskapene vi solgte i løpet av året, etter en svakere utvikling enn forventet, som tidligere kommentert.

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko menes i investeringssammenheng usikker avkastning. Aksjer er generelt sett forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter. Risiko og mulighet for høyere avkastning er vanligvis koblet til hverandre, og investoren må ta noe risiko for å kunne oppnå høyere avkastning. Fondets målsetting er å ha et velbalansert risikonivå i alle situasjoner. Sparing i aksjer medfører risiko for store kurssvingninger (markedsrisiko). Ettersom deler av fondets eiendeler kan plasseres utenfor Sverige, påvirkes fondets avkastning av endrede valutakurser (valutarisiko).

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer i aksjer etter en fundamental analyse. Fondet vil derfor ha relativ risiko i forhold til fondets referanseindeks. Det er forvalterens oppfatning at den største tapsrisikoen følger som et resultat av feilvurdering i den selskapsspesifikke investeringsanalysen. Aksjer i småselskaper har generelt lavere likviditet enn store selskaper, noe som øker risikoen for at et verdipapir ikke kan omsettes uten økte kostnader eller en prisreduksjon. Fondet skal ha en diversifisert portefølje for å kunne håndtere denne likviditetsrisikoen.

Fondsverdien bestemmes av verdiendringene på fondets eiendeler. Det innebærer at fondet både kan øke og minske i verdi, og en investor kan ikke være sikker på å få tilbake hele det investerte beløpet.

Derivater

Fondet kan ikke handle med derivatinstrumenter.

Verdipapirlån

Utlån av finansielle instrumenter (verdipapirlån) fra fondet er tillatt. Verdipapirlån kan ikke gjøres i større omfang enn det som tilsvarer maksimalt 20 prosent av fondets eiendeler.

Fondet har ikke lånt ut verdipapirer i 2025.

Risikovurderingsmetode

Fondets midler kan ikke investeres i derivatinstrumenter, som også refererer til OTC-derivater, og enhver risikovurderingsmetode brukes derfor ikke av forvalteren.

Følgende utbytter ble betalt ut i 2025:

Fond	Klasse	Valuta	Utbetalingsbeløp, andelsklassevaluta	Utbetalingsbeløp, SEK	Utdeling per andel, andelsklassevaluta	Utdeling per andel, SEK	Utbetalingsdato
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			

Utbytte til andelseiere

Aksjefondet ODIN Small Cap har andelsklasser som deler ut et årlig utbytte. Størrelsen på utbyttet fastsettes hvert år av forvaltningsselskapet. Utbetalingen skjer i form av en kontantutbetaling og utbetales i juni til de andelseierne som innehar andeler på utdelingstidspunktet.

Aksjonærenes engasjement

Vårt aksjonærengasjement omfatter blant annet stemmegivning på generalforsamlinger og dialog med porteføljeselskapene. Dialogene skal skje i egen regi eller i samarbeid med andre aktører. Arbeidet sikter mot bedre styring og reduserte bærekraftsrisikoer i selskapene som fondet investerer i, noe som i sin tur fremmer en positiv langsiktig verdiskapning.

Godtgjørelse

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21.desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Variabel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 30,4 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

Håndtering av interessekonflikter

Selskapet (Odin Forvaltning AS) skal treffe alle egnede tiltak for å identifisere og for å hindre eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som følge av vederlag fra andre enn kunden eller av Selskapets godtgjørelsesordning.

Selskapet skal være organisert og oppbygd på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum. Det skal som et minimum vurderes om Selskapet, tilknyttet person1 eller person som er tilknyttet Selskapet gjennom direkte eller indirekte eierskap:

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av ytelsen av investeringstjenesten eller gjennomføringen av transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en annen kundes eller andre grupper av kunders interesser foran kundens interesser,
- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for ytelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra annen person enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester utover standard provisjon for tjenesten.

Annen informasjon

Organisasjonsnummer: 515603-0735

Styret

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS
 Sigurd Aune, Adm. direktør, SpareBank 1 Gruppen AS
 Kari Elise Gissnås, Konsernsjef personmarked SpareBank 1 Østlandet
 Marianne Heien Blystad, Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)
 Christian Severin Jansen, Adm. direktør, CSJ International AS (andelseierrepresentant)
 Marianne Stoltenberg Lind, Senior Porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattrepresentant)
 Andreas Holmen, Varamedlem
 Unni Strand, Varamedlem
 Håvard Kr. Nilsen, Varamedlem
 Dan Hänninen, Varamedlem, ansattrepresentant

Administrerende direktør

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

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

Oppbevaringsinstitusjon

DNB Bank ASA, Filial Sverige

At Selskapet inngår i et konsern skal tas i betraktning ved vurdering av interessekonflikter. I tilfelle interessekonflikt mellom Selskapet og kunden skal Selskapet sørge for at kundens interesse går foran Selskapets interesser, samt at enkelte kunder ikke usaklig tilgodeses på bekostning av andre kunder.

Selskapet skal påse at vederlag fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i tråd med de til enhver tid gjeldende krav. Selskapets hovedprinsipp er at Selskapet kun tar betalt av egen kunde, og at analyser som ikke anses som "minor non monetary benefits", og som dermed representerer en reell verdi, betales av Selskapets egne midler.

Regnskapsprinsipper

Fondenes årsberetning er utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk. Grunnlaget for verdipapirfondenes regnskap er lov (2004:46) om verdipapirfond, og for våre spesialfond lov (2013:561) om forvaltere av alternative investeringsfond, EMSAs retningslinjer, Verdipapirfondenes Forenings retningslinjer for rapportering av nøkkeltall for svenske verdipapirfond og spesialfond, samt Finanstilsynets forskrifter (FFFS 2014:10) om forvaltere av alternative investeringsfond, i tillegg til regnskapslovens bestemmelser der de er anvendelige.

Verdivurderingsprinsipper

Fondets finansielle instrumenter, inkludert gjeld og derivatinstrumenter, verdsettes til gjeldende markedsverdi. Gjeldende markedsverdi fastsettes ved hjelp av ulike metoder, som anvendes i følgende rekkefølge:

1. Hvis det finansielle instrumentet omsettes på et aktiv marked, brukes siste betalingskurs på balansedagen.
2. Hvis det finansielle instrumentet ikke omsettes på et aktivt marked, utledes gjeldende markedsverdi fra informasjon om lignende transaksjoner som har funnet sted under markedsforhold den siste perioden.
3. Hvis verken metode 1 eller 2 kan anvendes, eller blir åpenbart misvisende, fastsettes gjeldende markedsverdi ved hjelp av en verdsettingsmodell som er etablert på markedet.

Svingprising

For å sikre en rettferdig behandling av fondsandeler og for ivareta andelseiernes felles interesser, anvender fondet en metode for fastsettelse av salgs- og innløsningspris for andeler i fondet. Metoden tar hensyn til transaksjonskostnader som oppstår som følge av tegning og innløsning av andeler i fondet, såkalt svingprising.

Svingprising har til hensikt å forhindre at eksisterende andelseiere bærer transaksjonskostnader som følge av større salg og innløsning av fondsandeler i fondet som andre andelseiere i fondet gjennomfører. Transaksjonskostnadene som er ment i denne sammenhengen, er de som oppstår når eiendeler kjøpes eller selges for å håndtere forespørsler om kjøp eller innløsning av fondsandeler i fondet, dvs. ved nettoinnstrømninger eller nettoutstrømninger. Transaksjonskostnadene kan være direkte eller indirekte og inkluderer i relevante tilfeller blant annet kurtasje, spread og transaksjonsskatter.

Størrelsen på endringen av salgs- og innløsningsprisen, svingfaktoren, bestemmes av fondsselskapet og kan variere over tid. Svingfaktoren bestemmes med hensyn til historiske transaksjonskostnader samt annen relevant informasjon og vurderes kontinuerlig av fondsselskapet.

Svingfaktoren kan være opptil maksimalt 1 prosent av fondsandelsverdien. Metoden har vært anvendt i fondet siden fondets oppstart.

Skatteregler

Fondets skatt og kildekatt på utbytte fra utenlandske selskaper

Svenske fond betaler ikke skatt på sine inntekter. Fond betaler imidlertid kildeskatt på utbytter som de får fra sine utenlandske aksjebeholdninger. Kildeskatten varierer mellom land. Kildeskatten kan både bli høyere og lavere enn den foreløpige kildeskatten som trekkes når utbyttet mottas.

FONDSFAKTA PER 31.12.2025

Forvaltningskapital, SEK 1 000

Andelsklasse	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 Totalt	4 959 024	4 732 345	3 882 105	3 585 974	6 812 278	3 240 533	-	-	-	-

Antall andeler

	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	-	-	-	-	-

Netto andelsverdi

	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	-	-	-	-	-

UTDELING 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	-	-	-	-	-	-

Andelsklassene U EUR, U NOK og U SEK er utdelende. Øvrige andelsklasser er ikke utdelende.

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 %	-	-	-	-	-
Indeks EUR	8,79 %	5,64 %	14,76 %	-36,77 %	2,67 %	-	-	-	-	-
Indeks NOK	8,51 %	10,82 %	22,26 %	-33,23 %	27,74 %	-	-	-	-	-
Indeks SEK	1,88 %	8,83 %	14,69 %	-31,44 %	37,14 %	-	-	-	-	-

Avkastning siste 24 mnd, annualisert

	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 %	-	-	-	-	-	-	-
Indeks EUR	7,20 %	10,10 %	-14,82 %	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	9,66 %	16,40 %	-9,65 %	-	-	-	-	-	-	-
Indeks SEK	5,30 %	11,72 %	-11,33 %	-	-	-	-	-	-	-

RISIKO

Standarddardavvik siste 24 mnd, annualisert

	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	11,88 %	19,09 %	31,53 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B NOK	11,47 %	17,75 %	27,75 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap B SEK	11,90 %	15,66 %	27,05 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C EUR	11,49 %	18,83 %	31,56 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C NOK	11,47 %	17,76 %	27,76 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap C SEK	11,90 %	15,67 %	27,06 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D EUR	11,49 %	18,83 %	31,55 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D NOK	11,47 %	17,75 %	27,75 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap D SEK	11,90 %	15,66 %	27,04 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E EUR	11,49 %	18,83 %	31,55 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	11,47 %	17,75 %	27,75 %	-	-	-	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	11,90 %	15,66 %	27,04 %	-	-	-	-	-	-	-
Indeks EUR	12,30 %	19,65 %	31,09 %	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	12,76 %	17,49 %	26,41 %	-	-	-	-	-	-	-
Indeks SEK	12,22 %	15,86 %	26,16 %	-	-	-	-	-	-	-

Aktiv risiko (tracking error) siste 24 mnd, annualisert

	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

Forvaltningshonorar

	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 %	-	-	-	-

Forvaltningsavgiften belastes løpende og beregnes som en årlig prosentsats av fondets gjennomsnittlige forvaltningskapital.

Totale 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	0,50 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,55 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E NOK	0,50 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,55 %	-	-	-	-
ODIN Small Cap E SEK	0,50 %	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 %	-	-	-	-

Totale kostnader inkluderer forvaltningskostnader og andre administrasjons- eller driftskostnader.
Det påløper ingen kostnader ved tegning eller innløsning av fondsandeler.

Forvaltningshonorar i SEK, engangskjøp SEK 10 000

	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	-	-	-	-

Forvaltningshonorar i SEK, spareavtale SEK 100 pr. måned

	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	-	-	-	-

ØVRIGE NØKKELTALL

Omløpshastighet	19,40 %
Godtgjørelse til depotbank i tkr	141
Transaksjonskostnader i tkr	4 106
Transaksjonskostnader i prosent av forvaltningskapitalen	0,08 %

Handel med nærstående foretak

Omsetning gjennom nærstående verdipapirselskap	0,00 %
Omsetning gjennom Odin Forvaltning AS	0,00 %

Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	SEK	
		2025	2024
Inntekter og verdiendringer			
Verdiendring på overførbare verdipapirer		-215 441 424	487 563 022
Renteinntekter		3 005 194	4 522 288
Utbytte		79 885 416	84 326 636
Netto kursgevinst og tap, valuta		-860 720	-1 022 986
Sum inntekter og verdiendringer		-133 411 534	575 388 961
Kostnader			
Forvaltningskostnader		-48 290 506	-52 006 778
Øvrige kostnader		-60 329	-27 208
Sum kostnader		-48 350 834	-52 033 986
Årets resultat		-181 762 368	523 354 975
Balanse			
		2025	2024
Eiendeler			
Overførbare verdipapirer		4 890 919 710	4 650 825 087
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	11	4 890 919 710	4 650 825 087
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		70 070 548	95 344 280
Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 568 987	2 095 476
Andre fordringer		6 197 853	17 706 872
Sum eiendeler		4 969 757 098	4 765 971 714
Gjeld			
Påløpte utgifter og forskuddsbetalt inntekt		10 734 609	33 629 959
Sum gjeld		10 734 609	33 629 959
Forvaltningskapital		4 959 022 489	4 732 341 756
Endring i fondets kapital i SEK			
		2025	2024
Forvaltningskapital ved årets start		4 732 341 756	3 882 103 101
Tegninger		3 401 988 163	2 953 550 800
Innløsninger		-2 992 617 094	-2 624 818 341
Utbytte betalt til andelseierne		-927 967	-1 848 778
Periodens resultat iht resultatregnskapet		-181 762 368	523 354 975
Forvaltningskapital ved årets slutt		4 959 022 489	4 732 341 756
Verdiendring på overførbare verdipapirer - SEK			
		2025	2024
Realisert gevinst		374 860 392	575 491 576
Realisert tap		-221 629 032	-343 579 254
Urealisert gevinst/tap		-368 672 785	255 650 700
Sum		-215 441 424	487 563 022

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valut	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av
					Lokal Valuta	SEK 1000	SEK 1000	SEK 1000	forv.kapital
Kommunikasjonstjenester									
Bredband 2	SEK	Stockholm	7,84	75 000 000	3,22	124 749	241 500	116 751	4,9
Totalt Kommunikasjonstjenester						124 749	241 500	116 751	4,9
Kapitalvarer og -tjenester									
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 Kapitalvarer og -tjenester						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
Helsetjenester									
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 Helsetjenester						433 511	469 217	35 706	9,5
Industrivarer og -tjenester									
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
Troax 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 Industrivarer og -tjenester						1 692 396	1 732 697	40 301	34,9
Informasjonsteknologi									
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 Informasjonsteknologi						1 290 994	1 321 965	30 971	26,7
Eiendom									
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 Eiendom						665 119	639 683	-25 436	12,9
Totalt Portefølje						4 735 946	4 890 920	154 974	98,6

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for- ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige**. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mål for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Small Cap

Lei-nummer:

213800P566PM35OG3440

Miljøgenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Ja



Nei

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:

☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:

☒ Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 43%

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☒ med et sosialt mål

☐ Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odin forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Medium	Lav	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	11.29 tCO ₂ -ekv./USDm	12.09 tCO ₂ -ekv./USDm	8.41 tCO ₂ -ekv./USDm
Bruk av stemmerett	100%	97%	97%
Selskapsdialoger	83	71	82

● Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet

delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

● På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

— Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flemasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EU's taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EU's taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	615.94	532.1
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	878.30	869.3
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	22735.09	10754.6
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	1487.17	1401.4
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	21524.78	12156.1
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	67.24	31.3
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	255.91	121.2
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	0 %	0.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	56 %	56.3
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	4 %	0.0
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.18	0.1
		Bergverk (GWh/EURm)	-	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.38	0.8
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.03	0.0
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	0 %	0.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	-	-
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.10	0.1
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.9
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	76 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	11 %	0.9
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	36 %	35.0

14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	54 %	68.5
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	2 %	5.7
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	2 %	4.1



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

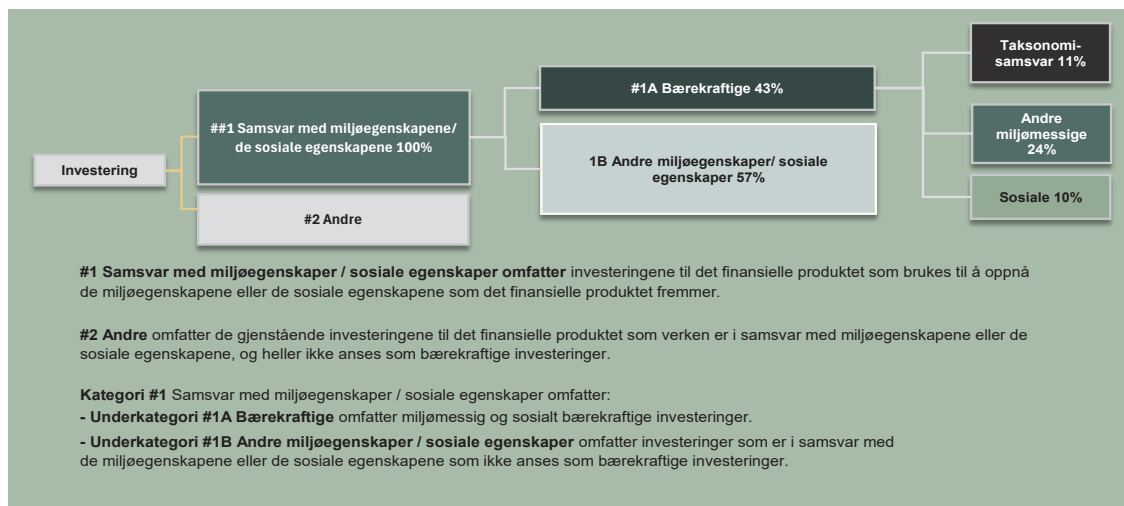
For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Lime Technologies	IT	5.4 %	Sverige
Vaisala Corporation A	IT	4.2 %	Finland
Bredband 2	Kom.tj.	4.2 %	Sverige
Inwido	Industri	4.0 %	Sverige
Catena	Eiendom	4.0 %	Sverige
Ctt Systems	Industri	4.0 %	Sverige
Harvia	Kapitalvarer og -tjenester	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	Eiendom	3.4 %	Sverige
Medcap	Helse	3.3 %	Sverige
Alimak Group	Industri	3.2 %	Sverige

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Industri	34.4 %	Nei
IT	27.2 %	Nei
Eiendom	12.7 %	Nei
Helse	9.4 %	Nei
Kap.varer & tj.	6.6 %	Nei
Kom.tj.	4.2 %	Nei
Finans	3.0 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

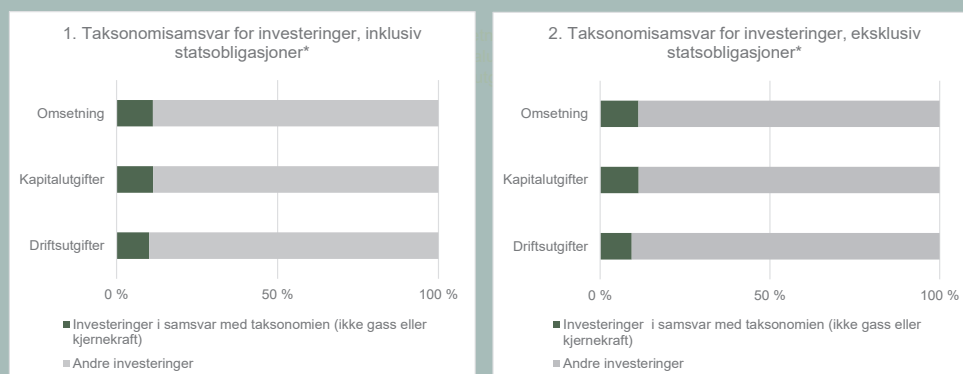
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i margin til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.1%
Muliggjørende aktiviteter	1%

- Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

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



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 24%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 10%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Oslo, 18. mars 2026

Styret og adm. direktør i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styreleder, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Elise Gisnås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
Administrerende direktør
sign.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisjonsberetning

Til andelseierne i Verdipapirfondet ODIN Small Cap, org.nr 515603-0735

Rapport om årsberetning

Uttalelse

Vi har i egenskap av revisorer i Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS, Norge, organisasjonsnummer 516402-8044, utført en revisjon av årsberetningen for Verdipapirfondet ODIN Small Cap for år 2025, med unntak av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Small Cap" ('bærekraftsinformasjonen').

Etter vår oppfatning er årsberetningen utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond og gir et i alle vesentlige henseender rettviseende bilde av Verdipapirfondet ODIN Small Caps finansielle stilling per 31. desember 2025 og dets finansielle resultat for året i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond.

Grunnlag for uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA) og god revisjonsskikk i Sverige. Vårt ansvar i henhold til disse standardene er beskrevet nærmere i avsnittet Revisors ansvar. Vi er uavhengige i forhold til fondsforvalteren i samsvar med god revisjonsskikk i Sverige og har ellers oppfylt våre yrkesetiske forpliktelser i henhold til disse kravene.

Vi anser at de revisjonsbevis vi har innhentet er tilstrekkelige og hensiktsmessige som grunnlag for vår uttalelse.

Annen informasjon enn årsberetningen

Den andre informasjonen består av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Small Cap" ('bærekraftsinformasjonen'). Det er fondsforvalteren som har ansvaret for denne andre informasjonen. Vår uttalelse om årsberetningen omfatter ikke denne informasjonen, og vi gir ingen uttalelse med bekreftelse av denne andre informasjonen.

I forbindelse med vår revisjon av årsberetningen er det vårt ansvar å lese den informasjonen som er identifisert ovenfor og vurdere om informasjonen i vesentlig grad er uforenlig med årsberetningen. Ved denne gjennomgangen tar vi også hensyn til den kunnskapen vi ellers har innhentet under revisjonen, og vurderer om informasjonen ellers virker å inneholde vesentlige feil.

Hvis vi, basert på det arbeidet som er utført med hensyn til denne informasjonen, konkluderer med at den andre informasjonen inneholder en vesentlig feil, er vi forpliktet til å rapportere dette. Vi har ingenting å rapportere i denne forbindelse.

Fondsforvalterens ansvar

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for å utarbeide årsberetningen og for at den gir et rettviseende bilde i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond. Fondsforvalteren er også ansvarlig for den interne kontrollen som den finner nødvendig for å kunne utarbeide en årsberetning som ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisors ansvar

Vårt mål er å oppnå en rimelig grad av sikkerhet for at årsberetningen som helhet ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder våre uttalelser. Rimelig sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA og god revisjonsskikk i Sverige alltid vil avdekke en vesentlig feil hvis en slik finnes. Feil kan oppstå på grunn av uregelmessigheter eller feil og anses som vesentlige hvis de enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne tar basert på årsberetningen.

Som en del av en revisjon i samsvar med ISA bruker vi profesjonelt skjønn og har en profesjonelt skeptisk innstilling gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoene for vesentlige feil i årsberetningen, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, utformer og utfører revisjonshandlinger blant annet basert på disse risikoene og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelige og hensiktsmessige for å danne grunnlag for våre uttalelser. Risikoen for ikke å oppdage en vesentlig feil som følge av uregelmessigheter er høyere enn for en vesentlig feil som skyldes feil, ettersom uregelmessigheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste uttalelser, feil informasjon eller tilsidesettelse av intern kontroll.
- skaffer vi oss en forståelse av den delen av fondsforvalterens interne kontroll som har betydning for vår revisjon for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige med hensyn til omstendighetene, men ikke for å uttale oss om effektiviteten i den interne kontrollen.
- vurderer vi hensiktsmessigheten i de regnskapsprinsippene som brukes og rimeligheten i fondsforvalterens estimer i regnskapet og tilhørende opplysninger.
- vurderer vi den overordnede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsberetningen, inkludert opplysningene, og om årsberetningen gjengir de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi må informere fondsforvalteren om blant annet revisjonens planlagte omfang og retning samt tidspunktet for den. Vi må også informere om betydelige observasjoner under revisjonen, inkludert eventuelle betydelige mangler i den interne kontrollen som vi har identifisert.

Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsinformasjonen

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Small Cap" og for at den er utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond.

Vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen for fondet har skjedd i samsvar med FARs anbefaling RevR 12 Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsrapporten. Dette innebærer at vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen har en annen retning og et vesentlig mindre omfang sammenlignet med den retningen og omfanget som en revisjon i samsvar med International Standards on Auditing og god revisjonsskikk i Sverige har. Vi anser at denne gjennomgangen gir oss tilstrekkelig grunnlag for vår uttalelse.

Bærekraftsinformasjon er gitt i årsberetningen.

Stockholm, den dato som fremgår av vår elektroniske signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Autorisert 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

Fondsfakta

Etablering:	31.10.2023
Fondstype:	Spesialfond
Referanseindeks:	Carnegie Micro Cap Return Sweden Index
Ansvarlig forvalter:	Jonathan Schönback
Handelsfrekvens:	Månedlig
Tilsynsmyndighet:	Svenske Finansinspektionen
Fondets basevaluta:	SEK

Forvalterteam



JONATHAN
SCHÖNBÄCK



CAROLINA
AHNEMARK



PHILIP MESCH

Fondets utvikling

Forvaltningskapitalen økte fra 319 MSEK til 402 MSEK fra 01.01. - 31.12.2025. Fondet hadde en positiv netto tegning på 85 MSEK.

ODIN Micro Cap falt i løpet av 2025 med 1,01 prosent (andelsklasse B SEK). I samme periode steg referanseindeksen med 4,09 prosent.

Fondets aktivitetsgrad

Fondet er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i små selskaper basert i Norden, med hovedvekt på Sverige. Fondet investerer kun i selskaper som oppfyller fondets kriterier, blant annet når det gjelder investeringsinnretning og bærekraftskriterier. Fondets investeringer velges etter egne vurderinger gjort av forvalterne.

Fondets overordnede finansielle mål er å skape høyest mulig verdivekst samtidig som risikoen spres godt. Fondets forvaltning kan sammenlignes med fondets referanseindeks, Carnegie Micro Cap Return Sweden Index. Indeksen er relevant da den reflekterer fondets investeringsunivers når det gjelder selskapsstørrelse, aktivaklasse og marked.

Investeringsfilosofi

Fondet er en spesialfond, og midlene skal investeres i et utvalg små selskaper basert i Norden med hovedvekt på Sverige, der aksjene er notert på en markeds plass innenfor EØS. Fondets mål er over tid å slå sin referanseindeks, Carnegie Micro Cap Return Sweden Index.

Vesentlige hendelser

Året, som er fondets andre hele driftsår, ble et volatilt år for fondet, som utviklet seg negativt både i absolutte tall og relativt til referanseindeksen. Etter et sterkt 2024 ble 2025 et mer utfordrende år enn forventet. Mindre selskaper, og fondet, utviklet seg godt i starten av året, men i forbindelse med Trumps tiltredelse og den påfølgende «Liberation Day» falt markedet betydelig.

Deretter hentet fondet seg inn igjen og utviklet seg klart bedre enn indeksen frem til sensommeren. Mot slutten av året ble det imidlertid betydelig fokus på verdiaksjer i større selskap, og fondet falt både i absolutte og relative termer og endte svakere enn indeksen. Vårt fokus på høykvalitetsselskaper i det helt små segmentet har dermed ikke vært en fordel i år, men vi holder blikket på horisonten og fortsetter å lete etter sterke selskaper i dette segmentet. I desember utviklet fondet seg noe svakere enn indeksen.

De amerikanske tollsarsene har påvirket mye gjennom året, og mange selskaper har jobbet intensivt med å håndtere disse – noen ganger for så å se dem bli raskt reversert. De raske endringene i rammevilkår har ført til at mange av selskaperenes kunder verken har sagt ja eller nei til nye prosjekter, men heller valgt å avvente. Dermed har ikke de gode fundamentale forholdene i svensk økonomi fått det gjennomslaget man kunne forvente.

Forvalterkommentar

Den operative utviklingen i porteføljeselskapene har stort sett vært stabil, men den organiske veksten har ennå ikke satt ordentlig fart. Ambisjonen vår er å eie selskaper som kommer styrket ut av krevende perioder og som kan drive egen vekst og lønnsomhet. Vårt fokus er alltid langsiktig, men vi forsøker også å balansere risiko i både marked og portefølje på kort sikt.

I ODIN Micro Cap investerer vi i mindre selskaper med sterke forretningsmodeller og tydelig fokus på langsiktig verdiskaping. Mange selskaper er fremdeles i en tidlig fase av sitt bærekraftsarbeid, men press fra investorer og samfunnet for økt åpenhet og troverdighet øker. Dette skjer selv om EUs Omnibus-endringer har gjort enkelte rapporteringskrav enklere. Å møte disse forventningene er avgjørende for fremtidig konkurransekraft og tillit.

Positive bidragsytere

Dynavox (+72%) fortsatte å levere sterk vekst og god lønnsomhet. Vi solgte derfor selskapet mot slutten av sommeren da det hadde blitt for stort for fondet i forhold til markedsverdi.

Rejlers (+37%) utviklet seg meget godt. Selskapets langsiktige forbedringsreise fortsatte å gi resultat. Rejlers ble fondets beste bidragsyter etter svært sterk kursutvikling og som en av de største posisjonene store deler av året.

MedCap (-9%), som kom med en profit warning tidlig på året, utviklet seg langt bedre resten av året da veksten tok seg opp igjen med god lønnsomhet. Takket være kjøp på lavere kurser etter profit warningen ble selskapet en av årets beste bidragsytere.

Negative bidragsytere

BTS Group (-42%), som har vært i fondet siden start, utviklet seg i riktig retning etter pandemien. Men gjennom året ble flere større kontrakter tapt, og kundene ble mer avventende til strategi- og kulturimplementering.

Gofore (-38%) hadde krevende markedsforhold i Finland og Tyskland – i likhet med mange andre IT-konsulenter. Selskapet gjennomførte nedbemanninger og tilpasninger for å håndtere svakere etterspørsel, og ble en av fondets største negative bidragsgivere.

CTT Systems (-27%), som ble kjøpt inn høsten 2024, utviklet seg svakere enn forventet. Airbus og Boeing klarte ikke å øke produksjonen så raskt som ventet i starten av 2025, men det kom flere tegn til bedring utover året. Selskapet tilpasset seg situasjonen, men veksten vi forventet uteble.

Endringer

Gjennom året har vi gjort en rekke justeringer i porteføljen. I flere tilfeller har selskaper vi eier vokst seg for store, og vi har dermed allokert kapital til mindre posisjoner. I noen tilfeller har nye risikomomenter oppstått.

Vår grunnholdning er å eie selskaper «for alltid», så lenge de utvikler seg som forventet operasjonelt og ikke vokser seg ut av fondets mandat. Vi spekulerer ikke kortsiktig, men investerer langsiktig i selskaper vi kan være stolte av. Samtidig må vi kontinuerlig forholde oss til ny informasjon og av og til endre syn.

At antallet endringer har vært høyt i år, er naturlig for en relativt ny portefølje.

Ved børsnoteringen kjøpte vi **Qualisys**, et selskap som måler menneskelig bevegelse med ekstrem presisjon og har en sterk global posisjon. Vi ser gode muligheter for organisk vekst, men effekten i år har vært svakere enn ventet.

Vi kjøpte også inn **Vertiseit** mot slutten av sommeren. Selskapet har etablert en sterk global posisjon innen digital markedsføring i fysiske miljøer, og tilbyr programvare som gjør at kundene kan styre alt av skjermer i butikk – for eksempel menyer, reklame og produktinformasjon. Vertiseit har vokst gjennom oppkjøp og går nå inn i en fase med mindre, mer selektive oppkjøp for å bygge attraktive kundekontrakter.

Vi solgte **Bergman & Beving** tidlig i året etter en svært sterk utvikling siden fondets oppstart. Aksjen hadde doblet seg, og markedsverdien var blitt for høy for fondets mandat.

Av samme grunn solgte vi også **Dynavox** – aksjen har mer enn tredoblet seg siden fondets start, og selskapet har levert sterkt etter separasjonen fra TobiiDynavox. Vi ser fortsatt gode utsikter, men selskapet er blitt for stort for ODIN Micro Cap.

I løpet av sommeren solgte vi de siste aksjene i **Profoto**, som ikke har utviklet seg som ventet. Utfordringene i det amerikanske markedet fortsatte, og etter salget i juli har aksjen mer enn halvert seg.

På høsten solgte vi også de siste aksjene i **SLP** etter god utvikling og økt markedsverdi. Vi valgte heller å øke i mindre eiendomsselskaper.

Hanza hadde også et sterkt år, og vi solgte etter solid kursoppgang.

Talenom, som har vært i fondet siden start, har hatt en mer utfordrende utvikling i Sverige enn ventet. Selskapet er også midt i en oppsplitting av virksomheten i en software-del og en revisjonsdel. Vi solgte de siste aksjene i november.

Årets siste endring kom i desember, da vi solgte de siste aksjene i **BTS Group**, som fikk et langt mer krevende år enn ventet. Flere større kontrakter glapp, og utviklingen i kjernevirksomheten uteble, samtidig som selskapet måtte gjøre større organisasjonsendringer i USA.

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko menes i investeringssammenheng usikker avkastning. Aksjer er generelt sett forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter. Risiko og mulighet for høyere avkastning er vanligvis koblet til hverandre, og investoren må ta noe risiko for å kunne oppnå høyere avkastning. Fondets målsetting er å ha et velbalansert risikonivå i alle situasjoner. Sparing i aksjer medfører risiko for store kurssvingninger (markedsrisiko). Ettersom deler av fondets eiendeler kan plasseres utenfor Sverige, påvirkes fondets avkastning av endrede valutakurser (valutarisiko).

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer i aksjer etter en fundamental analyse. Fondet vil derfor ha relativ risiko i forhold til fondets referanseindeks. Det er forvalterens oppfatning at den største tapsrisikoen følger som et resultat av feilvurdering i den selskapsspesifikke investeringsanalysen.

Aksjer i småselskaper har generelt lavere likviditet enn store selskaper, noe som øker risikoen for at et verdipapir ikke kan omsettes uten økte kostnader eller en prisreduksjon. Fondet skal ha en diversifisert portefølje for å kunne håndtere denne likviditetsrisikoen. Fondsverdien bestemmes av verdiendringene av fondets eiendeler. Det innebærer at fondet både kan øke og minske i verdi, og en investor kan ikke være sikker på å få tilbake hele det investerte beløpet.

Derivater

Fondet kan ikke handle med derivatinstrumenter.

Verdipapirlån

Utlån av finansielle instrumenter (verdipapirlån) fra fondet er tillatt. Verdipapirlån kan ikke gjøres i større omfang enn det som tilsvarer maksimalt 20 prosent av fondets eiendeler.

Fondet har ikke lånt ut verdipapirer i 2025.

Finansiell belåning

Forvalteren benytter ikke finansiell gearing i forvaltningen av fondet.

Risikovurderingsmetode

Fondets midler kan ikke investeres i derivatinstrumenter,

som også refererer til OTC-derivater, og enhver risikovurderingsmetode brukes derfor ikke av forvalteren.

Utbytte til andelseiere

Andelsklassene deler ikke ut utbytte.

Omløpshastighet

Omløpshastigheten (19,07%) er beregnet i henhold til Fondbolagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

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

Aksjonærenes engasjement

Vårt aksjonærengasjement omfatter blant annet stemmegivning på generalforsamlinger og dialog med porteføljeselskapene. Dialogene skal skje i egen regi eller i samarbeid med andre aktører. Arbeidet sikter mot bedre styring og reduserte bærekraftsrisikoer i selskapene som fondet investerer i, noe som i sin tur fremmer en positiv langsiktig verdiskapning.

Godtgjørelse

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av

styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Variabel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i

Annen informasjon

Organisasjonsnummer: 515603-2954

Styret

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS
 Sigurd Aune, Adm. direktør, SpareBank 1 Gruppen AS
 Kari Elise Gisnås, Konsernsjef personmarked SpareBank 1 Østlandet
 Marianne Heien Blystad, Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)
 Christian Severin Jansen, Adm. direktør, CSJ International AS (andelseierrepresentant)
 Marianne Stoltenberg Lind, Senior Porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattrepresentant)
 Andreas Holmen, Varamedlem
 Unni Strand, Varamedlem
 Håvard Kr. Nilsen, Varamedlem
 Dan Hänninen, Varamedlem, ansattrepresentant

Administrerende direktør

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

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

Oppbevaringsinstitusjon

DNB Bank ASA, Filial Sverige

denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 30,4 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

Håndtering av interessekonflikter

Selskapet (Odin Forvaltning AS) skal treffe alle egnede tiltak for å identifisere og for å hindre eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som følge av vederlag fra andre enn kunden eller av Selskapets godtgjørelsesordning.

Selskapet skal være organisert og oppbygd på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum. Det skal som et minimum vurderes om Selskapet, tilknyttet person1 eller person som er tilknyttet Selskapet gjennom direkte eller indirekte eierskap:

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av ytelsen av investeringstjenesten eller gjennomføringen av transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en annen kundes eller andre grupper av kunders interesser foran kundens interesser,
- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for ytelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra annen person enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester utover standard provisjon for tjenesten.

At Selskapet inngår i et konsern skal tas i betraktning ved vurdering av interessekonflikter. I tilfelle interessekonflikt mellom Selskapet og kunden skal Selskapet sørge for at kundens interesse går foran Selskapets interesser, samt at enkelte kunder ikke usaklig tilgodeses på bekostning av andre kunder.

Selskapet skal påse at vederlag fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i tråd med de til enhver tid gjeldende krav. Selskapets hovedprinsipp er at Selskapet kun tar betalt av egen kunde, og at analyser som ikke anses som "minor non monetary benefits", og som dermed representerer en reell verdi, betales av Selskapets egne midler.

Regnskapsprinsipper

Fondenes årsberetning er utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk. Grunnlaget for verdipapirfondenes regnskap er lov (2004:46) om verdipapirfond, og for våre spesialfond lov (2013:561) om forvaltere av alternative investeringsfond, EM-SAs retningslinjer, Verdipapirfondenes Forenings retningslinjer for rapportering av nøkkeltall for svenske verdipapirfond og spesialfond, samt Finanstilsynets forskrifter (FFFS 2014:10) om forvaltere av alternative investeringsfond, i tillegg til regnskapslovens bestemmelser der de er anvendelige.

Verdivurderingsprinsipper

Verdivurderingsprinsipper Fondets finansielle instrumenter, inkludert gjeld og derivatinstrumenter, verdsettes til gjeldende markedsverdi. Gjeldende markedsverdi fastsettes ved hjelp av ulike metoder, som anvendes i følgende rekkefølge:

1. Hvis det finansielle instrumentet omsettes på et aktiv marked, brukes siste betalingskurs på balansedagen.
2. Hvis det finansielle instrumentet ikke omsettes på et aktivt marked, utledes gjeldende markedsverdi fra informasjon om lignende transaksjoner som har funnet sted under markedsforhold den siste perioden.
3. Hvis verken metode 1 eller 2 kan anvendes, eller blir åpenbart misvisende, fastsettes gjeldende markedsverdi ved hjelp av en verdsettingsmodell som er etablert på markedet.

Svingprising

For å sikre en rettferdig behandling av fondsandeler og for ivareta andelseiernes felles interesser, anvender fondet en metode for fastsettelse av salgs- og innløsningspris for andeler i fondet. Metoden tar hensyn til transaksjonskostnader som oppstår som følge av tegning og innløsning av andeler i fondet, såkalt svingprising.

Sving pricing har til hensikt å forhindre at eksisterende andelseiere bærer transaksjonskostnader som følge av større salg og innløsning av fondsandeler i fondet som andre andelseiere i fondet gjennomfører. Transaksjonskostnadene som er ment i denne sammenhengen, er de som oppstår når eiendeler kjøpes eller selges for å håndtere forespørsler om kjøp eller innløsning av fondsandeler i fondet, dvs. ved nettoinnstrømninger eller nettoutstrømninger. Transaksjonskostnadene kan være direkte eller indirekte og inkluderer i relevante tilfeller blant annet kurtasje, spread og transaksjonsskatter.

Størrelsen på endringen av salgs- og innløsningsprisen, svingfaktoren, bestemmes av fondsselskapet og kan variere over tid. Svingfaktoren bestemmes med hensyn til historiske transaksjonskostnader samt annen relevant informasjon og vurderes kontinuerlig av fondsselskapet.

Svingfaktoren kan være opptil maksimalt 1 prosent av fondsandelsverdien. Metoden har vært anvendt i fondet siden fondets oppstart.

Prestasjonsbasert honorar (variabelt honorar)

I tillegg til det faste forvaltningshonoraret betales det for andelsklasse A og B et prestasjonsbasert honorar til forvalteren på maksimalt 15 prosent av andelsklassens andel av totalavkastningen som overstiger en avkastningsterskel lik fondets referanseindeks, Carnegie Micro Cap Return Sweden Index. Dersom andelsklassens utvikling er negativ, men likevel overstiger avkastningsterskelen, kan det kreves et prestasjonsbasert honorar. Det prestasjonsbaserte honoraret betales etterskuddsvis årlig og beregnes daglig. Dersom en andelsklasse på en gitt dag oppnår en totalavkastning som lavere enn avkastningsterskelen, og andelsklassen på en senere dag oppnår en totalavkastning som overstiger avkastningsterskelen, skal det ikke belastes prestasjonsbasert honorar før det er kompensert for underavkastningen fra tidligere perioder. Dermed brukes det såkalte «high water mark»-systemet ved belastning av honoraret.

Det prestasjonsbaserte honoraret beregnes iht. en kollektiv modell. Dette innebærer at alle andelseiere betaler like mye per fondsandel i et eventuelt prestasjonsbasert honorar for en gitt dag, og at alle andelseieres eventuelle underavkastning må kompenseres før en enkelt andelseier må betale honorar. Det utbetales imidlertid ingen kompensasjon for eventuell underavkastning til andelseiere som selger andelene sine. Retten til kompensasjon gjelder bare for andelseierne som forblir i andelsklassen og tas fra den eventuelle overavkastningen som oppstår i fremtiden. Underavkastningen som skal kompenseres av fremtidig overavkastning før prestasjonsbasert honorar legges, endres med utviklingen før avkastningsterskelen.

Skatteregler

Fondets skatt og kildekatt på utbytte fra utenlandske selskaper

Svenske fond betaler ikke skatt på sine inntekter. Fond betaler imidlertid kildeskatt på utbytter som de får fra sine utenlandske aksjebeholdninger. Kildeskatten varierer mellom land. Kildeskatten kan både bli høyere og lavere enn den foreløpige kildeskatten som trekkes når utbyttet mottas.

FONDSFAKTA PER 31.12.2025

Forvaltningskapital, SEK 1 000

Andelsklasse	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	-	-	-	-	-	-	-

Antall andeler

	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	-	-	-	-	-	-	-

Netto andelsverdi

	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	-	-	-	-	-	-	-

UTDELING PER ANDEL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Ingen andelsklasser er utdelende.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AVKASTNING

Avkastning per kalenderår

	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 %	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	10,87 %	9,88 %	22,97 %	-	-	-	-	-	-	-
Indeks SEK	4,09 %	7,90 %	21,83 %	-	-	-	-	-	-	-

Avkastning siste 24 mnd, annualisert

	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 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	10,37 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks SEK	5,98 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RISIKO

Standardavvik siste 24 mnd, annualisert

	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 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	12,32 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks SEK	12,09 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Aktiv risiko (tracking error) siste 24 mnd, annualisert

	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 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

KOSTNADER

Forvaltningshonorar

	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 %	-	-	-	-	-	-	-

Forvaltningsavgiften belastes løpende og beregnes som en årlig prosentsats av fondets gjennomsnittlige forvaltningskapital.

Totale kostnader

	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 %	-	-	-	-	-	-	-

Totale kostnader inkluderer forvaltningskostnader og andre administrasjons- eller driftskostnader. Det påløper ingen kostnader ved tegning eller innløsning av fondsandeler.

Forvaltningshonorar i SEK, engangskjøp SEK 10 000

	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	-	-	-	-	-	-	-

Forvaltningshonorar i SEK, spareavtale SEK 100 pr. måned

	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	-	-	-	-	-	-	-

Handel med nærstående foretak

Omsetning gjennom nærstående verdipapirselskap	0,22 %
Omsetning gjennom Odin Forvaltning AS	0,00 %

ØVRIGE NØKKELTALL

Omløpshastighet	19,07 %
Godtgjørelse til depotbank i tkr	54
Transaksjonskostnader i tkr	313
Transaksjonskostnader i prosent av forvaltningskapitalen	0,08 %

Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	SEK	
		2025	2024
Inntekter og verdiendringer			
Verdiendring på overførbare verdipapirer		-3 199 533	33 890 754
Renteinntekter		244 197	448 877
Utbytte		5 373 026	5 035 348
Netto kursgevinst og tap, valuta		-166 242	-24 292
Sum inntekter og verdiendringer		2 251 448	39 350 687
Kostnader			
Forvaltningskostnader		-3 673 444	-3 352 229
Øvrige kostnader		-43 440	-170 652
Sum kostnader		-3 716 884	-3 522 881
Årets resultat			
		-1 465 436	35 827 806
Balanse			
		2025	2024
Eiendeler			
Overførbare verdipapirer		392 739 892	312 168 842
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	11	392 739 892	312 168 842
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		10 059 977	6 929 304
Opptjente, ikke mottatte inntekter		142 559	0
Andre fordringer		29 636	509
Sum eiendeler		402 972 065	319 098 655
Gjeld			
Påløpte utgifter og forskuddsbetalt inntekt		602 515	500 488
Sum gjeld		602 515	500 488
Forvaltningskapital			
		402 369 550	318 598 167
Endring i fondets kapital - SEK 1000			
		2025	2024
Forvaltningskapital ved årets start		318 598 167	206 019 477
Tegninger		98 411 652	105 232 234
Innløsninger		-13 174 834	-28 481 350
Utbytte betalt til andelseierne		0	0
Periodens resultat iht resultatregnskapet		-1 465 436	35 827 806
Forvaltningskapital ved årets slutt		402 369 550	318 598 167
Verdiendring på overførbare verdipapirer - SEK 1000			
		2025	2024
Realisert gevinst		31 660 322	28 523 078
Realisert tap		-18 003 147	-5 466 642
Urealisert gevinst/tap		-16 856 708	10 834 319
Sum		-3 199 533	33 890 754

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	SEK 1000	SEK 1000	SEK 1000	
Kapitalvarer og -tjenester									
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 Kapitalvarer og -tjenester						35 856	41 423	5 566	10,3
Helsetjenester									
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 Helsetjenester						51 276	53 745	2 468	13,4
Industrivarer og -tjenester									
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 Industrivarer og -tjenester						91 598	100 042	8 444	24,9
Informasjonsteknologi									
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 Informasjonsteknologi						155 853	153 711	-2 143	38,2
Eiendom									
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 Eiendom						37 134	43 820	6 686	10,9
Totalt Portefølje						371 718	392 740	21 022	97,6

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for- ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige**. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mål for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Micro Cap

Lei-nummer:

213800QM93OANMAIKN43

Miljøgenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



☒ Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 39%



☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☒ med et sosialt mål



☐ Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odin forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

● Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Lav	0
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	6.8 tCO ₂ -ekv./USDm	8.25 tCO ₂ -ekv./USDm	9.33 tCO ₂ -ekv./USDm
Bruk av stemmerett	100%	100%	0%
Selskapsdialoger	53	51	11

● Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet

delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

● På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

— Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flemasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskaperens påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	10.15	37.5
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	33.28	66.9
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	10654.94	903.3
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	43.43	104.4
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	10692.92	1007.7
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	559.69	47.2
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	908.41	79.7
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	0 %	0.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	37 %	49.8
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	13 %	12.1
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.05	0.1
		Bergverk (GWh/EURm)	-	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.48	0.1
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.00	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.03	0.0
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	0 %	0.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	-	-
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.10	0.2
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.8
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	82 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	11 %	0.8
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	36 %	37.8

14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	80 %	97.1
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	8 %	10.8
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	8 %	13.6



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

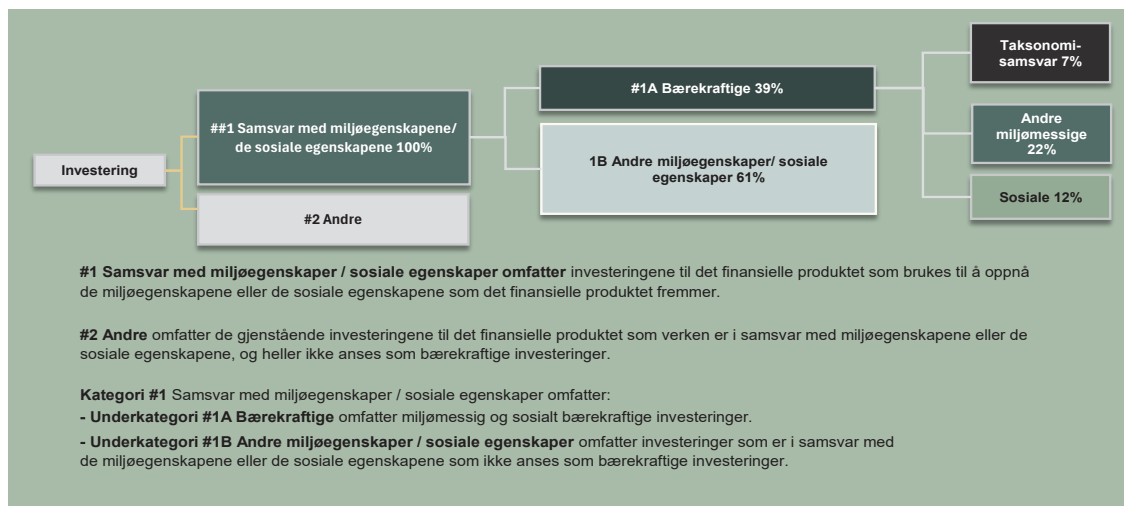
For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Rejlers B	Industri	5.3 %	Sverige
Idun Industrier B	Industri	5.2 %	Sverige
Fastighetsbolaget Emilshus B	Eiendom	5.0 %	Sverige
Stendorren Fastigheter B	Eiendom	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	Eiendom	4.4 %	Sverige
Medcap	Helse	3.7 %	Sverige
Bts Group B	Industri	3.6 %	Sverige
Harvia	Kapitalvarer og -tjenester	3.6 %	Finland
Exsitec	IT	3.6 %	Sverige
Nederman Holding	Industri	3.5 %	Sverige
Vertiseit Ab	IT	3.4 %	Sverige

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
IT	36.6 %	Nei
Industri	26.8 %	Nei
Eiendom	13.2 %	Nei
Helse	11.4 %	Nei
Kap.varer & tj.	9.2 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

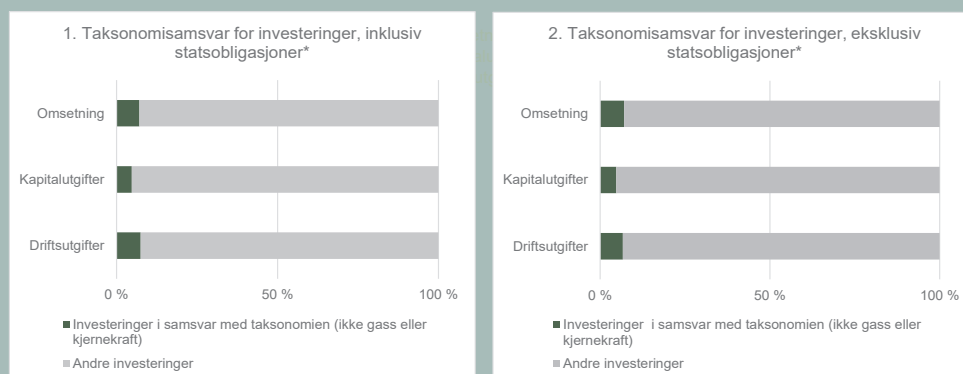
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i margin til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0%
Muliggjørende aktiviteter	3%

- Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

	2023	2024	2025
Omsetning	1 %	1 %	7 %
CapEx	2 %	2 %	5 %
OpEx	3 %	2 %	7 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 22%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 12%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Oslo, 18. mars 2026

Styret og adm. direktør i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styreleder, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Elise Gisnås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
Administrerende direktør
sign.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisjonsberetning

Til andelseierne i Spesialfondet ODIN Micro Cap, org.nr 515603-2954

Rapport om årsberetning

Uttalelse

Vi har i egenskap av revisorer i Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS, Norge, organisasjonsnummer 516402-8044, utført en revisjon av årsberetningen for Spesialfondet ODIN Micro Cap for år 2025, med unntak av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Micro Cap" ('bærekraftsinformasjonen').

Etter vår oppfatning er årsberetningen utarbeidet i samsvar med lov om forvaltere av alternative investeringsfond samt Finansinspektionens forskrifter om forvaltere av alternative investeringsfond og gir et i alle vesentlige henseender rettviseende bilde av Spesialfondet ODIN Micro Caps finansielle stilling per 31. desember 2025 og dets finansielle resultat for året i samsvar med lov om forvaltere av alternative investeringsfond samt Finansinspektionens forskrifter om forvaltere av alternative investeringsfond.

Grunnlag for uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA) og god revisjonsskikk i Sverige. Vårt ansvar i henhold til disse standardene er beskrevet nærmere i avsnittet Revisors ansvar. Vi er uavhengige i forhold til fondsforvalteren i samsvar med god revisjonsskikk i Sverige og har ellers oppfylt våre yrkesetiske forpliktelser i henhold til disse kravene.

Vi anser at de revisjonsbevis vi har innhentet er tilstrekkelige og hensiktsmessige som grunnlag for vår uttalelse.

Annen informasjon enn årsberetningen

Den andre informasjonen består av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Micro Cap" ('bærekraftsinformasjonen'). Det er fondsforvalteren som har ansvaret for denne andre informasjonen.

Vår uttalelse om årsberetningen omfatter ikke denne informasjonen, og vi gir ingen uttalelse med bekreftelse av denne andre informasjonen.

I forbindelse med vår revisjon av årsberetningen er det vårt ansvar å lese den informasjonen som er identifisert ovenfor og vurdere om informasjonen i vesentlig grad er uforenlig med årsberetningen. Ved denne gjennomgangen tar vi også hensyn til den kunnskapen vi ellers har innhentet under revisjonen, og vurderer om informasjonen ellers virker å inneholde vesentlige feil.

Hvis vi, basert på det arbeidet som er utført med hensyn til denne informasjonen, konkluderer med at den andre informasjonen inneholder en vesentlig feil, er vi forpliktet til å rapportere dette. Vi har ingenting å rapportere i denne forbindelse.

Fondsforvalterens ansvar

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for å utarbeide årsberetningen og for at den gir et rettviseende bilde i samsvar med lov om forvaltere av alternative investeringsfond samt Finansinspektionens forskrifter om forvaltere av alternative investeringsfond. Fondsforvalteren er også ansvarlig for den interne kontrollen som den finner nødvendig for å kunne utarbeide en årsberetning som ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisors ansvar

Vårt mål er å oppnå en rimelig grad av sikkerhet for at årsberetningen som helhet ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder våre uttalelser. Rimelig sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA og god revisjonsskikk i Sverige alltid vil avdekke en vesentlig feil hvis en slik finnes. Feil kan oppstå på grunn av uregelmessigheter eller feil og anses som vesentlige hvis de enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne tar basert på årsberetningen.

Som en del av en revisjon i samsvar med ISA bruker vi profesjonelt skjønn og har en profesjonelt skeptisk innstilling gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoene for vesentlige feil i årsberetningen, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, utformer og utfører revisjonshandlinger blant annet basert på disse risikoene og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelige og hensiktsmessige for å danne grunnlag for våre uttalelser. Risikoen for ikke å oppdage en vesentlig feil som følge av uregelmessigheter er høyere enn for en vesentlig feil som skyldes feil, ettersom uregelmessigheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, feil informasjon eller tilsidesettelse av intern kontroll.
- skaffer vi oss en forståelse av den delen av fondsforvalterens interne kontroll som har betydning for vår revisjon for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige med hensyn til omstendighetene, men ikke for å uttale oss om effektiviteten i den interne kontrollen.
- vurderer vi hensiktsmessigheten i de regnskapsprinsippene som brukes og rimeligheten i fondsforvalterens estimater i regnskapet og tilhørende opplysninger.
- vurderer vi den overordnede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsberetningen, inkludert opplysningene, og om årsberetningen gjengir de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi må informere fondsforvalteren om blant annet revisjonens planlagte omfang og retning samt tidspunktet for den. Vi må også informere om betydelige observasjoner under revisjonen, inkludert eventuelle betydelige mangler i den interne kontrollen som vi har identifisert.

Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsinformasjonen

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Micro Cap" og for at den er utarbeidet i samsvar med lov om forvaltere av alternative investeringsfond.

Vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen for fondet har skjedd i samsvar med FARs anbefaling RevR 12 Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsrapporten. Dette innebærer at vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen har en annen retning og et vesentlig mindre omfang sammenlignet med den retningen og omfanget som en revisjon i samsvar med International Standards on Auditing og god revisjonsskikk i Sverige har. Vi anser at denne gjennomgangen gir oss tilstrekkelig grunnlag for vår uttalelse.

Bærekraftsinformasjon er gitt i årsberetningen.

Stockholm, den dato som fremgår av vår elektroniske signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Autorisert revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID2026-04-22 07:18:08 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PETER NILSSON

Peter Nilsson

Partner

Leveranskanal: E-post

ÅRSRAPPORTER

Odin rentefond

ODIN Europeisk Obligasjon

ODIN Kreditt

ODIN Likviditet

ODIN Norsk Obligasjon

ODIN Rente

ODIN Nordisk Kreditt

ODIN Sustainable Corporate Bond

ODIN Nordic High Yield

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE



Resultatregnskap	Note	ODIN Europeisk Obligasjon		ODIN Kredit		ODIN Likviditet	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
A. PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER							
1. Renteinntekter		156 693 236	142 283 009	221 465 214	229 204 451	155 649 868	147 545 415
2. Utbytte		0	0	0	0	0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		6 207 535	13 856 337	208 663 609	99 286 610	-1 645 109	1 535 085
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		34 472 071	21 227 027	-95 498 242	71 384 589	-3 019 348	-2 912 405
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-893 467	2 131 216	-1 801 168	459 910	0	0
I. PORTEFØLJERESULTAT		196 479 375	179 497 588	332 829 413	400 335 560	150 985 412	146 168 095

B. FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	0	0	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-6 856 737	-7 230 954	-18 483 353	-18 991 896	-3 281 650	-3 552 257
9. Andre inntekter	8	-2 965	171 041	7 134	1 251 042	0	4 959
10. Andre kostnader	8	-1 870	-840	-217 489	-4 165	-2 290	-1 635
II. FORVALTNINGSRESULTAT		-6 861 572	-7 060 753	-18 693 708	-17 745 020	-3 283 940	-3 548 933

III. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		189 617 803	172 436 835	314 135 705	382 590 541	147 701 472	142 619 162
11. Skattekostnad	12	0	0	0	0	0	0
IV. ÅRSRESULTAT		189 617 803	172 436 835	314 135 705	382 590 541	147 701 472	142 619 162

Anvendelse av årsresultatet:

1. Netto utdelt til andelseiere i året		167 272 573	148 999 341	424 022 912	303 871 045	157 089 968	134 078 055
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	0	0	0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		22 345 230	23 437 494	-109 887 207	78 719 496	-9 388 496	8 541 107

BALANSE

A. EIENDELER

I. Fondets verdipapirportefølje

1. Renteinstrumenter	11	3 585 270 726	2 988 327 634	3 940 218 856	3 754 636 300	1 898 005 310	1 868 367 077
2. Konvertible	11	0	0	0	0	420 089 289	110 003 459
3. Derivater	11	-3 531 196	-1 928 805	-20 697 573	-11 046 204	0	0

II. Fordringer

1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		48 624 804	35 855 508	55 470 395	51 720 507	45 162 439	39 215 300
2. Andre fordringer		260 512	2 600 720	15 170 655	29 429 807	908 143	2 997 039

III. Bankinnskudd		100 834 008	73 245 973	263 721 380	69 884 132	881 325 438	608 878 978

SUM EIENDELER		3 731 458 854	3 098 101 030	4 253 883 714	3 894 624 542	3 245 490 619	2 629 461 852

B. EGENKAPITAL

I. Innskutt egenkapital

1. Andelskapital til pålydende		3 644 338 615	3 048 178 725	3 972 509 761	3 397 084 871	2 758 869 648	2 135 179 521
2. Overkurs/underkurs		117 537 378	102 970 036	35 399 476	139 366 646	433 650 203	429 488 400

II. Opptjent egenkapital		-33 698 211	-56 043 442	242 540 540	352 427 747	51 955 895	61 344 391

SUM EGENKAPITAL		3 728 177 782	3 095 105 320	4 250 449 777	3 888 879 263	3 244 475 746	2 626 012 313

C. GJELD

I. Avsatt til utdeling til andelseiere

II. Betalbar skatt	12	0	0	0	0	0	0

III. Annen gjeld		3 281 072	2 995 711	3 433 937	5 745 278	1 014 873	3 449 539

SUM GJELD		3 281 072	2 995 711	3 433 937	5 745 278	1 014 873	3 449 539

SUM GJELD OG EGENKAPITAL		3 731 458 854	3 098 101 030	4 253 883 714	3 894 624 542	3 245 490 619	2 629 461 852

Resultatregnskap	Note	ODIN Nordisk Kreditt		ODIN Norsk Obligasjon		ODIN Rente	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
A. PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER							
1. Renteinntekter		216 875 953	214 749 516	419 834 932	398 315 509	-47 152 530	-7 693 201
2. Utbytte		0	0	0	0	729 606 563	573 002 995
3. Gevinst/tap ved realisasjon		45 737 589	-2 460 660	7 129 386	8 982 678	128 541 106	2 487 974
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-19 601 168	37 099 975	27 537 415	37 035 032	-84 409 091	143 268 690
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	-4 322 565	559 995	0	0	0	0
I. PORTEFØLJERESULTAT		238 689 809	249 948 826	454 501 732	444 333 218	726 586 047	711 066 458

B. FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	0	0	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-12 161 962	-10 862 351	-13 133 335	-13 676 813	4 410 708	6 531 958
9. Andre inntekter	8	403 423	825 121	5 800	245 514	0	0
10. Andre kostnader	8	-2 993	-3 405	-5 470	-2 970	-5 400	-5 000
II. FORVALTNINGSRESULTAT		-11 761 532	-10 040 635	-13 133 005	-13 434 269	4 405 308	6 526 958

III. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		226 928 276	239 908 191	441 368 727	430 898 950	730 991 355	717 593 416
11. Skattekostnad	12	0	0	0	0	0	0
IV. ÅRSRESULTAT		226 928 276	239 908 191	441 368 727	430 898 950	730 991 355	717 593 416

Anvendelse av årsresultatet:

1. Netto utdelt til andelseiere i året	251 332 798	219 369 360	433 269 689	400 617 026	921 030 288	619 287 169
2. Avsatt til utdeling til andelseiere	0	0	0	0	0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital	-24 404 522	20 538 830	8 099 037	30 281 924	-190 038 933	98 306 246

BALANSE

A. EIENDELER							
I. Fondets verdipapirportefølje							
1. Renteinstrumenter	11	2 854 011 046	2 817 244 330	8 040 882 270	7 188 993 488	12 904 094 373	10 817 404 503
2. Konvertible	11	0	0	0	80 000 872	0	0
3. Derivater	11	-4 918 429	-15 291 577	0	0	0	0
II. Fordringer							
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		28 726 148	28 606 045	50 336 255	49 653 821	1 488	866
2. Andre fordringer		4 678	19 254 764	946 951	0	4 461 362	2 768 673
III. Bankinnskudd		228 913 685	228 531 767	302 487 708	154 946 929	705 719 524	497 218 406
SUM EIENDELER		3 106 737 128	3 078 345 330	8 394 653 185	7 473 595 110	13 614 276 748	11 317 392 448

B. EGENKAPITAL							
I. Innskutt egenkapital							
1. Andelskapital til pålydende		2 836 114 555	2 778 176 620	8 032 858 449	7 149 271 035	13 154 674 663	10 838 881 134
2. Overkurs/underkurs		105 901 258	109 379 983	343 222 058	313 656 865	485 617 624	316 354 774
II. Opptjent egenkapital		161 672 111	186 076 632	17 552 332	9 453 295	-30 655 460	159 383 473
SUM EGENKAPITAL		3 103 687 923	3 073 633 235	8 393 632 839	7 472 381 195	13 609 636 826	11 314 619 380

C. GJELD							
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Betalbar skatt	12	0	0	0	0	0	0
III. Annen gjeld		3 049 205	4 712 095	1 020 346	1 213 915	4 639 922	2 773 068
SUM GJELD		3 049 205	4 712 095	1 020 346	1 213 915	4 639 922	2 773 068
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		3 106 737 128	3 078 345 330	8 394 653 185	7 473 595 110	13 614 276 748	11 317 392 448

Note 1 - Prinsippnote

- **Regnskapsprinsipper**
Fondenes årsregnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
- **Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter obligasjoner, fondsandeler, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- **Fastsettelse av virkelig verdi**
Obligasjoner er priset til kurser levert fra Nordic Bond Pricing AS. Der det ikke eksisterer kurser fra Nordic Bond Pricing AS benyttes kurser fra Bloomberg. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- **Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende markeds- og valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.2025.
- **Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.
- **Utdeling til andelseiere**
Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseier. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseier bokføres som gjeld i regnskapet.
- **Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av finansielle instrumenter i fondene beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondenes plasseringer i finansielle derivater per 31.12.2025 er oppført i note 11, porteføljeoversikt.

ODIN Europeisk Obligasjon, ODIN Kreditt, ODIN Nordisk Kreditt, ODIN Sustainable Corporate Bond og ODIN Nordic High Yield har i 2025 benyttet valutaterminkontrakter for å valutasikre fondets investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn fondets basevaluta.

ODIN Europeisk Obligasjon og ODIN Kreditt har benyttet rentebytteavtaler for å redusere renterisikoen og for å ta ned durasjonen i porteføljen.

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

De øvrige fondene har ikke benyttet derivater i 2025.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fond-ene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittrisiko. Styring av rente- og kredittrisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2025 er:

Fond	Andelsklasser	%
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	16,53 %
ODIN Kreditt	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	21,51 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	28,44 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	22,55 %
ODIN Rente	A/B/C/D/F/H/I/J/D2	93,94 %
ODIN Nordisk Kreditt	A/C/D/F/H/I/J/D2	13,95 %
ODIN Sustainable Corp Bond (SEK)*	A/B/C/D/E	0,54 %
ODIN Nordic High Yield*	A/B/C/D/G/H	6,81 %

* Omløpshastigheten er beregnet i henhold til Fondbolagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Samtlige av rentefondene praktiserer svingprising, med unntak av ODIN Rente der svingprising følger av underfondene.

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Se fondsklassenes forvaltningshonorar på neste side.

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Note 7 - Fondsklassenes forvaltningshonorar:

Fond	Forvaltningshonorar p.a.
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,20 %
ODIN Europeisk Obligasjon B	0,30 %
ODIN Europeisk Obligasjon C	0,40 %
ODIN Europeisk Obligasjon D	0,20 %
ODIN Europeisk Obligasjon F	0,30 %
ODIN Europeisk Obligasjon H	0,12 %
ODIN Europeisk Obligasjon I	0,08 %
ODIN Europeisk Obligasjon J	0,07 %
ODIN Europeisk Obligasjon D2	0,12 %
ODIN Kreditt A	0,50 %
ODIN Kreditt B	0,60 %
ODIN Kreditt C	0,75 %
ODIN Kreditt D	0,40 %
ODIN Kreditt F	0,55 %
ODIN Kreditt H	0,45 %
ODIN Kreditt I	0,40 %
ODIN Kreditt J	0,35 %
ODIN Kreditt D2	0,30 %
ODIN Likviditet A	0,15 %
ODIN Likviditet B	0,25 %
ODIN Likviditet C	0,35 %
ODIN Likviditet D	0,15 %
ODIN Likviditet F	0,25 %
ODIN Likviditet H	0,10 %
ODIN Likviditet I	0,07 %
ODIN Likviditet J	0,06 %
ODIN Likviditet D2	0,10 %
ODIN Norsk Obligasjon A	0,20 %
ODIN Norsk Obligasjon B	0,30 %
ODIN Norsk Obligasjon C	0,40 %
ODIN Norsk Obligasjon D	0,20 %
ODIN Norsk Obligasjon F	0,30 %
ODIN Norsk Obligasjon H	0,12 %
ODIN Norsk Obligasjon I	0,08 %
ODIN Norsk Obligasjon J	0,07 %
ODIN Norsk Obligasjon D2	0,12 %

Fond	Forvaltningshonorar p.a.
ODIN Rente A	0,20 %
ODIN Rente B	0,30 %
ODIN Rente C	0,40 %
ODIN Rente D	0,20 %
ODIN Rente F	0,30 %
ODIN Rente H	0,17 %
ODIN Rente I	0,15 %
ODIN Rente J	0,12 %
ODIN Rente D2	0,15 %
ODIN Nordisk Kreditt A	0,50 %
ODIN Nordisk Kreditt C	0,75 %
ODIN Nordisk Kreditt D	0,40 %
ODIN Nordisk Kreditt F	0,55 %
ODIN Nordisk Kreditt H	0,45 %
ODIN Nordisk Kreditt I	0,40 %
ODIN Nordisk Kreditt J	0,35 %
ODIN Nordisk Kreditt D2	0,30 %
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	0,20 %
ODIN Sustainable Corporate Bond B NOK	0,30 %
ODIN Sustainable Corporate Bond C NOK	0,40 %
ODIN Sustainable Corporate Bond D NOK	0,20 %
ODIN Sustainable Corporate Bond E NOK	0,15 %
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 %

Note 9 - Egenkapital

	ODIN Europeisk Obligasjon	ODIN Kreditt	ODIN Likviditet	ODIN Norsk Obligasjon	ODIN Rente	ODIN Nordisk Kreditt	ODIN Sustainable Corporate Bond	ODIN Nordic High Yield
Egenkapital per 31.12.2024	3 095 105 320	3 888 879 263	2 626 012 313	7 472 381 195	11 314 619 380	3 073 633 235	2 222 101 317	0
Tegning i 2025	3 702 778 665	4 142 218 153	3 611 437 148	7 389 233 714	4 924 530 596	1 543 798 732	721 713 979	561 291 379
Innløsninger i 2025	-3 092 051 433	-3 670 760 433	-2 983 585 219	-6 476 081 107	-2 468 461 963	-1 489 339 521	-235 548 537	-51 243 478
Årsresultat 2025	189 617 803	314 135 705	147 701 472	441 368 727	730 991 355	226 928 276	10 593 438	20 078 266
Utbytte 2025	-167 272 573	-424 022 912	-157 089 968	-433 269 689	-921 030 288	-251 332 798	0	0
2025 resultat overført fra/til egenkapital	22 345 230	-109 887 207	-9 388 496	8 099 037	-190 038 933	-24 404 522	10 593 438	20 078 266
Egenkapital per 31.12.2025	3 728 177 782	4 250 449 777	3 244 475 746	8 393 632 839	13 580 649 080	3 103 687 923	2 718 860 197	530 126 167

Note 10 - Andeler og basiskurs

Fond	Antall Andeler			Basiskurs andelsklassevaluta 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
ODIN Europeisk Obligasjon A	1 046 275	2 359 211	2 284 483	1 015,22	1 004,82	997,73
ODIN Europeisk Obligasjon B	12	12	11	1 015,43	1 005,08	998,10
ODIN Europeisk Obligasjon C	24 781	456 869	612 811	1 093,37	1 082,17	1 074,54
ODIN Europeisk Obligasjon D	76 321	73 685	60 105	1 015,43	1 005,03	997,94
ODIN Europeisk Obligasjon D2	94 146	96 046	290 203	102,79	101,73	101,01
ODIN Europeisk Obligasjon F	11 474	10 074	8 078	1 033,42	1 022,84	1 015,62
ODIN Europeisk Obligasjon H	3 786 527	1 336 389	100	102,79	101,73	101,01
ODIN Europeisk Obligasjon I	111	106	100	102,79	101,73	101,01
ODIN Europeisk Obligasjon J	20 923 339	106	100	102,79	101,73	101,01
ODIN Kreditt A	1 514 162	27 280 247	27 412 254	105,10	107,79	105,70
ODIN Kreditt B	278 541	123 660	1 540 428	104,44	107,12	104,95
ODIN Kreditt C	338 898	1 848 314	1 863 728	126,29	129,53	127,02
ODIN Kreditt D	6 172 167	2 527 899	1 628 324	104,03	106,69	104,62
ODIN Kreditt D2	2 532 010	1 868 304	1 647 505	101,37	103,97	101,94
ODIN Kreditt F	1 321 559	1 475 410	283 731	107,07	109,81	107,69
ODIN Kreditt H	120	108	100	101,55	104,15	101,93
ODIN Kreditt I	121	669 997	100	101,26	103,96	101,93
ODIN Kreditt J	29 390 717	109	100	101,36	103,96	101,94
ODIN Likviditet A	780 274	850 373	2 058 128	1 001,30	1 002,19	1 003,21
ODIN Likviditet B	36 858	43 351	42 073	1 001,52	1 002,41	1 003,43
ODIN Likviditet C	18 704	66 396	77 139	1 052,63	1 053,57	1 054,63
ODIN Likviditet D	302 645	238 250	222 722	1 001,55	1 002,44	1 003,46
ODIN Likviditet D2	2 103 035	1 069 201	2 320 429	99,84	99,93	100,03
ODIN Likviditet F	26 022	26 383	39 213	1 002,91	1 003,81	1 004,82
ODIN Likviditet H	1 699 053	628 777	100	99,82	99,91	100,03
ODIN Likviditet I	9 916 128	12 262 070	100	99,84	99,93	100,03
ODIN Likviditet J	7 081 354	106	100	99,95	100,03	100,03
ODIN Norsk Obligasjon A	453 104	4 905 492	5 116 923	1 012,52	1 008,76	1 003,35
ODIN Norsk Obligasjon B	10 130	38 575	36 443	1 010,71	1 006,95	1 001,55
ODIN Norsk Obligasjon C	2 300	49 380	54 452	1 060,41	1 056,47	1 050,81
ODIN Norsk Obligasjon D	1 729 163	1 506 305	1 373 184	1 012,54	1 008,77	1 003,37
ODIN Norsk Obligasjon D2	1 713 229	1 852 201	997 334	101,27	100,89	100,35
ODIN Norsk Obligasjon F	9 523	6 317	7 659	1 016,86	1 013,08	1 007,65
ODIN Norsk Obligasjon H	2 336 867	1 450 703	100	101,27	100,89	100,35
ODIN Norsk Obligasjon I	6 209 781	1 115 550	100	101,27	100,89	100,35
ODIN Norsk Obligasjon J	50 584 249	4 571 298	100	101,27	100,89	100,35
ODIN Rente A	88 006 293	75 480 339	66 633 038	103,85	104,63	103,16
ODIN Rente B	1 446 712	1 637 811	1 828 962	103,97	104,75	103,28
ODIN Rente C	12 068 457	11 069 542	8 164 917	104,03	104,81	103,34
ODIN Rente D	15 374 746	9 975 729	5 679 015	100,86	101,61	100,19
ODIN Rente D2	10 704 969	8 165 834	5 526 317	101,74	102,50	101,07

Note 10 - Andeler og basiskurs forts.

Fond	Antall Andeler			Basiskurs andelsklassevaluta 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
ODIN Rente F	287 188	323 932	245 463	104,44	105,22	103,75
ODIN Rente H	1 180 357	856 106	100	102,06	102,83	101,07
ODIN Rente I	106	1 101 292	100	101,48	102,50	101,07
ODIN Rente J	2 409 921	106	100	101,74	102,50	101,07
ODIN Nordisk Kreditt A	1 531 034	7 935 075	101	100,84	101,71	100,24
ODIN Nordisk Kreditt C	161 836	319 673	101	100,84	101,70	100,24
ODIN Nordisk Kreditt D	1 366 069	1 436 920	1 226 481	1 041,97	1 050,88	1 035,80
ODIN Nordisk Kreditt D2	6 331 232	6 712 326	9 077 429	100,84	101,71	100,24
ODIN Nordisk Kreditt F	326 152	406 214	1 387	100,84	101,71	100,24
ODIN Nordisk Kreditt H	118	109	101	100,85	101,71	100,24
ODIN Nordisk Kreditt I	118	109	101	100,85	101,71	100,24
ODIN Nordisk Kreditt J	8 311 020	109	101	100,85	101,71	100,24
ODIN Sustainable Corporate Bond A EUR	105	105	105	10,71	10,36	9,96
ODIN Sustainable Corporate Bond A NOK	16 660 879	14 334 205	10 118 547	113,02	107,12	101,87
ODIN Sustainable Corporate Bond A SEK	8 216 554	6 283 325	5 703 962	112,36	109,11	104,95
ODIN Sustainable Corporate Bond B EUR	105	105	105	10,67	10,33	9,94
ODIN Sustainable Corporate Bond B NOK	104	104	104	112,64	106,74	101,62
ODIN Sustainable Corporate Bond B SEK	100	100	100	111,97	108,83	104,79
ODIN Sustainable Corporate Bond C EUR	22 595	19 707	13 780	10,63	10,31	9,92
ODIN Sustainable Corporate Bond C NOK	3 766	5 124	3 821	112,13	106,39	101,41
ODIN Sustainable Corporate Bond C SEK	41 373	20 843	27 001	111,55	108,54	104,61
ODIN Sustainable Corporate Bond D EUR	105	105	105	10,71	10,36	9,96
ODIN Sustainable Corporate Bond D NOK	636 637	358 434	199 353	113,00	107,03	101,75
ODIN Sustainable Corporate Bond D SEK	11 134	2 226	2 226	112,37	109,12	104,96
ODIN Sustainable Corporate Bond E EUR	105	105	105	10,73	10,37	9,96
ODIN Sustainable Corporate Bond E NOK	104	104	104	113,31	107,21	101,89
ODIN Sustainable Corporate Bond E SEK	100	100	100	112,58	109,28	105,04
ODIN Nordic High Yield A NOK	1 072 618	-	-	104,91	-	-
ODIN Nordic High Yield B NOK	595 778	-	-	104,85	-	-
ODIN Nordic High Yield C NOK	4 349	-	-	104,76	-	-
ODIN Nordic High Yield D NOK	917 877	-	-	104,94	-	-
ODIN Nordic High Yield G NOK	959 867	-	-	104,97	-	-
ODIN Nordic High Yield H NOK	1 500 723	-	-	105,00	-	-

Godtgjørelsesordning

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Variabel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 32,3 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2025

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
			Lokal Valuta		NOK 1000	NOK 1000				
Materialer										
NO0010923352	Jotun A/S Jotun Float 02/10/26	4,93	10 000 000	10 000	10 009	10 085		4,14	50	0,27%
NO0012767260	Norsk Hydro Asa Nhyno 5.257 11/30/28	5,26	20 000 000	20 000	20 320	20 422		4,55	100	0,55%
NO0010882343	Norsk Hydro Asa Nhyno Float 02/16/26	7,53	30 000 000	30 182	30 122	30 429		4,09	100	0,82%
NO0011146383	Yara Intl Sa Yarno 2.41 11/10/26	2,41	40 000 000	40 000	39 316	39 464		4,51	100	1,06%
NO0013261065	Yara Intl Sa Yarno 4.82 06/20/29	4,82	35 000 000	35 000	35 163	36 083		4,66	100	0,97%
Totalt Materialer					134 929	136 483				3,67%
Kommunikasjonstjenester										
NO0012911231	Schibsted Asa Schno 4.85 05/10/30	4,85	24 000 000	24 000	24 140	24 905		4,69	100	0,67%
NO0012484486	Schibsted Asa Schno Float 09/30/27	5,28	10 000 000	10 000	10 141	10 150	26.03.2026	4,47	100	0,27%
NO0012935339	Teleno Telnno 4.61 06/13/30	4,61	36 000 000	36 000	36 060	36 996		4,56	100	0,99%
Totalt Kommunikasjonstjenester					70 341	72 052				1,93%
Konsum, syklisk										
XS2835775383	Electrolux Ab Eltlx Float 06/07/29	5,75	30 000 000	30 000	30 202	30 336	05.03.2026	5,57	100	0,81%
XS2464422075	Scania Cv Ab Scania 3.822 03/31/27	3,82	5 000 000	4 934	4 945	5 091		4,63	100	0,14%
XS2821758948	Volkswagen Fin Vw Float 05/14/27	5,03	30 000 000	30 000	30 110	30 330	12.02.2026	4,82	100	0,81%
Totalt Konsum, syklisk					65 258	65 758				1,76%
Konsum, ikke syklisk										
XS3194937788	Ayvens Sa Ayvfp Float 10/02/28	4,95	40 000 000	40 000	40 216	40 488	12.02.2026	4,83	50	1,09%
NO0012899295	Leroy Seafood Lsgno 5.1 04/26/30	5,10	12 000 000	12 000	12 052	12 478		4,98	100	0,33%
NO0013699041	Mowi Asa Mowino 4.95 12/05/30	4,95	37 000 000	37 000	36 862	37 018		5,03	100	0,99%
XS3002553298	Novo Nordisk Fin Novob 2 7/8 08/27/30	2,88	3 500 000	3 493	41 386	41 821		2,92	20	1,12%
NO0011095507	Orkla Orkbnno 2.2 05/16/29	2,20	30 000 000	29 488	27 927	28 350		4,45	50	0,76%
NO0012862780	Orkla Orkbnno 4.405 03/14/30	4,41	17 000 000	17 000	16 911	17 521		4,54	50	0,47%
NO0011151904	Tine Sa Tineba Float 11/17/26	4,77	25 000 000	25 000	25 087	25 251	13.02.2026	4,43	50	0,68%
NO0011031403	Vegfinans Vvogtm 1.9 06/26/28	1,90	45 000 000	45 000	42 579	43 031		4,23	20	1,15%
Totalt Konsum, ikke syklisk					243 021	245 957				6,59%
Energi										
NO0013015362	Eidsiva Energi Eidsiv 5.244 09/15/28	5,24	20 000 000	20 000	20 412	20 734		4,40	50	0,56%
NO0010874472	Eidsiva Energi Eidsiv Float 02/12/27	4,81	6 000 000	5 884	6 029	6 072	10.02.2026	4,48	50	0,16%
NO0013457333	Helgeland Kraft Helkra 5.017 01/17/31	5,02	24 000 000	24 000	24 191	25 356		4,83	100	0,68%
NO0010869316	Ringeriks-Kraft Rinka 2.9 11/26/26	2,90	8 000 000	8 000	7 872	7 898		4,76	100	0,21%
Totalt Energi					58 504	60 060				1,61%
Finans										
XS2547622378	Aktia Bank Aktia Float 10/19/27	7,13	30 000 000	30 000	31 210	31 670	15.01.2026	4,86	20	0,85%
XS2491078759	Aktia Bank Aktia Float 15/06/2027	5,25	40 000 000	40 424	40 416	40 538	12.03.2026	4,54	50	1,09%
XS3086358721	Arion Banki Hf Arion Float 12/04/27	5,39	50 000 000	50 000	50 396	50 650	02.03.2026	4,99	50	1,36%
NO0012514233	Atrium Ljungberg Atrljf Float 08/06/26	5,73	20 000 000	20 000	20 135	20 330	04.02.2026	4,75	100	0,55%
NO0010875289	Atrium Ljungberg Ljgrb Float 02/18/26	5,23	50 000 000	50 000	50 054	50 403		4,38	100	1,35%
XS2109608724	Balder Balder 1 1/4 01/28/28	1,25	600 000	597	6 878	6 961		2,89	100	0,19%
NO0010986854	Balder Balder 2.86 04/27/28	2,86	30 000 000	29 930	28 570	29 165		4,96	100	0,78%
NO0010986862	Balder Balder Float 04/27/28	5,45	30 000 000	30 000	30 169	30 493	23.01.2026	5,35	100	0,82%
NO0013697078	Bane Nor Banedm 4.715 05/19/31	4,72	40 000 000	40 000	40 049	40 292		4,69	50	1,08%
NO0013462085	Bane Nor Banedm 4.96 01/23/32	4,96	20 000 000	20 000	20 231	21 174		4,73	50	0,57%
NO0010920671	Bn Bank Asa Bnkred 1.6 03/22/27	1,60	83 000 000	81 000	80 390	81 442		4,32	50	2,18%
FR0014001JW7	Bnp Paribas Bnp Float 01/20/29	4,98	16 000 000	16 000	16 009	16 181	16.01.2026	5,04	50	0,43%
NO0012842451	Brage Finans Sa Bragfi Float 02/21/28	6,09	35 000 000	35 000	36 108	36 375	19.02.2026	4,60	50	0,98%
XS2386175454	Castellum Ab Castss 2.656 09/15/28	2,66	40 000 000	40 000	37 728	38 053		4,83	100	1,02%
NO0012447814	Danbnk Float 02/23/28	5,34	4 000 000	4 028	4 027	4 052	19.02.2026	5,06	50	0,11%
NO0013573675	Danske Bank A/S Danbnk Float 05/27/33	5,43	50 000 000	50 023	50 469	50 763	25.02.2026	5,32	50	1,36%
NO0013660373	Enity Bank Gr Blstep Float 09/15/28	5,05	30 000 000	30 000	30 074	30 162	12.03.2026	5,02	50	0,81%
NO0010852684	Entra Asa Entran 2.79 05/22/26	2,79	22 000 000	22 000	21 855	22 238		4,56	100	0,60%
NO0013683045	Entra Asa Entran 5.13 10/10/31	5,13	50 000 000	50 360	50 015	50 626		5,12	100	1,36%
NO0013387308	Gjensidige Fors Gjfnno Float 11/05/54	5,58	17 000 000	17 000	17 304	17 468	03.02.2026	5,30	100	0,47%
NO0010965429	Gjensidige Fors Gjfnno Float Perp	6,37	8 000 000	8 000	8 024	8 152	05.01.2026	5,17	100	0,22%
XS2931923671	Holst Finance Ab Hoffss Float 11/06/28	3,80	25 000 000	25 313	27 702	27 872	04.02.2026	3,30	50	0,75%
NO0013458018	Islandsbanki Islban Float 07/17/28	5,32	40 000 000	40 000	40 313	40 790	15.01.2026	5,07	50	1,09%
NO0010960446	Jyske Bank A/S Jybc Float 03/24/31	5,35	36 000 000	36 000	36 055	36 092	20.03.2026	4,55	100	0,97%
NO0012654534	Jyske Bank A/S Jybc Float 08/31/32	7,28	4 000 000	4 138	4 130	4 160	25.02.2026	5,26	100	0,11%
XS2620969639	Kvika Banki Hf Kvabnk Float 05/11/26	8,24	25 000 000	25 000	25 284	25 619	09.02.2026	4,92	20	0,69%
XS3037103960	Landsbankinn Hf Lanbnn Float 03/26/30	5,72	35 000 000	35 000	35 279	35 318	24.03.2026	5,54	50	0,95%
XS2524941387	Lansforsakr Bank Lansbk 4 1/2 08/23/27	4,50	30 000 000	30 000	30 010	30 505		4,37	50	0,82%
XS3100106858	Lansforsakr Bank Lfbank Float 06/24/31	5,17	40 000 000	40 000	40 314	40 355	20.03.2026	5,04	50	1,08%
NO0012838202	Lillesands Spare Lillbk Float 02/09/28	5,42	30 000 000	30 020	30 545	30 802	05.02.2026	4,65	50	0,83%
NO0013524918	Noba Bank Grp Nobabk Float 03/28/28	5,67	30 000 000	30 000	30 267	30 300	26.03.2026	5,28	50	0,81%
NO0013573063	Nordea Bank Abp Ndafh 5.03 05/28/32	5,03	50 000 000	50 000	50 565	52 095		4,70	50	1,40%
NO0013581900	Nordea Bank Abp Ndafh Float 06/12/28	4,91	36 000 000	36 000	36 207	36 340	10.03.2026	4,70	50	0,97%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
				Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000				
Finans										
NO0012720988	Nordea Eiendoms Ndass 4 10/12/29	4,00	50 000 000	48 097	49 601	50 067		4,23	10	1,34%
NO0013251827	Norwegian Prop Nprono 5 1/2 06/12/29	5,50	38 000 000	38 000	38 739	39 976		4,85	100	1,07%
NO0013698902	Nykredit Nykre 4.883 12/04/31	4,88	40 000 000	40 000	40 022	40 193		4,76	50	1,08%
NO0012724113	Nykredit Nykre Float 10/18/32	7,78	26 000 000	26 132	27 156	27 591	15.01.2026	5,26	100	0,74%
NO0010946486	Obos Bbl Obos Float 03/10/28	5,27	20 000 000	20 000	20 127	20 203	06.03.2026	4,99	100	0,54%
NO0013696302	Obos Eiendom Obos Float 02/17/31	5,39	40 000 000	40 000	39 987	40 283	13.02.2026	5,48	100	1,08%
NO0013606988	Olav Thon Olav 4.613 07/09/31	4,61	30 000 000	30 000	29 639	30 322		4,86	100	0,81%
NO0012424169	Pareto Bank Asa Pabano 2.7 08/12/26	2,70	50 000 000	50 000	49 451	49 991		4,57	50	1,34%
NO0013471730	Public Property Puprin Float 02/05/28	5,88	26 000 000	25 932	26 228	26 493	03.02.2026	5,60	100	0,71%
NO0013502559	Resurs Bank Resurs Float 03/13/28	6,05	30 000 000	30 000	30 316	30 422	11.03.2026	5,62	50	0,82%
XS2476290338	Ringkjoebing Rilbad Float 05/05/28	5,51	40 000 000	40 000	40 331	40 713	03.02.2026	5,29	20	1,09%
NO0013019067	Santander Consum Scbnor Float	5,50	30 000 000	30 000	30 719	30 801	16.03.2026	4,60	50	0,83%
NO0011002537	Spar Nord Bank Spnrod Float 05/26/28	5,23	40 000 000	40 000	40 163	40 398	24.02.2026	5,13	50	1,08%
NO0012694316	Spar Nord Bank Spnrod Float 09/09/27	6,20	6 000 000	6 132	6 135	6 163	05.03.2026	4,85	50	0,17%
NO0012534025	Sparebank 1 Nord Nongno 3.695	3,70	50 000 000	50 000	49 609	50 738		4,27	20	1,36%
NO0012702614	Sparebank 1 Oest Spolno 4 1/2 09/22/27	4,50	25 000 000	25 000	25 088	25 412		4,27	20	0,68%
NO0010905490	Sparebank 1 Smn Mingno 1.4 11/17/26	1,40	26 000 000	26 000	25 366	25 415		4,32	20	0,68%
NO0013163485	Sparebank 1 Sor Srbank 4.81 02/22/29	4,81	71 000 000	71 639	71 854	74 820		4,38	20	2,01%
XS2579319513	Sparebank 1 Sr Srbank 3 3/4 11/23/27	3,75	5 000 000	4 977	60 479	60 740		2,59	20	1,63%
XS2671251127	Sparebank 1 Sr Srbank 4 7/8 08/24/28	4,88	3 500 000	3 500	43 646	44 388		2,77	50	1,19%
NO0013121939	Sparebank1bokr Spabol Float 03/19/29	4,60	54 000 000	54 000	54 478	54 595	17.03.2026	4,34	10	1,46%
NO0012446493	Sparebanken Sor Somo 2.885 02/22/27	2,89	50 000 000	50 000	49 236	50 488		4,29	20	1,35%
NO0012721804	Sparebanken Sor Somo 6.03 10/13/32	6,03	17 000 000	17 000	17 304	17 537	13.10.2027	4,94	100	0,47%
NO0013546945	Sparebanken Vest Svegno Float	5,06	81 000 000	81 000	82 235	83 013	28.01.2026	4,82	20	2,23%
NO0012752940	Storebrand Livsf Stbno Float 02/17/53	7,89	13 000 000	13 000	13 669	13 809	13.02.2026	5,09	100	0,37%
SE0013106754	Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	4,18	40 000 000	40 012	43 955	44 128	26.02.2026	4,13	100	1,18%
XS2323048046	Swedbank Ab Sweda 2 1/4 03/24/28	2,25	25 000 000	24 920	23 847	24 286		4,38	50	0,65%
XS2467649484	Swedbank Ab Sweda 3.77 04/08/27	3,77	5 000 000	4 947	4 960	5 102		4,29	50	0,14%
XS2633860783	Swedbank Ab Sweda Float 06/09/33	6,95	22 000 000	22 000	22 892	23 019	05.03.2026	5,22	100	0,62%
XS2730682957	Swedbank Ab Sweda Float 12/07/28	5,21	40 000 000	40 000	40 680	40 842	05.03.2026	4,63	20	1,10%
NO0013535526	Trogstad Sparebk Trospek Float 03/06/30	5,40	40 000 000	40 000	40 788	40 956	04.03.2026	4,92	20	1,10%
NO0010995723	Tryg Fors Trygfo Float 05/12/51	5,48	16 000 000	16 000	16 111	16 243	10.02.2026	4,97	100	0,44%
CH1474856957	Ubs Group Ubs 3.162 08/11/31	3,16	1 000 000	1 000	11 795	11 946	09.08.2030	3,26	50	0,32%
NO0010874068	Vasakronan Ab Fastig Float 01/29/27	4,80	53 000 000	53 325	53 223	53 712	27.01.2026	4,55	50	1,44%
NO0013265215	Ziklo Bank Ab Ziklob Float 06/27/29	5,02	22 000 000	22 000	22 165	22 208	25.03.2026	4,85	50	0,60%
NO0013660480	Ziklo Bank Ab Ziklob Float 09/16/30	5,10	20 000 000	20 000	20 085	20 141	12.03.2026	5,07	50	0,54%
Totalt Finans					2 318 863	2 344 593	62,91%			
Finansielle Derivater										
	Fxswp -Eur/Nok_Danske_20260115		-7 000 000	-7 000	-82 868	-82 868				-2,22%
	Fxswp -Eur/Nok_Danske_20260115		82 197 059	81 772	82 080	82 080				2,20%
	Fxswp -Eur/Nok_Danske_20260209		53 242 709	52 955	53 022	53 022				1,42%
	Fxswp -Eur/Nok_Danske_20260209		-4 500 000	-4 500	-53 201	-53 201				-1,43%
	Fxswp -Eur/Nok_Nordea Market		-7 000 000	-7 000	-82 650	-82 650				-2,22%
	Fxswp -Eur/Nok_Nordea Market		82 724 624	82 315	82 169	82 169				2,20%
	Fxswp -Sek/Nok_Nordea Market		-25 500 000	-25 500	-27 888	-27 888				-0,75%
	Fxswp -Sek/Nok_Nordea Market		27 359 062	27 232	27 329	27 329				0,73%
	Fxswp -Sek/Nok_Seb Ensk Se		-37 000 000	-37 000	-40 364	-40 364				-1,08%
	Fxswp -Sek/Nok_Seb Ensk Se		40 243 198	40 024	39 960	39 960				1,07%
	Irs Nok 1y/3m		150 000 000	0	150 437	155 144				4,16%
	Irs Nok 1y/3m		100 000 000	0	98 696	99 035				2,66%
	Irs Nok 1y/3m		-100 000 000	0	-100 123	-100 569				-2,70%
	Irs Nok 1y/3m		-150 000 000	0	-150 131	-150 182				-4,07%
Totalt Finansielle Derivater					-3 531	1 018	-0,03%			
Stat og Kommune										
NO0013511162	Indre Fosen Indfos 4.68 03/20/29	4,68	28 614 780	28 892	28 955	30 022		4,27	20	0,81%
NO0010907033	Oslo Kommune Oslo 1.32 02/16/28	1,32	50 000 000	50 105	47 135	47 719		4,21	20	1,28%
NO0011155905	Oslo Kommune Oslo 2.17 05/18/29	2,17	50 000 000	50 005	46 836	47 525		4,22	20	1,27%
NO0013551556	Vestland Fylke Vestla 4.357 05/06/33	4,36	50 000 000	50 057	49 939	51 396		4,37	20	1,38%
Totalt Stat og Kommune					172 865	176 662	4,74%			
Industri										
XS3040316385	Cie De St Gobain Sgofp 3 1/2 04/04/33	3,50	2 000 000	1 983	23 693	24 321		3,50	100	0,65%
NO0012864547	Dfds A/S Dfdscd Float 03/16/28	6,72	30 000 000	30 000	30 532	30 644	12.03.2026	5,89	100	0,82%
NO0010937477	Elkem Asa Orkno Float 02/26/26	5,53	26 000 000	26 000	26 039	26 199		4,53	100	0,70%
NO0013331298	Elkem Asa Orkno Float 09/17/29	5,66	25 000 000	25 000	25 278	25 353	13.03.2026	5,37	100	0,68%
NO0012928227	Kongsberg Grupp Kogno 4.85 05/31/30	4,85	19 000 000	19 000	19 121	19 674		4,68	50	0,53%
NO0013363812	Posten Bring As Posten 4.542 10/16/31	4,54	26 000 000	26 000	25 850	26 112		4,65	50	0,70%
NO0012897398	Posten Nor Posten 4.22 04/24/30	4,22	19 000 000	19 000	18 768	19 331		4,53	50	0,52%
NO0013684720	Tomra Systems Tomno Float 11/03/32	4,89	20 000 000	20 000	20 018	20 194	30.01.2026	5,06	50	0,54%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko-klasse%	% av forv.kapital
				Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000				
Industri										
FI4000523287	Vr-Group Plc Vrgrup 2 3/8 05/30/29	2,38	4 000 000	3 990	46 418	47 096		3,01	50	1,26%
Totalt Industri					235 718	238 924				
Forsyningsselskaper										
NO0013530550	Aa Energi As Agdere 4.902 10/10/31	4,90	30 000 000	30 000	30 334	30 684		4,67	50	0,82%
NO0013013920	Aa Energi As Agdere 5.195 09/19/30	5,20	34 000 000	34 805	34 830	35 353		4,60	50	0,95%
NO0013583187	Arva As Arvaas 4.895 06/11/31	4,90	20 000 000	20 000	20 142	20 703		4,73	100	0,56%
NO0010873003	Eviny As Bkkno Float 01/20/27	4,77	50 000 000	49 594	50 235	50 749	16.01.2026	4,39	50	1,36%
NO0013311902	Eviny As Bkkno Float 11/14/29	5,01	50 000 000	50 271	50 505	50 871	12.02.2026	4,81	50	1,36%
NO0013172148	Haugaland Hgkft 5.07 03/05/29	5,07	13 000 000	13 000	13 222	13 780		4,47	50	0,37%
NO0010882285	Lyse As Lyse 1.78 05/13/26	1,78	40 000 000	39 775	39 631	40 093		4,47	50	1,08%
NO0012692583	Lyse As Lyse 4.85 03/03/28	4,85	20 000 000	20 000	20 194	21 012		4,36	50	0,56%
NO0010936198	Tronderenergi As Tronde 2.07 02/24/28	2,07	28 000 000	28 000	26 680	27 180		4,43	100	0,73%
Totalt Forsyningsselskaper					285 772	290 425				
Totalt Portefølje					3 581 740	3 631 930				
								4,76		97,37%

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.

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	15226.0	13956.8
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	2574.3	2363.0
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	65952.1	47088.7
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	17800.3	16319.8
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	83752.4	63408.5
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	944.5	495.9
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1097.5	710.1
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%andel av portefølje	0 %	0.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%andel forbruk av ikke fornybar energi	50 %	48.8
		%andel produksjon av ikke fornybar energi	3 %	0.0
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	-	-
		Industriteknikk (GWh/EURm)	2.1	2.3
		Bergverk (GWh/EURm)	-	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.5	0.4
		Transport & lagring (GWh/EURm)	2.6	2.0
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	-	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%andel av portefølje	2 %	1.7
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.3
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	10.8	1.4
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%andel av portefølje	0 %	0.6
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%andel av portefølje	41 %	0.0

12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	31 %	0.6
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	43 %	41.7
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	29 %	46.6
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	0 %	4.6
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.0



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

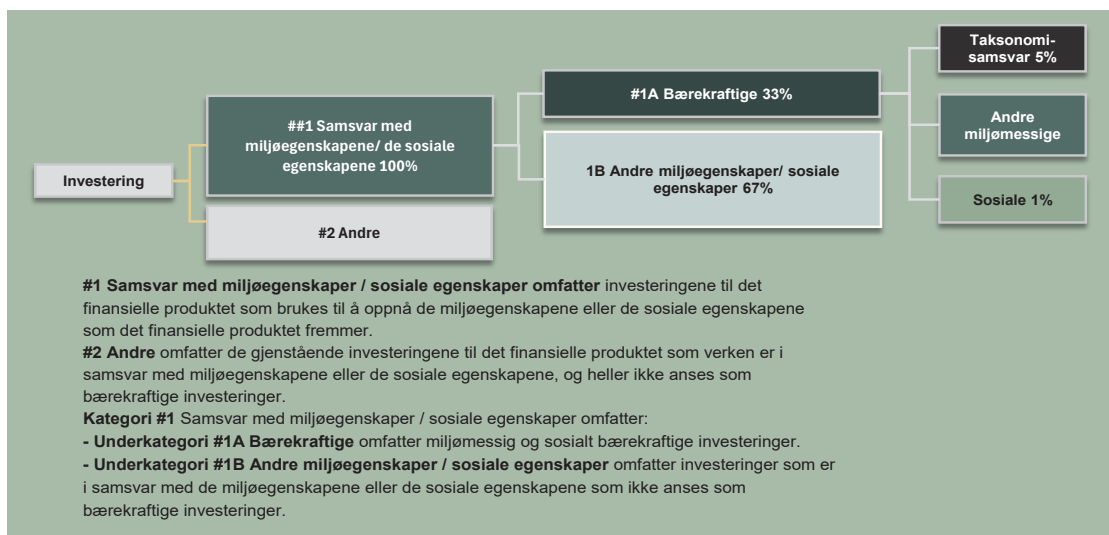
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Sparebank 1 Nord Nongno Float 06/02/26	Finans	1.3 %	Norge
Landkreditt Boli Lankbk Float 08/09/29	Finans	1.3 %	Norge
Ullensvang Ulnsvg Float 03/03/27	Statsobligasjon	1.2 %	Norge
Bn Bank Asa Bnkred Float 10/15/30	Finans	1.2 %	Norge
Sparekillingsbk Spkrno Float 09/11/28	Finans	1.2 %	Norge
Nordea Eiendoms Ndafh Float 05/20/30	Finans	1.1 %	Norge
Sparebk 1 Hallin Hlgdal Float 06/27/30	Finans	1.0 %	Norge
Nordea Eiendoms Ndafh Float 02/23/29	Finans	1.0 %	Norge
Kreditt Spbanker Krespa Float 05/11/28	Finans	0.9 %	Norge
Sparebanken Sorbno Float 05/23/29	Finans	0.9 %	Norge
Romsdal Sparbk Romspa Float 06/01/28	Finans	0.9 %	Norge
Landkreditt Bank Lankbk Float 03/08/28	Finans	0.8 %	Norge
Sparebank 1 Spacom Float 11/12/26	Finans	0.8 %	Norge
More Boligkredit Morebo Float 05/09/28	Finans	0.8 %	Norge
Sparebank 1 Smn Mingno Float 04/21/28	Finans	0.8 %	Norge



Fordelingen av **eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	66.5 %	Nei
Industrial	7.3 %	Nei
Forsyningselskaper	6.5 %	Nei
Materialer	4.1 %	Nei
Dagligvarer	4.0 %	Nei
Statsobligasjon	3.0 %	Nei
Kom.tj.	2.3 %	Nei
Energi	2.0 %	Ja
Kapitalvarer og -tjenester	2.0 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



● I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainability.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.

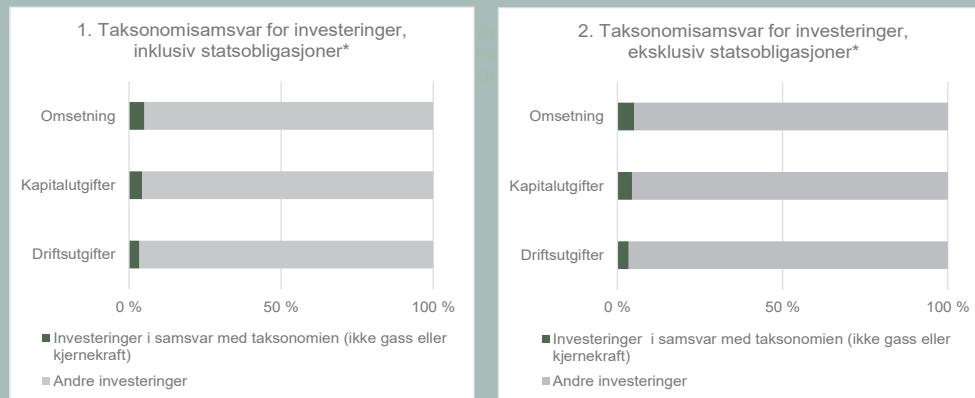
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.

- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i margin til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.65%
Muliggjørende aktiviteter	0%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

	2023	2024	2025
Omsetning	19 %	11 %	5 %
CapEx	16 %	9 %	4 %
OpEx	14 %	10 %	3 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 28%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 1%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstepgarantier?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?
Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Kommunikasjonstjenester										
USG15820EA02	British Telecomm Britel 4 1/4 11/23/2081	4,25	3 000 000	3 000	29 972	30 432	23.11.2026	5,44	100	0,72%
FR001400PRQ7	Iliad Ildif 5 3/8 05/02/31	5,38	2 000 000	2 117	25 433	26 298		3,82	100	0,62%
XS2824778075	Kpn 4 7/8 Perp	4,88	2 200 000	2 207	26 973	27 353	18.09.2029	3,84	100	0,64%
FR0014003B55	Orange Orafp 1 3/8 Perp	1,38	1 300 000	1 293	14 373	14 512	09.02.2029	3,69	100	0,34%
FR0014010IV2	Orange Orafp 3 7/8 Perp	3,88	1 000 000	992	11 733	11 978	24.03.2032	4,05		0,28%
XS2109819859	Telefo 2.502 Perp	2,50	1 000 000	1 000	11 722	11 921	03.05.2027	1,43	100	0,28%
Totalt Kommunikasjonstjenester					120 206	122 494				2,88%
Konsum, syklisk										
SE0026141707	Alm Equity Ab Almss Float 03/03/29	8,67	38 750 000	38 750	42 399	42 736	27.02.2026	8,79	100	1,01%
SE0023467683	Alm Equity Ab Almss Float 03/20/28	7,36	21 250 000	21 250	22 880	22 946	18.03.2026	8,26	100	0,54%
XS3000461775	Dometic Group Ab Domss Float	5,25	11 000 000	11 008	12 290	12 379	12.02.2026	4,67	100	0,29%
NO0012855537	Ekornes Qm Ekoqmh Float 09/10/26	12,18	23 750 000	23 750	24 475	24 684	06.03.2026	7,60	100	0,58%
SE0023467089	Mohinder Finco Mohder Float 12/11/29	7,34	1 600 000	1 600	19 760	19 857	09.03.2026	6,17	100	0,47%
XS2342732562	Volkswagen Fin Vw 3,748 Perp	3,75	1 000 000	1 000	11 841	11 851	24.12.2027	3,77	100	0,28%
Totalt Konsum, syklisk					133 643	134 452				3,17%
Konsum, ikke syklisk										
NO0013321349	Aider Konsern As Adrkns Float 09/05/28	8,35	26 000 000	26 220	26 358	26 544	03.03.2026	7,81	100	0,62%
XS2077670342	Bayer Ag Bayngr 3 1/8 11/12/79	3,13	1 000 000	1 036	11 701	11 755	12.08.2027	3,94	100	0,28%
XS2684826014	Bayer Ag Bayngr 6 5/8 09/25/2083	6,63	2 000 000	1 990	25 180	25 227	25.09.2028	4,15	100	0,59%
SE0026141756	Oatly Group Ab Otly Float 09/30/29	8,95	20 000 000	20 000	22 241	22 203	08.01.2026	8,65	100	0,54%
USG67744AA34	Oriflame Invest Oriflm 5 1/8 05/04/26	0,00	1 000 000	1 000	947			0,00	150	0,02%
XS2337349265	Oriflame Invest Oriflm Float 05/04/26	0,00	2 800 000	2 748	5 266	5 466	12.02.2026	0,00	150	0,13%
NO0013176552	Pelagia Holding Pelagi Float 03/12/29	6,92	26 000 000	26 000	25 106	25 226	10.03.2026	8,16	100	0,59%
NO0013460683	Pelagia Holding Pelagi Float 07/22/30	6,87	10 000 000	10 000	9 513	9 657	20.01.2026	8,23	100	0,23%
NO0010980683	Salmar Asa Salmno Float 01/22/27	5,47	14 000 000	14 000	14 130	14 291	20.01.2026	4,66	100	0,34%
Totalt Konsum, ikke syklisk					140 441	141 317				3,34%
Diversifisert										
USL62788AE12	Stena Internatio Stena 7 1/4 01/15/31	7,25	2 250 000	2 259	23 172	23 935		6,75	100	0,56%
Totalt Diversifisert					23 172	23 935				0,56%
Energi										
NO0013476721	Archer Norge As Archer 9 1/2 02/25/30	9,50	750 000	750	8 000	8 262		7,68	100	0,19%
NO0013511113	Dno Asa Dnno 8 1/2 03/27/30	8,50	1 800 000	1 800	18 863	18 902		7,34	100	0,44%
NO0013647701	Dof Group Asa Dofgrp 8 1/8 09/16/30	8,13	800 000	800	8 312	8 513		7,21	100	0,20%
DK0030553532	European Energy As	5,77	1 600 000	1 600	18 994	19 183	02.02.2026	5,92	100	0,45%
SE0012455772	Midsummer Ab Midab 13 12/31/26	10,00	17 680 000	17 680	13 541	13 911		47,41	100	0,33%
NO0013593855	Okea As Okeas 9 1/8 06/25/29	9,13	1 400 000	1 400	14 775	14 814		7,43	100	0,35%
XS2493887264	Preem Holding Preem 12 06/30/27	12,00	1 760 000	1 690	21 619	21 660		9,26	150	0,51%
NO0013215509	Yinson Produc Yiprof 9 5/8 05/03/29	9,63	2 700 000	2 685	28 732	29 189		7,71	100	0,69%
Totalt Energi					132 836	134 432				3,16%
Aksjer										
SE0000936478	Intrum	0,00	10 214	583	435	435		0,00		0,01%
SE0011281757	Midsummer	0,00	2 000 000	0	3 011	3 011		0,00		0,07%
Totalt Aksjer					3 446	3 446				0,08%
Finans										
XS2893176862	Abn Amro Bank Nv Abnanv 6 3/8 Perp	6,38	1 200 000	1 200	15 190	15 453	22.09.2034	5,45	100	0,36%
XS2809859536	Achmea Bv Achmea 5 5/8 11/02/44	5,63	1 000 000	992	12 843	12 960	02.05.2034	4,40	100	0,30%
NO0013583237	Advanzia Bank Advnzi Float 12/20/35	6,29	400 000	400	4 901	4 921	18.03.2026	5,45	100	0,12%
NO0013583119	Advanzia Bank Advnzi Float Perp	9,47	4 000 000	4 000	4 189	4 215	17.03.2026	8,23	100	0,10%
NL0000116168	Aegon Nv Aegon 0 07/15/49	4,20	2 000 000	1 500	14 585	14 766	13.01.2026	5,55	100	0,35%
XS1886478806	Aegon Nv Aegon 5 5/8 12/29/49	5,63	2 000 000	2 004	24 257	24 553	13.04.2029	4,89	100	0,58%
BE6317598850	Agsbb 3 7/8 Perp	3,88	3 000 000	3 089	34 391	35 180	10.06.2030	4,69	100	0,83%
FI4000507371	Aktia Bank Aktia 3 7/8 Perp	3,88	1 500 000	1 500	17 659	18 081	26.05.2026	5,49	100	0,43%
DK0030537840	Arbejdernes Land Arbejd 4 7/8 03/14/29	4,88	1 000 000	1 036	12 305	12 775	14.03.2028	3,01	50	0,30%
XS2620752811	Arion Banki Hf Arion 7 1/4 05/25/26	7,25	1 200 000	1 200	14 476	15 115		2,29	20	0,36%
XS3086405407	Arion Banki Hf Arion Float 12/04/27	3,14	46 000 000	46 000	50 741	50 890	02.03.2026	2,73	50	1,20%
XS2901847207	Arion Banki Hf Perp	8,13	3 250 000	3 263	34 450	35 197	22.03.2030	6,84	100	0,83%
XS1989708836	Asr Nederland 3 3/8 05/02/49	3,38	200 000	198	2 375	2 429	02.05.2029	3,30	100	0,06%
XS1700709683	Asr Nederland Nv Asrned 4 5/8 Perp	4,63	2 500 000	2 709	29 869	30 163	19.10.2027	4,16	100	0,71%
XS2056491587	Assicurazioni Assgen 2.124 10/01/30	2,12	1 500 000	1 500	17 033	17 132		3,08	100	0,40%
XS2201857534	Assicurazioni Assgen 2.429 07/14/31	2,43	2 000 000	2 043	22 556	22 832		3,49	100	0,54%
XS3085146929	Axa Sa Axasa 5 3/4 Perp	5,75	1 000 000	1 000	12 290	12 354	31.05.2030	4,85		0,29%
XS1004674450	Axa Sa Axasa 5 5/8 01/16/54	5,63	500 000	542	6 791	7 161	16.01.2034	5,61	100	0,17%
NO0013005264	Axactor Se Axano Float 09/07/27	12,45	36 000 000	36 325	38 070	38 419	05.03.2026	8,77	150	0,90%
NO0011093718	Axactor Se Axano Float 09/15/26	7,45	1 800 000	1 800	21 574	21 667	12.03.2026	5,75	150	0,51%
NO0013330522	B2 Impact Asa Btmo Float 03/18/29	5,96	3 300 000	3 300	39 932	40 048	16.03.2026	5,27	100	0,94%
XS3003232272	Balder 4 02/19/32	4,00	2 500 000	2 491	29 542	30 581		4,05	100	0,72%

Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Finans										
NO0010986862	Balder Balder Float 04/27/28	5,45	14 000 000	11 620	14 079	14 230	23.01.2026	5,35	100	0,33%
XS2432565005	Balder Finland Balder 1 01/18/27	1,00	638 000	436	7 432	7 505		2,65	100	0,18%
XS2432565187	Balder Finland Balder 2 01/18/31	2,00	1 000 000	711	10 884	11 113		3,80	100	0,26%
XS3226545617	Banco Bilbao Viz Bbvasm 5 5/8 Perp	5,63	2 000 000	2 000	23 570	23 769	11.11.2032	5,84		0,56%
IT0005611253	Banco Bpm Spa Bamiim 3 7/8 09/09/30	3,88	2 000 000	1 991	24 241	24 538	07.09.2029	3,19	50	0,58%
PTBCPKOM0004	Banco Com Portug Bcppl 8,125 Perp	8,13	1 000 000	1 000	12 844	13 050	18.01.2029	5,21	100	0,31%
XS2310945048	Banco Sabadell Sabsm 5 3/4 Perp	5,75	1 600 000	1 600	19 075	19 139	13.03.2026	2,46	100	0,45%
XS2389116307	Banco Sabadell Sabsm 5 Perp	5,00	3 000 000	2 998	35 970	36 197	19.05.2027	4,17	100	0,85%
NO0013697060	Bane Nor Banedm Float 11/19/30	4,92	11 000 000	11 000	11 011	11 082	17.02.2026	4,97	50	0,26%
XS2356569736	Bayerische Lndbk Bylan 1 09/23/31	1,00	2 500 000	2 311	29 331	29 415	23.06.2026	3,13	100	0,69%
BE6331190973	Belfius Bank Sa Ccbgbb 1 1/4 04/06/34	1,25	1 000 000	997	11 132	11 243	05.01.2029	3,40	100	0,26%
FR001400F2H9	Bnp Paribas Bnp 7 3/8 Perp	7,38	2 000 000	2 083	26 063	26 183	11.06.2030	4,90	50	0,62%
USF1R15XK854	Bnp Paribas Bnp 7 Perp	7,00	1 500 000	1 695	15 512	15 913	16.08.2028	6,03	100	0,37%
USF1067PAH94	Bnp Paribas Bnp 7.45 Perp	7,45	2 000 000	2 000	21 095	21 128	27.06.2035	6,91		0,50%
XS2388179603	Bupa Finance Bupfin 4 Perp	4,00	1 000 000	970	11 635	11 789	24.09.2031	7,19	100	0,28%
ES0840609012	Caixabank Cabksm 5 1/4 Perp	5,25	2 400 000	2 386	28 595	28 649	23.03.2026	2,60	100	0,67%
XS2380124227	Castellum Ab Castss 3 1/8 Perp	3,13	5 500 000	4 463	64 504	66 228	02.12.2026	4,28	100	1,56%
XS2387052744	Castellum Helsin Castss 0 7/8 09/17/29	0,88	3 000 000	2 036	33 347	33 441		2,65	100	0,79%
XS0138717441	Cgnu Plc Avln 6 1/8 11/14/36	6,13	10 000	12	138	139	16.11.2026	5,79	100	0,00%
SE0021921665	Cibus Nor Re Cibnre Float 04/02/28	6,02	2 800 000	2 800	34 615	34 671	31.03.2026	4,04	100	0,82%
DE000CZ45ZY0	Commerzbank Ag Cmbz 4 1/8 06/30/37	4,13	2 400 000	2 390	28 705	29 319	30.06.2032	3,95	100	0,69%
SE0021922697	Corem Property Corea Float 01/19/27	5,71	46 250 000	46 250	51 390	52 006	15.01.2026	4,24	100	1,22%
SE0023847652	Corem Property Corea Float 04/28/28	6,25	40 000 000	40 000	45 325	45 846	26.01.2026	4,66	100	1,08%
FR001400YAD3	Cred Agricole Sa Acafp 4 1/8 03/18/35	4,13	3 500 000	3 492	42 213	43 586	18.03.2030	3,65	100	1,03%
USF2R125CJ25	Cred Agricole Sa Acafp 4 3/4 Perp	4,75	1 000 000	1 000	9 753	9 765	21.03.2029	6,03	100	0,23%
FR001400PGC0	Cred Agricole Sa Acafp 4 3/8 04/15/36	4,38	3 000 000	3 078	36 485	37 614	15.04.2031	3,81		0,88%
FR0013533999	Cred Agricole Sa Acafp 4 Perp	4,00	1 000 000	1 000	11 823	11 840	23.12.2027	4,17	100	0,28%
FR001400SH54	Cred Agricole Sa Acafp 5 3/4 11/09/34	5,75	2 500 000	2 496	34 641	34 946	09.11.2029	5,12	100	0,82%
USF2280BAA47	Cred Agricole Sa Acafp 6.7 Perp	6,70	500 000	500	5 134	5 145	22.09.2034	6,59	100	0,12%
USF2280BAC03	Cred Agricole Sa Acafp 7 1/8 Perp	7,13	3 000 000	3 000	31 427	31 499	21.09.2035	6,75		0,74%
XS2343014119	Danske Bank A/S Danbnk 4 3/8	4,38	3 000 000	3 000	30 206	30 382	18.11.2026	4,63	100	0,71%
XS2947175019	Danske Bank A/S Danbnk 7 Perp	7,00	1 750 000	1 750	18 555	19 028	19.02.2030	5,67	100	0,45%
DE000A460DG7	Deutsche Bank Ag Db 6 3/4 Perp	6,75	1 000 000	1 001	12 113	12 194	30.10.2034	6,42		0,29%
XS1071551391	Deutsche Bank Ag Db 7 1/8 05/30/49	7,13	1 200 000	1 117	16 339	17 134	30.04.2026	5,80	100	0,40%
XS3038553353	Dnb Bank Asa Dnbno 3 3/4 07/02/35	3,75	1 000 000	998	11 985	12 213	02.04.2030	3,45	100	0,29%
XS2831061796	Dnb Bank Asa Dnbno 7 3/8 Perp	7,38	2 000 000	2 000	21 220	21 365	30.11.2029	5,85	100	0,50%
NO0011203374	Dnb Bank Asa Dnbno Float 04/19/32	5,18	34 000 000	34 000	34 118	34 498	15.01.2026	4,91	100	0,81%
NO0012811829	Dnb Bank Asa Dnbno Float Perp	7,63	20 000 000	20 000	20 645	20 973	16.01.2026	6,04	100	0,49%
NO0012618992	Dnb Bank Asa Dnbno Perp	6,72	40 000 000	39 988	40 547	41 578	16.02.2028	6,01	100	0,98%
NO0013265900	Eika Boligkredit Eikbol Float 12/27/34	5,72	20 000 000	20 000	20 313	20 348	25.03.2026	5,30	100	0,48%
XS2271247178	Encore Capital Ecpg Float 01/15/28	6,27	2 010 924	1 991	24 008	24 349	13.01.2026	5,95	100	0,57%
AT0000A3FY07	Erste Group Erstbk 4 01/15/35	4,00	1 500 000	1 494	17 994	18 685	15.10.2029	3,64	100	0,44%
SE0023950746	Fastig Emilshus Fasemi Float 05/25/28	4,48	18 750 000	18 750	20 690	20 801	23.02.2026	4,13	100	0,49%
SE0022242483	Fastig Emilshus Fasemi Float 06/26/27	4,95	25 000 000	25 000	27 798	27 862	24.03.2026	3,86	100	0,66%
SE0017132442	Foretagsparken Fornor Float 05/09/25	9,43	3 750 000	3 750	4 103	4 099		9,68	100	0,10%
XS2971648725	Generali Assgen 4.083 07/16/35	4,08	2 000 000	2 031	23 600	24 058		4,14	100	0,57%
XS2911633274	Generali Assgen 4.1562 01/03/35	4,16	1 000 000	1 000	11 891	11 894		4,10	100	0,29%
NO0013024000	Gjensidige Fors Gjfn Float 12/29/53	6,32	13 000 000	13 000	13 452	13 468	26.03.2026	5,01	100	0,32%
NO0010965429	Gjensidige Fors Gjfn Float Perp	6,37	12 000 000	12 000	12 036	12 228	05.01.2026	5,17	100	0,29%
XS2886191589	Ing Groep Nv Intned 4 1/4 08/26/35	4,25	3 000 000	3 085	36 423	36 969	26.08.2030	3,65	100	0,87%
US456837AZ69	Ing Groep Nv Intned 4 1/4 Perp	4,25	2 000 000	1 774	18 134	18 250	16.05.2031	6,62		0,43%
XS2124980256	Intesa Sanpaolo Ispim 4 1/8 Perp	4,13	1 000 000	710	11 547	11 721	27.02.2030	4,86	100	0,28%
XS2262806933	Intesa Sanpaolo Ispvit 2 3/8 12/22/30	2,38	1 000 000	970	11 228	11 239		3,54	100	0,26%
XS2835773255	Intl Personal Fi Ipfln 10 3/4 12/14/29	10,75	1 270 000	1 402	16 303	16 401		8,05		0,39%
XS3099983598	Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/27	7,75	290 642	291	3 282	3 297		10,65	100	0,08%
XS3099990296	Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/28	7,75	430 923	431	4 445	4 467		13,35	100	0,11%
XS3099994520	Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/28	7,75	5 698 273	5 698	5 346	5 373		13,98	100	0,13%
XS3091984842	Intrum Inv Fin Intrum 8 09/11/27	8,00	733 555	719	8 831	8 870		6,89	100	0,21%
XS3099996145	Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/29	8,50	5 698 273	5 698	5 144	5 173		14,47	100	0,12%
XS3099995337	Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/29	8,50	430 923	431	4 314	4 338		13,71	100	0,10%
XS3099996814	Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/30	8,50	517 107	517	5 169	5 198		12,80	100	0,12%
XS3099996905	Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/30	8,50	6 837 928	6 838	6 135	6 170		13,54	100	0,15%
XS1577953331	Jyske Bank A/S 4,75%	4,75	400 000	400	4 748	4 812	19.09.2027	4,70	100	0,11%
XS2109391214	Jyske Bank A/S Jybc 1 1/4 01/28/31	3,98	1 300 000	1 293	15 339	15 519	28.01.2026	7,81	100	0,37%
XS3075392509	Jyske Bank A/S Jybc 3 1/2 11/19/31	3,50	1 300 000	1 294	15 451	15 524		3,44	50	0,37%
XS2348324687	Jyske Bank A/S Jybc 3 5/8 Perp	3,63	1 000 000	1 000	11 395	11 433	04.12.2028	5,11	100	0,27%
NO0010960446	Jyske Bank A/S Jybc Float 03/24/31	5,35	20 000 000	20 000	20 031	20 051	20.03.2026	4,55	100	0,47%
BE0002819002	Kbc Group Nv Kcbcb 0 5/8 12/07/31	0,63	600 000	600	7 000	7 003	07.09.2026	2,95	100	0,16%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Finans										
BE0390246156	Kbc Group Nv Kbcbb 3 5/8 08/26/36	3,63	1 000 000	994	11 797	11 952		3,71	100	0,28%
SE0017105505	K-Fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	7,96	47 500 000	47 600	52 752	52 752	01.04.2026	7,59	100	1,24%
XS2489772991	Landbk Hessen-Th Heslan 4 1/2	4,50	2 000 000	1 921	24 155	24 483	15.06.2027	3,09	100	0,58%
XS2411726438	Landsbankinn Hf Lanbnn 0 3/4 05/25/26	0,75	1 000 000	996	11 765	11 820		2,54	20	0,28%
XS2936712905	Landsbankinn Hf Lanbnn 8 1/8 Perp	8,13	700 000	700	7 247	7 466	18.02.2030	7,50	100	0,18%
XS2166022934	Legal & Genl Grp Lgen 4 1/2 11/01/50	4,50	500 000	498	6 609	6 664	01.11.2030	5,17	100	0,16%
XS2190956941	Legal & Genl Grp Lgen 5 5/8 Perp	5,63	800 000	800	10 476	10 650	24.09.2031	6,46	100	0,25%
XS2265524640	Lloyds Bk Gr Plc Lloyds 2.707 12/03/35	2,71	703 000	758	8 553	8 576	03.12.2030	5,18	100	0,20%
XS3156305925	Munich Re Munre 4 1/8 05/26/46	4,13	400 000	398	4 746	4 813	26.11.2035	4,11		0,11%
XS2113658202	Nationwide Bldg Nwde 5 3/4 Perp	5,75	1 400 000	1 344	18 994	19 042	20.12.2027	5,83	100	0,45%
XS2382950330	Natwest Group Nwg 1.043 09/14/32	1,04	1 750 000	1 737	20 146	20 212	14.06.2027	3,08	100	0,48%
XS2258827034	Natwest Group Nwg 5 1/8 Perp	5,13	1 000 000	938	13 492	13 502	12.05.2027	5,69	100	0,32%
XS2902577191	Natwest Group Nwg 5.642 10/17/34	5,64	3 000 000	3 000	41 620	42 125	17.10.2029	5,04	100	0,99%
XS3016221981	Natwest Group Nwg 7 1/2 Perp	7,50	2 800 000	2 805	39 423	39 463	27.02.2032	6,92	100	0,93%
XS3178106103	Natwest Group Nwg 7 5/8 Perp	7,63	1 200 000	1 201	16 980	16 997	28.09.2035	7,20		0,40%
SE0026141145	Nivika Fastighet Nvkftg Float 01/15/29	4,40	16 250 000	16 250	17 871	17 927	06.03.2026	4,28	100	0,42%
SE0023261771	Nivika Fastighet Nvkftg Float 02/14/28	5,25	18 750 000	18 750	20 987	21 140	12.02.2026	4,10	100	0,50%
XS1550988643	Nn Group Nv Nngmv 4 5/8 01/13/48	4,63	400 000	430	4 882	5 096	13.01.2028	3,06	100	0,12%
XS2602037629	Nn Group Nv Nngmv 6 3/8 Perp	6,38	500 000	500	6 277	6 397	12.03.2031	5,11	100	0,15%
XS3232967318	Nordea Bank Abp Ndafh 3 1/4 11/19/35	3,25	2 000 000	1 973	23 366	23 465	19.11.2030	3,56	100	0,55%
USX60003AC87	Nordea Ndafh 6.3 Perp	6,30	1 500 000	1 486	15 401	15 658	25.09.2031	6,02	100	0,37%
SE0023112651	Np3 Fastigheter Npfass Float 01/03/28	4,41	17 500 000	17 500	19 349	19 349	01.04.2026	4,11	100	0,46%
SE0026141137	Np3 Fastigheter Npfass Float 12/03/28	4,07	28 750 000	28 750	31 492	31 609	27.02.2026	4,09	100	0,74%
SE0022761003	Nyfosa Ab Nyfss Float 01/03/28	4,45	12 500 000	12 500	13 829	13 966	13.01.2026	3,87	100	0,33%
SE0025166382	Nyfosa Ab Nyfss Float 10/15/28	4,20	35 000 000	35 090	38 527	38 888	13.01.2026	3,97	100	0,91%
DK0030487996	Nykredit Nykre 0 7/8 07/28/31	0,88	1 500 000	1 497	17 651	17 720	28.04.2026	3,07	100	0,42%
DK0030352471	Nykredit Nykre 4 1/8 Perp	4,13	1 200 000	1 202	14 269	14 401	15.04.2026	2,76	100	0,34%
NO0013360552	O3 Holding Gmbh Othree Float 10/10/29	7,28	1 800 000	1 800	19 351	19 777	08.01.2026	11,28	100	0,47%
XS1843431427	Pension Ins Picorp 7 3/8 Perp	7,38	2 000 000	2 031	28 078	28 970	25.07.2029	6,37	100	0,68%
XS1881005117	Phoenix Group Phnxln 4 3/8 01/24/29	4,38	2 000 000	1 980	24 588	25 571		3,06	100	0,60%
XS1639849204	Phoenix Group Phnxln 5 3/8 07/06/27	5,38	3 700 000	4 014	37 789	38 786		4,50	50	0,91%
XS2166106448	Phoenix Group Phnxln 5 5/8 04/28/31	5,63	750 000	741	10 269	10 664		5,41	100	0,25%
XS2182954797	Phoenix Grp Phnxln 4 3/4 09/04/31	4,75	400 000	400	4 035	4 099	04.06.2026	4,85	100	0,10%
SE0025166176	Prisma Propertie Pripro Float 05/19/29	4,49	21 250 000	21 250	23 309	23 443	17.02.2026	4,39	100	0,55%
NO0011170045	Protector F As Protct Float Perp	8,90	20 000 000	20 000	20 535	20 639	12.03.2026	6,01	100	0,49%
XS1700429480	Prudential Plc Prufin 4 7/8 Perp	4,88	1 500 000	1 500	13 669	13 823		5,36	100	0,33%
US744330AA93	Prudential Plc Prufin Asia 3 1/8 04/14/30	3,13	1 000 000	991	9 686	9 754		4,15	50	0,23%
XS3205843702	Public Property Puprin 3 7/8 10/16/31	3,88	3 000 000	2 965	34 928	35 233		4,21	100	0,83%
XS3111006295	Ringkjoebing Rilbad Float 07/08/35	3,66	30 000 000	30 000	33 215	33 205	05.01.2026	3,29	100	0,78%
XS2830446535	Sagax Ab Sagax 4 3/8 05/29/30	4,38	1 500 000	1 504	18 373	18 848		3,52	100	0,44%
XS2962827312	Samhallsbygg Sbbss 2 1/4 07/12/27	2,25	1 000 000	648	11 274	11 403		5,66	150	0,27%
XS1995716211	Sampo Oyj Sampfh 3 3/8 05/23/49	3,38	400 000	412	4 735	4 834	23.05.2029	3,40	100	0,11%
FR0013322823	Scor 5 1/4 Perp	5,25	1 400 000	1 400	13 418	13 649	13.03.2029	7,15	100	0,32%
XS2479344561	Seb 6 7/8 Perp	6,88	4 600 000	4 541	47 736	47 780	30.06.2027	4,91	100	1,12%
XS1683455429	Sirius Intl Sirint 0 09/22/47	5,86	17 000 000	17 000	18 333	18 375	19.03.2026	12,42	100	0,43%
FR0014012P25	Societe Generale Socgen 6 1/8 Perp	6,13	1 200 000	1 200	14 445	14 710	17.03.2032	5,89		0,35%
USF8500RAE20	Societe Generale Socgen 8 1/8 Perp	8,13	1 500 000	1 493	15 934	16 084	21.11.2029	6,66	100	0,38%
FR001400M1X9	Sogecap Sa Sogesa 6 1/2 05/16/44	6,50	1 000 000	997	13 463	13 956	16.11.2033	4,41	100	0,33%
FR00140112W8	Sogecap Sa Sogesa 6 1/4 Perp	6,25	3 000 000	3 000	35 884	36 977	06.07.2035	6,21		0,87%
NO0013331181	Sparebank 1 Sr Sbrank Float Perp	7,17	20 000 000	20 000	20 542	20 637	10.03.2026	6,43	100	0,49%
NO0013556019	Stena Metall Fin Stenam Float 05/20/30	3,99	12 500 000	12 500	13 869	13 938	18.02.2026	3,63	100	0,33%
SE0026876195	Stendorren Fast Stefsb Float 06/04/29	4,33	22 500 000	22 500	24 706	24 803	30.03.2026	4,27	100	0,58%
SE0025158934	Stendorren Fast Stefsb Float 09/30/28	4,51	36 250 000	36 250	40 287	40 302	30.03.2026	4,03	100	0,95%
NO0012752940	Storebrand Livsf Stbno Float 02/17/53	7,89	20 000 000	20 000	21 029	21 245	13.02.2026	5,09	100	0,50%
NO0011084022	Storebrand Livsf Stbno Float Perp	4,32	16 000 000	16 000	17 609	17 682	26.02.2026	3,45	100	0,42%
SE0026527053	Storskogen Group Storsk Float 04/07/30	4,61	15 000 000	15 000	16 538	16 534	02.01.2026	4,38	100	0,39%
SE0025159312	Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	4,84	25 000 000	25 000	27 919	28 048	02.03.2026	4,25	100	0,66%
SE0025197890	Svea Bank Ab Sveabk Float 12/10/35	6,90	7 500 000	7 500	8 301	8 342	06.03.2026	6,71	100	0,20%
SE0022244018	Sveafastigheter Svefas 4 3/4 01/29/27	4,75	1 000 000	988	11 832	11 832		3,49	100	0,28%
SE0013106754	Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	4,18	40 000 000	40 012	43 955	44 128	26.02.2026	4,13	100	1,04%
XS2233263586	Svenska Hndlsbkn Shbass 4 3/4 Perp	4,75	4 000 000	3 476	38 633	40 251	28.02.2031	5,73	100	0,95%
XS2759983385	Swedbank Ab Sweda 7 3/4 Perp	7,75	4 200 000	4 255	45 719	46 704	15.03.2030	5,69	100	1,10%
XS2580715147	Swedbank Ab Sweda 7 5/8 Perp	7,63	3 600 000	3 618	38 129	38 960	15.09.2028	5,26	100	0,92%
SE0023114178	Tingsvalvet Fast Tingsa Float 11/04/28	7,01	22 500 000	22 525	25 173	25 467	02.02.2026	6,17	100	0,60%
US891160MJ94	Toronto Dom Bank Td 3 5/8 09/15/31	3,63	500 000	499	5 017	5 071	15.09.2026	4,44	100	0,12%
NO0010995723	Tryg Fors Trygfo Float 05/12/51	5,48	12 000 000	12 000	12 083	12 182	10.02.2026	4,97	100	0,29%
NO0013697094	Tryg Fors Trygfo Float Perp	6,30	18 000 000	18 000	17 982	18 131	17.02.2026	6,39	100	0,43%
XS2356217039	Unicredit Spa Ucgim 4.45 Perp	4,45	1 500 000	1 500	17 850	17 922	03.12.2027	4,24	100	0,42%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Finans										
XS2196325331	Unicredit Spa Ucgim 5.459 06/30/35	5,46	500 000	500	5 145	5 149	28.06.2030	5,02	100	0,12%
XS2283177561	Zurich Finance Zurnvx 3 04/19/51	3,00	3 000 000	2 973	27 499	28 144	17.01.2031	5,10	100	0,66%
Totalt Finans					3 229 384	3 269 029	77,01%			
Finansielle Derivater										
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260115		105 611 806	105 067	105 462	105 462				2,48%
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260115		-9 000 000	-9 000	-106 544	-106 544				-2,51%
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260209		-69 500 000	-69 500	-821 654	-821 654				-19,33%
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260209		822 597 198	818 149	819 188	819 188				19,27%
	Fxfswp -Eur/Nok_Jyske Bank_20260115		30 122 517	30 061	30 080	30 080				0,71%
	Fxfswp -Eur/Nok_Jyske Bank_20260115		-2 550 000	-2 550	-30 187	-30 187				-0,71%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		-1 000 000	-1 000	-11 838	-11 838				-0,28%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		11 864 788	11 832	11 848	11 848				0,28%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		-5 000 000	-5 000	-59 017	-59 017				-1,39%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		-11 000 000	-11 000	-129 837	-129 837				-3,05%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		59 435 322	59 162	58 997	58 997				1,39%
	Fxfswp -Eur/Nok_Nordea Market		130 486 013	129 844	129 524	129 524				3,05%
	Fxfswp -Eur/Nok_Seb Ensk Se		478 502 964	476 142	475 289	475 289				11,18%
	Fxfswp -Eur/Nok_Seb Ensk Se		-40 500 000	-40 500	-478 190	-478 190				-11,25%
	Fxfswp -Gbp/Nok_Nordea Market		-9 500 000	-9 500	-128 391	-128 391				-3,02%
	Fxfswp -Gbp/Nok_Nordea Market		126 907 433	126 871	126 382	126 382				2,97%
	Fxfswp -Gbp/Nok_Nordea Market		135 299 093	135 268	134 302	134 302				3,16%
	Fxfswp -Gbp/Nok_Nordea Market		-10 000 000	-10 000	-134 739	-134 739				-3,17%
	Fxfswp -Sek/Nok_Danske_20260209		-190 000 000	-190 000	-207 557	-207 557				-4,88%
	Fxfswp -Sek/Nok_Danske_20260209		204 283 231	203 129	203 503	203 503				4,79%
	Fxfswp -Sek/Nok_Nordea Market		255 262 640	253 871	253 464	253 464				5,96%
	Fxfswp -Sek/Nok_Nordea Market		-235 000 000	-235 000	-256 366	-256 366				-6,03%
	Fxfswp -Sek/Nok_Seb Ensk Se		-125 000 000	-125 000	-136 707	-136 707				-3,22%
	Fxfswp -Sek/Nok_Seb Ensk Se		132 994 625	132 263	132 849	132 849				3,13%
	Fxfswp -Sek/Nok_Seb Ensk Se		216 001 200	214 832	214 621	214 621				5,05%
	Fxfswp -Sek/Nok_Seb Ensk Se		-200 000 000	-200 000	-218 244	-218 244				-5,13%
	Fxfswp -Usd/Nok_Danske_20260209		-14 150 000	-14 150	-142 178	-142 178				-3,34%
	Fxfswp -Usd/Nok_Danske_20260209		145 003 267	144 954	144 402	144 402				3,40%
	Fxfswp -Usd/Nok_Jyske		116 115 273	116 072	115 335	115 335				2,71%
	Fxfswp -Usd/Nok_Jyske		-11 500 000	-11 500	-115 270	-115 270				-2,71%
	Fxfswp -Usd/Nok_Nordea Market		-22 500 000	-22 500	-225 393	-225 393				-5,30%
	Fxfswp -Usd/Nok_Nordea Market		228 135 400	228 043	226 454	226 454				5,33%
	Fxfswp -Usd/Nok_Seb Ensk Se		241 680 816	241 658	241 337	241 337				5,68%
	Fxfswp -Usd/Nok_Seb Ensk Se		-24 000 000	-24 000	-241 764	-241 764				-5,69%
	Irs Nok 5y/3m		-150 000 000	0	-150 131	-150 182				-3,57%
	Irs Nok 5y/3m		150 000 000	0	150 272	154 828				3,64%
Totalt Finansielle Derivater					-20 698	-16 193	-0,40%			
Industri										
NO0013572438	Odjfell Se Odfno Float 06/03/30	6,96	7 000 000	7 000	7 088	7 143	27.02.2026	6,68	100	0,17%
NO0013200543	Sfl Corp Sfl 8 1/4 04/19/28	8,25	1 800 000	1 800	18 707	19 024		6,75	100	0,45%
NO0013683151	Stolt-Nielsen Snino Float 10/22/30	6,37	30 000 000	30 000	30 084	30 486	20.01.2026	6,40	100	0,72%
NO0013673921	Ts Shipping Inve Tship 7 1/2 10/16/30	7,50	1 900 000	1 900	19 382	19 701		7,08	100	0,46%
NO0011082091	Wallenius Wil Wwlno Float 03/03/26	8,12	23 000 000	23 000	23 134	23 306		4,28	100	0,55%
Totalt Industri					98 395	99 660	2,35%			
Annet										
SE0027301466	Midsummer T.Retter	0,00	6 000 000	0	0	0		0,00		0,00%
Totalt Annet					0	0	0,00%			
Teknologi										
SE0021628005	Capnor lloq Capwsl Frn 03/29	6,05	600 000	600	7 281	7 312	17.03.2026	5,26	100	0,17%
Totalt Teknologi					7 281	7 312	0,17%			
Forsyningsselskaper										
XS2575973776	Natl Grid Plc Nggnl 3 7/8 01/16/29	3,88	1 000 000	1 040	12 182	12 628		2,88	100	0,30%
XS3002255431	Thames Water Ltd Thames 0 03/22/27	0,00	25 257	0	304	304		10,54		0,01%
XS3017974356	Thames Water Sup Thmssi 9 3/4	9,75	304 108	295	4 748	4 855		1,09		0,11%
XS2576550326	Thames Water Utl Thames 4 04/18/29	4,00	4 000 000	3 044	34 180	35 541		15,42	150	0,84%
Totalt Forsyningsselskaper					51 415	53 327	1,26%			
Totalt Portefølje					3 919 521	3 973 212	6,59		93,58%	

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.



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Kreditt

Lei-nummer:

213800GLDKND5O5SFX75

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 27%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et sosialt mål



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Medium	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	48.41 tCO ₂ -ekv./USDm	60.34 tCO ₂ -ekv./USDm	37.42 tCO ₂ -ekv./USDm
Selskapsdialoger	7	15	4

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosiale bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorne for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorne for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorne som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	3329.4	16907.9
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	321.4	811.3
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	38439.2	30491.0
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	3650.8	17719.2
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	42084.1	48210.2
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	232.2	518.9
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	772.7	1461.8
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%andel av portefølje	4 %	11.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%andel forbruk av ikke fornybar energi	42 %	61.9
		%andel produksjon av ikke fornybar energi	3 %	8.8
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.9	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.7	1.5
		Bergverk (GWh/EURm)	0.7	0.5
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.6	0.4
		Transport & lagring (GWh/EURm)	80.4	42.7
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.6	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	-	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%andel av portefølje	0 %	1.5
8	Utslipp til vann	t/EURm	-	0.2
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.1	1.3
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%andel av portefølje	0 %	0.4
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%andel av portefølje	46 %	0.0

12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	28 %	0.4
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	44 %	42.0
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	33 %	47.1
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	0 %	2.2
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	1.5



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

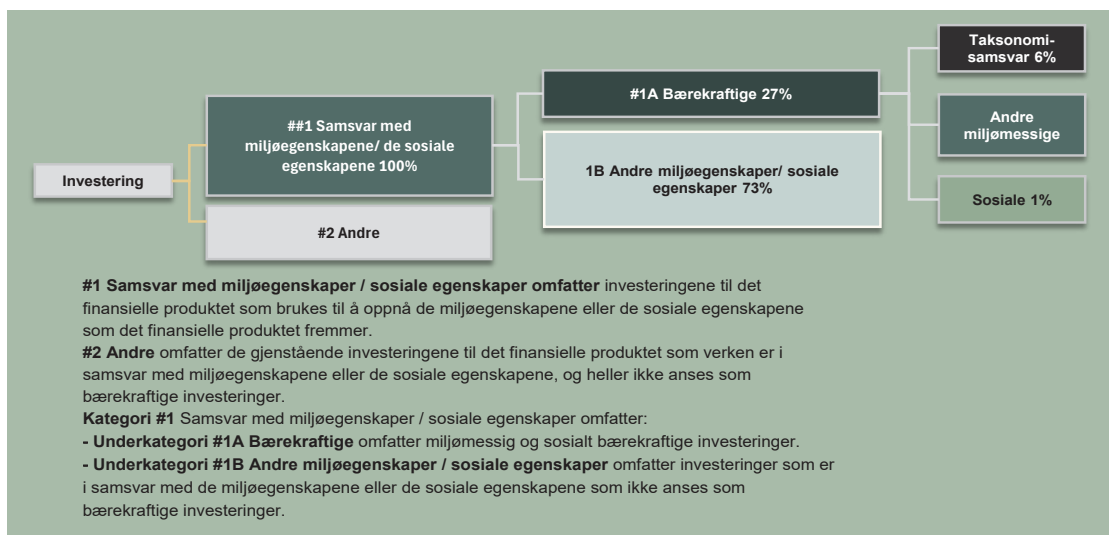
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Castellum Ab Castss 3 1/8 Perp	Finans	1.6 %	Sverige
Corem Property Corea Float 01/19/27	Finans	1.2 %	Sverige
Swedbank Ab Sweda 7 3/4 Perp	Finans	1.2 %	Sverige
Arion Banki Hf Arion Float 12/04/27	Finans	1.2 %	IS
Raiffeisen Bk In Rbiav 6 Perp	Finans	1.2 %	Østerrike
Seb 6 7/8 Perp	Finans	1.1 %	Luxemborg
Corem Property Corea Float 04/28/28	Finans	1.1 %	Sverige
K-Fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	Finans	1.1 %	Sverige
Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	Finans	1.0 %	Sverige
Cred Agricole Sa Acafp 4 1/8 03/18/35	Finans	1.0 %	FR
Natwest Group Nwg 5.642 10/17/34	Finans	1.0 %	Luxemborg
Dnb Bank Asa Dnbno Perp	Finans	1.0 %	Norge
Alm Equity Ab Almss Float 03/03/29	Kapitalvarer og	1.0 %	Sverige
B2 Impact Asa Btwo Float 03/18/29	Finans	1.0 %	Norge
Stendorren Fast Stefbs Float 09/30/28	Finans	1.0 %	Sverige



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	78.7 %	Nei
Annet	5.3 %	Nei
Dagligvarer	3.8 %	Nei
Industrial	2.3 %	Nei
Energi	2.1 %	Ja
Kapitalvarer og -tjenester	2.0 %	Nei
Forsyningsselskaper	1.9 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	1.7 %	Nei
Diversifisert	1.7 %	Nei
Teknologi	0.4 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

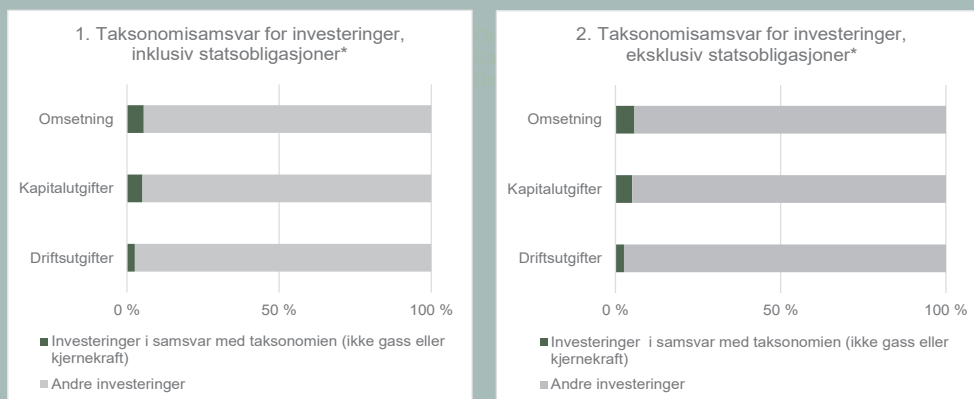
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i margin til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.1%
Muliggjørende aktiviteter	0%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

	2023	2024	2025
Omsetning	8 %	2 %	6 %
CapEx	8 %	0 %	5 %
OpEx	1 %	0 %	3 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 20%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 1%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegaranter?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?
Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Finans										
NO0011155236	Aasen Sparebank Aasen Float 02/03/26	4,80	50 000 000	50 115	50 032	50 452		4,11	20	1,56%
XS2577113827	Aktia Bank Aktia Float 01/19/26	5,46	30 000 000	30 162	30 018	30 368		3,86	20	0,94%
NO0010934797	Askim Sparebank Askim Float 05/18/26	4,74	16 000 000	16 045	16 028	16 130	16.02.2026	4,26	20	0,50%
NO0010920861	Aurskog Sparebk Aursko Float 04/27/26	4,66	19 000 000	19 054	19 029	19 204	23.01.2026	4,23	20	0,59%
NO0011016032	Bien Sparebank Spbien Float 08/03/26	4,77	30 000 000	30 126	30 089	30 347	30.01.2026	4,41	50	0,94%
NO0012921545	Bjugn Sparebank Bjugsp Float 05/18/26	5,39	28 000 000	28 340	28 113	28 316	16.02.2026	4,28	20	0,87%
NO0013380089	Bn Bank Asa Bnkred Float 04/21/28	4,73	35 000 000	35 169	35 204	35 558	19.01.2026	4,56	50	1,10%
NO0013256875	Brage Finans As Bragfi Float 06/11/27	5,18	50 000 000	50 000	50 512	50 699	09.03.2026	4,47	50	1,56%
NO0010998578	Brage Finans Sa Bragfi Float 05/12/26	4,80	51 000 000	51 155	51 102	51 475	10.02.2026	4,27	20	1,59%
NO0013060764	Drangedal Spareb Drator Float 11/02/26	5,23	30 000 000	30 255	30 229	30 511	29.01.2026	4,47	20	0,94%
NO0012992108	Eiendomskreditt Eiekre Float 08/25/26	5,57	50 000 000	50 458	50 348	50 667	23.02.2026	4,50	50	1,56%
NO0011151094	Eiendomskreditt Eiekre Float 11/16/26	4,47	31 000 000	31 037	31 047	31 238	12.02.2026	4,37	10	0,96%
NO0012899915	Eika Boligkredit Eikbol Float 04/27/28	5,35	30 000 000	30 540	30 567	30 884	23.01.2026	4,62	50	0,95%
NO0012948118	Haltdalen Spbk Halt Float 02/02/27	5,56	30 000 000	30 572	30 373	30 673	29.01.2026	4,57	20	0,95%
NO0012655630	Haltdalen Spbk Halt Float 09/01/26	5,37	5 000 000	5 035	5 031	5 057	26.02.2026	4,44	20	0,16%
NO0012629379	Haugesund Spare Haugbk Float	5,25	50 000 000	50 540	50 621	50 965	17.02.2026	4,52	50	1,57%
NO0011089542	Helgeland Spare Helgno Float 03/06/26	4,62	20 000 000	20 039	20 018	20 090		3,98	20	0,62%
NO0010917180	Holand Og Setsko Holand Float	4,85	24 000 000	24 062	24 036	24 307	09.01.2026	4,26	20	0,75%
NO0010921372	Kreditt Spbanker Krespa Float 02/03/26	4,79	75 000 000	75 234	75 050	75 678		4,07	20	2,33%
NO0012441676	Kvinesdal Sparbk Kvines Float 02/11/26	4,92	10 000 000	10 018	10 009	10 084		4,16	20	0,31%
NO0012939000	Landkreditt Bank Lankbk Float 03/08/28	5,34	50 000 000	50 850	50 861	51 068	05.03.2026	4,55	50	1,57%
NO0013387282	Landkreditt Bank Lankbk Float 10/29/27	4,64	50 000 000	49 908	50 220	50 667	27.01.2026	4,51	50	1,56%
NO0010921612	Larvikbanken Larvik Float 02/05/26	4,85	20 000 000	20 049	20 015	20 180		4,06	20	0,62%
XS2517848250	Leaseplan Corp Lpty Float 08/07/26	5,91	25 000 000	25 314	25 228	25 474	05.02.2026	4,46	50	0,79%
NO0012692617	Lom Og Skjak Sp Lomsbk Float	5,35	30 000 000	30 266	30 201	30 326	05.03.2026	4,37	50	0,93%
NO0013023424	Marker Sparebank Marksp Float	5,11	9 000 000	8 997	9 055	9 073	19.03.2026	4,26	20	0,28%
NO0013528257	Nidaros Klæbu Float 04/03/28	4,78	60 000 000	60 000	60 341	60 341	31.03.2026	2,81	20	1,88%
NO0011160962	Obos Boligkredit Obos Float 09/02/26	4,42	20 000 000	20 021	20 024	20 107	26.02.2026	4,27	10	0,62%
NO0013275172	Rindal Sparebank Rindal Float 07/25/27	4,82	30 000 000	30 000	30 210	30 218	23.03.2026	4,36	50	0,93%
NO0012942590	Romerike Sbk Romer Float 06/14/27	5,40	50 000 000	50 900	50 709	50 866	12.03.2026	4,42	50	1,57%
NO0012935412	Romsdal Sparbk Romsa Float 06/07/27	5,48	15 000 000	15 264	15 214	15 278	05.03.2026	4,48	50	0,47%
NO0010923006	Rorosbanken Rorobk Float 02/04/26	4,85	5 000 000	5 006	5 003	5 045		4,11	20	0,16%
NO0010881048	Sff Bustadkredit Sffbus Float 06/18/26	4,57	20 000 000	20 070	20 042	20 088	16.03.2026	4,10	10	0,62%
NO0012916123	Skagerrak Spareb Skgrrk Float 05/10/27	5,21	40 000 000	40 530	40 454	40 784	06.02.2026	4,46	50	1,26%
NO0011161499	Skudenes & Aakra Skudaa Float	4,59	50 000 000	50 113	50 047	50 091		4,09	20	1,54%
NO0012899253	Skue Sparebank Skueno Float 04/21/27	5,26	60 000 000	60 876	60 696	61 370	19.01.2026	4,42	50	1,89%
NO0013010439	Sogn Sparebank Sognno Float 09/11/26	5,21	30 000 000	30 050	30 178	30 286	09.03.2026	4,36	20	0,93%
NO0013354050	Sogn Sparebank Sognno Float 09/27/27	4,69	20 000 000	19 959	20 093	20 111	25.03.2026	4,44	20	0,62%
NO0012934621	Sparebank 1 Nord Nongno Float	5,13	100 000 000	100 720	100 367	100 852	26.02.2026	4,23	20	3,11%
NO0013013268	Sparebank 1 Nord Nongno Float	4,95	50 000 000	50 316	50 269	50 802	16.01.2026	4,32	20	1,57%
NO0011202822	Sparebank 1 Oest Spolno 2.33 11/17/26	2,33	50 000 000	49 090	49 167	49 324		4,32	20	1,52%
NO0011179731	Sparebank 1 Sbvgn Float 11/20/26	4,70	22 000 000	22 078	22 076	22 209	18.02.2026	4,36	20	0,68%
NO0012881145	Sparebanken More Morgno Float	5,09	30 000 000	30 177	30 068	30 089		4,05	20	0,93%
NO0013060756	Sparebanken Narv Narvsp Float	5,18	30 000 000	30 315	30 371	30 462	12.03.2026	4,46	50	0,94%
NO0013330506	Sparebanken Sor Sorno Float 09/13/27	4,69	40 000 000	40 000	40 198	40 307	11.03.2026	4,42	20	1,24%
NO0012490061	Sparebanken Vest Svegno 3.515	3,52	15 000 000	14 944	14 969	15 363		4,31	20	0,47%
NO0013546952	Sparebanken Vest Svegno Float	4,80	50 000 000	50 000	50 418	50 887	26.01.2026	4,54	20	1,57%
NO0012780073	Spareskillingsbk Spkrno Float 03/09/26	5,37	57 000 000	57 305	57 128	57 358		3,98	20	1,77%
NO0013218347	Spareskillingsbk Spkrno Float 10/25/27	4,82	50 000 000	50 227	50 349	50 825	22.01.2026	4,52	50	1,57%
NO0011073140	Storebrand Bolig Stbno Float 06/03/26	4,97	8 000 000	8 031	8 026	8 063	27.02.2026	4,16	10	0,25%
NO0012864380	Trogstad Sparebk Trosbk Float 10/13/27	5,41	25 000 000	25 258	25 379	25 694	09.01.2026	4,55	20	0,79%
NO0011151151	V. Boligkreditt Verbol Float 10/12/26	4,37	20 000 000	20 025	20 025	20 229	08.01.2026	4,24	10	0,62%
NO0013638544	Voss Sparebank Vosspa Float 08/28/28	4,77	27 000 000	26 991	27 059	27 195	25.02.2026	4,72	20	0,84%
NO0012785155	Voss Veksel Vossv Float 03/16/26	5,37	55 000 000	55 202	55 131	55 295		4,05	20	1,70%
Totalt Finans					1 887 050	1 899 032	58,56%			
Stat og Kommune										
NO0013575753	As Kommune Askono 4.664 02/27/26	4,66	65 000 000	65 020	65 040	66 884		4,13	20	2,06%
NO0013642561	Askoe Kommune Askkom 4.37	4,37	65 000 000	64 989	65 016	66 028		4,14	20	2,04%
NO0013665208	Drammen Kommune Drakom 4.338	4,34	60 000 000	60 010	59 998	60 768		4,22	20	1,87%
NO0010770837	Os Kommune Oskomm 2.07 08/25/26	2,07	3 000 000	2 949	2 958	2 980		4,35	20	0,09%
NO0013481275	Ringerike Komune Rinkom 4.568	4,57	65 000 000	65 006	65 025	67 620		4,13	20	2,08%
NO0013665216	Skien Kommune Skikom 4.337 09/18/26	4,34	100 000 000	100 016	99 995	101 279		4,22	20	3,12%
NO0011074601	Sunnal Kom Sunnko Float 08/17/26	4,45	3 000 000	3 003	3 003	3 021	13.02.2026	4,35	20	0,09%
NO0011207995	Vestland Fylke Vestla 2.14 01/20/26	2,14	5 000 000	4 982	4 995	5 098		4,56	20	0,16%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Stat og Kommune										
NO0013697722	Vestre Toten Kom Veskom 4.345	4,35	65 000 000	64 992	65 015	65 387		4,15	20	2,02%
Totalt Stat og Kommune					431 045	439 064				13,53%
Totalt Portefølje					2 318 095	2 338 096		4,31		72,09%

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.



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for- ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Likviditet

Lei-nummer:

213800JTF66DASAMWE76

Miljøgenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 6%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et sosialt mål



Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Medium	Lav	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	0.24 tCO ₂ -ekv./USDm	0.46 tCO ₂ -ekv./USDm	0.65 tCO ₂ -ekv./USDm
Selskapsdialoger	0	0	0

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorne for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorne for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorne som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO₂ utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	0.0	1.7
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	0.7	16.9
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	4910.1	3189.3
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	0.7	18.6
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	4910.8	3207.8
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	276.9	108.1
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1323.8	1037.5
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	0 %	0.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	51 %	34.6
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	-	0.0
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.0	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.0	-
		Bergverk (GWh/EURm)	-	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.0	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsyklar (GWh/EURm)	-	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	0 %	0.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	-	-
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.0	0.0
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.2
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	69 %	0.0

12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	20 %	0.2
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	49 %	42.1
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	42 %	33.2
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	0 %	0.0
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.0



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

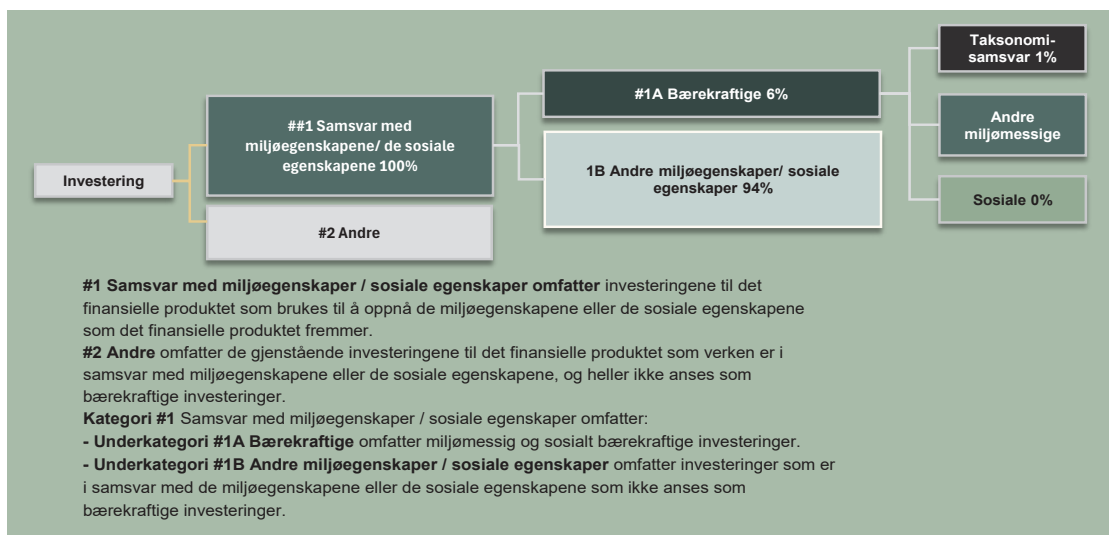
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Aurskog Sparebk Aursko Float 12/01/25	Finans	3.1 %	Norge
Skien Kommune Skikom 4.337 09/18/26	Statsobligasjon	3.1 %	Norge
Sparebank 1 Nord Nongno Float 06/02/26	Finans	3.1 %	Norge
Kreditt Spbanker Krespa Float 02/03/26	Finans	2.4 %	Norge
Sprbk Nordmoere Snorno Float 12/09/25	Finans	2.3 %	Norge
Eiendoms kreditt Eiekre Float 12/08/25	Finans	2.1 %	Norge
Ringerike Komune Rinkom 4.568 02/20/26	Statsobligasjon	2.1 %	Norge
As Kommune Askono 4.664 02/27/26	Statsobligasjon	2.1 %	Norge
Askoe Kommune Askkom 4.37 02/27/26	Statsobligasjon	2.0 %	Norge
Vestre Toten Kom Veskom 4.345 02/18/26	Statsobligasjon	2.0 %	Norge
Skue Sparebank Skueno Float 04/21/27	Finans	2.0 %	Norge
Nidaros Klæbu Float 04/03/28	Finans	1.9 %	Norge
Drammen Kommune Drakom 4.338 09/18/26	Statsobligasjon	1.9 %	Norge
Sparekillingsbk Spkrno 0 04/15/25	Finans	1.8 %	Norge
Totens Sparebank Tospbk Float 08/14/25	Finans	1.8 %	Norge



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	93.6 %	Nei
Statsobligasjon	5.1 %	Nei
Annet	1.3 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

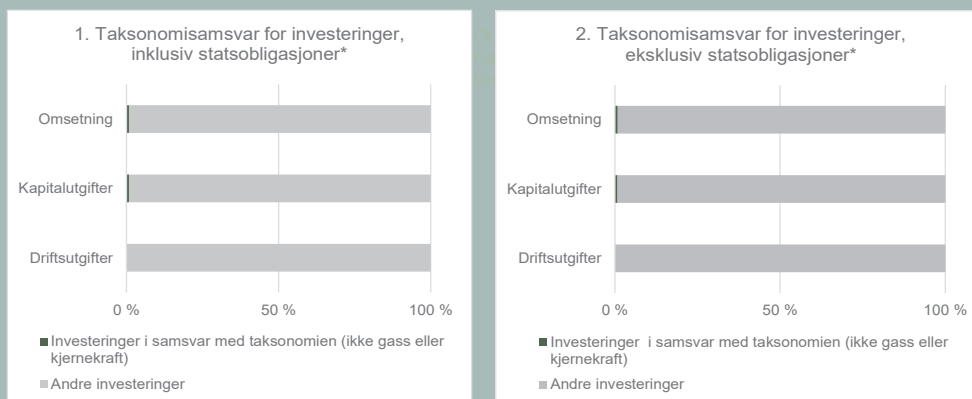
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.2%
Muliggjørende aktiviteter	0%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

	2023	2024	2025
Omsetning	2 %	0 %	1 %
CapEx	0 %	0 %	1 %
OpEx	0 %	0 %	0 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 5%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 0%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?
Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko-klasse%	% av forv.kapital
				Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000				
Materialer										
NO0012942509	Boliden Ab Bolss Float 06/19/30	6,57	12 000 000	12 000	12 664	12 701	17.03.2026	5,26	100	0,41%
NO0013182949	Jotun A/S Jotun Float 03/22/29	5,06	20 000 000	20 000	20 312	20 363	19.03.2026	4,57	50	0,66%
NO0012767252	Norsk Hydro Asa Nhynd Float 11/30/28	6,23	16 000 000	16 000	16 549	16 654	25.02.2026	5,00	100	0,54%
Totalt Materialer					49 525	49 718	1,61%			
Kommunikasjonstjenester										
NO0012935313	Teleno Telno Float 06/13/28	5,15	20 000 000	20 000	20 271	20 331	11.03.2026	4,60	100	0,66%
SE0012676138	Viaplay Grp Norent Float 12/31/28	5,60	24 380 000	23 390	23 875	23 903	24.03.2026	12,05	100	0,77%
Totalt Kommunikasjonstjenester					44 145	44 234	1,43%			
Konsum, syklisk										
NO0013387878	Color Group As Collin Float Perp	8,16	10 000 000	9 800	10 163	10 286	10.02.2026	7,50	100	0,33%
XS3000461775	Dometic Group Ab Domss Float	5,25	30 000 000	29 600	33 517	33 762	12.02.2026	4,67	100	1,09%
NO0012855537	Ekornes Qm Ekoqmh Float 09/10/26	12,18	50 000 000	50 000	51 526	51 966	06.03.2026	7,60	100	1,67%
NO0010874548	Explorer II As Hrgno 3 3/8 02/24/25	7,00	4 799 044	4 266	45 197	46 658		13,68	100	1,50%
SE0023467089	Mohinder Finco Mohder Float 12/11/29	7,34	2 000 000	2 000	24 700	24 821	09.03.2026	6,17	100	0,80%
NO0010961055	Moller Mobility Molgup Float 03/30/26	5,08	25 000 000	24 853	25 025	25 046		4,57	100	0,81%
NO0010996457	Norwegian Air Shuttle 21/26 0%	0,00	7 500 000	5 906	7 228	7 228		5,02	100	0,23%
Totalt Konsum, syklisk					197 355	199 766	6,43%			
Konsum, ikke syklisk										
NO0013321349	Aider Konsern As Adrkns Float 09/05/28	8,35	25 000 000	25 000	25 344	25 524	03.03.2026	7,81	100	0,82%
NO0013383455	Dnv Group Dnvgrp Float 10/29/29	4,83	20 000 000	20 000	20 142	20 328	27.01.2026	4,75	50	0,65%
SE0020182236	Klarna Hold Klarho Float 08/16/33	9,50	10 000 000	10 000	12 146	12 287	12.02.2026	4,57	100	0,40%
SE0021512290	Klarna Hold Klarho Float Perp	11,51	12 000 000	12 000	15 198	15 462	29.01.2026	5,99	100	0,50%
NO0012899295	Leroy Seafood Lsgno 5.1 04/26/30	5,10	9 000 000	9 000	9 039	9 358		4,98	100	0,30%
NO0013334763	Nortura Sa Nortur Float 01/16/30	6,97	28 000 000	28 000	28 810	28 918	12.03.2026	6,20	100	0,93%
NO0012513581	Nortura Sa Nortur Float 05/04/28	5,49	34 000 000	31 411	33 810	34 139	02.02.2026	5,92	100	1,10%
NO0012519737	Nortura Sa Nortur Float 08/12/47	8,41	27 000 000	27 163	27 835	28 179	10.02.2026	6,12	100	0,91%
NO0011136624	Nortura Sa Nortur Float 11/04/26	5,21	15 000 000	14 612	14 993	15 131	02.02.2026	5,44	100	0,49%
SE0026141756	Oatly Group Ab Otly Float 09/30/29	8,95	22 500 000	22 500	25 022	24 978	08.01.2026	8,65	100	0,83%
NO0013176552	Pelagia Holding Pelagi Float 03/12/29	6,92	42 000 000	42 000	40 556	40 750	10.03.2026	8,16	100	1,31%
NO0010980683	Salmar Asa Salmno Float 01/22/27	5,47	7 500 000	7 125	7 569	7 656	20.01.2026	4,66	100	0,25%
NO0013467316	Salmar Asa Salmno Float 01/30/30	5,26	48 000 000	48 000	48 318	48 787	28.01.2026	5,22	100	1,57%
XS3003424341	Securitas Ab Secuss 3 3/8 05/20/32	3,38	1 250 000	1 247	14 685	15 000		3,52	100	0,48%
Totalt Konsum, ikke syklisk					323 467	326 496	10,54%			
Diversifisert										
USL62788AE12	Stena Internatio Stena 7 1/4 01/15/31	7,25	2 250 000	2 259	23 172	23 935		6,75	100	0,77%
USL62788AF86	Stena Internatio Stena 7 5/8 02/15/31	7,63	2 000 000	2 001	20 728	21 314		6,97	100	0,69%
Totalt Diversifisert					43 900	45 249	1,46%			
Energi										
US00973RAL78	Aker Bp Asa Akerbp 5.6 06/13/28	5,60	1 000 000	999	10 400	10 429		4,25	100	0,34%
NO0013476721	Archer Norge As Archer 9 1/2 02/25/30	9,50	2 000 000	2 000	21 334	22 032		7,68	100	0,71%
NO0013582627	Dno Asa Dnono 10 3/4 06/17/2085	10,75	4 200 000	4 263	44 549	44 786		9,32	100	1,44%
NO0013511113	Dno Asa Dnono 8 1/2 03/27/30	8,50	2 500 000	2 500	26 199	26 253		7,34	100	0,85%
NO0013243766	Dno Asa Dnono 9 1/4 06/04/29	9,25	2 000 000	2 020	21 409	21 572		7,14	100	0,70%
NO0013647701	Dof Group Asa Dofgrp 8 1/8 09/16/30	8,13	1 200 000	1 200	12 467	12 769		7,21	100	0,41%
DK0030553532	European Energy As	5,77	1 600 000	1 600	18 994	19 183	02.02.2026	5,92	100	0,62%
NO0013188102	Floatel Intl Float 9 3/4 04/10/29	9,75	3 500 000	3 360	33 009	33 832		11,84	100	1,09%
NO0011142036	Kistos Enrgy No Mimpet 10 1/4 11/10/27	10,25	2 414 546	1 990	24 101	24 245		10,81	100	0,78%
NO0012867318	Mime Petroleum Mimpet 9,75 09/17/26	9,75	1 562 512	1 330	15 877	15 958		8,52	100	0,51%
NO0011082117	Oeyfjellet Wind Oewndi 2 3/4 09/14/26	2,75	2 500 000	2 500	28 580	28 765		7,87	100	0,93%
NO0013593855	Okea As Okeasas 9 1/8 06/25/29	9,13	1 400 000	1 400	14 775	14 814		7,43	100	0,48%
NO0013215509	Yinson Produc Yiprof 9 5/8 05/03/29	9,63	2 700 000	2 685	28 732	29 189		7,71	100	0,94%
Totalt Energi					300 426	303 827	9,80%			
Aksjer										
NO0012785759	Floatel Intl Depotbevis	0,00	107 369	1 163	0	0		0,00		0,00%
NO0010257728	Havila Shipping	0,00	1 376 104	3 014	1 101	1 101		0,00		0,04%
NO0013531640	Recovery Holdco (Jøtul)	0,00	23 437	10 421	6 234	6 234		0,00		0,20%
Totalt Aksjer					7 335	7 335	0,24%			
Finans										
NO0013583237	Avanzia Bank Advnzi Float 12/20/35	6,29	400 000	400	4 901	4 921	18.03.2026	5,45	100	0,16%
NO0013583179	Avanzia Bank Advnzi Float Perp	9,47	5 000 000	5 000	5 236	5 269	17.03.2026	8,23	100	0,17%
NO0013005264	Axactor Se Axano Float 09/07/27	12,45	10 000 000	10 325	10 575	10 672	05.03.2026	8,77	150	0,34%
NO0010986862	Balder Balder Float 04/27/28	5,45	42 000 000	38 588	42 237	42 690	23.01.2026	5,35	100	1,38%
NO0012851924	Bn Bank Asa Bnkred Float Perp	7,58	13 000 000	13 000	13 322	13 426	25.02.2026	6,39	100	0,43%
NO0013210492	Brage Finans As Bragfi Float 10/17/34	6,83	8 000 000	8 000	8 274	8 401	15.01.2026	5,83	100	0,27%
NO0012907494	Brage Finans Sa Bragfi Float 08/04/33	8,11	8 000 000	8 000	8 437	8 551	02.02.2026	5,79	100	0,28%
NO0011082125	Brage Finans Sa Bragfi Float 08/27/26	4,84	10 000 000	9 533	10 030	10 083	25.02.2026	4,37	50	0,32%

Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
		Lokal Valuta		NOK 1000	NOK 1000					
Finans										
NO0013150276	Chip Bidco As Chipbi Float 02/26/27	9,18	27 500 000	27 500	28 084	28 366	24.02.2026	7,33	100	0,91%
XS2343014119	Danske Bank A/S Danbnk 4 3/8	4,38	2 000 000	1 825	20 137	20 254	18.11.2026	4,63	100	0,65%
XS2947175019	Danske Bank A/S Danbnk 7 Perp	7,00	1 750 000	1 750	18 555	19 028	19.02.2030	5,67	100	0,61%
XS2831061796	Dnb Bank Asa Dnbno 7 3/8 Perp	7,38	2 000 000	2 000	21 220	21 365	30.11.2029	5,85	100	0,69%
NO0012618984	Dnb Bank Asa Dnbno Float Perp	7,95	46 000 000	46 000	47 448	47 938	16.02.2026	5,97	100	1,54%
NO0012811829	Dnb Bank Asa Dnbno Float Perp	7,63	16 000 000	16 000	16 516	16 778	16.01.2026	6,04	100	0,54%
NO0011204125	Dnb Bank Asa Dnbno Float Perp	6,74	4 200 000	4 200	4 242	4 307	12.01.2026	5,78	100	0,14%
NO0012698432	Eika Boligkredit Eikbol Float Perp	8,55	20 000 000	20 000	20 765	20 865	12.03.2026	6,21	100	0,67%
NO0011079808	Entra Asa Entran Float 11/20/30	4,74	50 000 000	46 825	49 067	49 372	18.02.2026	5,24	100	1,59%
NO0013036848	Frende Skadefor Frensk Float 01/17/54	7,28	9 000 000	9 000	9 326	9 472	15.01.2026	5,96	100	0,31%
NO0010965437	Gjensidige Fors Gjfnø Float 04/07/51	5,22	17 000 000	16 550	17 065	17 288	05.01.2026	4,75	100	0,56%
NO0013024000	Gjensidige Fors Gjfnø Float 12/29/53	6,32	15 000 000	15 000	15 522	15 540	26.03.2026	5,01	100	0,50%
NO0013177220	Gjensidige Fors Gjfnø Float Perp	6,97	11 000 000	11 000	11 325	11 380	10.03.2026	6,17	100	0,37%
NO0010965429	Gjensidige Fors Gjfnø Float Perp	6,37	9 000 000	8 980	9 027	9 171	05.01.2026	5,17	100	0,30%
NO0012917600	Helgeland Spare Helgno Float 02/16/34	6,63	8 000 000	8 000	8 299	8 372	12.02.2026	5,32	100	0,27%
NO0011096299	Helgeland Spare Helgno Float Perp	6,65	10 000 000	10 000	10 055	10 094	12.03.2026	5,86	100	0,33%
XS3099983598	Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/27	7,75	512 083	512	5 782	5 808		10,65	100	0,19%
XS3099990296	Intrum Inv Fin Intrum 7 3/4 09/11/28	7,75	759 244	759	7 831	7 870		13,35	100	0,25%
XS3091984842	Intrum Inv Fin Intrum 8 09/11/27	8,00	592 108	580	7 128	7 160		6,89	100	0,23%
XS3099995337	Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/29	8,50	759 244	759	7 600	7 643		13,71	100	0,25%
XS3099996814	Intrum Inv Fin Intrum 8 1/2 09/11/30	8,50	911 093	911	9 107	9 158		12,80	100	0,30%
NO0012654534	Jyske Bank A/S Jybc Float 08/31/32	7,28	6 000 000	6 000	6 195	6 241	25.02.2026	5,26	100	0,20%
SE0017105505	K-Fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	7,96	27 500 000	27 500	30 541	30 541	01.04.2026	7,59	100	0,98%
NO0012813080	Kistefos As Kistef Float 07/26/27	9,62	19 600 000	20 237	20 229	20 598	22.01.2026	7,52	100	0,66%
NO0012839572	Kredinor As Krdnor Float 02/23/27	11,19	50 000 000	49 970	51 708	52 362	19.02.2026	8,10	100	1,69%
US65559D2D05	Nordea Bank Ab Ndass 3 3/4 09/01/49	3,75	1 000 000	666	9 532	9 659	31.08.2029	5,50	100	0,31%
NO0013405712	Nordea Bank Abp Ndafh Float 05/21/35	5,69	40 000 000	40 000	40 621	40 906	19.02.2026	5,34	100	1,32%
XS3167443467	Nordea Bank Abp Ndafh Float Perp	6,78	30 000 000	30 000	30 393	30 613	25.02.2026	6,51	100	0,99%
XS2898090746	Nordea Bank Abp Ndafh Float Perp	7,05	18 000 000	18 000	18 438	18 536	04.03.2026	6,35	100	0,60%
NO0013251801	Norwegian Prop Nprono Float 06/12/29	5,57	30 000 000	30 000	30 564	30 606	31.03.2026	3,28	100	1,00%
NO0012724113	Nykredit Nykre Float 10/18/32	7,78	8 000 000	8 000	8 356	8 490	15.01.2026	5,26	100	0,27%
NO0013360552	O3 Holding Gmbh Othree Float 10/10/29	7,28	3 000 000	3 000	32 252	32 962	08.01.2026	11,28	100	1,06%
NO0013133850	Obos Bbl Obos Float 01/30/29	6,61	24 000 000	24 387	25 053	25 353	28.01.2026	5,20	100	0,82%
NO0013143396	Pareto Bank Asa Pabano Float 02/05/29	5,93	15 000 000	15 000	15 424	15 578	03.02.2026	5,11	50	0,50%
NO0012916826	Pareto Bank Asa Pabano Float 08/16/33	9,18	6 000 000	6 000	6 350	6 425	12.02.2026	6,61	100	0,21%
NO0011170045	Protector F As Protct Float Perp	8,90	28 000 000	27 685	28 749	28 894	12.03.2026	6,01	100	0,93%
XS2830446535	Sagax Ab Sagax 4 3/8 05/29/30	4,38	500 000	500	6 124	6 283		3,52	100	0,20%
NO0012948894	Sb1 Ostfold Aker Soagno Float Perp	8,29	7 000 000	7 000	7 338	7 349	25.03.2026	6,34	100	0,24%
NO0011203598	Sbanken Asa Skbno Float 01/14/32	5,22	2 000 000	2 000	2 007	2 032	12.01.2026	4,89	100	0,07%
NO0012513557	Sparebank 1 Fronsp Float 07/29/32	5,66	2 000 000	2 000	2 011	2 032	27.01.2026	5,35	100	0,07%
NO0012989955	Sparebank 1 Nord Nongno Float	6,39	7 000 000	7 000	7 206	7 262	19.02.2026	5,26	100	0,23%
NO0013266783	Sparebank 1 Oest Spolno Float 06/25/29	5,07	30 000 000	30 000	30 347	30 381	23.03.2026	4,75	50	0,98%
NO0013568006	Sparebank 1 Oest Spolno Float Perp	6,84	26 000 000	26 000	26 370	26 608	18.02.2026	6,81	100	0,86%
NO0013009332	Sparebank 1 Ringno Float 12/06/28	6,45	2 000 000	2 000	2 057	2 067	04.03.2026	5,35	100	0,07%
NO0012922519	Sparebank 1 Sbvgn Float 08/24/33	6,54	4 000 000	4 000	4 123	4 154	20.02.2026	5,22	100	0,13%
NO0012490103	Sparebank 1 Smn Mingno Float	5,50	5 000 000	5 000	5 035	5 035	02.01.2026	4,97	100	0,16%
NO0012943861	Sparebank 1 Smn Mingno Float	6,76	14 000 000	14 000	14 553	14 589	18.03.2026	5,25	100	0,47%
NO0013354670	Sparebank 1 Smn Mingno Float Perp	6,98	17 000 000	17 000	17 369	17 647	13.01.2026	6,43	100	0,57%
NO0013012542	Sparebank 1 Sr Srbank Perp	7,50	15 000 000	15 000	15 577	16 514	05.06.2029	6,21	100	0,53%
NO0013325456	Sparebank 1 Sr Srbank Float 03/05/35	5,78	30 000 000	30 000	30 497	30 646	03.03.2026	5,35	100	0,99%
NO0013331181	Sparebank 1 Sr Srbank Float Perp	7,17	30 000 000	30 000	30 813	30 956	10.03.2026	6,43	100	1,00%
NO0013228429	Sparebank 1 Sr Srbank Float Perp	7,25	20 000 000	20 000	20 570	20 769	12.02.2026	6,46	100	0,67%
NO0012945304	Sparebank 1 Sr Srbank Float Perp	8,06	10 000 000	10 000	10 480	10 511	19.03.2026	6,19	100	0,34%
NO0010993009	Sparebank1bokr Spabol Float Perp	6,63	19 000 000	19 012	19 076	19 290	04.02.2026	5,49	100	0,62%
NO0012490012	Sparebanken More Morgno Float	5,70	3 000 000	3 000	3 029	3 028	02.01.2026	4,97	100	0,10%
NO0013177931	Sparebanken More Morgno Float Perp	7,27	4 000 000	4 000	4 115	4 135	10.03.2026	6,38	100	0,13%
NO0012779489	Sparebanken Ost Spbobo Float 03/09/33	6,57	6 000 000	6 000	6 160	6 190	05.03.2026	5,16	100	0,20%
NO0012990664	Sparebanken Ost Spogno Float 11/22/33	6,39	3 000 000	3 000	3 088	3 111	19.02.2026	5,26	100	0,10%
NO0012948928	Sparebanken Sor Sorno Float 09/27/33	6,72	6 000 000	6 000	6 231	6 239	25.03.2026	5,11	100	0,20%
NO0013229161	Sparebanken Vest Svegno Float	5,83	7 000 000	7 000	7 133	7 189	12.02.2026	5,38	100	0,23%
NO0012990565	Sparebanken Vest Svegno Float	6,34	10 000 000	10 000	10 282	10 356	19.02.2026	5,26	100	0,33%
NO0012662404	Sprbk Nordmoere Snomo Float Perp	8,22	5 000 000	5 060	5 158	5 197	26.02.2026	6,26	100	0,17%
NO0013251785	Sprbk Nordmoere Snomo Float Perp	7,30	3 000 000	3 000	3 075	3 095	03.03.2026	6,58	100	0,10%
NO0013556019	Stena Metall Fin Stenam Float 05/20/30	3,99	30 000 000	30 000	33 286	33 451	18.02.2026	3,63	100	1,08%
NO0013090621	Storebrand Bank Stbno Float Perp	7,55	8 000 000	8 000	8 234	8 281	04.03.2026	6,49	100	0,27%
NO0013060657	Storebrand Livsf Stbno Float Perp	7,56	16 000 000	16 000	16 611	16 827	29.01.2026	6,28	100	0,54%
SE0025159312	Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	4,84	45 000 000	45 000	50 254	50 486	02.03.2026	4,25	100	1,63%
NO0012485111	Strommen Sparebk Strom Float	6,48	1 000 000	1 000	1 012	1 013	26.03.2026	5,46	100	0,03%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
			Lokal Valuta		NOK 1000	NOK 1000				
Finans										
SE0025197890	Svea Bank Ab Sveabk Float 12/10/35	6,90	7 500 000	7 500	8 301	8 342	06.03.2026	6,71	100	0,27%
SE0013106754	Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	4,18	25 000 000	25 007	27 472	27 580	26.02.2026	4,13	100	0,89%
SE0023114178	Tingsvalvet Fast Tingsa Float 11/04/28	7,01	20 000 000	20 013	22 376	22 637	02.02.2026	6,17	100	0,73%
NO0013214031	Totens Sparebank Tospbk Float 10/23/34	5,92	5 000 000	5 000	5 115	5 179	21.01.2026	5,30	100	0,17%
NO0012862707	Tryg Fors Trygfo Float Perp	7,51	18 000 000	18 000	18 623	18 675	18.03.2026	5,88	100	0,60%
NO0013697094	Tryg Fors Trygfo Float Perp	6,30	14 000 000	14 000	13 986	14 102	17.02.2026	6,39	100	0,45%
Totalt Finans					1 306 611	1 318 242				42,51%
Finansielle Derivater										
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260304		230 954 433	229 795	229 428	229 428				7,39%
	Fxfswp -Eur/Nok_Danske_20260304		-19 530 000	-19 530	-230 606	-230 606				-7,43%
	Fxfswp -Sek/Nok_Danske_20260304		-289 500 000	-289 500	-315 923	-315 923				-10,18%
	Fxfswp -Sek/Nok_Danske_20260304		312 039 717	310 332	310 079	310 079				9,99%
	Fxfswp -Sek/Nok_Nordea Market		-1 800 000	-1 800	-1 964	-1 964				-0,06%
	Fxfswp -Sek/Nok_Nordea Market		1 973 114	1 964	1 961	1 961				0,06%
	Fxfswp -Usd/Nok_Danske_20260304		-45 130 000	-45 130	-452 406	-452 406				-14,58%
	Fxfswp -Usd/Nok_Danske_20260304		457 431 565	457 236	454 408	454 408				14,64%
	Fxfswp -Usd/Nok_Seb Enskilda		16 352 842	16 346	16 245	16 245				0,52%
	Fxfswp -Usd/Nok_Seb Enskilda		-1 610 000	-1 610	-16 139	-16 139				-0,52%
Totalt Finansielle Derivater					-4 918	-4 918				-0,17%
Industri										
NO0011044067	Bonheur Asa Bonno Float 07/13/26	7,05	25 000 000	23 688	25 185	25 596	09.01.2026	5,59	100	0,82%
NO0013014688	Bonheur Asa Bonno Float 09/15/28	7,15	14 000 000	14 000	14 390	14 448	12.03.2026	6,08	100	0,47%
NO0013077560	Bw Offshore Ltd Bwono Float 11/29/28	9,23	16 000 000	16 000	16 700	16 856	25.02.2026	7,58	100	0,54%
NO0013177972	Dfds A/S Dfdsc Float 03/15/29	6,30	20 000 000	20 000	20 062	20 160	12.03.2026	6,22	100	0,65%
NO0012864547	Dfds A/S Dfdsc Float 03/16/28	6,72	10 000 000	9 825	10 177	10 215	12.03.2026	5,89	100	0,33%
NO0010940422	Elopak Asa Elono Float 05/28/29	5,73	22 000 000	22 015	22 429	22 576	25.02.2026	5,14	100	0,73%
SE0025137722	Eitel Ab Eitel Float 06/24/29	7,27	1 100 000	1 100	13 357	13 375	20.03.2026	6,51	100	0,43%
NO0013531632	Jotul As Jotlas Fixed 25/29	12,50	4 574 880	0	4 312	4 442		14,46	100	0,14%
NO0013531624	Jotul As Jotlas Float 25/28	10,64	5 190 938	5 191	4 970	5 098	12.01.2026	12,42	100	0,16%
NO0013008656	Klaveness Comb Kccno Float 09/05/28	7,85	23 000 000	23 980	23 855	24 011	03.03.2026	6,38	100	0,77%
NO0010940422	Kongsberg Grupp Kogno Float 02/26/26	5,09	30 000 000	30 060	30 040	30 209		4,21	50	0,97%
NO0013572438	Odfjell Se Odfno Float 06/03/30	6,96	9 000 000	9 000	9 113	9 184	27.02.2026	6,68	100	0,30%
NO0011151870	Seapeak Llc Float 11/18/26	9,10	45 000 000	44 119	45 563	46 110	16.02.2026	7,66	100	1,49%
NO0013200543	Sfl Corp Sfl 8 1/4 04/19/28	8,25	1 800 000	1 800	18 707	19 024		6,75	100	0,61%
NO0012819988	Sfl Corp Sfl 8 7/8 02/01/27	8,88	2 400 000	2 383	24 829	25 208		6,34	100	0,81%
SE0023441522	Sparc Group Ab Sparcg Float 03/03/28	8,87	22 500 000	21 938	19 203	19 451	27.02.2026	22,19	100	0,63%
NO0013019026	Stolt-Nielsen Snino Float 09/26/28	7,22	65 000 000	65 000	67 085	67 177	24.03.2026	5,99	100	2,16%
NO0013683151	Stolt-Nielsen Snino Float 10/22/30	6,37	45 000 000	45 000	45 126	45 729	20.01.2026	6,40	100	1,47%
NO0013132134	Torm Plc Trmda 8 1/4 01/25/29	8,25	1 800 000	1 800	19 041	19 740		6,45	100	0,64%
NO0013673921	Ts Shipping Inve Tship 7 1/2 10/16/30	7,50	3 300 000	3 300	33 663	34 218		7,08	100	1,10%
NO0012495912	Wallenius Wil Wwlna Float 04/21/27	8,37	23 500 000	22 363	24 412	24 830	19.01.2026	5,36	100	0,80%
Totalt Industri					492 218	497 657				16,02%
Teknologi										
NO0013461343	Abax Group Abaxas Float 01/29/29	6,75	11 250 000	11 250	12 533	12 688	27.01.2026	6,09	100	0,41%
NO0013708206	Ax Vii Inv1 Axviii Float 12/19/30	8,07	12 500 000	12 500	12 555	12 628	17.03.2026	7,99	100	0,41%
NO0013072462	Nordic Semicondu Nod Float 11/27/28	7,23	9 000 000	9 000	9 387	9 458	25.02.2026	5,67	100	0,30%
Totalt Teknologi					34 475	34 774				1,12%
Forsyningsselskaper										
NO0013004572	Eviny As Bkkn Float 08/30/28	5,28	25 000 000	25 000	25 416	25 555	25.02.2026	4,64	50	0,82%
NO0013481325	Lyse As Lyse 4.67 02/20/30	4,67	29 000 000	29 000	29 137	30 330		4,44	50	0,98%
Totalt Forsyningsselskaper					54 553	55 885				1,80%
Totalt Portefølje					2 849 093	2 878 265		6,83		92,79%

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.



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for- ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Nordisk Kredit

Lei-nummer:

5493004KKCRYF2SEJO13

Miljøgenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 18%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et sosialt mål



Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Medium	Lav	Lav
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	253.65 tCO ₂ -ekv./USDm	346.41 tCO ₂ -ekv./USDm	331.08 tCO ₂ -ekv./USDm
Selskapsdialoger	13	15	0

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorne for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorne for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorne som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	13591.0	16907.9
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	749.9	811.3
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	35595.2	30491.0
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	14340.8	17719.2
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	49811.5	48210.2
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	464.4	518.9
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1441.3	1461.8
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%andel av portefølje	19 %	11.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%andel forbruk av ikke fornybar energi	58 %	61.9
		%andel produksjon av ikke fornybar energi	22 %	8.8
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.0	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.6	1.5
		Bergverk (GWh/EURm)	0.6	0.5
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.5	0.4
		Transport & lagring (GWh/EURm)	7.6	42.7
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	-	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%andel av portefølje	2 %	1.5
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.2
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	1.3	1.3
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%andel av portefølje	0 %	0.4
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%andel av portefølje	50 %	0.0

12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	37 %	0.4
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	40 %	42.0
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	26 %	47.1
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	0 %	2.2
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	1.5



Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

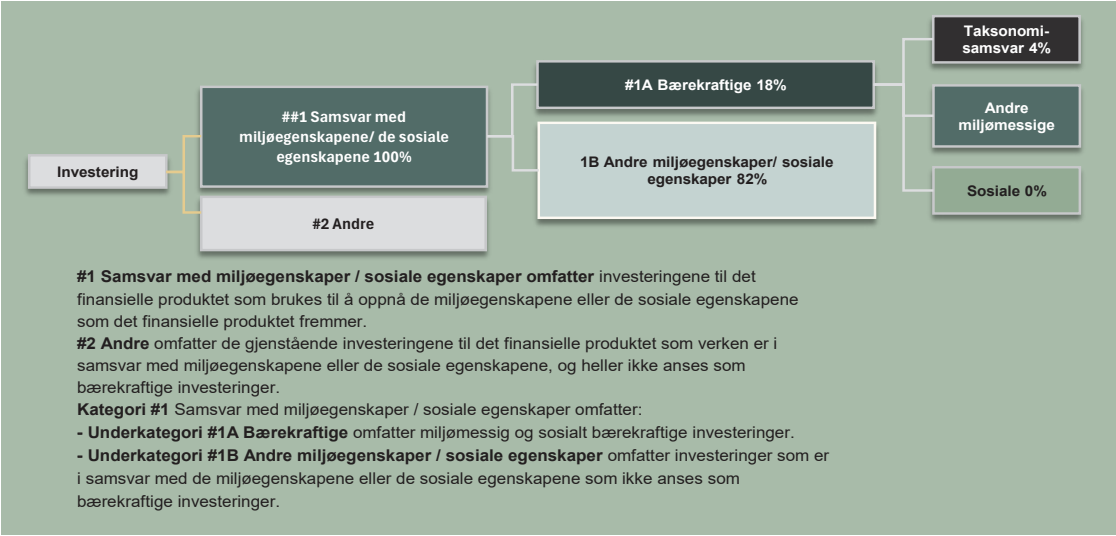
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Pelagia Holding Pelagi Float 12/08/25	Dagligvarer	2.4 %	Norge
Stolt-Nielsen Snino Float 09/26/28	Industrial	2.3 %	Norge
Bonheur Asa Bonno Float 09/22/25	Industrial	2.0 %	Norge
Krednor As Krdnor Float 02/23/27	Finans	1.7 %	Norge
Ekornes Qm Ekoqmh Float 09/10/26	Kapitalvarer og .	1.7 %	Norge
Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	Finans	1.6 %	Sverige
Entra Asa Entran Float 11/20/30	Finans	1.6 %	Norge
Salmar Asa Salmno Float 01/30/30	Dagligvarer	1.6 %	Norge
Stena Metall Fin Stenam Float 05/03/27	Finans	1.6 %	Norge
Seapeak Llc Float 11/18/26	Industrial	1.5 %	Norge
Stolt-Nielsen Snino Float 10/22/30	Industrial	1.5 %	Norge
Pelagia Holding Pelagi Float 03/12/29	Dagligvarer	1.5 %	Norge
Balder Balder Float 04/27/28	Finans	1.4 %	Norge
Klp Boligkreditt Klpbol Float 05/18/27	Finans	1.4 %	Norge
Benchmark Hold Bmkln Float 09/27/25	Dagligvarer	1.4 %	Norge



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	43.1 %	Nei
Industrial	18.2 %	Nei
Dagligvarer	11.4 %	Nei
Annet	7.6 %	Nei
Energi	5.4 %	Ja
Kapitalvarer og -tjenester	3.6 %	Nei
Materialer	2.7 %	Nei
Teknologi	2.5 %	Nei
Diversifisert	2.5 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	1.6 %	Nei
Forsyningsselskaper	0.8 %	Nei
Statsobligasjon	0.5 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

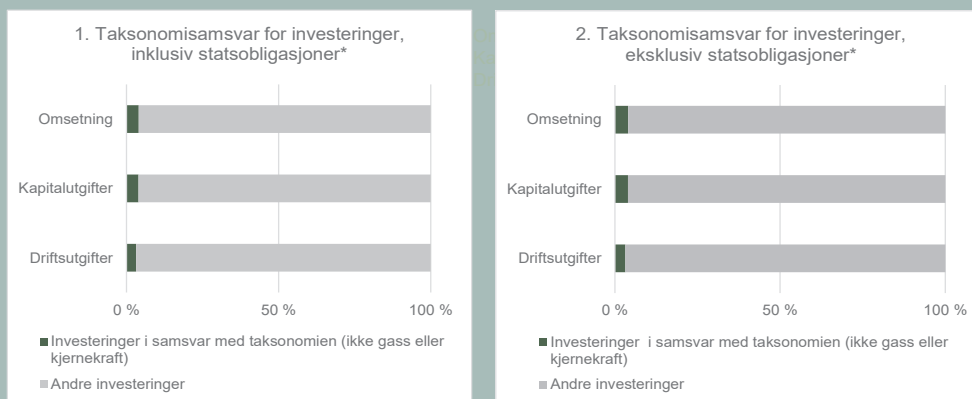
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsætning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.67%
Muliggjørende aktiviteter	0%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

	2023	2024	2025
Omsetning	1 %	1 %	4 %
CapEx	2 %	2 %	4 %
OpEx	3 %	2 %	3 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 14%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 0%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstepgarantier?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?
Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2025

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko-klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Materialer										
NO0012866690	Jotun A/S Jotun Float 03/15/29	5,57	15 000 000	15 000	15 421	15 470	12.03.2026	4,66	50	0,18%
NO0013182949	Jotun A/S Jotun Float 03/22/29	5,06	24 000 000	24 000	24 375	24 436	19.03.2026	4,57	50	0,29%
NO0010882343	Norsk Hydro Asa Nhyno Float 02/16/26	7,53	84 000 000	84 456	84 340	85 201		4,09	100	1,02%
NO0011146391	Yara Intl Sa Yarno Float 11/10/26	4,78	36 000 000	36 015	36 103	36 375	06.02.2026	4,56	100	0,43%
Totalt Materialer					160 239	161 482				1,92%
Kommunikasjonstjenester										
NO0011157323	Schibsted Asa Schno Float 11/25/26	4,97	36 000 000	36 000	36 181	36 385	23.02.2026	4,45	100	0,43%
Totalt Kommunikasjonstjenester					36 181	36 385				0,43%
Konsum, syklisk										
NO0010961055	Moller Mobility Molgup Float 03/30/26	5,08	23 000 000	23 004	23 023	23 042		4,57	100	0,27%
XS2464422075	Scania Cv Ab Scania 3.822 03/31/27	3,82	5 000 000	5 000	4 945	5 091		4,63	100	0,06%
Totalt Konsum, syklisk					27 968	28 133				0,33%
Konsum, ikke syklisk										
XS3194937788	Ayvens Sa Ayvfp Float 10/02/28	4,95	34 000 000	34 000	34 184	34 415	12.02.2026	4,83	50	0,41%
NO0013383455	Dnv Group Dnvgrp Float 10/29/29	4,83	40 000 000	40 000	40 284	40 655	27.01.2026	4,75	50	0,48%
NO0012707563	Felleskjøpet Agr Felost Float 09/30/27	5,98	20 000 000	20 000	20 279	20 299	26.03.2026	5,18	100	0,24%
NO0013479964	Ferde As Ferden Float 02/18/30	4,69	33 000 000	33 000	33 211	33 419	16.02.2026	4,59	20	0,40%
NO0011097305	Leroy Seafood Lsgno Float 09/17/27	5,26	9 000 000	9 000	9 084	9 109	13.03.2026	4,72	100	0,11%
NO0013669804	Leroy Seafood Lsgno Float 10/01/29	5,05	10 000 000	10 000	10 014	10 018	30.03.2026	3,29	100	0,12%
NO0013699033	Mowi Asa Mowino Float 12/05/30	5,30	52 000 000	52 000	52 058	52 295	03.03.2026	5,31	100	0,62%
NO0013462705	Norgesgruppen Norgru Float 03/05/32	5,05	40 000 000	40 000	40 246	40 420	03.03.2026	4,97	50	0,48%
NO0010996499	Norgesgruppen Norgru Float 05/10/27	4,76	22 000 000	21 953	22 113	22 279	06.02.2026	4,48	50	0,27%
NO0013209957	Norgesgruppen Norgru Float 05/10/30	5,04	20 000 000	20 000	20 237	20 396	06.02.2026	4,86	50	0,24%
NO0011013716	Orkla Orkbno 2.4425 06/04/31	2,44	4 000 000	4 000	3 587	3 645		4,64	50	0,04%
NO0011095499	Orkla Orkbno Float 05/20/27	4,81	45 000 000	44 828	45 235	45 513	18.02.2026	4,47	50	0,54%
NO0011013708	Orkla Orkbno Float 06/07/28	4,82	23 000 000	23 000	23 137	23 223	05.03.2026	4,60	50	0,28%
NO0010980683	Salmar Asa Salmno Float 01/22/27	5,47	22 000 000	22 000	22 204	22 457	20.01.2026	4,66	100	0,27%
NO0013467316	Salmar Asa Salmno Float 01/30/30	5,26	48 000 000	48 000	48 318	48 787	28.01.2026	5,22	100	0,58%
NO0011173601	Vegamot As Tronbo 2 12/21/26	2,00	10 000 000	9 879	9 787	9 796		4,31	20	0,12%
NO0010885718	Vegamot As Tronbo Float 06/22/26	4,55	20 000 000	20 110	20 034	20 069	19.03.2026	4,18	20	0,24%
NO0013225706	Vegfinans Inn Veginn Float 05/08/28	4,66	50 000 000	50 000	50 333	50 699	05.02.2026	4,49	20	0,60%
NO0013633776	Vegfinans Inn Veginn Float 08/20/30	4,66	50 000 000	50 000	50 259	50 559	18.02.2026	4,60	20	0,60%
Totalt Konsum, ikke syklisk					554 604	558 053				6,64%
Energi										
NO0010874480	Eidsiva Energi Eidsiv 2.33 08/12/27	2,33	8 000 000	8 000	7 754	7 829		4,35	50	0,09%
NO0010866619	Eidsiva Energi Eidsiv 2.4 10/22/26	2,40	6 000 000	5 928	5 909	5 938		4,38	50	0,07%
NO0011002610	Eidsiva Energi Eidsiv Float 05/26/28	4,79	22 000 000	22 000	22 115	22 233	24.02.2026	4,64	50	0,26%
NO0013581967	Eidsiva Energi Eidsiv Float 06/11/30	4,98	36 000 000	36 000	36 270	36 405	09.03.2026	4,83	50	0,43%
NO0013261792	Eidsiva Energi Eidsiv Float 06/21/28	4,74	28 000 000	28 000	28 181	28 247	19.03.2026	4,50	50	0,34%
NO0012484387	Helgeland Kraft Helkra Float 03/30/27	5,01	42 000 000	42 043	42 263	42 298	26.03.2026	4,51	100	0,50%
NO0010869316	Ringeriks-Kraft Rinka 2.9 11/26/26	2,90	7 000 000	6 866	6 888	6 911		4,76	100	0,08%
NO0010852155	Ringeriks-Kraft Rinka 3.34 05/16/29	3,34	6 000 000	5 928	5 707	5 835		4,95	100	0,07%
Totalt Energi					155 087	155 696				1,84%
Finans										
NO0012424086	Aasen Sparebank Aasen Float 02/24/27	4,84	15 000 000	14 808	15 069	15 155	20.02.2026	4,48	50	0,18%
NO0012757717	Agder Sparebank Gjespk Float 03/18/27	5,57	20 000 000	20 000	20 289	20 345	16.03.2026	4,35	20	0,24%
XS2577517241	Aktia Bank Aktia Float 01/18/28	5,63	20 000 000	20 000	20 406	20 649	15.01.2026	4,67	50	0,25%
XS2567515346	Aktia Bank Aktia Float 12/15/27	7,00	25 000 000	25 000	26 012	26 114	12.03.2026	4,86	20	0,31%
XS2491078759	Aktia Bank Aktia Float 15/06/2027	5,25	44 000 000	44 466	44 457	44 592	12.03.2026	4,54	50	0,53%
XS2915465442	Arion Banki Hf Arion Float 10/08/27	5,34	27 000 000	27 000	27 215	27 571	06.01.2026	4,90	50	0,33%
NO0012514233	Atrium Ljungberg Atrlib Float 08/06/26	5,73	20 000 000	20 000	20 135	20 330	04.02.2026	4,75	100	0,24%
NO0012916149	Aurskog Sparebk Aursko Float 08/15/33	6,58	15 000 000	15 000	15 406	15 541	12.02.2026	5,45	100	0,19%
NO0013709493	Aurskog Sparebk Aursko Float 12/22/28	4,52	50 000 000	50 000	50 003	50 091	19.03.2026	4,55	50	0,60%
NO0013502385	Bane Nor Banedm Float 06/12/30	4,98	48 000 000	48 000	48 306	48 466	10.03.2026	4,86	50	0,58%
NO0012548850	Bane Nor Banedm Float 06/16/27	5,38	14 000 000	14 072	14 192	14 234	12.03.2026	4,43	50	0,17%
NO0012929589	Bane Nor Banedm Float 12/05/28	5,61	30 000 000	30 000	30 767	30 912	03.03.2026	4,72	50	0,37%
NO0013056788	Bien Sparebank Spbien Float 10/25/28	5,52	40 000 000	40 420	40 976	41 411	22.01.2026	4,70	50	0,49%
NO0013233130	Bjugn Sparebank Bjugsp Float 05/22/28	5,06	30 000 000	30 000	30 287	30 474	19.02.2026	4,69	20	0,36%
NO0013480624	Bjugn Sparebank Bjugsp Float 05/24/30	5,03	30 000 000	29 986	30 154	30 331	20.02.2026	4,95	20	0,36%
NO0013354662	Bn Bank Asa Bnkred Float 04/16/35	5,83	24 000 000	24 000	24 415	24 736	14.01.2026	5,44	100	0,29%
NO0013380089	Bn Bank Asa Bnkred Float 04/21/28	4,73	25 000 000	25 000	25 146	25 399	19.01.2026	4,56	50	0,30%
NO0013234492	Bn Bank Asa Bnkred Float 07/23/29	4,94	50 000 000	50 323	50 536	51 049	21.01.2026	4,70	50	0,61%
NO0013365593	Bn Bank Asa Bnkred Float 10/15/30	4,94	100 000 000	100 551	100 753	101 883	13.01.2026	4,82	50	1,21%
NO0012781923	Bn Bank Asa Bnkred Float 12/13/28	5,33	50 000 000	50 940	51 055	51 210	11.03.2026	4,61	50	0,61%
FR0014001JW7	Bnp Paribas Bnp Float 01/20/29	4,98	24 000 000	24 000	24 014	24 271	16.01.2026	5,04	50	0,29%
NO0013121160	Brage Finans As Bragfi Float 01/16/29	6,03	14 000 000	14 374	14 560	14 751	14.01.2026	4,70	50	0,18%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
			Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000					
Finans										
NO0010925027	Brage Finans Sa Bragfi Float 02/11/26	4,87	15 000 000	14 939	15 013	15 124		4,11	20	0,18%
NO0010998578	Brage Finans Sa Bragfi Float 05/12/26	4,80	31 000 000	30 136	31 062	31 288	10.02.2026	4,27	20	0,37%
NO0012473430	Brage Finans Sa Bragfi Float 06/17/32	6,51	5 000 000	5 028	5 063	5 080	13.03.2026	5,44	100	0,06%
NO0011082125	Brage Finans Sa Bragfi Float 08/27/26	4,84	30 000 000	29 717	30 091	30 249	25.02.2026	4,37	50	0,36%
NO0013014027	Brage Finans Sa Bragfi Float 09/08/28	6,70	30 000 000	30 000	31 571	31 728	05.03.2026	4,67	50	0,38%
NO0012447814	Danbnk Float 02/23/28	5,34	20 000 000	19 778	20 137	20 262	19.02.2026	5,06	50	0,24%
NO0011038309	Dnb Bank Asa Dnbno 2 1/4 06/29/29	2,25	10 000 000	9 048	9 455	9 573	29.06.2028	4,62	50	0,11%
NO0011151672	Dnb Bank Asa Dnbno Float 02/17/32	5,19	50 000 000	48 520	50 158	50 514	13.02.2026	5,21	100	0,60%
NO0011203374	Dnb Bank Asa Dnbno Float 04/19/32	5,18	12 000 000	11 652	12 042	12 176	15.01.2026	4,91	100	0,15%
NO0012850603	Dnb Bank Asa Dnbno Float 05/23/33	5,94	50 000 000	50 000	50 875	51 223	19.02.2026	5,14	100	0,61%
NO0013145631	Dnb Boligkreditt Dnbno Float 02/08/28	4,59	34 000 000	34 000	34 200	34 447	05.02.2026	4,43	10	0,41%
NO0011171194	Eidsberg Sparebk Eidbk Float 04/07/26	4,64	5 000 000	4 946	5 005	5 063	05.01.2026	4,24	20	0,06%
NO0013048165	Eidsberg Sparebk Eidbk Float 10/13/27	5,35	30 000 000	30 000	30 452	30 825	09.01.2026	4,49	20	0,37%
NO0013360602	Eiendoms-kreditt Eiekre Float 04/09/27	4,89	30 000 000	29 971	30 111	30 470	07.01.2026	4,61	50	0,36%
NO0013683094	Eiendoms-kreditt Eiekre Float 04/10/28	4,86	40 000 000	40 047	40 078	40 550	08.01.2026	4,82	50	0,48%
NO0011151094	Eiendoms-kreditt Eiekre Float 11/16/26	4,47	4 000 000	4 005	4 006	4 031	12.02.2026	4,37	10	0,05%
NO0011027088	Eiendomsspar Eiendo Float 06/22/26	4,96	39 000 000	39 000	39 089	39 164	19.03.2026	4,46	100	0,47%
NO0013588459	Eika Boligkreditt Eikbol Float 06/18/30	4,91	40 000 000	40 000	40 293	40 391	16.03.2026	4,76	50	0,48%
NO0011094633	Entra Asa Entran 1 1/2 09/10/26	1,50	6 000 000	5 571	5 880	5 909		4,55	100	0,07%
NO0010895964	Entra Asa Entran 1.66 04/21/28	1,66	16 000 000	15 257	15 027	15 216		4,50	100	0,18%
NO0011094641	Entra Asa Entran 2 09/10/29	2,00	13 000 000	11 846	11 890	11 973		4,57	100	0,14%
NO0011017147	Entra Asa Entran Float 06/07/29	4,60	20 000 000	19 336	19 750	19 821	05.03.2026	5,03	100	0,24%
NO0010886856	Entra Asa Entran Float 06/29/27	5,17	22 000 000	22 182	22 175	22 198	26.03.2026	4,64	100	0,26%
NO0011094625	Entra Asa Entran Float 09/10/26	4,30	25 000 000	24 401	24 965	25 043	06.03.2026	4,53	100	0,30%
NO0012435736	Fana Sparebank B Fanasp Float	4,41	30 000 000	30 000	30 056	30 266	06.02.2026	4,38	10	0,36%
NO0012991258	Fana Sparebank Fanasp Float 10/22/27	5,11	40 000 000	40 000	40 495	40 926	20.01.2026	4,49	50	0,49%
NO0012482613	Fastighets Ab Ba Balder Float 03/30/27	6,08	50 000 000	50 000	50 677	50 728	26.03.2026	5,02	100	0,60%
NO0013024000	Gjensidige Fors Gjfo Float 12/29/53	6,32	20 000 000	20 000	20 696	20 720	26.03.2026	5,01	100	0,25%
NO0012655630	Haltdalen Spbk Halt Float 09/01/26	5,37	5 000 000	5 000	5 031	5 057	26.02.2026	4,44	20	0,06%
NO0013329946	Haltdalen Spbk Halt Float 09/11/28	5,02	30 000 000	29 989	30 242	30 346	09.03.2026	4,74	20	0,36%
NO0013460055	Haugesund Spare Haugbk Float	4,76	45 000 000	45 014	45 250	45 744	12.01.2026	4,51	50	0,54%
NO0012947540	Haugesund Spare Haugbk Float	5,28	30 000 000	30 000	30 350	30 424	17.03.2026	4,31	50	0,36%
NO0010918105	Hegra Sparebank Hegra Float 01/21/26	4,91	10 000 000	9 937	10 004	10 108		3,94	20	0,12%
NO0013259754	Hegra Sparebank Hegra Float 03/13/28	4,89	25 000 000	25 000	25 165	25 243	11.03.2026	4,61	50	0,30%
NO0012917600	Helgeland Spare Helgno Float 02/16/34	6,63	16 000 000	16 000	16 598	16 743	12.02.2026	5,32	100	0,20%
NO0013028837	Holand Og Setsko Holand Float	5,39	50 000 000	51 040	51 072	51 125	26.03.2026	4,60	20	0,61%
NO0013197087	Holand Og Setsko Holand Float	6,64	20 000 000	20 000	20 567	20 899	07.01.2026	5,79	100	0,25%
NO0013132159	Islandsbanki Islban Float 01/25/27	6,47	8 000 000	8 000	8 147	8 249	22.01.2026	4,80	50	0,10%
NO0011017808	Jaren Sparebank Klepp Float 06/09/31	5,35	2 000 000	2 000	2 004	2 012	05.03.2026	4,88	100	0,02%
NO0013601302	Jaren Sparebank Klepp Float 12/16/30	4,96	50 000 000	50 000	50 350	50 488	12.03.2026	4,84	50	0,60%
NO0013311365	Jbf Sparebk Jembk Float 08/12/27	4,78	20 000 000	20 000	20 114	20 260	10.02.2026	4,51	50	0,24%
NO0012654534	Jyske Bank A/S Jybc Float 08/31/32	7,28	2 000 000	2 000	2 065	2 080	25.02.2026	5,26	100	0,02%
NO0013646307	Klp Boligkreditt Klpbol Float 09/25/30	4,47	50 000 000	50 000	50 066	50 110	23.03.2026	4,48	10	0,60%
NO0013218362	Kreditt Spbanker Krespa Float 04/23/29	5,03	38 000 000	38 000	38 492	38 889	21.01.2026	4,69	50	0,46%
NO0013486001	Kreditt Spbanker Krespa Float 05/11/28	4,73	75 000 000	74 989	75 361	75 914	09.02.2026	4,64	50	0,90%
XS2982064391	Kvika Banki Hf Kvabnk Float 04/21/28	6,12	24 000 000	24 000	24 264	24 577	19.01.2026	5,70	50	0,29%
NO0013696328	Kvinesdal Sparbk Kvines Float 11/07/30	4,98	30 000 000	30 037	30 041	30 291	05.02.2026	5,09	20	0,36%
NO0012939000	Landkreditt Bank Lankbk Float 03/08/28	5,34	52 000 000	52 425	52 895	53 111	05.03.2026	4,55	50	0,63%
NO0011123564	Landkreditt Bank Lankbk Float 10/12/26	4,58	34 000 000	33 391	34 075	34 439	08.01.2026	4,32	50	0,41%
NO0013310706	Landkreditt Boli Lankbk Float 08/09/29	4,70	100 000 000	100 514	100 732	101 477	05.02.2026	4,61	10	1,21%
XS3037103960	Landsbankinn Hf Lanbnn Float 03/26/30	5,72	40 000 000	39 996	40 319	40 364	24.03.2026	5,54	50	0,48%
XS2900360038	Landsbankinn Hf Lanbnn Float 09/13/28	5,98	13 000 000	13 000	13 144	13 190	11.03.2026	5,58	50	0,16%
XS2791001584	Lansforsakr Bank Lfbank Float 03/22/29	5,01	30 000 000	30 278	30 431	30 494	19.03.2026	4,56	50	0,36%
NO0012838202	Lillesands Spare Lillbk Float 02/09/28	5,42	30 000 000	30 020	30 545	30 802	05.02.2026	4,65	50	0,37%
NO0013409177	Lom Og Skjak Sp Lomsbk Float 11/27/29	5,20	50 000 000	50 000	50 730	51 022	24.02.2026	4,88	50	0,61%
NO0013023424	Marker Sparebank Marksp Float	5,11	9 000 000	8 997	9 055	9 073	19.03.2026	4,26	20	0,11%
NO0013525543	Melhus Sparebank Melgno Float	4,93	25 000 000	25 141	25 218	25 228	30.03.2026	2,99	50	0,30%
NO0013014555	Melhus Sparebank Melgno Float	6,87	15 000 000	15 000	15 514	15 583	10.03.2026	5,54	100	0,19%
NO0012908617	More Boligkredit Morebo Float 05/09/28	4,68	64 000 000	64 053	64 503	64 978	05.02.2026	4,45	10	0,77%
NO0013571877	More Boligkredit Morebo Float 05/27/30	4,67	40 000 000	40 000	40 209	40 427	25.02.2026	4,57	10	0,48%
NO0013063511	Nidaros Klabu Float 11/08/27	5,41	40 000 000	39 985	40 640	40 982	05.02.2026	4,63	20	0,49%
NO0013674002	Noba Bank Grp Nobabk Float 10/06/28	5,50	20 000 000	20 000	20 064	20 061	02.01.2026	5,48	50	0,24%
NO0013134684	Nordea Eiendoms Ndafh Float 02/23/29	4,75	80 000 000	80 000	80 765	81 210	19.02.2026	4,49	10	0,97%
NO0013567925	Nordea Eiendoms Ndafh Float 05/20/30	4,62	90 000 000	90 000	90 448	91 006	18.02.2026	4,56	10	1,08%
NO0012757675	Nordea Eiendoms Ndafh Float 08/23/27	4,77	20 000 000	20 158	20 143	20 255	19.02.2026	4,37	10	0,24%
NO0010997919	Norwegian Prop Nprono 2.235 05/19/26	2,24	24 000 000	22 579	23 792	24 132		4,64	100	0,29%
NO0011091274	Norwegian Prop Nprono Float 09/09/26	4,88	65 000 000	65 163	65 168	65 168	31.03.2026	2,78	100	0,78%
NO0011086969	Norwegian Prop Nprono Float 09/09/26	4,89	40 000 000	40 078	40 106	40 106	31.03.2026	2,78	100	0,48%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
				Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000				
Finans										
NO0012724113	Nykredit Nykre Float 10/18/32	7,78	40 000 000	41 419	41 779	42 448	15.01.2026	5,26	100	0,51%
NO0013501106	Obos Banken As Obos Float 03/06/30	4,95	44 000 000	44 000	44 320	44 490	04.03.2026	4,79	50	0,53%
NO0013643189	Obos Banken As Obos Float 09/03/30	4,91	50 000 000	50 000	50 158	50 383	27.02.2026	4,87	50	0,60%
NO0010763733	Obos Bbl Obos 3 1/4 04/28/26	3,25	2 000 000	1 987	1 991	2 036		4,67	100	0,02%
NO0013133850	Obos Bbl Obos Float 01/30/29	6,61	24 000 000	24 387	25 053	25 353	28.01.2026	5,20	100	0,30%
NO0012828393	Obos Bbl Obos Float 02/08/27	6,14	30 000 000	30 000	30 484	30 774	05.02.2026	4,77	100	0,37%
NO0013389528	Obos Bbl Obos Float 02/08/30	5,81	43 000 000	43 000	43 872	44 266	05.02.2026	5,39	100	0,53%
NO0013573055	Obos Boligkredit Obos Float 05/28/30	4,61	50 000 000	50 000	50 281	50 528	25.02.2026	4,57	10	0,60%
NO0011103061	Obos Eiendom Obos Float 04/01/27	4,95	23 000 000	23 000	23 087	23 096	30.03.2026	2,91	100	0,28%
NO0013310144	Odal Sparebank Odal Float 08/09/28	4,95	40 000 000	40 000	40 357	40 676	05.02.2026	4,71	50	0,48%
NO0013407122	Odal Sparebank Odal Float 11/19/29	5,22	50 000 000	49 978	50 730	51 072	17.02.2026	4,88	50	0,61%
NO0013470583	Olav Thon Olav Float 02/06/30	5,14	19 000 000	19 000	19 185	19 351	04.02.2026	5,04	100	0,23%
NO0010940471	Olav Thon Olav Float 03/03/26	5,09	15 000 000	14 865	15 020	15 090		4,12	100	0,18%
NO0010940489	Olav Thon Olav Float 03/03/28	5,29	68 000 000	68 309	68 821	69 150	27.02.2026	4,74	100	0,82%
NO0011079121	Olav Thon Olav Float 09/01/26	5,06	35 000 000	35 000	35 134	35 306	26.02.2026	4,50	100	0,42%
NO0013336180	Opdals Sparebank Opdals Float	5,07	40 000 000	40 000	40 387	40 625	19.02.2026	4,80	20	0,48%
NO0012520529	Orland Sparebank Orland Float 05/10/27	5,08	15 000 000	15 045	15 132	15 253	06.02.2026	4,52	20	0,18%
NO0013382200	Oslofj Sparebank Sform Float 10/25/29	5,02	25 000 000	25 102	25 352	25 600	22.01.2026	4,72	20	0,30%
NO0011141541	Oslofj Sparebank Sform Float 10/29/31	5,81	4 000 000	4 018	4 033	4 077	27.01.2026	4,90	100	0,05%
NO0011157349	Oslofj Sparebank Sform Float 11/25/26	4,87	10 000 000	9 843	10 049	10 104	23.02.2026	4,36	20	0,12%
NO0012698358	Ostre Agder Spar Gjespk Float 09/09/27	5,60	10 000 000	10 090	10 177	10 219	05.03.2026	4,55	20	0,12%
NO0013143396	Pareto Bank Asa Pabano Float 02/05/29	5,93	35 000 000	35 000	35 989	36 348	03.02.2026	5,11	50	0,43%
NO0012864489	Pareto Bank Asa Pabano Float 05/16/28	6,03	30 000 000	30 000	30 791	31 039	12.02.2026	4,94	50	0,37%
NO0012986621	Pareto Bank Asa Pabano Float 08/16/28	6,33	30 000 000	30 000	31 055	31 315	12.02.2026	4,99	50	0,37%
NO0013698761	Resurs Bank Resurs Float 12/04/28	5,82	26 000 000	26 000	26 031	26 166	02.03.2026	5,85	50	0,31%
XS2926257234	Ringkjøbing Rilbad Float 05/02/30	5,71	40 000 000	40 000	40 672	41 081	29.01.2026	5,45	20	0,49%
XS2476290338	Ringkjøbing Rilbad Float 05/05/28	5,51	10 000 000	10 000	10 083	10 178	03.02.2026	5,29	20	0,12%
NO0012942608	Romerike Sbk Romer Float 06/14/29	5,55	50 000 000	50 000	51 436	51 598	12.03.2026	4,69	50	0,61%
NO0013351163	Romerike Sbk Romer Float 09/25/29	4,89	50 000 000	49 790	50 499	50 547	23.03.2026	4,64	50	0,60%
NO0013272252	Romsdal Sparbk Romsa Float 06/01/28	4,98	70 000 000	69 997	70 573	70 912	26.02.2026	4,66	50	0,84%
NO0012935412	Romsdal Sparbk Romsa Float 06/07/27	5,48	25 000 000	25 000	25 356	25 463	05.03.2026	4,48	50	0,30%
NO0012610601	Romsdal Sparbk Romsa Float 11/09/32	6,84	15 000 000	15 125	15 351	15 513	05.02.2026	5,43	100	0,18%
NO0010923006	Rorosbanken Rorobk Float 02/04/26	4,85	5 000 000	4 959	5 003	5 045		4,11	20	0,06%
NO0013250621	Santander Consum Scbnor Float	4,90	10 000 000	10 000	10 053	10 107	25.02.2026	4,52	50	0,12%
NO0013161869	Sb1 Ostfold Aker Soagno Float 08/22/34	6,09	24 000 000	24 000	24 540	24 711	19.02.2026	5,42	100	0,29%
NO0011203598	Sbanken Asa Skbnno Float 01/14/32	5,22	8 000 000	8 017	8 030	8 126	12.01.2026	4,89	100	0,10%
NO0013696914	Skagerrak Spareb Skgrk Float 02/19/29	4,69	50 000 000	50 003	50 072	50 380	17.02.2026	4,71	50	0,60%
NO0013339770	Skagerrak Spareb Skgrk Float 09/20/28	4,73	50 000 000	49 930	50 348	50 440	18.03.2026	4,50	50	0,60%
NO0012899253	Skue Sparebank Skueno Float 04/21/27	5,26	34 000 000	34 268	34 395	34 776	19.01.2026	4,42	50	0,41%
NO0012637372	Skue Sparebank Skueno Float 08/24/27	5,24	3 000 000	3 039	3 038	3 057	20.02.2026	4,48	50	0,04%
NO0013023457	Skue Sparebank Skueno Float 09/22/28	5,20	50 000 000	50 743	50 939	51 040	19.03.2026	4,51	50	0,61%
NO0012694316	Spar Nord Bank Spnodb Float 09/09/27	6,20	10 000 000	10 000	10 225	10 271	05.03.2026	4,85	50	0,12%
NO0013077719	Spar Nord Bank Spnodb Float 12/01/29	6,68	30 000 000	30 000	31 187	31 382	26.02.2026	5,60	50	0,37%
NO0012938994	Spare Sog&Fjor Sparsf Float 06/12/26	5,10	7 000 000	7 023	7 028	7 051	10.03.2026	4,19	50	0,08%
NO0012513557	Sparebank 1 Fronsp Float 07/29/32	5,66	25 000 000	25 041	25 133	25 405	27.01.2026	5,35	100	0,30%
NO0010793268	Sparebank 1 Oest Spolno 2.665	2,67	10 000 000	9 734	9 788	9 957		4,29	20	0,12%
NO0012817990	Sparebank 1 Oest Spolno Float 01/24/28	5,57	19 000 000	19 000	19 373	19 590	22.01.2026	4,67	50	0,23%
NO0011202814	Sparebank 1 Oest Spolno Float 02/17/27	4,65	10 000 000	10 000	10 033	10 097	13.02.2026	4,43	20	0,12%
NO0013266783	Sparebank 1 Oest Spolno Float 06/25/29	5,07	50 000 000	50 000	50 579	50 635	23.03.2026	4,75	50	0,60%
NO0013631713	Sparebank 1 Oest Spolno Float 08/12/30	5,06	50 000 000	50 000	50 296	50 681	10.02.2026	5,02	50	0,60%
NO0012447202	Sparebank 1 Ringno Float 02/23/27	4,85	30 000 000	30 000	30 165	30 336	19.02.2026	4,41	50	0,36%
NO0013167213	Sparebank 1 Ringno Float 08/28/34	6,18	20 000 000	20 000	20 484	20 614	25.02.2026	5,44	100	0,25%
NO0013009332	Sparebank 1 Ringno Float 12/06/28	6,45	8 000 000	8 000	8 228	8 268	04.03.2026	5,35	100	0,10%
NO0012922519	Sparebank 1 Sbvgn Float 08/24/33	6,54	18 000 000	18 000	18 556	18 693	20.02.2026	5,22	100	0,22%
NO0011207300	Sparebank 1 Smn Mingno Float	4,67	65 000 000	65 010	65 125	65 775	19.01.2026	4,68	20	0,78%
NO0012490103	Sparebank 1 Smn Mingno Float	5,50	9 000 000	9 031	9 064	9 062	02.01.2026	4,97	100	0,11%
NO0012943861	Sparebank 1 Smn Mingno Float	6,76	21 000 000	21 000	21 829	21 884	18.03.2026	5,25	100	0,26%
NO0011150492	Sparebank 1 Spacom Float 11/12/26	4,43	65 000 000	64 971	65 093	65 532	10.02.2026	4,45	10	0,78%
NO0013550756	Sparebank 68 Hrstd Float 05/02/30	5,09	30 000 000	30 280	30 404	30 679	29.01.2026	4,92	50	0,37%
NO0012470014	Sparebank1bokr Spabol Float 03/15/27	4,53	20 000 000	20 035	20 069	20 122	12.03.2026	4,25	10	0,24%
NO0013643106	Sparebanken Din Bospik Float 09/02/30	5,01	30 000 000	30 000	30 102	30 244	26.02.2026	4,97	20	0,36%
NO0010917933	Sparebanken More Morgno Float	4,80	18 000 000	17 883	18 004	18 191	16.01.2026	4,85	20	0,22%
NO0013071563	Sparebanken More Morgno Float	5,04	30 000 000	30 000	30 230	30 437	13.02.2026	4,42	50	0,36%
NO0012490012	Sparebanken More Morgno Float	5,70	5 000 000	5 021	5 048	5 047	02.01.2026	4,97	100	0,06%
NO0013415877	Sparebanken Narv Narvsp Float	5,12	50 000 000	50 000	50 601	50 871	25.02.2026	4,81	50	0,61%
NO0012779489	Sparebanken Ost Spobob Float 03/09/33	6,57	8 000 000	8 000	8 213	8 253	05.03.2026	5,16	100	0,10%
NO0010920788	Sparebanken Sor Sorno Float 02/10/27	4,86	31 000 000	31 000	31 020	31 259	06.02.2026	4,93	20	0,37%
NO0012446485	Sparebanken Sor Sorno Float 02/22/27	4,82	10 000 000	10 028	10 054	10 110	19.02.2026	4,40	20	0,12%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko-klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Finans										
NO0013330514	Sparebanken Sor Sorno Float 09/13/29	4,91	40 000 000	40 000	40 377	40 492	11.03.2026	4,67	20	0,48%
NO0013379487	Sparebanken Sor Sorno Float 10/23/29	5,05	30 000 000	30 072	30 268	30 582	21.01.2026	4,88	50	0,36%
NO0013214841	Sparebanken Sorbno Float 05/23/29	4,66	70 000 000	70 000	70 488	70 897	19.02.2026	4,49	10	0,84%
NO0012913906	Sparebanken V Bo Sveagno Float	4,66	24 000 000	24 000	24 190	24 255	12.03.2026	4,39	10	0,29%
NO0013426718	Sparebanken Vest Sveagno 4.54 03/11/30	4,54	50 000 000	49 383	49 754	51 620		4,66	50	0,61%
NO0013229161	Sparebanken Vest Sveagno Float	5,83	10 000 000	10 000	10 189	10 269	12.02.2026	5,38	100	0,12%
NO0011008401	Sparebanken Vest Sveagno Float	4,89	15 000 000	14 916	15 020	15 099	25.02.2026	4,81	50	0,18%
NO0013601872	Sparebk 1 Hallin Hlgdal Float 06/27/30	4,88	85 000 000	85 419	85 618	85 699	25.03.2026	4,74	50	1,02%
NO0012535279	Sparebk 1 Hallin Hlgdal Float 09/01/32	6,53	1 000 000	1 019	1 017	1 024	26.02.2026	5,27	100	0,01%
NO0010923154	Sparebk Nordvest Nordve Float 02/11/31	5,22	11 000 000	11 000	11 009	11 099	09.02.2026	4,54	100	0,13%
NO0013581892	Spareskillingsbk Spkno Float 09/11/28	4,80	100 000 000	100 000	100 534	100 907	09.03.2026	4,63	50	1,20%
NO0013429324	Sprbk Nordmoere Snorno Float 06/12/30	5,01	44 000 000	44 000	44 476	44 604	11.03.2026	4,78	50	0,53%
NO0013577114	Sprebankn Norge Sveagno Float 06/04/30	5,17	60 000 000	60 000	60 517	60 810	02.03.2026	4,99	50	0,72%
NO0013684209	Sprebankn Norge Sveagno Float 10/23/28	4,60	47 000 000	47 000	47 115	47 564	21.01.2026	4,59	20	0,57%
NO0010942501	Stadsbygd Spareb Staspk Float	5,00	50 000 000	49 301	50 377	50 606	27.02.2026	4,67	20	0,60%
NO0013649004	Stadsbygd Spareb Staspk Float	5,07	33 000 000	33 039	33 169	33 295	05.03.2026	4,99	20	0,40%
NO0013261115	Storebrand Asa Stbno Float 06/18/29	5,00	28 000 000	28 000	28 216	28 286	16.03.2026	4,79	50	0,34%
NO0013661801	Storebrand Asa Stbno Float 09/18/30	5,08	35 000 000	35 000	35 225	35 324	16.03.2026	4,97	50	0,42%
NO0012446428	Storebrand Bank Stbno Float 05/24/32	5,59	8 000 000	8 026	8 048	8 100	20.02.2026	5,11	100	0,10%
NO0010951528	Storebrand Bolig Stbno 2.05 04/15/31	2,05	18 000 000	17 454	16 077	16 345		4,36	10	0,19%
NO0012778663	Strommen Sparebk Strom Float	5,65	25 000 000	24 981	25 340	25 462	03.03.2026	4,47	20	0,30%
NO0012485111	Strommen Sparebk Strom Float	6,48	10 000 000	10 014	10 123	10 134	26.03.2026	5,46	100	0,12%
NO0012885369	Sunndal Sparebk Sunnda Float 04/19/28	5,66	30 000 000	29 987	30 751	31 116	15.01.2026	4,59	50	0,37%
XS2467649484	Swedbank Ab Sweda 3.77 04/08/27	3,77	5 000 000	5 000	4 960	5 102		4,29	50	0,06%
NO0013577676	Tinde Sparebank Romsa Float	4,94	37 000 000	37 157	37 304	37 633	30.01.2026	4,91	50	0,45%
NO0013023416	Totens Sparebank Tospbk Float 09/21/28	5,12	50 000 000	49 939	50 878	50 978	19.03.2026	4,48	20	0,61%
NO0013214031	Totens Sparebank Tospbk Float 10/23/34	5,92	14 000 000	14 000	14 321	14 502	21.01.2026	5,30	100	0,17%
NO0013535526	Trogstad Sparebk Trospek Float 03/06/30	5,40	25 000 000	25 000	25 493	25 598	04.03.2026	4,92	20	0,30%
NO0012931791	Trogstad Sparebk Trospek Float 03/22/28	5,47	30 000 000	30 000	30 619	30 683	19.03.2026	4,53	20	0,37%
NO0013572495	Trondelag Spa Trsbno Float 06/05/30	5,14	55 000 000	55 404	55 576	55 819	03.03.2026	4,91	50	0,67%
NO0012767294	Trondelag Spbank Trsbno Float 11/29/27	5,87	45 000 000	45 365	46 069	46 348	25.02.2026	4,57	50	0,55%
NO0012832791	V. Boligkreditt Verbol Float 02/07/28	4,68	40 000 000	40 000	40 296	40 610	05.02.2026	4,20	10	0,48%
NO0012548900	V. Boligkreditt Verbol Float 04/13/27	4,68	33 000 000	33 000	33 168	33 528	09.01.2026	4,28	10	0,40%
Totalt Finans					5 990 318	6 028 717	71,71%			
Stat og Kommune										
NO0013660415	As Kommune Askono Float 09/12/28	4,57	45 000 000	45 017	45 178	45 315	10.03.2026	4,46	20	0,54%
NO0013577155	Askoev Kommune Askkom Float	4,60	20 000 000	20 030	20 066	20 163	25.02.2026	4,48	20	0,24%
NO0012863853	Gjerdrum Kommune Gjerdr 4.047	4,05	18 000 000	18 052	17 922	18 513		4,25	20	0,22%
NO0011207268	Harstad Kommune Harkom 2.174	2,17	12 000 000	11 738	11 746	11 997		4,30	20	0,14%
NO0010811276	Kommunalbanken Kbn 2 11/29/27	2,00	37 000 000	37 258	35 568	35 643		4,16	20	0,42%
NO0010869225	Oslo Kommune Oslo 2.4 11/21/34	2,40	40 000 000	42 912	34 251	34 369		4,39	20	0,41%
NO0011074601	Sunndal Kom Sunnko Float 08/17/26	4,45	6 000 000	6 002	6 006	6 042	13.02.2026	4,35	20	0,07%
NO0013491779	Ullensvang Ulnsvg Float 03/03/27	4,49	100 000 000	100 015	100 126	100 562	27.02.2026	4,39	20	1,20%
NO0011207995	Vestland Fylke Vestla 2.14 01/20/26	2,14	10 000 000	10 002	9 990	10 195		4,56	20	0,12%
NO0013646950	Volda Kommune Volda Float 09/04/28	4,58	50 000 000	50 012	50 111	50 314	02.03.2026	4,53	20	0,60%
Totalt Stat og Kommune					330 964	333 115	3,96%			
Industri										
NO0010881238	Avinor As Avinor 2.38 04/29/31	2,38	6 000 000	5 390	5 411	5 509		4,49	50	0,07%
NO0010881246	Avinor As Avinor Float 04/29/26	5,31	8 000 000	8 000	8 008	8 089	27.01.2026	5,05	50	0,10%
NO0013177972	Dfids A/S Dfidsdc Float 03/15/29	6,30	40 000 000	40 000	40 125	40 321	12.03.2026	6,22	100	0,48%
NO0013007401	Elkem Asa Orkno 5 3/4 08/31/28	5,75	20 000 000	20 000	20 353	20 753		5,00	100	0,25%
NO0013331298	Elkem Asa Orkno Float 09/17/29	5,66	35 000 000	35 000	35 389	35 494	13.03.2026	5,37	100	0,42%
NO0013234518	Elopak Asa Elono Float 05/28/29	5,73	12 000 000	12 000	12 234	12 314	25.02.2026	5,14	100	0,15%
NO0010766512	Kongsberg Grupp Kogno 3.2 06/02/26	3,20	5 000 000	4 965	4 974	5 069		4,48	50	0,06%
NO0013019786	Posten Nor Posten Float 09/22/28	5,06	18 000 000	18 000	18 273	18 308	19.03.2026	4,51	50	0,22%
NO0011157299	Posten Nor Posten Float 11/25/26	4,65	32 000 000	32 000	32 077	32 247	23.02.2026	4,42	50	0,38%
Totalt Industri					176 843	178 105	2,13%			
Teknologi										
NO0013072462	Nordic Semicondu Nod Float 11/27/28	7,23	9 000 000	9 000	9 387	9 458	25.02.2026	5,67	100	0,11%
Totalt Teknologi					9 387	9 458	0,11%			
Forsyningsselskaper										
NO0013013912	Aa Energi As Agdere 5.24 09/19/28	5,24	34 000 000	34 000	34 699	35 226		4,40	50	0,42%
NO0013138974	Aa Energi As Agdere Float 02/05/27	4,88	26 000 000	26 000	26 153	26 373	03.02.2026	4,49	50	0,31%
NO0010914724	Akershus Energi Akenno Float 12/17/27	4,85	3 000 000	3 019	3 020	3 027	13.03.2026	4,53	50	0,04%
NO0013149674	Arva As Arvaas 4.796 02/16/29	4,80	15 000 000	15 000	15 116	15 753		4,52	100	0,19%
NO0013642462	Arva As Arvaas Float 09/02/30	5,02	34 000 000	34 000	34 122	34 283	26.02.2026	4,97	100	0,41%
NO0010873003	Eviny As Bkkno Float 01/20/27	4,77	32 000 000	31 740	32 150	32 479	16.01.2026	4,39	50	0,39%
NO0013629667	Eviny As Bkkno Float 08/15/30	4,87	26 000 000	26 000	26 066	26 241	12.02.2026	4,90	50	0,31%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Forsyningsselskaper										
NO0013311902	Eviny As Bkkno Float 11/14/29	5,01	46 000 000	46 249	46 465	46 801	12.02.2026	4,81	50	0,56%
NO0013661140	Hafslund As Hafeco Float 09/18/30	4,85	42 000 000	42 000	42 221	42 323	16.03.2026	4,76	50	0,50%
NO0011203507	Haugaland Hgkrft Float 01/18/27	4,70	15 000 000	14 861	15 052	15 204	15.01.2026	4,43	50	0,18%
NO0013633164	Haugaland Hgkrft Float 08/19/30	4,96	33 000 000	33 000	33 138	33 353	17.02.2026	4,93	50	0,40%
NO0011145161	Lyse As Lyse 21/26 Frn	4,63	48 000 000	47 726	48 130	48 517	03.02.2026	3,03	50	0,58%
NO0013012641	Lyse As Lyse 5.13 09/10/29	5,13	30 000 000	29 889	30 613	31 107		4,50	50	0,37%
NO0013144022	Lyse As Lyse Float 04/09/27	4,89	30 000 000	30 000	30 186	30 544	07.01.2026	4,41	50	0,36%
NO0013379529	Lyse As Lyse Float 10/23/31	5,00	27 000 000	27 031	27 222	27 502	21.01.2026	4,93	50	0,33%
NO0013320739	Nordkraft As Nordkr Float 02/28/30	5,23	16 000 000	16 000	15 934	16 022	25.02.2026	5,38	100	0,19%
NO0011013666	Sogn Og Fjordane Sognog 2.505	2,51	9 000 000	8 556	8 011	8 144		4,86	100	0,10%
NO0010849987	Sogn Og Fjordane Sognog 2.85	2,85	5 000 000	5 065	4 897	4 996		4,50	100	0,06%
NO0012541442	Statkraft As Statk Float 06/14/27	5,05	10 000 000	10 038	10 094	10 123	12.03.2026	4,41	100	0,12%
NO0011024341	Statnett Sf Statne 2.025 06/15/28	2,03	8 000 000	7 776	7 584	7 675		4,30	50	0,09%
NO0011024333	Statnett Sf Statne Float 06/15/26	4,55	54 000 000	53 986	54 080	54 224	12.03.2026	4,21	50	0,65%
NO0013266759	Statnett Sf Statne Float 06/28/29	4,72	34 000 000	34 000	34 238	34 287	26.03.2026	4,54	50	0,41%
NO0013262428	Tensio As Tensio Float 06/18/27	4,70	20 000 000	20 000	20 100	20 147	16.03.2026	4,37	50	0,24%
Totalt Forsyningsselskaper					599 291	604 351				7,21%
Totalt Portefølje					8 040 882	8 093 495		4,65		96,28%

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.

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO₂ utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	11313.5	12118.9
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	2398.0	2205.7
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	42277.4	37346.7
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	13711.5	14324.6
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	55988.8	51671.3
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	650.4	393.2
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1052.2	525.0
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	0 %	0.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	53 %	61.4
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	0 %	0.1
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	-
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.0	-
		Industri teknikk (GWh/EURm)	1.6	1.6
		Bergverk (GWh/EURm)	0.0	-
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.5	0.4
		Transport & lagring (GWh/EURm)	2.6	2.7
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	-	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	2 %	1.4
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.5
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	2.2	1.3
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.3
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	54 %	0.0

12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	30 %	0.3
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	46 %	45.0
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	27 %	27.2
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	0 %	4.0
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.2



Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

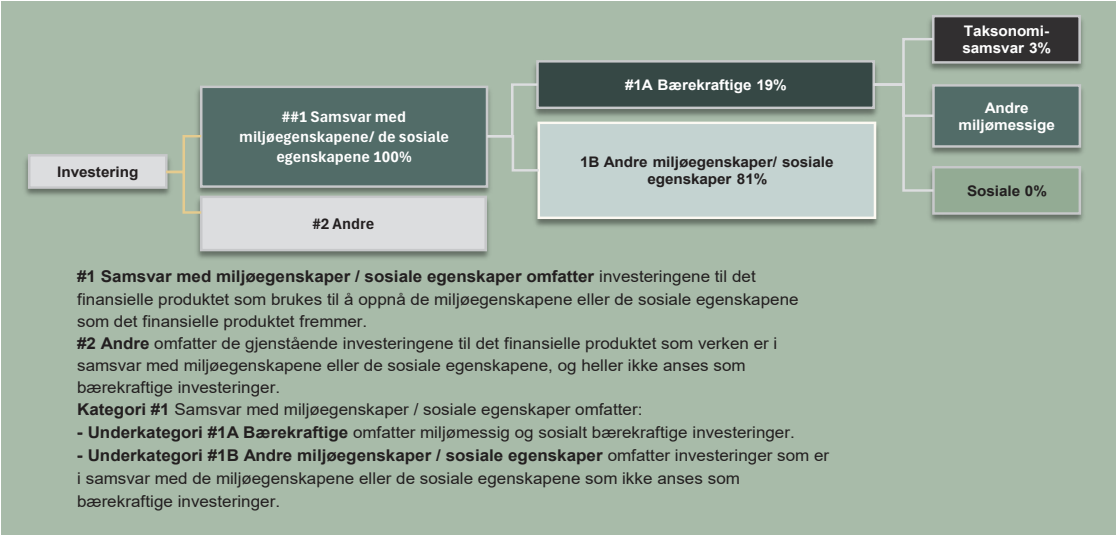
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Sparebank 1 Nord Nongno Float 06/02/26	Finans	1.3 %	Norge
Landkreditt Boli Lankbk Float 08/09/29	Finans	1.3 %	Norge
Ullensvang Ulnsvg Float 03/03/27	Statsobligasjon	1.2 %	Norge
Bn Bank Asa Bnkred Float 10/15/30	Finans	1.2 %	Norge
Sparekillingsbk Spkrno Float 09/11/28	Finans	1.2 %	Norge
Nordea Eiendoms Ndafh Float 05/20/30	Finans	1.1 %	Norge
Sparebk 1 Hallin Hlgdal Float 06/27/30	Finans	1.0 %	Norge
Nordea Eiendoms Ndafh Float 02/23/29	Finans	1.0 %	Norge
Kreditt Spbanker Krespa Float 05/11/28	Finans	0.9 %	Norge
Sparebanken Sorbno Float 05/23/29	Finans	0.9 %	Norge
Romsdal Sparbk Romspa Float 06/01/28	Finans	0.9 %	Norge
Landkreditt Bank Lankbk Float 03/08/28	Finans	0.8 %	Norge
Sparebank 1 Spacom Float 11/12/26	Finans	0.8 %	Norge
More Boligkredit Morebo Float 05/09/28	Finans	0.8 %	Norge
Sparebank 1 Smn Mingno Float 04/21/28	Finans	0.8 %	Norge



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	76.4 %	Nei
Forsyningselskaper	5.3 %	Nei
Dagligvarer	4.7 %	Nei
Energi	3.4 %	Ja
Statsobligasjon	2.8 %	Nei
Industrial	2.7 %	Nei
Annet	2.1 %	Nei
Materialer	1.4 %	Nei
Kapitalvarer og -tjenester	0.7 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	0.5 %	Nei
Teknologi	0.1 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

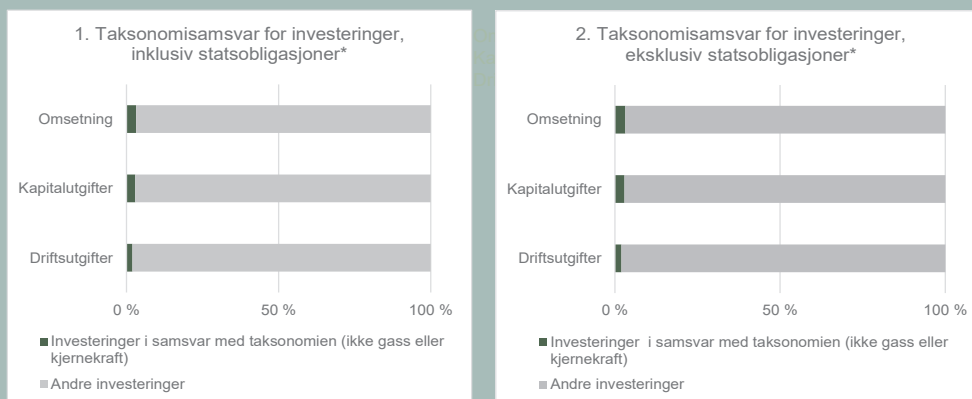
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner¹, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.4%
Muliggjørende aktiviteter	1%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

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



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 17%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 0%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstepgarantier?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?
Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Antall andeler	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
			Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Europeisk Obligasjon J	NOK	20 923 228	102,79	2 147 786	2 150 613	2 827	15,8
ODIN Kreditt J	NOK	29 390 596	101,36	2 978 870	2 979 151	282	21,9
ODIN Nordisk Kreditt J	NOK	8 310 901	100,85	838 370	838 173	-197	6,2
ODIN Norsk Obligasjon J	NOK	50 584 137	101,27	5 116 269	5 122 620	6 351	37,7
ODIN Sustainable Corporate Bond A	NOK	16 046 417	113,02	1 622 000	1 813 539	191 539	13,4
Totalt Rente				12 703 295	12 904 096	200 801	95,0
Totalt Portefølje				12 703 295	12 904 096	200 801	95,0

*Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Odin Rente

Lei-nummer:

213800O8ZPLTNRIWJN83

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Ja



Nei



☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



☒ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 32%



☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



☒ med et sosialt mål



☐ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Medium	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	98.007367676 895 tCO2- ekv./USDm	94.11 tCO2- ekv./USDm	320.74 tCO2- ekv./USDm
Selskapsdialoger	45	48	2

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	5249.0	25985.0
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	849.1	3376.0
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	21735.5	33030.6
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	6098.1	29361.0
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	27824.3	62391.6
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	346.0	223.0
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	489.6	679.6
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%andel av portefølje	2 %	1.8
5	Andel av forbruk og produksjon	%andel forbruk av ikke fornybar energi	24 %	47.7
		%andel produksjon av ikke fornybar energi	3 %	11.2
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	0.0	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0	0.0
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.2	2.6
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.8	1.4
		Bergverk (GWh/EURm)	0.1	0.9
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.2	0.5
		Transport & lagring (GWh/EURm)	5.6	42.7
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.0	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.0	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%andel av portefølje	1 %	1.2
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.5
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	4.3	0.9
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%andel av portefølje	0 %	0.6
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%andel av portefølje	21 %	0.0

12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	14 %	0.6
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	20 %	41.5
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	14 %	36.3
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	0 %	2.4
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.1



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

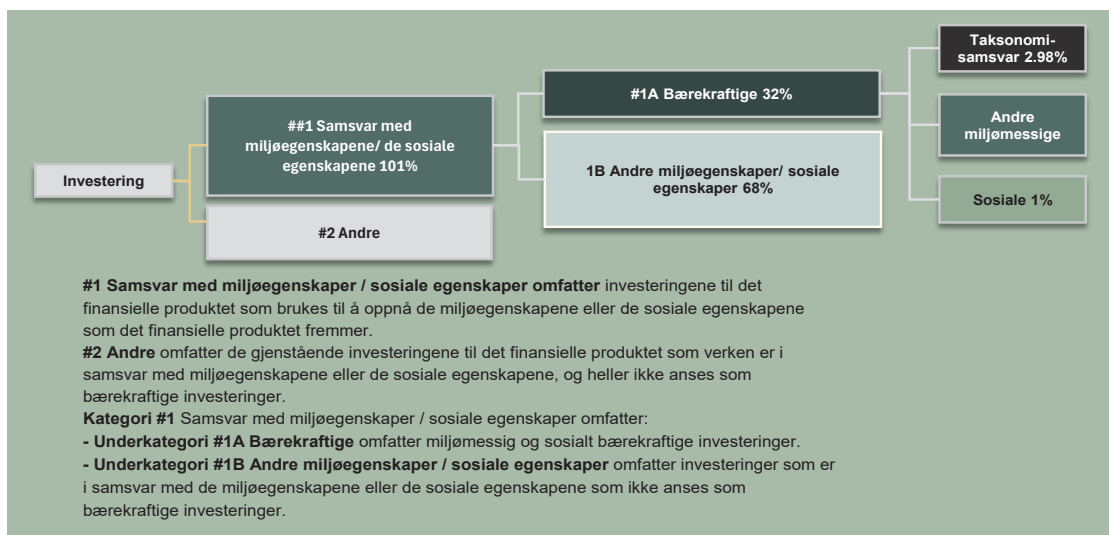
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Odin Norsk Obligasjon J	N/A	37.7 %	Norway
Odin Kreditt J	N/A	23.9 %	Norway
Odin Europeisk Obligasjon J	N/A	17.8 %	Norway
Odin Sustainable Corporate Bond A Nok	N/A	13.3 %	Sweden
Odin Nordisk Kreditt J	N/A	6.2 %	Norway



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	76.4 %	Nei
Forsyningselskaper	5.3 %	Nei
Dagligvarer	4.7 %	Nei
Energi	3.4 %	Ja
Statsobligasjon	2.8 %	Nei
Industrial	2.7 %	Nei
Annet	2.1 %	Nei
Materialer	1.4 %	Nei
Kapitalvarer og -tjenester	0.7 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	0.5 %	Nei
Teknologi	0.1 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

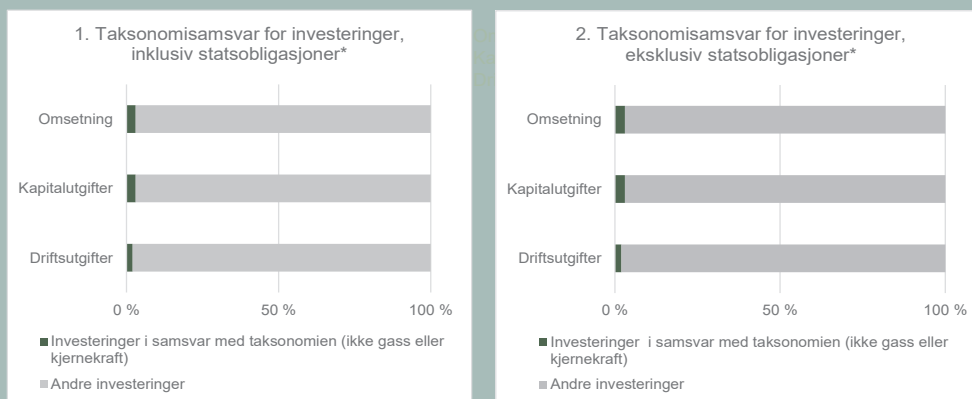
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.*

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

* Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.26%
Muliggjørende aktiviteter	0.36%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

	2023	2024	2025
Omsetning	2 %	2 %	3 %
CapEx	3 %	2 %	3 %
OpEx	1 %	1 %	2 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 28.02%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 1%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?
Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Fondfakta

Etablering:	31.05.2022
Fondstype:	Rentefond
Referanseindeks:	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond GR Hedged SEK
Ansvarlig forvalter:	Mariann Stoltenberg Lind og Nils Hast
Handelsfrekvens:	Daglig
Tilsynsmyndighet:	Svenske Finansinspektionen
Fondets basevaluta:	SEK

Forvalterteam



MARIANN
STOLTENBERG LIND



NILS HAST

Fondets utvikling

Forvaltningskapitalen økte fra 2.222 MSEK til 2.719 MSEK fra 01.01 - 31.12.2025. Fondet hadde en positiv netto tegning på 486 MSEK.

ODIN Sustainable Corporate Bond økte i løpet av 2025 med 2,77 prosent (andelsklasse C SEK). I samme periode steg referanseindeksen med 3,12 prosent.

Fondets aktivitetsgrad

Fondet er et aktivt forvaltet rentefond som retter seg inn mot plasseringer i nordiske og europeiske foretaksobligasjoner. Fondet investerer bare i selskaper som oppfyller fondets kriterier, for eksempel når det gjelder plasseringsinnretning og bærekraftskriterier.

Fondets investeringer velges etter fondsforvalternes egne vurderinger. Fondet har som overordnet finansiell målsetting å oppnå høyest mulig verdivekst og en god risikospredning.

Forvaltningen av fondet kan sammenlignes med fondets referanseindeks, som er Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR. Indeksen er relevant fordi den gir en indikasjon på fondets plasseringsinnretning, for eksempel når det gjelder løpetid, kredittverdighet og valuta. Fondets utvikling vil imidlertid avvike fra referanseindeksens utvikling, som følge av ulikt utvalg av og sammensetning av obligasjoner.

Investeringsfilosofi

ODIN Sustainable Corporate Bond er et aktivt forvaltet fond som investerer i foretaksobligasjoner som har som mål å skape god risikojustert avkastning gjennom bærekraftige investeringer. Fondet investerer hovedsakelig i obligasjoner utstedt av nordiske og europeiske selskaper som bidrar positivt til ett eller flere av syv utvalgte bærekraftstemaer. Fondet investerer i mellomlange rentebærende verdipapirer, og

verdipapirenes varighet vil være mellom 0-5 år. Andelenes verdi vil svinge i verdi, men forventet avkastning og risiko blir lavere enn for kombinasjonsfond og aksjefond. ODIN Sustainable Corporate Bond er et rentefond som passer for en investeringshorisont på 2 år og oppover.

Vesentlige hendelser

Flere av de store sentralbankene senket styringsrentene i 2025. Inflasjonen har kommet bedre under kontroll, selv om den fortsatt flere steder er for høy i forhold til sentralbankenes inflasjonsmål. Sentralbankene i Sverige og i eurosonen anses nå som «ferdige» med å kutte rentene, og ligger med styringsrenter på henholdsvis 1,75 og 2,0 prosent. Norges Bank senket renten to ganger i fjor, og styringsrenten var ved utgangen av 2025 på 4,0 prosent. Det signaliseres ytterligere 1-2 kutt i 2026. I USA leverte Federal Reserve (Fed) tre rentekutt, og senket dermed renten fra 4,5 til 3,75 prosent. Det forventes noe lavere styringsrente i USA i løpet av året som kommer.

Fjoråret var et godt og aktivt år i kredittmarkedet. Det har vært et stort utbud av nye obligasjoner til markedet, både i det nordiske markedet og i euromarkedet. Til tross for at den europeiske sentralbanken ikke lenger er kjøper av obligasjoner, har de store emisjonsvolumene blitt greit absorbert. Alt i alt har selskapene i kredittmarkedet klart seg bra, selv om det har vært enkelte forekomster av kredithendelser, først og fremst i High Yield-segmentet. Med unntak av en utfordrende periode i mars / april, knyttet til president Trumps «Liberation day» med annonsering av en rekke nye tollsatser, har markedsutviklingen vært god. Risikopremiene i kredittmarkedet har falt gjennom året, og det har gitt solid avkastning for kredittobligasjoner i 2025.

Fokus på avkastning og bærekraftige investeringer

ODIN Sustainable Corporate Bond har bærekraftige investeringer som formål, i tillegg til et mål om god avkastning, og rapporterer i henhold til Artikkel 9 i EUs offentliggjøringsforordning (Sustainable Finance Disclosure Regulation, eller SFDR). Fondets mandat innebærer at hver investering skal bidra til minst ett av fondets syv utvalgte bærekraftstemaer, uten å påføre vesentlig skade på de resterende temaene.

Fondets syv utvalgte bærekraftstemaer er:

- 1) Fornybar energi og energieffektivisering
- 2) Lavt karbonavtrykk
- 3) Sirkulær økonomi
- 4) Bærekraftig transport og infrastruktur
- 5) Vannhåndtering
- 6) Beskyttelse av biologisk mangfold
- 7) Helse, livskvalitet og sosial inkludering

Fondets største sektoreksponeringer

ODIN Sustainable Corporate Bond var ved utgangen av 2025 investert i 97 obligasjoner, fordelt på 80 selskaper. Fondets største sektoreksponering er banksektoren, som utgjorde 37,3 prosent av porteføljen ved årsslutt. Banker spiller en avgjørende rolle i en bærekraftig utvikling gjennom sine finansieringsaktiviteter, eksempelvis ved å allokere kapital til

prosjekter som energieffektive bygninger og fornybar energi. Ved å implementere bærekraftige utlånskriterier kan banker begrense finansiering til forurensende prosjekter, og heller drive miljørettet omstilling ved å stille krav til bærekraftige løsninger hos låntakere.

Fondets nest største sektoreksponering er forsynings-selskaper, som utgjør 16,56 prosent av porteføljen. Forsyningsselskaper som produserer fornybar energi og utvikler strømmnettinfrastruktur er avgjørende for overgangen til en lavkarbonøkonomi. Ved å generere kraft fra kilder som vind, sol og vann reduseres klimagassutslipp og samfunnets avhengighet av fossile brensl. Utbygging og modernisering av strømmettet bidrar til å håndtere økende energibehov, samtidig som det muliggjør integrering av en større andel fornybar energi i strømmettet.

Investeringer i grønne obligasjoner

Ved utgangen av året var 72,2 prosent av fondet investert i grønne obligasjoner – en type obligasjon der lånebeløpet er øremerket spesifiserte bærekraftige prosjekter eller eiendeler. Grønne obligasjoner har blitt en betydelig andel av obligasjonsmarkedet de siste årene, og det er en positiv utvikling at stadig flere selskaper kanalisere kapital til et mer bærekraftig samfunn. ODIN Sustainable Corporate Bond er investert i grønne obligasjoner som finansierer en rekke ulike prosjekter. Størst er kategoriene fornybar energi og energieffektive bygninger, men fondet er også investert i andre prosjekter, som infrastruktur for elektriske kjøretøy, utbygging av jernbane og elektrifisering av kollektiv transport, sirkulære løsninger, samt bærekraftig skogdrift og jordbrukspraksiser.

Investeringer i sosiale obligasjoner

5,2 prosent av fondet var ved utgangen av året investert i sosiale obligasjoner – en type obligasjon som finansierer prosjekter med sosiale formål. Sosiale obligasjoner er mer utbredt i det europeiske obligasjonsmarkedet og mindre vanlig i det nordiske markedet, noe som blant annet skyldes velferdsstatenes sterke posisjon i Norden og dermed et redusert behov for ekstern sosial finansiering. De sosiale obligasjonene som ODIN Sustainable Corporate Bond er investert i finansierer prosjekter som fremmer tilgang til rimelige boliger, samt helse- og utdanningsfasiliteter, som styrker kvinnelig entreprenørskap.

Investeringer i bærekrafts-linkede obligasjoner

Videre var 4,7 prosent av fondet investert i bærekrafts-linkede obligasjoner (sustainability-linked bonds eller SLB) ved utgangen av året. Midlene fra en SLB er ikke avgrenset til finansiering av spesifiserte prosjekter eller eiendeler, slik som i grønne eller sosiale obligasjoner, men kan benyttes til generelle formål. Obligasjonens bærekraftsvinkel kommer fra definisjon og målt oppnåelse av utvalgte bærekrafts-KPI-er. SLBer er en gunstig type obligasjon for selskaper som ikke har en stor andel finansierbare bærekraftige prosjekter som de kan allokere obligasjonens lånebeløp mot – men som fortsatt har en plan for bærekraftig omstilling. SLBene som ODIN Sustainable Corporate Bond er investert i knyttes til selskapenes mål om utslippsreduksjon.

Investeringer i konvensjonelle obligasjoner

Fondet er også investert i konvensjonelle obligasjoner utstedt av selskaper vi anser har en ansvarlig forretningsprofil og bidrar til fondets utvalgte bærekraftstemaer. Ved utgangen av året var 10,9 prosent av fondet investert i konvensjonelle obligasjoner.

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko menes i investeringssammenheng usikker avkastning. Risiko og mulighet for høyere avkastning er vanligvis koblet til hverandre, og investoren må ta noe risiko for å oppnå kompensasjon i form av høyere avkastning.

Fondets målsetting er å ha et velbalansert risikonivå i alle situasjoner. Fondet investerer i rentebærende verdipapirer, noe som betyr at fondet er utsatt for renterisiko. Det betyr at verdien av fondets eiendeler kan avta dersom de underliggende markedsrentene øker. Fondet kan videre være eksponert for markedsrisiko i form av at prisen på et verdipapir kan svinge. Fondet har mulighet til å investere i overførbare verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med god kredittverdighet, såkalte «investment grade»-instrumenter. Fondet reduserer kredittrisikoen gjennom en god spredning mellom ulike utstedere og emisjoner.

Fondet investerer i utenlandske finansielle instrumenter, noe som innebærer en valutarisiko. Fondet benytter seg av valuta-sikring for å minimere valutarisikoen.

Fondet kan handle med derivatinstrumenter for å effektivisere forvaltningen med sikte på å redusere kostnader og risiko i forvaltningen. Målet er først og fremst å redusere fondets rente- og valutarisiko. Handel med derivatinstrumenter kan medføre økt markedsrisiko.

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer etter en fundamental analyse. Fondet vil derfor ha relativ risiko i forhold til fondets referanseindeks. Det er forvalterens oppfatning at den største tapsrisikoen vil være knyttet til mangler i investeringsanalysen.

Verdien på et fond bestemmes av verdiforandringene på de eiendelene som fondet er plassert i. Det innebærer at fondet både kan øke og minske i verdi, og en investor kan ikke være sikker på å få tilbake all investert kapital.

Derivatinstrument

Fondets midler kan investeres i derivatinstrumenter, herunder OTC-derivater, for å effektivisere forvaltningen gjennom å endre risikoen i resten av porteføljen, redusere valutarisikoen eller justere renterisikoen. Når fondet foretar transaksjoner med finansielle OTC-derivater, kan det pådra seg motpartsrisiko. For å håndtere motpartsrisiko har Odin retningslinjer som krever at det foreligger ISDA-avtaler med motpartene, og at vi bare bruker anerkjente motparter med lang erfaring og høy kredittverdighet. Sikkerhet stilles hovedsakelig til rådighet med likvide midler, men posisjoner i porteføljene kan også benyttes dersom disse har en risikosammensetning som motparten aksepterer.

Fondets derivater pr. 31.12.2025 framgår i porteføljeoversikten i Note 11.

Risikovurderingsmetode

Forvalteren bruker forpliktelsesmetoden for å beregne fondets samlede eksponeringer.

Utbytte

Fondet er ikke utbyttegivende

Omløpshastighet

Omløpshastigheten (0,54 %) er beregnet i henhold til Fondbo-lagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

Fond	Andelsklasse	
ODIN Sustainable Corporate Bond	A/B/C/D/E	0,54 %

Aksjonærenes engasjement

Vårt aksjonærensengasjement omfatter blant annet stemmegivning på generalforsamlinger og dialog med porteføljeselskapene. Dialogene skal skje i egen regi eller i samarbeid med andre aktører. Arbeidet sikter mot bedre styring og reduserte bærekraftsrisikoer i selskapene som fondet investerer i, noe som i sin tur fremmer en positiv langsiktig verdiskapning.

Godtgjørelse

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av

Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Variabel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskap-

Annen informasjon

Organisasjonsnummer: 515603-1964

Styret

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS
 Sigurd Aune, Adm. direktør, SpareBank 1 Gruppen AS 12
 Kari Elise Gislås, Konsernsjef personmarked SpareBank 1 Østlandet
 Marianne Heien Blystad, Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)
 Christian Severin Jansen, Adm. direktør, CSJ International AS (andelseierrepresentant)
 Mariann Stoltenberg Lind, Senior Porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattrepresentant)
 Andreas Holmen, Varamedlem
 Unni Strand, Varamedlem
 Håvard Kr. Nilsen, Varamedlem
 Dan Hänninen, Varamedlem, ansattrepresentant

Administrerende direktør

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

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

Oppbevaringsinstitusjon

DNB Bank ASA, Filial Sverige

ets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 32,3 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

Håndtering av interessekonflikter

Selskapet (ODIN Forvaltning AS) skal treffe alle egnede tiltak for å identifisere og for å hindre eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som følge av vederlag fra andre enn kunden eller av Selskapets godtgjørelsesordning.

Selskapet skal være organisert og oppbygd på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum. Det skal som et minimum vurderes om Selskapet, tilknyttet person1 eller person som er tilknyttet Selskapet gjennom direkte eller indirekte eierskap:

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av ytelsen av investeringstjenesten eller gjennomføringen av transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en

annen kundes eller andre grupper av kunders interesser foran kundens interesser,

- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for ytelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra annen person enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester utover standard provisjon for tjenesten.

At Selskapet inngår i et konsern skal tas i betraktning ved vurdering av interessekonflikter. I tilfelle interessekonflikt mellom Selskapet og kunden skal Selskapet sørge for at kundens interesse går foran Selskapets interesser, samt at enkelte kunder ikke usaklig tilgodeses på bekostning av andre kunder.

Selskapet skal påse at vederlag fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i tråd med de til enhver tid gjeldende krav. Selskapets hovedprinsipp er at Selskapet kun tar betalt av egen kunde, og at analyser som ikke anses som "minor non monetary benefits", og som dermed representerer en reell verdi, betales av Selskapets egne midler.

Regnskapsprinsipper

Fondenes årsberetning er utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk. Grunnlaget for verdipapirfondenes regnskap er lov (2004:46) om verdipapirfond, og for våre spesialfond lov (2013:561) om forvaltere av alternative investeringsfond, EM-SAs retningslinjer, Verdipapirfondenes Forenings retningslinjer for rapportering av nøkkeltall for svenske verdipapirfond og spesialfond, samt Finanstilsynets forskrifter (FFFS 2014:10) om forvaltere av alternative investeringsfond, i tillegg til regnskapslovens bestemmelser der de er anvendelige.

Verdivurderingsprinsipper

Verdivurderingsprinsipper Fondets finansielle instrumenter, inkludert gjeld og derivatinstrumenter, verdsettes til gjeldende markedsverdi. Gjeldende markedsverdi fastsettes ved hjelp av ulike metoder, som anvendes i følgende rekkefølge:

1. Hvis det finansielle instrumentet omsettes på et aktiv marked, brukes siste betalingskurs på balansedagen.
2. Hvis det finansielle instrumentet ikke omsettes på et aktivt marked, utledes gjeldende markedsverdi fra informasjon om lignende transaksjoner som har funnet sted under markedsforhold den siste perioden.
3. Hvis verken metode 1 eller 2 kan anvendes, eller blir åpenbart misvisende, fastsettes gjeldende markedsverdi ved hjelp av en verdsettingsmodell som er etablert på markedet.

Svingprising

For å sikre en rettferdig behandling av fondsandeler og for ivareta andelseiernes felles interesser, anvender fondet en metode for fastsettelse av salgs- og innløsningspris for andeler i fondet. Metoden tar hensyn til transaksjonskostnader som oppstår som følge av tegning og innløsning av andeler i fondet, såkalt svingprising.

Svingprising har til hensikt å forhindre at eksisterende andelseiere bærer transaksjonskostnader som følge av større

salg og innløsning av fondsandeler i fondet som andre andelseiere i fondet gjennomfører. Transaksjonskostnadene som er ment i denne sammenhengen, er de som oppstår når eiendeler kjøpes eller selges for å håndtere forespørsler om kjøp eller innløsning av fondsandeler i fondet, dvs. ved nettoinnstrømninger eller nettoutstrømninger. Transaksjonskostnadene kan være direkte eller indirekte og inkluderer i relevante tilfeller blant annet kurtasje, spread og transaksjonsskatter.

Størrelsen på endringen av salgs- og innløsningsprisen, svingfaktoren, bestemmes av fondsselskapet og kan variere over tid. Svingfaktoren bestemmes med hensyn til historiske transaksjonskostnader samt annen relevant informasjon og vurderes kontinuerlig av fondsselskapet.

Svingfaktoren kan være opptil maksimalt 1 prosent av fondsandelsverdien. Metoden har vært anvendt i fondet siden fondets oppstart.

Skatteregler

Fondets skatt og kildekatt på utbytte fra utenlandske selskaper

Svenske fond betaler ikke skatt på sine inntekter. Fond betaler imidlertid kildeskatt på utbytter som de får fra sine utenlandske aksjeholdninger. Kildeskatten varierer mellom land. Kildeskatten kan både bli høyere og lavere enn den foreløpige kildeskatten som trekkes når utbyttet mottas.

FONDSFAKTA PER 31.12.2025

Forvaltningskapital, SEK 1 000

Andelsklasse	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 andeler

	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	16 660 879	14 334 205	10 118 547	6 745 910	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond A SEK	8 216 554	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	22 595	19 707	13 780	1 168	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C NOK	3 766	5 124	3 821	1 252	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond C SEK	41 373	20 843	27 001	9 604	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D EUR	105	105	105	105	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D NOK	636 637	358 434	199 353	104	-	-	-	-	-	-
ODIN Sustainable Corp Bond D SEK	11 134	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	-	-	-	-	-	-

Netto andelsverdi

	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	-	-	-	-	-	-

UTDELING PER ANDEL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016

Ingen andelsklasser er utdelende.

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 %	-	-	-	-	-	-
Indeks EUR	3,29 %	4,44 %	5,82 %	-3,40 %	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	5,44 %	5,33 %	6,33 %	-2,69 %	-	-	-	-	-	-
Indeks SEK	3,12 %	4,27 %	5,92 %	-3,22 %	-	-	-	-	-	-

Avkastning siste 24 mnd, annualisert

	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 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks EUR	5,60 %	5,13 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	6,66 %	5,83 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks SEK	5,41 %	5,09 %	-	-	-	-	-	-	-	-

RISIKO

Standardavvik siste 24 mnd, annualisert

	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 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks EUR	1,98 %	2,33 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	1,94 %	2,32 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks SEK	1,96 %	2,30 %	-	-	-	-	-	-	-	-

Aktiv risiko (tracking error) siste 24 mnd, annualisert

	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 %	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondets rente- og kredittrisiko

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Durasjon, år	2,01	1,93	2,19	2,29	-	-	-	-	-	-
Spread-eksponering	287,0	334,8	326,8	264,5	-	-	-	-	-	-

KOSTNADER**Forvaltningshonorar**

	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 %	-	-	-	-	-	-

Forvaltningsavgiften belastes løpende og beregnes som en årlig prosentsats av fondets gjennomsnittlige forvaltningskapital.

Totale 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 %	-	-	-	-	-	-

Totale kostnader inkluderer forvaltningskostnader og andre administrasjons- eller driftskostnader.
Det påløper ingen kostnader ved tegning eller innløsning av fondsandeler.

Forvaltningshonorar i SEK, engangskjøp SEK 10 000

	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	-	-	-	-	-	-

Forvaltningshonorar i SEK, spareavtale SEK 100 pr. måned

	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	-	-	-	-	-	-

ØVRIGE NØKKELTALL

Omløpshastighet	0,54 %
Godtgjørelse til depotbank i tkr	90
Transaksjonskostnader i tkr	-
Transaksjonskostnader i prosent av forvaltningskapitalen	0 %

Handel med nærstående foretak

Omsetning gjennom nærstående verdipapirselskap	0,00 %
Omsetning gjennom Odin Forvaltning AS	0,00 %

Resultatregnskap og balanse

Resultatregnskap	Note	SEK	
		31-12-2025	31-12-2024
Inntekter og verdiendringer			
Verdiendring på overførbare verdipapirer		-104 802 808	41 092 276
Verdiendring på OTC-derivatinstrumenter		39 602 498	-39 423 994
Renteinntekter		85 636 258	67 254 176
Utdelinger		0	0
Netto kursgevinst og tap, valuta		-4 862 070	1 266 904
Sum inntekter og verdiendringer		15 573 878	70 189 362
Kostnader			
Forvaltningskostnader		-4 980 440	-3 815 127
Øvrige kostnader		0	0
Sum kostnader		-4 980 440	-3 815 127
Årets resultat			
		10 593 438	66 374 235
Balanse			
		31-12-2025	31-12-2024
Eiendeler			
Overførbare verdipapirer		2 533 959 965	2 039 803 969
OTC-derivatinstrumenter med positivt MV		15 532 327	20 019 461
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	11	2 549 492 292	2 059 823 430
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		155 832 106	151 526 698
Opptjente, ikke mottatte inntekter		29 477 239	21 548 146
Andre fordringer		1 317 388	4 219 918
Sum eiendeler		2 736 119 025	2 237 118 191
Gjeld			
OTC-derivatinstrumenter med negativt MV		0	0
Sum finansielle instrumenter med negativ MV		0	0
Påløpte utgifter og forskuddsbetalt inntekt		17 258 828	15 016 874
Sum gjeld		17 258 828	15 016 874
Forvaltningskapital			
		2 718 860 197	2 222 101 317
Poster utenom balansen			
Mottatte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter		2 800 000	4 200 000
Stilte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter		3 100 000	-
Endring i fondets kapital i SEK			
		31-12-2025	31-12-2024
Forvaltningskapital ved årets start		2 222 101 317	1 644 960 641
Tegninger		721 713 979	646 202 866
Innløsninger		-235 548 537	-135 436 426
Utbytte betalt til andelseierne		0	0
Periodens resultat iht resultatregnskapet		10 593 438	66 374 235
Forvaltningskapital ved årets slutt		2 718 860 197	2 222 101 317
Verdiendring på overførbare verdipapirer - SEK			
		31-12-2025	31-12-2024
Realisert gevinst		15 003 376	205 931 387
Realisert tap		-6 209 597	-216 134 627
Urealisert gevinst/tap		-113 596 587	51 295 517
Sum		-104 802 808	41 092 276

Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2025

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
			Lokal Valuta		NOK 1000	NOK 1000				
Materialer										
NO0012943838	Borregaard Asa Brgno Float 06/20/28	5,31	20 000 000	20 000	18 640	18 677	18.03.2026	0,03	50	0,69%
XS2554997937	Covestro Ag Covegr 4 3/4 11/15/28	4,75	3 000 000	3 017	34 050	34 265		0,04	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		0,03	100	0,82%
XS3229496347	Ssab Ab Ssabss Float 11/14/30	3,12	20 000 000	20 000	19 987	20 075	12.02.2026	0,02	100	0,74%
XS2886143770	Upm-Kymmene Oyj Upmfh 3 3/8 08/29/34	3,38	2 000 000	1 979	21 178	21 437		0,03	100	0,79%
NO0013261057	Yara Intl Sa Yarno Float 06/20/29	5,03	20 000 000	20 000	18 432	18 467	18.03.2026	0,03	100	0,68%
Totalt Materialer					134 136	135 220				4,98%
Kommunikasjonstjenester										
XS1637333748	British Telecom Britel 1 1/2 06/23/27	1,50	2 000 000	1 879	21 352	21 526		0,02	100	0,79%
XS2623868994	Tele2 Ab Telbss 3 3/4 11/22/29	3,75	2 000 000	2 004	22 181	22 279		0,03	100	0,82%
XS2112289207	Telefonica Emis Telefono 0.664 02/03/30	0,66	1 000 000	894	9 867	9 933		0,01	100	0,37%
XS2177441990	Telefonica Emis Telefono 1.201 08/21/27	1,20	2 000 000	1 828	21 214	21 312		0,02	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		0,03	100	0,87%
Totalt Kommunikasjonstjenester					98 149	98 588				3,63%
Konsum, syklisk										
FR001400U4M6	Rci Banque Renaul 3 3/8 07/26/29	3,38	500 000	498	5 445	5 526		0,01	50	0,20%
XS2559908459	Scania Scania Float 02/25/26	3,49	24 000 000	24 000	24 038	24 134		0,02	100	0,89%
Totalt Konsum, syklisk					29 483	29 660				1,09%
Konsum, ikke syklisk										
XS2498554992	Ayvfp 4 07/05/27 Corp	4,00	3 000 000	3 061	33 201	33 856		0,03	50	1,25%
NO0012423534	Ferde As Ferden Float 01/26/27	4,43	45 000 000	45 045	41 202	41 561	22.01.2026	0,07	20	1,53%
XS2897290115	Loomis A Loombs 3 5/8 09/10/29	3,63	1 400 000	1 395	15 406	15 582		0,02	100	0,57%
XS3178149509	Loomis A Loombs Float 09/11/30	2,95	18 000 000	18 000	18 054	18 091	09.03.2026	0,02	100	0,67%
NO0013209957	Norgesgruppen Norgru Float 05/10/30	5,04	14 000 000	14 000	12 947	13 049	06.02.2026	0,02	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		0,03	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		0,03	20	1,00%
NO0011013708	Orkla Orkbn Float 06/07/28	4,82	30 000 000	29 379	27 581	27 684	05.03.2026	0,05	50	1,02%
XS2679898184	Rewe Intl Reweeg 4 7/8 09/13/30	4,88	1 200 000	1 198	13 852	14 053		0,02	100	0,52%
XS3003424341	Securitas Ab Secuss 3 3/8 05/20/32	3,38	2 250 000	2 247	24 158	24 676		0,03	100	0,91%
Totalt Konsum, ikke syklisk					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	09.03.2026	0,06	50	1,22%
XS3030307865	Neste Nesvfh 3 3/4 03/20/30	3,75	2 500 000	2 520	27 575	28 385		0,03	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		0,03	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	29.05.2026	0,05	100	1,82%
SE0013885597	Atrium Ljungberg Atrljb Float 03/13/30	3,19	48 000 000	48 009	48 374	48 464	11.03.2026	0,05	100	1,78%
XS2947089012	Banco Sabadell Sabsm 3 1/2 05/27/31	3,50	2 000 000	1 999	21 831	22 294	27.05.2030	0,03	50	0,82%
XS2782109016	Banco Sabadell Sabsm 4 1/4 09/13/30	4,25	2 700 000	2 715	30 400	30 788	13.09.2029	0,03	50	1,13%
NO0012548850	Bane Nor Banedm Float 06/16/27	5,38	18 000 000	18 000	16 677	16 726	12.03.2026	0,03	50	0,62%
XS2340236327	Bank Of Ireland Bkir 1 3/8 08/11/31	1,38	3 000 000	2 663	32 297	32 476	11.05.2026	0,04	100	1,19%
FR001400DCZ6	Bnp Paribas Bnp 4 3/8 01/13/29	4,38	4 000 000	4 038	44 644	46 497	13.01.2028	0,05	50	1,71%
NO0012842451	Brage Finans Sa Bragfi Float 02/21/28	6,09	15 000 000	15 000	14 143	14 248	19.02.2026	0,02	50	0,52%
NO0012549585	Brage Finans Sa Bragfi Float 06/16/27	5,32	20 000 000	20 000	18 520	18 574	12.03.2026	0,03	50	0,68%
SE0013885548	Castellum Ab Castss 3.65 03/13/30 #Dmtn	3,65	30 000 000	30 000	30 110	30 998		0,04	100	1,14%
XS2895710783	Castellum Ab Castss 4 1/8 12/10/30	4,13	200 000	199	2 218	2 225		0,00	100	0,08%
DE000CZ45ZY0	Commerzbank Ag Cmzb 4 1/8 06/30/37	4,13	2 400 000	2 390	26 235	26 796	30.06.2032	0,04	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	25.08.2031	0,07		1,99%
DE000DJ9AZ18	Dz Bank Ag Dzbk 3.129 11/27/31	3,13	3 900 000	3 900	41 953	42 094	27.11.2030	0,05	50	1,55%
NO0011151094	Eiendomsrett Eiekre Float 11/16/26	4,47	30 000 000	29 719	27 460	27 629	12.02.2026	0,04	10	1,02%
NO0013683045	Entra Asa Entran 5.13 10/10/31	5,13	40 000 000	40 121	36 568	37 015		0,07	100	1,36%
DE000A4DFCU7	Hamburger Sparka Haspa 2 7/8 02/17/31	2,88	3 000 000	2 990	32 345	33 168		0,04	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	24.05.2028	0,06	100	1,86%
XS2592650373	Intesa Sanpaolo Ispim 5 03/08/28	5,00	3 700 000	3 686	41 174	42 837	08.03.2027	0,04	50	1,58%
SE0013883667	Investment Ab Latoas 3.43 06/10/26	3,43	6 000 000	6 000	6 030	6 147		0,01	50	0,23%
NO0013132159	Islandsbanki Islban Float 01/25/27	6,47	10 000 000	10 000	9 308	9 424	22.01.2026	0,02	50	0,35%
BE0002875566	Kbc Group Nv Kbcbb 3 08/25/30	3,00	4 000 000	3 956	43 233	43 707		0,05	50	1,61%
BE0390246156	Kbc Group Nv Kbcbb 3 5/8 08/26/36	3,63	1 000 000	994	10 782	10 924		0,01	100	0,40%
XS2722142127	Kvika Banki Hf Kvabnk Float 11/23/26	5,98	20 000 000	20 000	20 514	20 652	19.02.2026	0,02	50	0,76%
XS2525157470	Landbk Hessen-Th Heslan 2 5/8 08/24/27	2,63	3 000 000	2 994	32 499	32 812		0,03	50	1,21%
XS2305244241	Leaseplan Corp Lpty 0 1/4 02/23/26	0,25	1 963 000	1 757	21 190	21 236		0,02	20	0,78%
XS2898838516	Natwest Group Nwg 3.575 09/12/32	3,58	4 000 000	4 000	43 790	44 278	12.09.2031	0,05	50	1,63%
XS2871577115	Natwest Group Nwg 3.673 08/05/31	3,67	2 000 000	2 027	22 101	22 434	05.08.2030	0,03	50	0,83%
XS2596599063	Natwest Group Nwg 4.699 03/14/28	4,70	2 000 000	2 000	22 208	23 035	12.03.2027	0,02	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	19.11.2030	0,03	100	0,79%

Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Finans										
NO0013339101	Nordea Bank Abp Ndafn Float 03/25/30	4,81	30 000 000	30 000	27 637	27 677	23.03.2026	0,05	20	1,02%
NO0012933516	Nordea Bank Abp Ndass Float 06/06/28	5,65	30 000 000	30 000	28 035	28 155	04.03.2026	0,05	50	1,04%
NO0011115495	Norske Tog As Nrskto Float 10/05/26	4,50	26 000 000	25 540	23 804	23 804	31.03.2026	0,02	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		0,01	50	0,58%
XS2287887322	Santander Consum Sbnor Float 01/19/26	2,69	21 000 000	20 659	21 006	21 127		0,01	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	21.05.2030	0,05	50	1,63%
SE0013106374	Skane Skaneb Float 10/16/29	3,01	24 000 000	24 000	24 136	24 297	14.01.2026	0,03	50	0,89%
FR001400U1Q3	Societe Generale Socgen 3 5/8 11/13/30	3,63	2 000 000	1 998	21 927	22 041	13.11.2029	0,03	50	0,81%
SE0023440185	Sparbanken Syd Sparsy Float 04/13/29	2,74	30 000 000	30 000	30 013	30 202	09.01.2026	0,03	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		0,03	20	1,35%
NO0013334912	Storebrand Livsf Stbno Float 12/17/54	3,47	23 750 000	23 750	24 140	24 183	13.03.2026	0,03	100	0,89%
SE0013106929	Sveafastigheter Svefas Float 01/15/31	4,20	27 500 000	27 500	27 478	27 737	13.01.2026	0,04	100	1,02%
SE0013106754	Sveafastigheter Svefas Float 06/02/30	4,18	40 000 000	40 012	40 173	40 331	26.02.2026	0,06	100	1,48%
XS2308298962	Volksbank Nv Devoba 0 3/8 03/03/28	0,38	3 000 000	2 482	30 922	31 024		0,03	50	1,14%
XS2948048462	Volksbank Nv Devoba 4 1/8 11/27/35	4,13	2 500 000	2 511	27 398	27 517	27.11.2030	0,04	100	1,01%
Totalt Finans					1 325 608	1 342 615	49,41%			
Finansielle Derivater										
	Fxswp -Eur/Nok_Danske_20260311		378 990 765	377 121	343 823	343 823				12,65%
	Fxswp -Eur/Nok_Danske_20260311		-32 000 000	-32 000	-345 203	-345 203				-12,70%
	Fxswp -Eur/Nok_Nordea Market		-41 000 000	-41 000	-443 003	-443 003				-16,29%
	Fxswp -Eur/Nok_Nordea Market		484 910 038	482 289	441 343	441 343				16,23%
	Fxswp -Eur/Nok_Nordea Market		389 960 149	388 028	354 007	354 007				13,02%
	Fxswp -Eur/Nok_Nordea Market		-33 000 000	-33 000	-356 105	-356 105				-13,10%
	Fxswp -Eur/Sek_Danske_20260209		-5 000 000	-5 000	-54 033	-54 033				-1,99%
	Fxswp -Eur/Sek_Danske_20260209		55 082 800	55 097	54 994	54 994				2,02%
	Fxswp -Eur/Sek_Danske_20260305		120 481 008	120 542	120 157	120 157				4,42%
	Fxswp -Eur/Sek_Danske_20260305		-11 000 000	-11 000	-118 721	-118 721				-4,37%
	Fxswp -Eur/Sek_Danske_20260311		-23 000 000	-23 000	-248 155	-248 155				-9,13%
	Fxswp -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		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		3	0	0	0				0,00%
	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_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		-13 828 723	-13 829	-12 614	-12 614				-0,46%
	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		-80 000 000	-80 000	-72 971	-72 971				-2,68%
	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		-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		-54 966	-55	-50	-50				0,00%
	Fxfwd -Sek/Nok_20260123		51 273	52	51	51				0,00%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
			Lokal Valuta		NOK 1000	NOK 1000				
Finansielle Derivater										
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-6 000	-6	-5	-5				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-16 308	-16	-15	-15				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		5 602	6	6	6				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		33 285	33	33	33				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		23 348	23	23	23				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		113 626	114	114	114				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		3 680	4	4	4				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-100 000	-100	-91	-91				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-15 350	-15	-14	-14				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		9 362	9	9	9				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-123	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		93	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		15 203	15	15	15				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-122 500	-123	-112	-112				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		14 330	14	14	14				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		93 402	94	93	93				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-100	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-35 000	-35	-32	-32				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		19 359	19	19	19				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		7 469	7	7	7				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		1 488	1	1	1				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-25 140	-25	-23	-23				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		140 433	141	140	140				0,01%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-8 000	-8	-7	-7				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-1 600	-2	-1	-1				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		-10 000	-10	-9	-9				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		18 713 320	18 797	18 698	18 698				0,69%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		12 893 345	12 957	12 883	12 883				0,47%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		74 286 150	74 582	74 225	74 225				2,73%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260123		825 488 534	828 772	824 806	824 806				30,34%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		1 118	1	1	1				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-29	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-70	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		1 104	1	1	1				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		31	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		234 866	235	235	235				0,01%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		174 669	175	159	159				0,01%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		456 946	457	417	417				0,02%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		4 342 277	4 342	3 959	3 959				0,15%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		5 703 326	5 715	5 698	5 698				0,21%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-1 212	-1	-1	-1				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		65	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-29	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		64	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		11 851	12	11	11				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-9 083	-9	-9	-9				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		31	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-71	0	0	0				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-1 029	-1	-1	-1				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-1 136	-1	-1	-1				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		2 241	2	2	2				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-2 062	-2	-2	-2				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-10 849	-11	-11	-11				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		9 945	10	9	9				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-257 940	-258	-235	-235				-0,01%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-160 689	-161	-161	-161				-0,01%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		1 226	1	1	1				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-416 290	-417	-416	-416				-0,02%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-3 994 723	-4 007	-3 991	-3 991				-0,15%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260126		-6 263 642	-6 264	-5 711	-5 711				-0,21%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-20 000 000	-20 000	-18 180	-18 180				-0,67%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-20 000 000	-20 000	-18 180	-18 180				-0,67%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-20 000 000	-20 000	-18 180	-18 180				-0,67%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-20 000 000	-20 000	-18 180	-18 180				-0,67%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-311 000	-311	-283	-283				-0,01%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		19 394	19	19	19				0,00%
	Fx fwd -Sek/Nok_20260224		-272 500	-273	-248	-248				-0,01%

Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
			Lokal Valuta		NOK 1000	NOK 1000				
Finansielle Derivater										
	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 Finansielle Derivater					15 532	15 532				0,57%
Industri										
NO0013234518	Elopak Asa Elono Float 05/28/29	5,73	11 000 000	11 000	10 249	10 317	25.02.2026	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 Husqb Float 11/19/29	3,24	22 000 000	22 000	21 808	21 899	17.02.2026	3,44	100	0,81%
SE0013362282	Postnord Ab Postnd Float 05/28/30	2,84	28 000 000	28 000	28 271	28 361	25.02.2026	2,65	50	1,04%
SE0013362498	Postnord Ab Postnd Float 11/11/30	2,73	24 000 000	24 000	24 000	24 100	09.02.2026	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	31.03.2026	2,84	50	0,86%
NO0013596825	Tomra Systems Tomno Float 06/24/30	4,79	26 000 000	26 000	23 870	23 892	20.03.2026	4,71	50	0,88%
Totalt Industri					190 264	191 143				7,04%
Forsyningsselskaper										
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	03.03.2026	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	09.03.2026	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	03.03.2026	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 Nggln 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	12.03.2026	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	20.03.2026	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 Forsyningsselskaper					449 237	455 295				16,74%
Totalt Portefølje					2 549 492	2 579 482		4,96		94,92%

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.



Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 9 nr. 1–4a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Sustainable Corporate Bond

Lei-nummer:

213800EM7D963OAD2262

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Ja



Nei



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på %



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et sosialt mål



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble det bærekraftige investeringsmålet nådd for dette finansielle produktet?

Fondets bærekraftige investeringsmål er å investere i selskaper som bidrar vesentlig til en mer bærekraftig fremtid innenfor følgende temaer:

- Fornybar energi og energiomstilling
- Bærekraftige transport og infrastruktur
- Sirkulær økonomi og effektiv ressursutnyttelse
- Helse, livskvalitet og sosial inkludering
- Vannforvaltning
- Lavt karbonavtrykk

I 2025 foretok fondet 100% bærekraftige investeringer med følgende fordeling på hovedmålene:

Mål	2025	2024	2023
Fornybar energi og energiomstilling	49 %	52 %	55 %
Bærekraftige transport og infrastruktur	23 %	22 %	30 %
Lavt karbonavtrykk	8 %	4 %	0 %
sirkulær økonomi og effektiv ressursutnyttelse	5 %	7 %	7 %
Helse, livskvalitet og sosial inkludering	7 %	7 %	3 %
vannforvaltning	1 %	0 %	0 %

Resterende investeringer er bankinnskudd

Obligasjonsformater	2025	2024	2023
Grønn	72.2 %	71.5 %	77.3 %
Sosial	5.2 %	5.3 %	3.5 %
Sustainability-linked	4.7 %	4.1 %	2.7 %
Vanlig	7.0 %	7.8 %	3.9 %

Resterende investeringer er bankinnskudd

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Lav	Lav
Ekklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	120.67 tCO ₂ -ekv./USDm	131.68 tCO ₂ -ekv./USDm	129.39 tCO ₂ -ekv./USDm
Selskapsdialoger	16	10	10

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorene:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenværende delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	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	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	608.4	705.0
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1086.6	928.0
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	4 %	4.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	44 %	45.0
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	19 %	23.0
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.11	0.0
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	1.8	1.9
		Industri teknikk (GWh/EURm)	1.4	0.4
		Bergverk (GWh/EURm)	0.6	0.0
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.4	0.5
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	0.3

		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	-	-
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	1 %	2.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	0 %	0.0
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	169 %	0.0
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.0
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	29 %	33.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	17 %	0.2
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	41 %	41.0
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	20 %	24.0
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	0 %	0.1
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.0

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

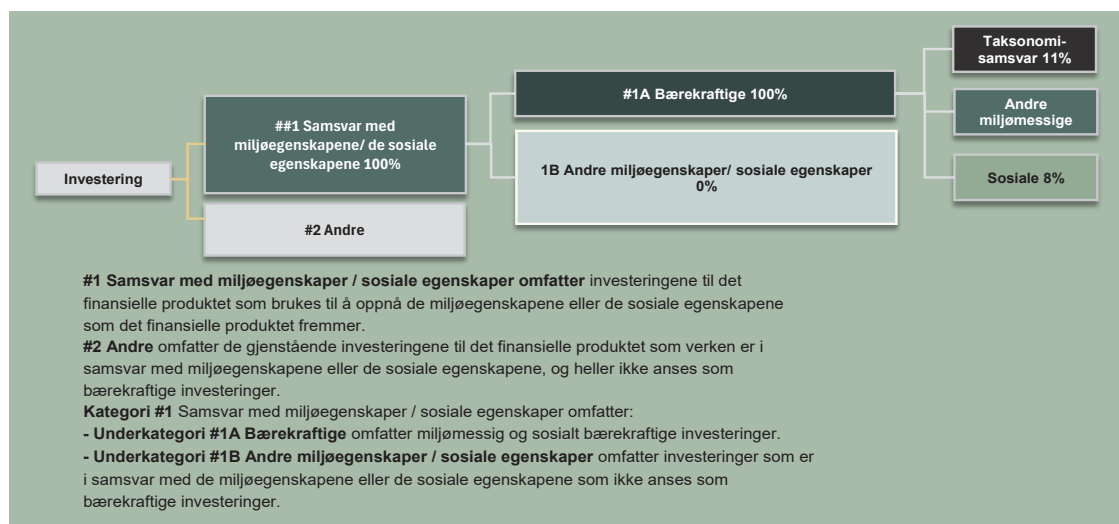
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Cred Agricole Sa Acafp 3 1/4 08/25/32	Finans	2.0 %	Luxemborg
Ing Groep Nv Intned 4 1/8 08/24/33	Finans	2.0 %	NL
Aib Group Plc Aib 2 7/8 05/30/31	Finans	1.9 %	IE
A2a Spa Aemspa 2 1/2 06/15/26	Forsyningsselskaper	1.8 %	Italia
Atrium Ljungberg Atrljf Float 03/13/30	Finans	1.8 %	Sverige
Natwest Group Nwg 3.575 09/12/32	Finans	1.7 %	Storbritannia
Hafslund As Hafeco Float 03/05/30	Energi	1.7 %	Norge
Kbc Group Nv Kbcbb 3 08/25/30	Finans	1.7 %	BE
Intesa Sanpaolo Ispim 5 03/08/28	Finans	1.7 %	Italia
Sbab Bank Ab Sbab 3 3/8 05/21/31	Finans	1.7 %	Sverige
Ferde As Ferden Float 01/26/27	Dagligvarer	1.7 %	Norge
Bnp Paribas Bnp 4 3/8 01/13/29	Finans	1.6 %	FR
Natl Grid Plc Ngglin 3 7/8 01/16/29	Forsyningsselskaper	1.6 %	Storbritannia
Hafslund As Hafeco Float 03/05/30	Forsyningsselskaper	1.5 %	Norge
Jyske Bank A/S Jybc 0.05 09/02/26	Finans	1.5 %	DK

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Forordningen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	49 %	Nei
Forsyningsselskaper	15 %	Nei
Dagligvarer	8 %	Nei
Industrial	6 %	Nei
Materialer	4 %	Nei
Energi	4 %	Ja
Kommunikasjonstjenester	4 %	Nei
Kapitalvarer og -tjenester	2 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



● I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi¹?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.

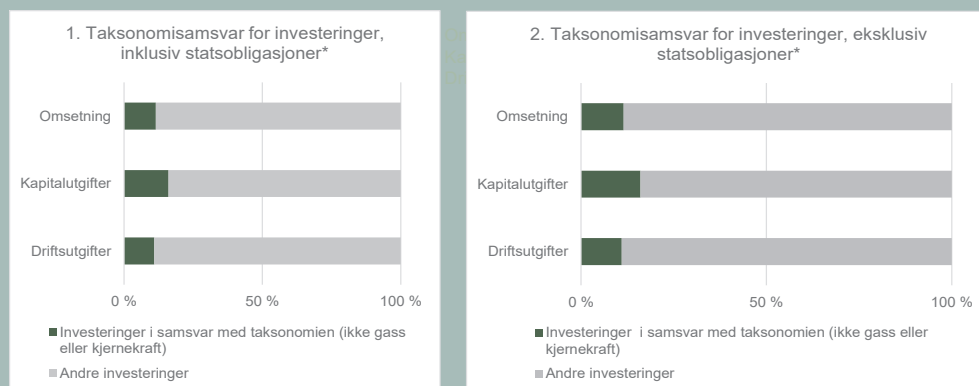
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.

- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner², viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0.36%
Muliggjørende aktiviteter	3%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

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



● Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 80%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 8%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Oslo, 18. mars 2026

Styret og adm. direktør i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styreleder, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Elise Gislås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
Administrerende direktør
sign.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisjonsberetning

Til andelseierne i Verdipapirfond ODIN Sustainable Corporate Bond, org.nr 515603-1964

Rapport om årsberetning

Uttalelse

Vi har i egenskap av revisorer i Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS, Norge, organisasjonsnummer 516402-8044, utført en revisjon av årsberetningen for Verdipapirfondet ODIN Sustainable Corporate Bond for år 2025, med unntak av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Sustainable Corporate Bond" ('bærekraftsinformasjonen').

Etter vår oppfatning er årsberetningen utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond og gir et i alle vesentlige henseender rettviseende bilde av Verdipapirfondet ODIN Sustainable Corporate Bonds finansielle stilling per 31. desember 2025 og dets finansielle resultat for året i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond.

Grunnlag for uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA) og god revisjonsskikk i Sverige. Vårt ansvar i henhold til disse standardene er beskrevet nærmere i avsnittet Revisors ansvar. Vi er uavhengige i forhold til fondsforvalteren i samsvar med god revisjonsskikk i Sverige og har ellers oppfylt våre yrkesetiske forpliktelser i henhold til disse kravene.

Vi anser at de revisjonsbevis vi har innhentet er tilstrekkelige og hensiktsmessige som grunnlag for vår uttalelse.

Annen informasjon enn årsberetningen

Den andre informasjonen består av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Sustainable Corporate Bond" ('bærekraftsinformasjonen'). Det er fondsforvalteren som har ansvaret for denne andre informasjonen.

Vår uttalelse om årsberetningen omfatter ikke denne informasjonen, og vi gir ingen uttalelse med bekreftelse av denne andre informasjonen.

I forbindelse med vår revisjon av årsberetningen er det vårt ansvar å lese den informasjonen som er identifisert ovenfor og vurdere om informasjonen i vesentlig grad er uforenlig med årsberetningen. Ved denne gjennomgangen tar vi også hensyn til den kunnskapen vi ellers har innhentet under revisjonen, og vurderer om informasjonen ellers virker å inneholde vesentlige feil.

Hvis vi, basert på det arbeidet som er utført med hensyn til denne informasjonen, konkluderer med at den andre informasjonen inneholder en vesentlig feil, er vi forpliktet til å rapportere dette. Vi har ingenting å rapportere i denne forbindelse.

Fondsforvalterens ansvar

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for å utarbeide årsberetningen og for at den gir et rettviseende bilde i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond. Fondsforvalteren er også ansvarlig for den interne kontrollen som den finner nødvendig for å kunne utarbeide en årsberetning som ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisors ansvar

Vårt mål er å oppnå en rimelig grad av sikkerhet for at årsberetningen som helhet ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder våre uttalelser. Rimelig sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA og god revisjonsskikk i Sverige alltid vil avdekke en vesentlig feil hvis en slik finnes. Feil kan oppstå på grunn av uregelmessigheter eller feil og anses som vesentlige hvis de enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne tar basert på årsberetningen.

Som en del av en revisjon i samsvar med ISA bruker vi profesjonelt skjønn og har en profesjonelt skeptisk innstilling gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoene for vesentlige feil i årsberetningen, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, utformer og utfører revisjonshandlinger blant annet basert på disse risikoene og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelige og hensiktsmessige for å danne grunnlag for våre uttalelser. Risikoen for ikke å oppdage en vesentlig feil som følge av uregelmessigheter er høyere enn for en vesentlig feil som skyldes feil, ettersom uregelmessigheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, feil informasjon eller tilsidesettelse av intern kontroll.
- skaffer vi oss en forståelse av den delen av fondsforvalterens interne kontroll som har betydning for vår revisjon for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige med hensyn til omstendighetene, men ikke for å uttale oss om effektiviteten i den interne kontrollen.
- vurderer vi hensiktsmessigheten i de regnskapsprinsippene som brukes og rimeligheten i fondsforvalterens estimater i regnskapet og tilhørende opplysninger.
- vurderer vi den overordnede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsberetningen, inkludert opplysningene, og om årsberetningen gjengir de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi må informere fondsforvalteren om blant annet revisjonens planlagte omfang og retning samt tidspunktet for den. Vi må også informere om betydelige observasjoner under revisjonen, inkludert eventuelle betydelige mangler i den interne kontrollen som vi har identifisert.

Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsinformasjonen

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Sustainable Corporate Bond" og for at den er utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond.

Vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen for fondet har skjedd i samsvar med FARs anbefaling RevR 12 Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsrapporten. Dette innebærer at vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen har en annen retning og et vesentlig mindre omfang sammenlignet med den retningen og omfanget som en revisjon i samsvar med International Standards on Auditing og god revisjonsskikk i Sverige har. Vi anser at denne gjennomgangen gir oss tilstrekkelig grunnlag for vår uttalelse.

Bærekraftsinformasjon er gitt i årsberetningen.

Stockholm, den dato som fremgår av vår elektroniske signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Autorisert 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

Fondfakta

Etablering:	30.05.2025
Fondstype:	Spesialfond
Referanseindeks:	-
Ansvarlig forvalter:	Christian Malde
Handelsfrekvens:	Daglig
Tilsynsmyndighet:	Svenske Finansinspektionen
Fondets basevaluta:	NOK

Forvalterteam



CHRISTIAN MALDE



ANDERS HOBERG

Fondets utvikling

Fra fondets etablering den 30.05.2025 og fram til 31.12.2025 steg forvaltningskapitalen til 530 MNOK. Netto tegning i fondet var 510 MNOK.

ODIN Nordic High Yield steg med 4,75 prosent (andelsklasse C NOK) fra fondets etableringsdato 30.05.2025.

Fondets aktivitetsgrad

Fondet er et aktivt forvaltet rentefond hvis midler i overveiende grad skal plasseres i høyt avkastende bedriftsobligasjoner. Fondet har et hovedsakelig geografisk fokus mot Norden, men har også mulighet til å gjøre investeringer utenfor Norden. Fondet investerer kun i selskaper som oppfyller fondets kriterier, for eksempel med hensyn til investeringsretning og bærekraftskriterier. Fondets investeringer velges etter fondsforvalternes egne vurderinger. Fondet har som overordnet finansielt mål å oppnå høyest mulig verdivekst og en god risikospredning. Fondet har ikke noe referanseindeks da forvalteren ikke har identifisert en passende indeks i forhold til fondets investeringer.

Investeringsfilosofi

ODIN Nordic High Yield er et spesialfond, noe som innebærer at det har friere plasseringsregler enn tradisjonelle verdipapirfond. Dette betyr blant annet at fondet kan konsentrere beholdningene til et mindre antall selskaper enn det som gjelder for et verdipapirfond.

Fondet har et hovedsakelig geografisk fokus mot Norden, med minst 90 prosent av fondets formue plassert i verdipapirer som er notert for handel i Norden, utstedt av selskaper med sete eller virksomhet i Norden, som handles i en nordisk valuta eller på konto i kredittinstitusjoner med sete i Norden. Fondet har til en viss grad også mulighet til å gjøre investeringer utenfor Norden.

Fondets investeringer er rettet mot omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med lavere kredittverdighet, innen det såkalte High Yield-segmentet, som skal utgjøre minst 70 prosent av fondets formue. Investeringer kan også gjøres i slike omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med høyere kredittverdighet, innen det såkalte Investment Grade-segmentet. Fondet kan også investere i slike hybridinstrumenter og andre etterstilte obligasjoner som kan konverteres til eller byttes mot aksjer. Fondet kan dermed komme til å eie aksjer.

Fondet er aktivt forvaltet og følger ikke noe indeks. Forvalterne bygger et vel sammensatt fond av bedriftsobligasjoner fra ulike sektorer, geografier og med ulik risikoprofil.

ODIN Nordic High Yield er et rentefond som passer for en investeringshorisont på 3 år og oppover.

Vesentlige hendelser

Det nordiske høyrentemarkedet var preget av høy aktivitet i 2025, med betydelig utstedelseshorisont og gradvis fallende kredittpåslag gjennom året. Markedet viste vedvarende sterk risikovilje, og nye emisjoner ble i stor grad tatt imot med god etterspørsel. Utstedere innen konsum, industri, energi og finans benyttet muligheten til å refinansiere lån før kommende rentefall ble fullt innpriset.

For fondet innebar dette tilgang på et bredt investeringsunivers, samtidig som prisingen i enkelte segmenter forble stram. Fondet opprettholdt en disiplinert investeringspraksis og prioriterte obligasjoner med tilstrekkelig kompensasjon for kredittisiko. Porteføljen forble godt diversifisert mellom sektorer og utstedere, med hovedvekt innen finans, energi og industri.

Forvalterkommentar

ODIN Nordic High Yield ble lansert 30. mai 2025 og har levert positiv avkastning hver måned siden oppstart. Driverne på totalen har vært flere, men først og fremst har kredittpåslagene kommet ned samtidig som at de løpende renteinntekter fremdeles er på attraktive nivåer. Det er i tillegg få selskaper i porteføljen som har hatt nevneverdige utfordringer.

2025 ble et sterkt år for det nordiske høyrentemarkedet, hvor DNBs Nordiske høyrenteindeks leverte hele 8,4 %, understøttet av rekordhøy aktivitet og et emisjonsvolum på hele 276 milliarder kroner. Stor kapitalinnang har presset kredittpåslagene ned, men de løpende rentene er fremdeles på attraktive nivåer.

Siden etablering har vi vært selektive og investert kapitalen bredt innen ulike sektorer, utstedere og løpetider hvor målet har vært å sikre en robust og diversifisert portefølje som vil gi en god risikojustert avkastning over tid.

Inn i 2026 forventer vi at misligholdsraten i markedet vil øke noe sammenlignet med 2025. Siden kredittpåslagene historisk sett er lave, vil avkastningen fremover primært drives av løpende renter. Vi er godt posisjonert uten eksponering mot strukturerte produkter. Økt usikkerhet og volatilitet ser vi på

som en mulighet. Når støyen øker og likviditeten tørker inn, står vi klare til å kjøpe kvalitetsselskaper til gode priser.

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko menes i investeringsammenheng usikker avkastning. Aksjer er generelt sett forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter. Risiko og mulighet for høyere avkastning er vanligvis koblet til hverandre, og investoren må ta noe risiko for å kunne oppnå høyere avkastning. Fondets målsetting er å ha et velbalansert risikonivå i alle situasjoner.

Fondet investerer i rentebærende verdipapirer, noe som innebærer at fondet er eksponert for renterisiko. Dette betyr at verdien av fondets eiendeler kan reduseres hvis de underliggende markedsrentene øker. Fondet kan videre være eksponert mot markedsrisiko i form av at prisen på et verdipapir kan svinge.

Fondets midler skal hovedsakelig plasseres i høyt avkastende bedriftsobligasjoner. Dette innebærer at fondets eiendeler er eksponert for kredittrisiko. Rentebærende instrumenter utstedt av selskaper med lavere kredittvurdering gir en høyere rente og forventet avkastning, men også en høyere risiko for at utstederen ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser, og deler eller hele verdien av instrumentet går tapt. Investeringer i rentebærende instrumenter utstedt av selskaper med lav kredittverdighet bidrar til en høyere kredittrisiko i fondet. Fondet håndterer kredittrisikoen gjennom en god spredning mellom ulike utstedere og emisjoner.

Fondet kan plassere i instrumenter denominert i en annen valuta enn andelsklassens valuta, noe som innebærer en valutarisiko. Instrumentets verdi i andelsklassens valuta vil bli påvirket av valutabevegelser. Fondet bruker valutasikring for å redusere valutarisikoen.

Fondet kan handle med derivatinstrumenter for å uttrykke en markedsoppfatning og effektivisere forvaltningen med sikte på å redusere kostnader og risikoer i forvaltningen. Målet er først og fremst å redusere fondets rente- og valutarisiko. Handel med derivatinstrumenter kan innebære en økt markedsrisiko.

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer etter en fundamental analyse. Det er forvalterens oppfatning at den største tapsrisikoen følger som et resultat av mangler i investeringsanalysen. Fondsverdien bestemmes av verdiendringene av fondets eiendeler. Det innebærer at fondet både kan øke og minske i verdi, og en investor kan ikke være sikker på å få tilbake hele det investerte beløpet.

Derivatinstrument

Fondets midler kan investeres i derivatinstrumenter, herunder OTC-derivater, for å effektivisere forvaltningen gjennom å endre risikoen i resten av porteføljen, redusere valutarisikoen eller justere renterisikoen. Når fondet foretar transaksjoner med finansielle OTC-derivater, kan det pådra seg motparts-

risiko. For å håndtere motpartsrisiko har Odin retningslinjer som krever at det foreligger ISDA-avtaler med motpartene, og at vi bare bruker anerkjente motparter med lang erfaring og høy kredittverdighet. Sikkerhet stilles hovedsakelig til rådighet med likvide midler, men posisjoner i porteføljene kan også benyttes dersom disse har en risikosammensetning som motparten aksepterer.

Fondets derivater pr. 31.12.2025 framgår i porteføljeverisikoen i Note 11.

Risikovurderingsmetode

Forvalteren bruker forpliktelsesmetoden for å beregne fondets samlede eksponeringer.

Utbytte

Fondet er ikke utbyttegivende

Omløpshastighet

Omløpshastigheten (6,81 %) er beregnet i henhold til Fondbo-lagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

Fond	Andelsklasse	
ODIN Nordic High Yield	A/B/C/D/G/H	6,81 %

Aksjonærenes engasjement

Vårt aksjonærengasjement omfatter blant annet stemmegiving på generalforsamlinger og dialog med porteføljebesikterne. Dialogene skal skje i egen regi eller i samarbeid med andre aktører. Arbeidet sikter mot bedre styring og reduserte bærekraftsrisikoer i selskapene som fondet investerer i, noe som i sin tur fremmer en positiv langsiktig verdiskapning.

Godtgjørelse

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder

kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Variabel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales

jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 30,4 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

Håndtering av interessekonflikter

Selskapet (ODIN Forvaltning AS) skal treffe alle egnede tiltak for å identifisere og for å hindre eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som følge av vederlag fra andre enn kunden eller av Selskapets godtgjørelsesordning.

Selskapet skal være organisert og oppbygd på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum. Det skal som et minimum vurderes om Selskapet, tilknyttet person1 eller person som er tilknyttet Selskapet gjennom direkte eller indirekte eierskap:

Annen informasjon

Organisasjonsnummer: 515603-3721

Styret

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS
Sigurd Aune, Adm. direktør, SpareBank 1 Gruppen AS 12
Kari Elise Gismås, Konsernsjef personmarked SpareBank 1 Østlandet
Marianne Heien Blystad, Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)
Christian Severin Jansen, Adm. direktør, CSJ International AS (andelseierrepresentant)
Mariann Stoltenberg Lind, Senior Porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattrepresentant)
Andreas Holmen, Varamedlem
Unni Strand, Varamedlem
Håvard Kr. Nilsen, Varamedlem
Dan Hänninen, Varamedlem, ansattrepresentant

Administrerende direktør

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

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

Oppbevaringsinstitusjon

DNB Bank ASA, Filial Sverige

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av ytelsen av investeringstjenesten eller gjennomføring en av transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en annen kundes eller andre grupper av kunders interesser foran kundens interesser,
- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for ytelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra annen person enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester utover standard provisjon for tjenesten.

At Selskapet inngår i et konsern skal tas i betraktning ved vurdering av interessekonflikter. I tilfelle interessekonflikt mellom Selskapet og kunden skal Selskapet sørge for at kundens interesse går foran Selskapets interesser, samt at enkelte kunder ikke usaklig tilgodeses på bekostning av andre kunder.

Selskapet skal påse at vederlag fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i tråd med de til enhver tid gjeldende krav. Selskapets hovedprinsipp er at Selskapet kun tar betalt av egen kunde, og at analyser som ikke anses som "minor non monetary benefits", og som dermed representerer en reell verdi, betales av Selskapets egne midler.

Regnskapsprinsipper

Fondenes årsberetning er utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk. Grunnlaget for verdipapirfondenes regnskap er lov (2004:46) om verdipapirfond, og for våre spesialfond lov (2013:561) om forvaltere av alternative investeringsfond, EM-SAs retningslinjer, Verdipapirfondenes Forenings retningslinjer for rapportering av nøkkeltall for svenske verdipapirfond og spesialfond, samt Finanstilsynets forskrifter (FFFS 2014:10) om forvaltere av alternative investeringsfond, i tillegg til regnskapslovens bestemmelser der de er anvendelige.

Verdivurderingsprinsipper

Fondets finansielle instrumenter, inkludert gjeld og derivatinstrumenter, verdsettes til gjeldende markedsverdi. Gjelden- de markedsverdi fastsettes ved hjelp av ulike metoder, som anvendes i følgende rekkefølge:

1. Hvis det finansielle instrumentet omsettes på et aktiv marked, brukes siste betalingskurs på balansedagen.
2. Hvis det finansielle instrumentet ikke omsettes på et aktivt marked, utledes gjeldende markedsverdi fra informasjon om lignende transaksjoner som har funnet sted under markedsforhold den siste perioden.
3. Hvis verken metode 1 eller 2 kan anvendes, eller blir åpenbart misvisende, fastsettes gjeldende markedsverdi ved hjelp av en verdsettingsmodell som er etablert på markedet.

Svingprising

For å sikre en rettferdig behandling av fondsandeler og for ivareta andelseiernes felles interesser, anvender fondet en metode for fastsettelse av salgs- og innløsningspris for andeler i fondet. Metoden tar hensyn til transaksjonskostnader som oppstår som følge av tegning og innløsning av andeler i fondet, såkalt svingprising.

Svingprising har til hensikt å forhindre at eksisterende andelseiere bærer transaksjonskostnader som følge av større salg og innløsning av fondsandeler i fondet som andre andelseiere i fondet gjennomfører. Transaksjonskostnadene som er ment i denne sammenhengen, er de som oppstår når eiendeler kjøpes eller selges for å håndtere forespørsler om kjøp eller innløsning av fondsandeler i fondet, dvs. ved nettoinnstrømninger eller nettoutstrømninger. Transaksjonskostnadene kan være direkte eller indirekte og inkluderer i relevante tilfeller blant annet kurtasje, spread og transaksjonsskatter.

Størrelsen på endringen av salgs- og innløsningsprisen, svingfaktoren, bestemmes av fondsselskapet og kan variere over tid. Svingfaktoren bestemmes med hensyn til historiske transaksjonskostnader samt annen relevant informasjon og vurderes kontinuerlig av fondsselskapet.

Svingfaktoren kan være opptil maksimalt 1 prosent av fondsandelsverdien. Metoden har vært anvendt i fondet siden fondets oppstart.

Skatteregler

Fondets skatt og kildekatt på utbytte fra utenlandske selskaper

Svenske fond betaler ikke skatt på sine inntekter. Fond betaler imidlertid kildeskatt på utbytter som de får fra sine utenlandske aksjeholdninger. Kildeskatten varierer mellom land. Kildeskatten kan både bli høyere og lavere enn den foreløpige kildeskatten som trekkes når utbyttet mottas.

FONDSFAKTA PER 31.12.2025

Forvaltningskapital, NOK 1 000

Andelsklasse	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	530 127	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Antall andeler

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Netto andelsverdi

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-

UTDELING PER ANDEL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Ingen andelsklasser er utdelende.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ingen referanseindeks.

Avkastning siste 24 mnd, annualisert

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ingen referanseindeks.

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

RISIKO

Standardavvik siste 24 mnd, annualisert

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ingen referanseindeks.

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

Aktiv risiko (tracking error) siste 24 mnd, annualisert

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

Fondets rente- og kredittrisiko

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Durasjon, år	0,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spread-eksponering	1 326,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-

KOSTNADER

Forvaltningshonorar

	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 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

Forvaltningsavgiften belastes løpende og beregnes som en årlig prosentsats av fondets gjennomsnittlige forvaltningskapital.

Totale 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 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår. Estimater inkluderer forvaltningskostnader og andre administrasjons- eller driftskostnader.

Det påløper ingen kostnader ved tegning eller innløsning av fondsandeler.

Forvaltningshonorar i NOK, engangskjøp NOK 10 000

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

Forvaltningshonorar i NOK, spareavtale NOK 100 pr. måned

	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

ØVRIGE NØKKELTALL

Omløpshastighet	6,81 %
Godtgjørelse til depotbank i tkr	27
Transaksjonskostnader i tkr	-
Transaksjonskostnader i prosent av forvaltningskapitalen	0 %

Handel med nærstående foretak

Omsetning gjennom nærstående verdipapirselskap	3,03 %
Omsetning gjennom Odin Forvaltning AS	0,00 %

Resultatregnskap og balanse

Resultatregnskap	Note	NOK
		30.05 - 31-12-2025
Inntekter og verdiendringer		
Verdiendring på overførbare verdipapirer		6 785 580
Verdiendring på OTC-derivatinstrumenter		-3 462 911
Renteinntekter		18 539 377
Utdelinger		0
Netto kursgevinst og tap, valuta		-256 685
Sum inntekter og verdiendringer		21 605 361
Kostnader		
Forvaltningskostnader		-1 527 094
Øvrige kostnader		0
Sum kostnader		-1 527 094
Årets resultat		20 078 266

Balanse		NOK
		30.05 - 31-12-2025
Eiendeler		
Overførbare verdipapirer		459 090 120
OTC-derivatinstrumenter med positivt MV		0
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	11	459 090 120
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		67 720 114
Opptjente, ikke mottatte inntekter		5 018 845
Andre fordringer		280 952
Sum eiendeler		532 110 030
Gjeld		
OTC-derivatinstrumenter med negativt MV		1 714 688
Sum finansielle instrumenter med negativ MV		1 714 688
Påløpte utgifter og forskuddsbetalt inntekt		269 175
Sum gjeld		1 983 863
Forvaltningskapital		530 126 167

Poster utenom balansen

Mottatte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	-
Stilte sikkerheter for OTC-derivatinstrumenter	-

	NOK
Endring i fondets kapital i NOK	30.05 - 31-12-2025
Forvaltningskapital ved årets start	0
Tegninger	561 291 379
Innløsninger	-51 243 478
Utbytte betalt til andelseierne	0
Periodens resultat iht resultatregnskapet	20 078 266
Forvaltningskapital ved årets slutt	530 126 167

	NOK
Verdiendring på overførbare verdipapirer - NOK	31-12-2025
Realisert gevinst	4 400
Realisert tap	-17 600
Urealisert gevinst/tap	6 798 780
Sum	6 785 580

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
		Lokal Valuta		NOK 1000		NOK 1000				
Konsum, syklisk										
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, syklisk					59 728	60 795	11,45%			
Konsum, ikke syklisk										
SE0021512290	Klarna 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 Otly 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 syklisk					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	Odffell 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	Odffell Se Odfno 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%

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025 forts.

ISIN kode	Verdipapir	Kupongrente	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	Rentereg. tidspunkt	Effektiv rente%	Risiko- klasse%	% av forv.kapital
					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 Wwlns Float 03/03/26	8,12	1 000 000	1 019	1 006	1 013		4,28	100	0,19%
NO0012495912	Wallenius Wil Wwlns 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 Mobilty 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 Portefølle					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.



Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige**. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: ODIN Nordic High Yield

Lei-nummer:

2138008BNI2XX6XAUS37

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Ja



Nei



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 10%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi med et sosialt mål



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Medium	Medium	Medium
Ekklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	417.35 tCO ₂ -ekv./USDm	0 tCO ₂ -ekv./USDm	0 tCO ₂ -ekv./USDm
Selskapsdialoger	6	0	0

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorne for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorne for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorne som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for fler nasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.

Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	2260.0	#N/A
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	114.4	#N/A
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	5653.6	#N/A
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	2374.4	#N/A
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	8028.0	#N/A
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	589.0	#N/A
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1868.1	#N/A
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	41 %	#N/A
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	71 %	#N/A
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	19 %	#N/A
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	#N/A
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	-	#N/A
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.0	#N/A
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.7	#N/A
		Bergverk (GWh/EURm)	0.6	#N/A
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	#N/A
		Transport & lagring (GWh/EURm)	15.2	#N/A
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	#N/A
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	-	#N/A
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	0 %	#N/A
8	Utslipp til vann	t/EURm	-	#N/A
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.5	#N/A
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	#N/A
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	71 %	#N/A

12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	-	#N/A
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	32 %	#N/A
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	#N/A
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	41 %	#N/A
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	0 %	#N/A
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	#N/A



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

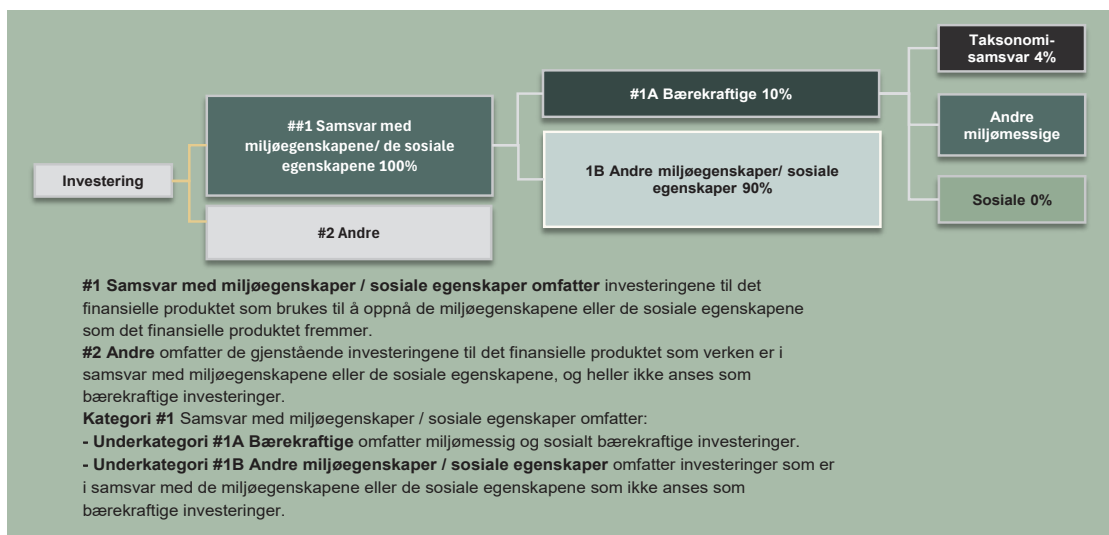
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Nordea Bank Abp Ndafn Float Perp	Finans	4.2 %	Luxemborg
K-Fast Hldg Ab Kfastb Float 07/03/28	Finans	4.1 %	Sverige
Dno Asa Dnono 10 3/4 06/17/2085	Energi	4.1 %	Luxemborg
Explorer li As Hrgno 3 3/8 02/24/25	Kapitalvarer og .	3.9 %	Luxemborg
Klarna Hold Klarho Float Perp	Dagligvarer	3.8 %	Sverige
Nortura Sa Nortur Float 06/07/50	Dagligvarer	3.7 %	Norge
Dometic Group Ab Domss Float 02/14/30	Kapitalvarer og .	3.5 %	Luxemborg
Bulk Infrastruct Bulinf Float 12/20/29	Finans	3.3 %	Norge
Eitel Ab Eitel Float 06/24/29	Industrial	3.1 %	Sverige
Storskogen Group Storsk Float 06/04/29	Finans	3.0 %	Sverige
Stolt-Nielsen Snino Float 10/22/30	Industrial	2.9 %	Norge
Bonheur Asa Bonno Float 09/15/28	Industrial	2.6 %	Norge
Stolt-Nielsen Snino Float 09/26/28	Industrial	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	Industrial	2.5 %	Luxemborg



Fordelingen av **eiendeler** beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	27.3 %	Nei
Industrial	18.0 %	Nei
Energi	11.9 %	Ja
Dagligvarer	11.8 %	Nei
Kapitalvarer og -tjenester	10.6 %	Nei
Forsyningsselskaper	2.1 %	Nei
Teknologi	1.8 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi¹?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

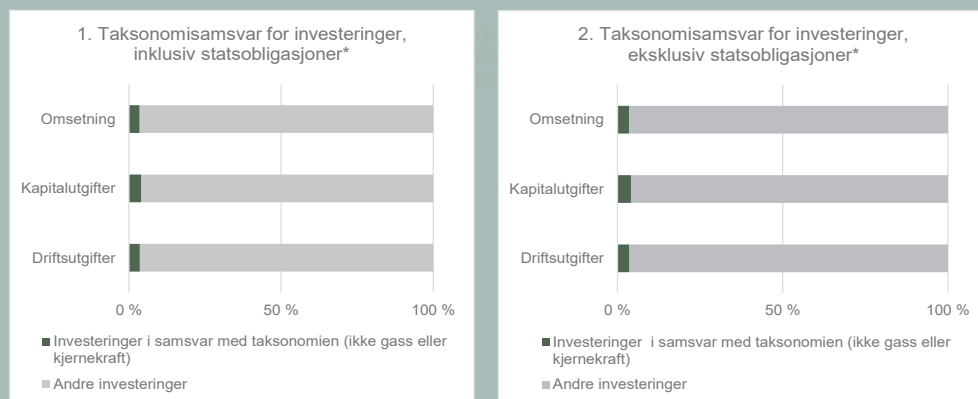
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner^{*}, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

Omstillingsaktiviteter	0%
Muliggjørende aktiviteter	1%

● Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?

	2023	2024	2025
Omsetning	2 %	2 %	4 %
CapEx	3 %	2 %	4 %
OpEx	1 %	1 %	4 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 6%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 0%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstepgaranter?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?
Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Oslo, 18. mars 2026

Styret og adm. direktør i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styreleder, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Elise Gisnås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
Administrerende direktør
sign.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisjonsberetning

Til andelseierne i Spesialfondet ODIN Nordic High Yield, org.nr 515603-3721

Rapport om årsberetning

Uttalelse

Vi har i egenskap av revisorer i Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS, Norge, organisasjonsnummer 516402-8044, utført en revisjon av årsberetningen for Spesialfondet ODIN Nordic High Yield for år 2025, med unntak av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Nordic High Yield" ('bærekraftsinformasjonen').

Etter vår oppfatning er årsberetningen utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond og gir et i alle vesentlige henseender rettviseende bilde av Spesialfondet ODIN Nordic High Yields finansielle stilling per 31. desember 2025 og dets finansielle resultat for året i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond.

Grunnlag for uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA) og god revisjonsskikk i Sverige. Vårt ansvar i henhold til disse standardene er beskrevet nærmere i avsnittet Revisors ansvar. Vi er uavhengige i forhold til fondsforvalteren i samsvar med god revisjonsskikk i Sverige og har ellers oppfylt våre yrkesetiske forpliktelser i henhold til disse kravene.

Vi anser at de revisjonsbevis vi har innhentet er tilstrekkelige og hensiktsmessige som grunnlag for vår uttalelse.

Annen informasjon enn årsberetningen

Den andre informasjonen består av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Nordic High Yield" ('bærekraftsinformasjonen'). Det er fondsforvalteren som har ansvaret for denne andre informasjonen.

Vår uttalelse om årsberetningen omfatter ikke denne informasjonen, og vi gir ingen uttalelse med bekreftelse av denne andre informasjonen.

I forbindelse med vår revisjon av årsberetningen er det vårt ansvar å lese den informasjonen som er identifisert ovenfor og vurdere om informasjonen i vesentlig grad er uforenlig med årsberetningen. Ved denne gjennomgangen tar vi også hensyn til den kunnskapen vi ellers har innhentet under revisjonen, og vurderer om informasjonen ellers virker å inneholde vesentlige feil.

Hvis vi, basert på det arbeidet som er utført med hensyn til denne informasjonen, konkluderer med at den andre informasjonen inneholder en vesentlig feil, er vi forpliktet til å rapportere dette. Vi har ingenting å rapportere i denne forbindelse.

Fondsforvalterens ansvar

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for å utarbeide årsberetningen og for at den gir et rettviseende bilde i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond. Fondsforvalteren er også ansvarlig for den interne kontrollen som den finner nødvendig for å kunne utarbeide en årsberetning som ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisors ansvar

Vårt mål er å oppnå en rimelig grad av sikkerhet for at årsberetningen som helhet ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder våre uttalelser. Rimelig sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA og god revisjonsskikk i Sverige alltid vil avdekke en vesentlig feil hvis en slik finnes. Feil kan oppstå på grunn av uregelmessigheter eller feil og anses som vesentlige hvis de enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne tar basert på årsberetningen.

Som en del av en revisjon i samsvar med ISA bruker vi profesjonelt skjønn og har en profesjonelt skeptisk innstilling gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoene for vesentlige feil i årsberetningen, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, utformer og utfører revisjonshandlinger blant annet basert på disse risikoene og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelige og hensiktsmessige for å danne grunnlag for våre uttalelser. Risikoen for ikke å oppdage en vesentlig feil som følge av uregelmessigheter er høyere enn for en vesentlig feil som skyldes feil, ettersom uregelmessigheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, feil informasjon eller tilsidesettelse av intern kontroll.
- skaffer vi oss en forståelse av den delen av fondsforvalterens interne kontroll som har betydning for vår revisjon for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige med hensyn til omstendighetene, men ikke for å uttale oss om effektiviteten i den interne kontrollen.
- vurderer vi hensiktsmessigheten i de regnskapsprinsippene som brukes og rimeligheten i fondsforvalterens estimater i regnskapet og tilhørende opplysninger.
- vurderer vi den overordnede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsberetningen, inkludert opplysningene, og om årsberetningen gjengir de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi må informere fondsforvalteren om blant annet revisjonens planlagte omfang og retning samt tidspunktet for den. Vi må også informere om betydelige observasjoner under revisjonen, inkludert eventuelle betydelige mangler i den interne kontrollen som vi har identifisert.

Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsinformasjonen

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft ODIN Nordic High Yield" og for at den er utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond.

Vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen for fondet har skjedd i samsvar med FARs anbefaling RevR 12 Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsrapporten. Dette innebærer at vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen har en annen retning og et vesentlig mindre omfang sammenlignet med den retningen og omfanget som en revisjon i samsvar med International Standards on Auditing og god revisjonsskikk i Sverige har. Vi anser at denne gjennomgangen gir oss tilstrekkelig grunnlag for vår uttalelse.

Bærekraftsinformasjon er gitt i årsberetningen.

Stockholm, den dato som fremgår av vår elektroniske signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Autorisert revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID2026-04-22 07:19:19 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PETER NILSSON

Peter Nilsson

Partner

Leveranskanal: E-post

ÅRSRAPPORTER

SPAREBANK 1 FONDENE

SpareBank 1 Indeks Global
SpareBank 1 Norge Verdi
SpareBank 1 Utbytte
SpareBank 1 Verden Verdi
SpareBank 1 Alt-i-ett 100
SpareBank 1 Alt-i-ett 80
SpareBank 1 Alt-i-ett 50
SpareBank 1 Alt-i-ett 20
SpareBank 1 Global
SpareBank 1 Indeks Norge
SpareBank 1 Indeks Teknologi

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

Resultatregnskap	Note	SpareBank 1 Indeks Global		SpareBank 1 Norge Verdi		SpareBank 1 Utbytte	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
A. PORTEFØLJEINTEKTER OG -KOSTNADER							
1. Renteinntekter		2 582 354	1 554 445	7 445 153	1 231 235	6 382 301	2 885 007
2. Utbytte		0	0	279 701 414	91 359 704	318 408 114	167 236 830
3. Gevinst/tap ved realisasjon		466 368 363	3 072 701	41 366 696	29 558 491	36 959 016	114 663 439
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-93 829 626	683 089 165	977 806 700	151 696 269	979 555 262	179 383 114
5. Andre portefølje inntekter/-kostnader	8	0	0	0	0	-2 305 813	-691 415
I. PORTEFØLJERESULTAT		375 121 090	687 716 311	1 306 319 962	273 845 698	1 338 998 878	463 476 976

B. FORVALTNINGSINTEKTER OG -KOSTNADER							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	0	0	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-3 021 658	-906 020	-63 263 184	-13 450 394	-70 467 036	-24 281 622
9. Andre inntekter	8	161 900	756	16 325	19 127	239 274	660 553
10. Andre kostnader	8	-22 400	0	-36 351	-30 350	-66 140	-51 710
II. FORVALTNINGSRESULTAT		-2 882 158	-905 264	-63 283 209	-13 461 617	-70 293 902	-23 672 779

III. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		372 238 932	686 811 047	1 243 036 753	260 384 081	1 268 704 977	439 804 197
11. Skattekostnad	12	0	-142 820	0	0	-6 139 067	-3 617 851
IV. ÅRSRESULTAT		372 238 932	686 668 227	1 243 036 753	260 384 081	1 262 565 910	436 186 346

Anvendelse av årsresultatet:

1. Netto utdelt til andelseiere i året	0	0	6 999 836	2 359 949	27 574 435	14 461 995
2. Avsatt til utdeling til andelseiere	0	0	0	0	0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital	372 238 932	686 668 227	1 236 036 917	258 024 132	1 234 991 475	421 724 351

BALANSE

A. EIENDELER							
I. Fondets verdipapirportefølje							
1. Aksjer	11	6 803 505 305	5 202 754 364	8 373 573 035	2 664 912 698	8 126 976 983	4 294 144 700
2. Konvertible	11	0	0	0	0	0	0
3. Warrants	11	0	0	0	0	0	0
II. Fordringer							
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0	0	0	9 214 937	6 984 289
2. Andre fordringer		752 287	1 838 783	2 733 838	697 745	1 638 111	6 542
III. Bankinnskudd		20 036 086	41 113 156	277 793 741	41 358 492	271 216 376	31 531 604
SUM EIENDELER		6 824 293 678	5 245 706 303	8 654 100 614	2 706 968 934	8 409 046 407	4 332 667 136

B. EGENKAPITAL							
I. Innskutt egenkapital							
1. Andelskapital til pålydende		3 802 798 979	3 091 085 983	3 660 532 877	1 513 036 554	3 298 125 616	2 396 092 423
2. Overkurs/underkurs		1 854 720 447	1 334 240 127	3 305 897 947	770 351 420	2 647 195 361	714 776 526
II. Opptjent egenkapital		1 150 090 555	777 851 623	1 656 132 852	420 095 935	2 445 615 828	1 210 624 353
SUM EGENKAPITAL		6 807 609 981	5 203 177 733	8 622 563 676	2 703 483 909	8 390 936 805	4 321 493 302

C. GJELD							
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Betalbar skatt	12	0	142 819	0	0	0	0
III. Annen gjeld		16 683 697	42 385 751	31 536 938	3 485 025	18 109 603	11 173 834
SUM GJELD		16 683 697	42 528 570	31 536 938	3 485 025	18 109 603	11 173 834
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		6 824 293 678	5 245 706 303	8 654 100 614	2 706 968 934	8 409 046 407	4 332 667 136

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

Resultatregnskap	Note	SpareBank 1 Verden Verdi		SpareBank 1 Alt-i-ett 100		SpareBank 1 Alt-i-ett 80	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
A. PORTEFØLJEINTEKTER OG -KOSTNADER							
1. Renteinntekter		5 272 399	4 076 762	4 497 829	2 938 086	-8 458 777	-1 837 758
2. Utbytte		130 948 778	89 951 947	0	0	73 323 029	45 664 597
3. Gevinst/tap ved realisasjon		125 005 751	229 258 460	268 940 845	230 214 074	11 194 453	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		938 339 271	114 542 100	433 396 867	1 027 781 805	259 636 926	533 862 460
5. Andre portefølje inntekter/-kostnader	8	-2 834 176	2 027 214	0	0	0	0
I. PORTEFØLJERESULTAT		1 196 732 024	439 856 483	706 835 540	1 260 933 965	335 695 632	577 689 298

B. FORVALTNINGSINTEKTER OG -KOSTNADER							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	0	0	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	0	0	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-55 076 999	-23 121 907	348 341	1 954 594	-2 128 782	-1 485 304
9. Andre inntekter	8	89 777	190 017	0	0	65 026	1 242
10. Andre kostnader	8	-67 822	-44 788	-7 900	-11 950	-2 900	-2 300
II. FORVALTNINGSRESULTAT		-55 055 045	-22 976 678	340 441	1 942 644	-2 066 656	-1 486 362

III. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		1 141 676 979	416 879 805	707 175 980	1 262 876 610	333 628 976	576 202 936
11. Skattekostnad	12	-9 776 987	-7 602 762	-1 066 157	-1 076 390	-9 455 859	-11 561 395
IV. ÅRSRESULTAT		1 131 899 993	409 277 044	706 109 823	1 261 800 220	324 173 117	564 641 542

Anvendelse av årsresultatet:

1. Netto utdelt til andelseiere i året		1 670 157	1 921 237	0	0	0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	0	0	0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 130 229 836	407 355 807	706 109 823	1 261 800 220	324 173 117	564 641 542

BALANSE

A. EIENDELER							
I. Fondets verdipapirportefølje							
1. Fondssertifikater	11	6 130 541 475	3 501 856 915	11 910 992 526	8 715 654 815	5 731 639 658	4 460 556 824
2. Konvertible	11	0	0	0	0	0	0
3. Warrants	11	0	0	0	0	0	0
II. Fordringer							
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		10 281 364	6 788 943	0	0	730	1
2. Andre fordringer		38 056	244 869	8 040 891	5 032 018	3 638 237	7 037 153
III. Bankinnskudd		348 748 647	86 510 627	98 943 129	162 074 570	56 698 691	59 375 388
SUM EIENDELER		6 489 609 542	3 595 401 354	12 017 976 546	8 882 761 403	5 791 977 316	4 526 969 366

B. EGENKAPITAL							
I. Innskutt egenkapital							
1. Andelskapital til pålydende		2 995 557 479	2 110 956 029	7 889 962 016	6 231 080 953	3 978 406 762	3 303 891 402
2. Overkurs/underkurs		1 457 432 456	578 054 958	1 168 973 705	392 191 862	-363 599 860	-628 577 800
II. Opptjent egenkapital		2 028 902 692	898 672 857	2 948 616 015	2 242 506 192	2 157 308 903	1 833 135 786
SUM EGENKAPITAL		6 481 892 627	3 587 683 844	12 007 551 735	8 865 779 008	5 772 115 805	4 508 449 388

C. GJELD							
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Betalbar skatt	12	0	551 656	1 066 157	1 076 390	14 405 137	9 314 905
III. Annen gjeld		7 716 916	7 165 854	9 358 654	15 906 005	5 456 373	9 205 073
SUM GJELD		7 716 916	7 717 510	10 424 811	16 982 395	19 861 510	18 519 978
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		6 489 609 542	3 595 401 354	12 017 976 546	8 882 761 403	5 791 977 316	4 526 969 366

RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

Resultatregnskap	Note	SpareBank 1 Alt-i-ett 50		SpareBank 1 Alt-i-ett 20	
		2025	2024	2025	2024
A. PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER					
1. Renteinntekter		-34 273 346	-4 892 868	-26 314 529	-8 699 508
2. Utbytte		215 301 072	137 788 033	298 786 173	211 863 680
3. Gevinst/tap ved realisasjon		15 294 952	0	38 289 903	33 534 077
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		164 938 834	440 002 060	3 587 254	175 598 962
5. Andre portefølje inntekter/-kostnader	8	0	0	0	0
I. PORTEFØLJERESULTAT		361 261 511	572 897 225	314 348 801	412 297 211
B. FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER					
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-634 948	-792 310	740 949	228 672
9. Andre inntekter	8	91 821	1 151	9 463	657
10. Andre kostnader	8	-1 400	-1 100	-2 400	-1 100
II. FORVALTNINGSRESULTAT		-544 527	-792 259	748 012	228 229
III. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD					
		360 716 984	572 104 966	315 096 813	412 525 440
11. Skattekostnad	12	-24 951 265	-36 101 637	-34 194 643	-55 538 420
IV. ÅRSRESULTAT		335 765 719	536 003 329	280 902 169	356 987 020

Anvendelse av årsresultatet:

1. Netto utdelt til andelseiere i året	0	0	0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere	0	0	0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital	335 765 719	536 003 329	280 902 169	356 987 020

BALANSE

A. EIENDELER					
I. Fondets verdipapirportefølje					
1. Fondssertifikater	11	6 534 153 233	5 078 086 369	5 476 312 741	4 762 034 724
2. Konvertible	11	0	0	0	0
3. Warrants	11	0	0	0	0
II. Fordringer					
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 144	4	2 979	9
2. Andre fordringer		2 665 993	1 919 176	1 528 142	9 210 085
III. Bankinnskudd		44 489 758	107 639 909	37 362 723	55 539 267
SUM EIENDELER		6 581 311 128	5 187 645 458	5 515 206 585	4 826 784 085
B. EGENKAPITAL					
I. Innskutt egenkapital					
1. Andelskapital til pålydende		4 927 621 523	4 122 622 588	4 438 048 892	4 099 029 076
2. Overkurs/underkurs		-671 943 312	-928 453 996	-895 395 173	-972 875 831
II. Opptjent egenkapital		2 280 421 887	1 944 656 168	1 905 805 838	1 624 903 669
SUM EGENKAPITAL		6 536 100 099	5 138 824 760	5 448 459 557	4 751 056 914
C. GJELD					
I. Avsatt til utdeling til andelseiere					
II. Betalbar skatt	12	40 783 037	29 062 881	61 465 267	45 036 024
III. Annen gjeld		4 427 993	19 757 816	5 281 761	30 691 147
SUM GJELD		45 211 030	48 820 697	66 747 028	75 727 171
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		6 581 311 128	5 187 645 458	5 515 206 585	4 826 784 085

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 FONDENE

Note 1 - Prinsippnote

- Regnskapsprinsipper**
Fondenes årsregnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.
- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (*markedsverdi*).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for aksjer og egenkapitalbevis i fondets portefølje fastsettes på basis av sluttkurser fra Bloomberg. Obligasjoner er priset til kurser levert fra Nordic Bond Pricing AS. Der det ikke eksisterer kurser fra Nordic Bond Pricing AS benyttes kurser fra Bloomberg. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende markeds- og valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.2025.
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirenes kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Aksjefondene i tabell under har andelsklasser som deler ut et årlig utbytte. Størrelsen på utbyttet fastsettes hvert år av forvaltningselskapet. Utbetalingen skjer i form av en kontant-utbetaling og utbetales i mai til de andelseierne som innehar andeler på utbetalingsdatoen.

Følgende utbytter ble delt ut i 2025:

Fond	Utbyttebeløp som ble utbetalt 20. mai 2025		
	Klasse C2	Klasse U	Samlet
SpareBank 1 Verden Verdi	15 795	1 654 361	1 670 157
SpareBank 1 Norge Verdi	1 726	6 998 110	6 999 836
SpareBank 1 Utbytte	87 693	27 486 742	27 574 435

De øvrige fondene har ikke delt ut utbytte i 2025.

- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinst/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

SpareBank 1 Fondene har ikke benyttet derivater i 2025.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året. Aksjefondene er gjennom sine virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutakursrisiko. Aksjefondene har åpen valutaposisjon. Fond med rentepapirer er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittrisiko. Styring av rente- og kredittrisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2025 er:

Fond	Andelsklasser	Omløpshastighet
SpareBank 1 Indeks Global	A/N/H/N2	105,21 %
SpareBank 1 Norge Verdi	A/B/C/C2/H/I/N/U/N2	21,17 %
SpareBank 1 Utbytte	A/B/C/C2/H/N/U/N2/	11,75 %
SpareBank 1 Verden Verdi	A/B/C/C2/N/U/N2/H	8,54 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 100	A/N/N2	21,82 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 80	A/B/C/F/N/N2	9,04 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 50	A/B/C/F/N/N2	11,71 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 20	A/B/C/F/N/N2	8,24 %
SpareBank 1 Global*	A/F/N/N2	0,96 %
SpareBank 1 Indeks Norge*	A/N/N2	19,14 %
SpareBank 1 Indeks Teknologi*	A/N/N2	0,47 %

* Omløpshastigheten er beregnet i henhold til Fondbolagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyrer i fondene. SpareBank 1 Verden Verdi, SpareBank 1 Norge Verdi, SpareBank 1 Utbytte og SpareBank 1 Global benytter svingprising for å sikre at eksisterende andelseiere ikke bærer kostnadene ved tegning og innløsning som andre andelseiere foretar i fondet. For nærmere informasjon om svingprising henvises det til fondenes prospekter på www.odinfond.no.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 FONDENE

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltnings-selskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

Fond	
SpareBank 1 Indeks Global A	0,10 %
SpareBank 1 Indeks Global N	0,10 %
SpareBank 1 Indeks Global H	0,07 %
SpareBank 1 Indeks Global N2	0,07 %
SpareBank 1 Norge Verdi A	0,75 %
SpareBank 1 Norge Verdi B	1,00 %
SpareBank 1 Norge Verdi C	1,50 %
SpareBank 1 Norge Verdi U	0,75 %
SpareBank 1 Norge Verdi N	0,75 %
SpareBank 1 Norge Verdi C2	1,50 %
SpareBank 1 Norge Verdi N2	0,50 %
SpareBank 1 Norge Verdi H	0,55 %
SpareBank 1 Norge Verdi I	0,50 %
SpareBank 1 Utbytte A	0,75 %
SpareBank 1 Utbytte B	1,00 %
SpareBank 1 Utbytte C	1,50 %
SpareBank 1 Utbytte U	0,75 %
SpareBank 1 Utbytte N	0,75 %
SpareBank 1 Utbytte C2	1,50 %
SpareBank 1 Utbytte N2	0,50 %
SpareBank 1 Utbytte H	0,55 %
SpareBank 1 Verden Verdi A	0,75 %
SpareBank 1 Verden Verdi B	1,00 %
SpareBank 1 Verden Verdi C	1,50 %
SpareBank 1 Verden Verdi U	0,75 %
SpareBank 1 Verden Verdi N	0,75 %
SpareBank 1 Verden Verdi C2	1,50 %
SpareBank 1 Verden Verdi N2	0,50 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 A	0,65 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 N	0,65 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 N2	0,45 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 A	0,60 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 B	0,85 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 C	1,25 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 F	0,90 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 N	0,65 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 N2	0,50 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 A	0,50 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 B	0,65 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 C	1,00 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 F	0,75 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 N	0,50 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 N2	0,40 %

Fond	
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 A	0,35 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 B	0,50 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 C	0,70 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 F	0,50 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 N	0,35 %
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 N2	0,25 %
SpareBank 1 Global A NOK	0,75 %
SpareBank 1 Global F NOK	1,05 %
SpareBank 1 Global N NOK	0,75 %
SpareBank 1 Global N2 NOK	0,50 %
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	0,10 %
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	0,10 %
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	0,07 %
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	0,14 %
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	0,14 %
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	0,11 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

Andre inntekter representerer gevinst fra garantiprovisjoner (inntekt for at fondene har garantert en andel av en emisjon i markedet).

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 FONDENE

Note 9 - Egenkapital

	SpareBank 1 Indeks Global	SpareBank 1 Norge Verdi	SpareBank 1 Utbytte	SpareBank 1 Verden Verdi	SpareBank 1 Alt-i-ett 100
Egenkapital per 31.12.2024	5 203 177 733	2 703 483 909	4 321 493 302	3 587 683 844	8 865 779 008
Tegning i 2025	2 877 893 017	5 584 127 812	3 758 741 707	2 633 160 063	3 204 543 299
Innløsninger i 2025	-1 645 699 701	-901 084 962	-924 289 679	-869 181 116	-768 880 395
Årsresultat 2025	372 238 932	1 243 036 753	1 262 565 910	1 131 899 993	706 109 823
Utbytte 2025	0	-6 999 836	-27 574 435	-1 670 157	0
2025 resultat overført fra/til egenkapital	372 238 932	1 236 036 917	1 234 991 475	1 130 229 836	706 109 823
Egenkapital per 31.12.2025	6 807 609 981	8 622 563 676	8 390 936 805	6 481 892 627	12 007 551 735

	SpareBank 1 Alt-i-ett 80	SpareBank 1 Alt-i-ett 50	SpareBank 1 Alt-i-ett 20	SpareBank 1 Global	SpareBank 1 Indeks Norge	SpareBank 1 Indeks Teknologi
Egenkapital per 31.12.2024	4 508 449 388	5 138 824 760	4 751 056 914	0	0	0
Tegning i 2025	1 717 249 965	1 856 444 825	1 086 053 652	5 197 819 619	36 239 884	126 259 166
Innløsninger i 2025	-777 756 664	-794 935 206	-669 553 178	-194 868 728	-7 124 445	-12 374 926
Årsresultat 2025	324 173 117	335 765 719	280 902 169	179 623 321	855 094	339 790
Utbytte 2025	0	0	0	0	0	0
2025 resultat overført fra/til egenkapital	324 173 117	335 765 719	280 902 169	179 623 321	855 094	339 790
Egenkapital per 31.12.2025	5 772 115 805	6 536 100 099	5 448 459 557	5 182 574 211	29 970 534	114 224 029

Note 10 - Andeler og basiskurs

Fond	Antall Andeler			Basiskurs andelsklassevaluta 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
SpareBank 1 Indeks Global A	10 021 618	7 932 267	121 924	178,97	167,64	126,95
SpareBank 1 Indeks Global H	100	100	100	140,02	131,13	99,27
SpareBank 1 Indeks Global N	25 977 814	21 490 562	7 305 719	179,00	167,67	126,97
SpareBank 1 Indeks Global N2	2 599 384	2 058 857	1 498 981	140,01	131,12	99,27
SpareBank 1 Norge Verdi A	212 897	180 799	117 131	3 256,99	2 614,99	2 215,34
SpareBank 1 Norge Verdi B	5 003	1 223	393	3 190,48	2 568,02	2 179,72
SpareBank 1 Norge Verdi C	1 165 341	186 552	1 378	3 090,93	2 500,34	2 134,10
SpareBank 1 Norge Verdi C2	1	18	15	2 382,65	2 027,65	1 822,01
SpareBank 1 Norge Verdi H	1 424 585	1 074 602		137,19	109,93	
SpareBank 1 Norge Verdi I	1 252 390	100		137,31	109,97	
SpareBank 1 Norge Verdi N	1 784 619	942 410	498 474	2 005,41	1 610,11	1 364,03
SpareBank 1 Norge Verdi N2	580 731	389 797	382 791	152,85	122,42	103,45
SpareBank 1 Norge Verdi U	166 997	55 681	29 433	1 653,63	1 397,84	1 246,51
SpareBank 1 Utbytte A	389 932	383 352	350 099	2 684,80	2 207,73	1 895,98
SpareBank 1 Utbytte B	41 559	26 352	32 313	2 623,96	2 163,10	1 862,27
SpareBank 1 Utbytte C	856 603	322 617	4 652	4 697,40	3 891,78	3 367,28
SpareBank 1 Utbytte C2	4	654	713	2 810,06	2 453,49	2 234,69
SpareBank 1 Utbytte H	3 988			107,65		
SpareBank 1 Utbytte N	998 693	746 641	688 517	1 804,20	1 483,61	1 274,10
SpareBank 1 Utbytte N2	4 662 401	5 792 818	6 485 670	141,92	116,41	99,72
SpareBank 1 Utbytte U	502 280	294 379	203 879	1 487,70	1 287,28	1 163,56
SpareBank 1 Verden Verdi A	426 091	625 932	657 620	2 551,03	2 083,57	1 794,55
SpareBank 1 Verden Verdi B	10 538	2 107	4 084	2 500,99	2 047,72	1 766,87
SpareBank 1 Verden Verdi C	1 360 547	336 432	10 836	2 427,42	1 997,26	1 730,29
SpareBank 1 Verden Verdi C2	169	236	349	1 921,85	1 647,01	1 485,88
SpareBank 1 Verden Verdi N	1 018 586	939 427	870 879	1 743,30	1 423,85	1 226,33
SpareBank 1 Verden Verdi N2	1 648 754	1 943 301	2 173 253	140,76	114,69	98,59
SpareBank 1 Verden Verdi U	39 037	36 779	38 206	1 481,78	1 261,13	1 131,73
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 A	61 300 298	49 609 658	45 434 590	152,89	143,12	120,12
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 N	15 351 990	10 466 368	2 608 148	152,88	143,11	120,11
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 N2	2 247 426	2 234 877	2 084 582	128,16	119,78	100,35

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 FONDENE

Note 10 - Andeler og basiskurs forts.

Fond	Antall Andeler			Basiskurs andelsklassevaluta 31.12		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 A	81 523	81 523	81 523	202,38	189,80	163,17
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 B	255 262	302 985	328 429	199,71	187,66	161,64
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 C	259 382	283 890	330 940	396,95	374,00	323,11
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 F	675 049	733 572	755 072	141,10	132,63	114,29
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 N	34 570 045	28 001 382	21 944 795	145,53	136,53	117,42
SpareBank 1 Alt-i-ett 80 N2	3 810 772	3 503 528	3 855 593	124,78	116,93	100,45
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 A	100	100	100	171,88	161,77	144,09
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 B	545 523	638 979	891 889	169,86	160,05	142,73
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 C	309 444	372 189	466 356	307,83	290,73	259,92
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 F	615 653	645 267	684 677	131,73	124,22	110,86
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 N	37 273 406	28 348 974	23 817 843	134,18	126,29	112,49
SpareBank 1 Alt-i-ett 50 N2	10 531 749	11 220 377	11 841 338	120,18	113,02	100,59
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 A	80	80	80	144,35	136,33	125,74
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 B	957 953	1 076 727	1 587 142	143,54	135,73	125,40
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 C	417 222	495 479	576 509	228,98	216,86	200,67
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 F	350 271	365 099	394 602	123,20	116,50	107,63
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 N	26 910 825	22 166 353	18 524 180	123,55	116,69	107,68
SpareBank 1 Alt-i-ett 20 N2	15 968 908	17 111 324	18 079 620	115,69	109,19	100,68
SpareBank 1 Global A NOK	46 745 973	-	-	109,94	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	189 467	-	-	109,77	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	206 279	-	-	109,94	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	100	-	-	110,08	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	1 005	-	-	102,83	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	289 442	-	-	102,83	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	1 000	-	-	102,84	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	1 005	-	-	109,88	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	1 037 529	-	-	109,88	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	1 000	-	-	109,89	-	-

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 FONDENE

Note 12 - Skatt

	SpareBank 1 Alt-i-ett 100	SpareBank 1 Alt-i-ett 80	SpareBank 1 Alt-i-ett 50
Regnskapsresultat før skattekostnad	707 175 980	333 628 976	360 716 984
+/- Permanente forskjeller	-702 329 811	-268 151 080	-175 339 540
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB	0	0	0
= Grunnlag betalbar skatt	4 846 169	65 477 896	185 377 444

Urealisert gevinst/tap rentepapirer	0	0	0
Urealisert gevinst/tap derivater	0	0	0
- Ubenyttet fremførbart underskudd	0	0	0
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0	0

Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	1 066 157	14 405 137	40 783 038
Kreditfradrag	0	0	0
Utsatt skatt i balanse	0	0	0
Total skatt i balanse	1 066 157	14 405 137	40 783 038
= Utsatt skatt IB	0	4 949 278	15 831 773
For lite/for mye avsatt tidligere år	0	0	0
Kildeskatt etter refusjonen	0	0	0
Total skattekostnad i resultatregnskapet	1 066 157	9 455 859	24 951 265

	SpareBank 1 Alt-i-ett 20	SpareBank 1 Verden Verdi
Regnskapsresultat før skattekostnad	315 096 813	1 141 676 979
+/- Permanente forskjeller	-35 709 235	-1 135 996 551
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB	0	0
= Grunnlag betalbar skatt	279 387 578	5 680 428
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	0	0
Urealisert gevinst/tap derivater	0	0
- Ubenyttet fremførbart underskudd	0	0
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	61 465 267	1 249 694
Kreditfradrag	0	-1 249 694
Utsatt skatt i balanse	0	0
Total skatt i balanse	61 465 267	0
= Utsatt skatt IB	27 270 624	44 518
For lite/for mye avsatt tidligere år	0	559 909
Kildeskatt etter refusjonen	0	9 261 596
Total skattekostnad i resultatregnskapet	34 194 643	9 776 987

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt. Skattnoter er kun presentert for de fondene som har betalbar skatt pr. 31.12

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 FONDENE

Godtgjørelsesordning

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Variabel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 30,4 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 INDEKS GLOBAL

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Antall andeler	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
			Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Aksje							
KLP AksjeGlobal IN X1 S-3000	NOK	6 011 297	1 131,79	6 123 194	6 803 505	680 312	99,9
Totalt Aksje				6 123 194	6 803 505	680 312	99,9
Totalt Portefølje				6 123 194	6 803 505	680 312	99,9

*Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: SpareBank 1 Indeks Global

Lei-nummer:

2138005BSJ7GD64R4R68

Med bærekraftig investering menes

en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på _%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi med et sosialt mål



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odin Forvaltnings retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. SpareBank 1 Indeks Global har vært fullinvestert i KLP AksjeGlobal Indeks X1 (mottakerfondet) inneværende år, i tillegg til en andel kontanter for å håndtere løpende kostnader og innløsninger. Investeringene i mottakerfondet var i tråd med Odins

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Tabellen nedenfor viser bærekraftsindikatorer for investeringene i mottakerfondet.

Bærekraftsindikator	2025
Fondets ESG-risiko	Lav
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0
Fondets karbonintensitet	1109 tCO2-ekv./EURm
Bruk av stemmerett	98.74%
Selskapsdialoger	322

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

Fondet har ikke forpliktet seg til en andel bærekraftige investeringer. De bærekraftige investeringene mottakerfondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FN's bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosiale bærekraftige investeringsmålene?

Fondet har ikke forpliktet seg til en andel bærekraftige investeringer. Odin screener fondet for brudd med retningslinjene som et minimum hvert kvartal. Dersom kontroversielle forhold eller mulige brudd på retningslinjene blir identifisert vil Odin gå i dialog med fondsleverandøren.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorer for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Fondet investerer i fond som skal ta hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og

FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

Fondet har ikke forpliktet seg til en andel bærekraftige investeringer. Odin screener fondet for brudd med retningslinjene som et minimum hvert kvartal. Det ble ikke avdekket brudd på retningslinjene inneværende år.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene i mottakerfondet ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Dersom brudd med retningslinjene blir identifisert går Odin i dialog med fondsleverandør. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Det er mottakerfondets viktigste negative påvirkning som presenteres i tabellen nedenfor.

#	PAI-indikator	Enhet	2025
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	11274.9
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	3199.2
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	204206.9
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	14474.1
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	218681.0
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	383.2
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1108.8
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%andel av portefølje	10 %
5	Andel av forbruk og produksjon	%andel forbruk av ikke fornybar energi	57 %
		%andel produksjon av ikke fornybar energi	57 %
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	0.1
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	1.1
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.2
		Industri teknikk (GWh/EURm)	2.4
		Bergverk (GWh/EURm)	0.7
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.3
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.1
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	1.8
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.4
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%andel av portefølje	11 %
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.1
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.9
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%andel av portefølje	0 %
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%andel av portefølje	0 %
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	14 %
13	Kjønnsmangfold i styret	%andel kvinnelige styremedlemmer	36 %
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%andel av portefølje	0 %
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	0 %
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Kip AksjeGlobal In X1 S-3000	N/A	99.41 %	Norge

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



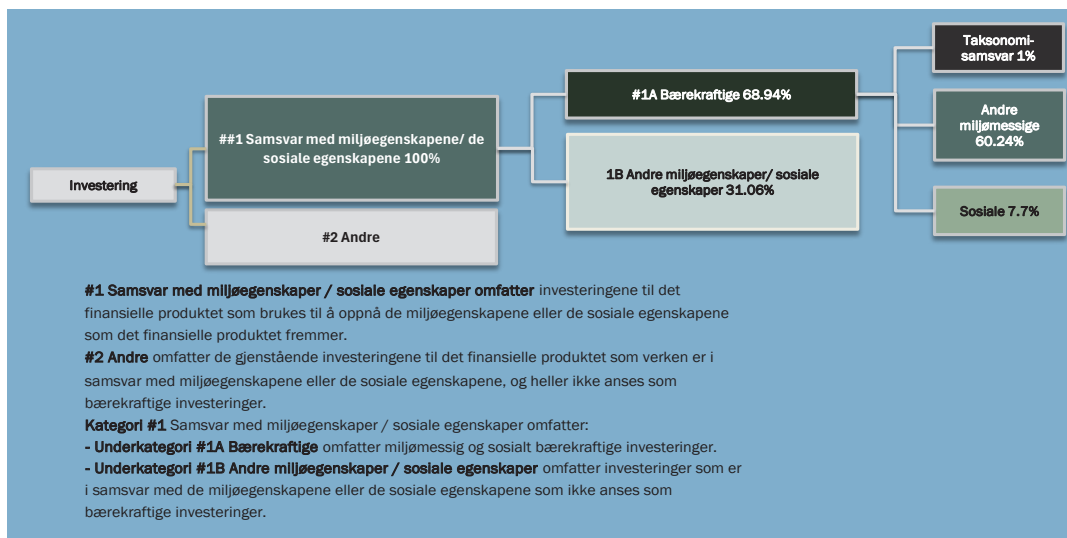
Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernerkeft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Figuren nedenfor viser hvordan investeringene i mottakerfondet var fordelt i referanseperioden.



I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en andel kontanter for løpende kostnader og likviditetsformål. Oversikten nedenfor viser fordelingen av investeringer i mottakerfondet.

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
IT	26.9 %	Nei
Finans	17.2 %	Nei
Industri	10.7 %	Nei
Helse	9.8 %	Nei
Kapitalvarer og -tjenester	9.7 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	8.8 %	Nei
Dagligvarer	5.1 %	Nei
Energj	3.4 %	Ja
Materialer	3.2 %	Nei
Forsyningsselskaper	2.5 %	Nei
Eiendom	1.7 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en liten andel kontanter. Andelen bærekraftige investeringer med miljømål i mottakerfondet som var i samsvar med EUs taksonomi var 1%. Informasjonen som vises i tabellene under gjelder for mottakerfondets

Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernerkeft som er i samsvar med EUs taksonomi¹⁴?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernerkeft

☒ Nei

BÆREKRAFT SPAREBANK 1 INDEKS GLOBAL

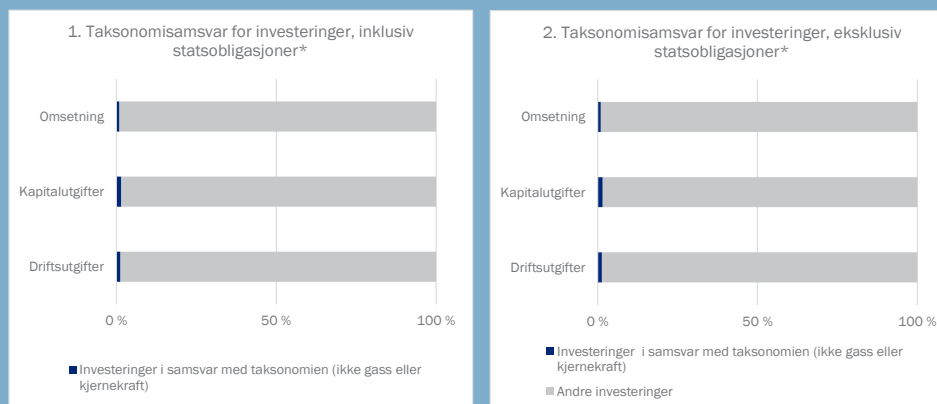
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **Omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **Driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer (=begrensning av klimaendringer) og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.9%
Muliggjørende aktiviteter	0%

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2025
Omsetning	1 %
CapEx	2 %
OpEx	1 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en andel kontanter. Andelen bærekraftige investeringer med miljømål i mottakerfondet som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 60.24%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en andel kontanter. Andelen sosialt bærekraftige investeringer i mottakerfondet var 7.7%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og gjennomgås minimum kvartalsvis for å sikre samsvar med retningslinjene.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 NORGE VERDI

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikasjonstjenester									
Telenor	NOK	Oslo	0,12	1 675 000	146,70	229 117	245 723	16 605	2,8
Vend Marketplaces	NOK	Oslo	0,31	678 296	280,00	213 566	189 923	-23 643	2,2
Totalt Kommunikasjonstjenester						442 683	435 645	-7 038	5,1
Kapitalvarer og -tjenester									
Europpris	NOK	Oslo	1,33	2 220 000	95,80	159 362	212 676	53 314	2,5
Kid	NOK	Oslo	2,28	927 319	135,40	121 374	125 559	4 185	1,5
Sats	NOK	Oslo	2,29	4 670 000	40,60	111 806	189 602	77 796	2,2
Totalt Kapitalvarer og -tjenester						392 542	527 837	135 295	6,1
Dagligvarer									
Austevoll Seafood	NOK	Oslo	0,86	1 747 216	97,50	161 433	170 354	8 920	2,0
Mowi	NOK	Oslo	0,36	1 900 000	243,20	379 869	462 080	82 211	5,4
Orkla A	NOK	Oslo	0,23	2 300 000	112,50	220 217	258 750	38 533	3,0
SallMar	NOK	Oslo	0,47	630 000	617,50	318 609	389 025	70 416	4,5
Totalt Dagligvarer						1 080 128	1 280 209	200 080	14,8
Energi									
Aker BP	NOK	Oslo	0,23	1 485 000	256,90	358 713	381 497	22 784	4,4
Equinor	NOK	Oslo	0,11	2 700 000	237,00	699 446	639 900	-59 546	7,4
Subsea 7	NOK	Oslo	0,31	925 000	203,20	151 932	187 960	36 028	2,2
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	0,72	1 410 000	91,65	150 099	129 227	-20 873	1,5
Vår Energi	NOK	Oslo	0,17	4 300 000	33,00	141 353	141 900	547	1,6
Totalt Energi						1 501 544	1 480 483	-21 061	17,2
Finans									
DNB	NOK	Oslo	0,10	1 465 000	281,50	371 348	412 398	41 050	4,8
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	0,21	1 040 000	302,00	217 141	314 080	96 939	3,6
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	0,70	1 010 000	206,05	160 541	208 111	47 570	2,4
Sparebank 1 Sør-Norge	NOK	Oslo	0,33	1 240 000	198,40	175 982	246 016	70 034	2,9
Sparebanken Norge	NOK	Oslo	0,56	963 341	198,06	159 378	190 799	31 421	2,2
Storebrand	NOK	Oslo	0,56	2 450 000	172,70	312 959	423 115	110 156	4,9
Totalt Finans						1 397 348	1 794 518	397 170	20,8
Industrivarer og -tjenester									
AF Gruppen	NOK	Oslo	0,98	1 075 680	188,20	167 838	202 443	34 605	2,3
Aker A	NOK	Oslo	0,71	530 000	768,00	322 314	407 040	84 726	4,7
Bonheur	NOK	Oslo	2,05	871 052	251,50	209 839	219 070	9 231	2,5
Klaveness Combination Carriers	NOK	Oslo	3,27	1 947 724	79,20	141 695	154 260	12 564	1,8
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	0,15	1 315 000	258,60	297 433	340 059	42 626	3,9
Norconsult	NOK	Oslo	1,08	3 413 909	45,90	125 327	156 698	31 372	1,8
Totalt Industrivarer og -tjenester						1 264 446	1 479 570	215 124	17,2
Informasjonsteknologi									
Kitron	NOK	Oslo	1,44	3 110 000	72,70	116 025	226 097	110 072	2,6
Nordic Semiconductor	NOK	Oslo	0,54	1 088 508	133,30	140 394	145 098	4 704	1,7
SoftwareOne Holding	NOK	Oslo	0,37	819 916	115,92	75 724	95 045	19 320	1,1
Totalt Informasjonsteknologi						332 144	466 240	134 096	5,4
Materialer									
Elkem	NOK	Oslo	0,66	4 219 467	30,48	107 460	128 609	21 149	1,5
Elopak	NOK	Oslo	0,99	2 659 927	55,50	92 456	147 626	55 170	1,7
Yara International	NOK	Oslo	0,50	1 275 000	414,00	442 818	527 850	85 032	6,1
Totalt Materialer						642 734	804 085	161 351	9,3
Forsyningsselskaper									
Elmera Group	NOK	Oslo	2,39	2 734 010	38,40	84 571	104 986	20 415	1,2
Totalt Forsyningsselskaper						84 571	104 986	20 415	1,2
Totalt Portefølje						7 138 140	8 373 573	1 235 433	97,1

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

Odins verdipapirfond - ÅRSRAPPORT 2025

BÆREKRAFT SPAREBANK 1 NORGE VERDI

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeheselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-Indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	66990.1	20416.4
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	6238.5	2034.9
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	899185.3	135393.9
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	73228.6	22451.3
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	972334.2	157845.2
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1679.2	1014.2
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	3765.7	1711.0
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	14 %	12.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	55 %	60.3
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	33 %	27.0
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.1	0.7
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.0	0.0
		Industri teknikk (GWh/EURm)	1.1	1.4
		Bergverk (GWh/EURm)	0.4	0.4
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.0	0.9
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.1	6.3
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	7 %	6.7
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.7
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.9	0.8
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	1.0
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	31 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	20 %	0.9
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	46 %	45.2
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminner, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO ₂ -utslipp	%-andel av portefølje	33 %	32.0
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	1 %	0.0
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.0

BÆREKRAFT SPAREBANK 1 NORGE VERDI



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

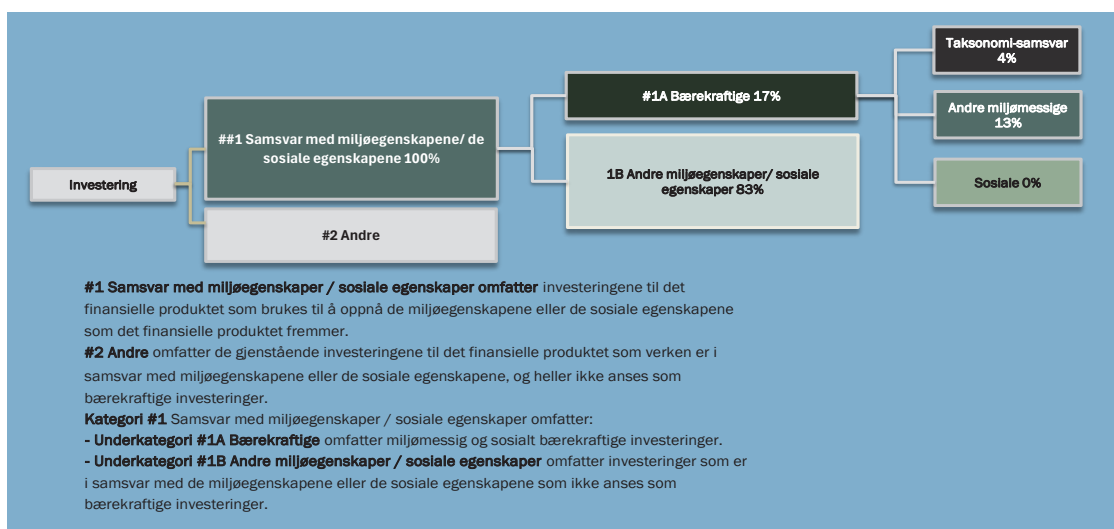
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Equinor	Energj	7.00 %	Norge
Yara International	Materialer	6.08 %	Norge
Mowi	Dagligvarer	5.21 %	Norge
Aker A	Industri	5.13 %	Norge
Kongsberg Gruppen	Industri	4.79 %	Norge
Aker Bp	Energj	4.26 %	Norge
Dnb	Finans	4.25 %	Norge
Gjensidige Forsikring	Finans	4.05 %	Norge
Storebrand	Finans	3.94 %	Norge
Telenor	Kom.tj.	3.55 %	Norge
Salmar	Dagligvarer	3.52 %	Norge
Orkla A	Dagligvarer	3.34 %	Norge
Sparebank 1 Sør-Norge	Finans	3.17 %	Norge
Europpris	Kapitalvarer og -i	2.72 %	Norge
Sparebank 1 Smn	Finans	2.60 %	Norge



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernerkeft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	19.9 %	Nei
Industri	17.6 %	Nei
Energj	17.0 %	Ja
Dagligvarer	14.3 %	Nei
Materialer	8.5 %	Nei
Kap.varer & tj.	6.7 %	Nei
Kom.tj.	6.1 %	Nei
IT	5.5 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljefondene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

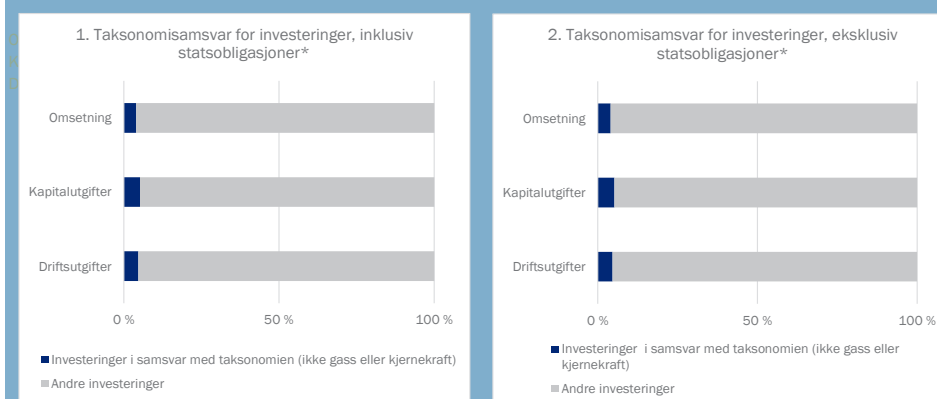
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.2%
Muliggjørende aktiviteter	0%

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2023	2024	2025
Omsetning	19 %	11 %	4 %
CapEx	16 %	9 %	5 %
OpEx	14 %	10 %	5 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 13%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 0%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøretegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 UTBYTTE

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikasjonstjenester									
Telenor	NOK	Oslo	0,14	1 850 000	146,70	251 103	271 395	20 292	3,2
Totalt Kommunikasjonstjenester						251 103	271 395	20 292	3,2
Kapitalvarer og -tjenester									
Europriis	NOK	Oslo	1,86	3 100 000	95,80	185 744	296 980	111 236	3,5
Kid	NOK	Oslo	0,78	315 814	135,40	28 533	42 761	14 228	0,5
Volkswagen AG Pref	EUR	Frankfurt	0,05	107 000	103,55	153 705	131 257	-22 448	1,6
Totalt Kapitalvarer og -tjenester						367 982	470 999	103 017	5,6
Dagligvarer									
Austevoll Seafood	NOK	Oslo	1,18	2 400 000	97,50	195 989	234 000	38 011	2,8
Carrefour	EUR	Paris	0,11	780 000	14,23	136 602	131 489	-5 113	1,6
Mowi	NOK	Oslo	0,22	1 175 000	243,20	219 275	285 760	66 485	3,4
Nestle	CHF	Zürich Six	0,01	240 000	78,74	222 204	240 602	18 399	2,9
Orkla A	NOK	Oslo	0,22	2 200 000	112,50	208 298	247 500	39 202	2,9
Totalt Dagligvarer						982 368	1 139 351	156 983	13,6
Energi									
Equinor	NOK	Oslo	0,09	2 300 000	237,00	567 917	545 100	-22 817	6,5
Technip Energies NV	EUR	Paris	0,24	432 500	32,48	104 462	166 415	61 953	2,0
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	0,66	1 300 000	91,65	146 013	119 145	-26 868	1,4
Vår Energi	NOK	Oslo	0,25	6 300 000	33,00	193 913	207 900	13 987	2,5
Totalt Energi						1 012 305	1 038 560	26 255	12,4
Finans									
AXA	EUR	Paris	0,03	590 000	40,96	201 375	286 287	84 912	3,4
Danske Bank	DKK	København	0,06	520 000	318,60	152 591	262 769	110 179	3,1
Eurazeo	EUR	Paris	0,27	195 000	53,30	142 678	123 127	-19 551	1,5
Groupe Bruxelles Lambert	EUR	Brussel	0,12	163 000	75,95	127 273	146 658	19 385	1,7
Investor B	SEK	Stockholm	0,04	1 175 000	330,40	250 805	424 775	173 970	5,1
Sampo A	EUR	Helsinki	0,09	2 405 000	10,33	221 986	294 310	72 324	3,5
Sparebank 1 Nord-Norge	NOK	Oslo	1,30	1 305 000	151,90	101 076	198 230	97 153	2,4
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	0,62	900 000	206,05	118 744	185 445	66 701	2,2
Sparebank 1 Sør-Norge	NOK	Oslo	0,39	1 470 000	198,40	180 420	291 648	111 228	3,5
Totalt Finans						1 496 948	2 213 249	716 301	26,4
Helsetjenester									
Bristol-Myers Squibb	USD	New York	0,01	240 000	53,94	130 261	130 580	319	1,6
Novo Nordisk B	DKK	København	0,01	335 000	325,25	213 963	172 818	-41 145	2,1
Sanofi	EUR	Paris	0,01	180 000	82,72	190 137	176 390	-13 747	2,1
Totalt Helsetjenester						534 361	479 787	-54 573	5,7
Industrivarer og -tjenester									
Aker A	NOK	Oslo	0,79	585 000	768,00	351 942	449 280	97 338	5,4
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	0,06	550 000	258,60	28 391	142 230	113 839	1,7
Skanska AB ser. B	SEK	Stockholm	0,17	725 000	252,30	175 333	200 141	24 809	2,4
Stolt Nielsen	NOK	Oslo	0,75	440 000	326,00	141 911	143 440	1 529	1,7
Totalt Industrivarer og -tjenester						697 576	935 091	237 515	11,1
Informasjonsteknologi									
Samsung Electronics Co Pref	KRW	Seoul Se	0,01	580 000	89 200,00	226 767	362 260	135 493	4,3
Sopra Steria Group	EUR	Paris	0,45	92 500	154,60	189 536	169 411	-20 125	2,0
Totalt Informasjonsteknologi						416 303	531 670	115 368	6,3
Materialer									
Boliden	SEK	Stockholm	0,18	500 000	515,20	159 632	281 856	122 223	3,4
Yara International	NOK	Oslo	0,31	800 000	414,00	273 042	331 200	58 158	3,9
Totalt Materialer						432 674	613 056	180 382	7,3
Forsyningsselskaper									
Elmera Group	NOK	Oslo	2,53	2 895 000	38,40	86 786	111 168	24 382	1,3
Iberdrola SA	EUR	Madrid	0,02	1 475 000	18,47	195 005	322 650	127 645	3,8
Totalt Forsyningsselskaper						281 791	433 818	152 027	5,2
Totalt Portefølje						6 473 411	8 126 977	1 653 566	96,9

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

54930058GL1UNH210S91



Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Medium	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	95.1 tCO2-ekv./USDm	80.02 tCO2-ekv./USDm	170.65 tCO2-ekv./USDm
Bruk av stemmerett	100%	94%	88%
Selskapsdialinger	16	6	5

241

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Howdan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-Indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	45815.7	27542.3
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	5156.2	9345.0
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	562257.2	201170.4
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	51146.3	36887.3
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	613403.5	238057.7
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1045.5	836.6
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	2392.0	1537.1
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	14 %	10.9
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	57 %	64.7
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	35 %	41.5
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0	0.0
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	2.0	1.7
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.7	0.7
		Bergverk (GWh/EURm)	0.6	0.4
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.0	129.3
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.1	4.7
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	11 %	8.2
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.2
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	2.9	5.2
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	1.0
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	31 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	22 %	1.0
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	43 %	43.0
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminner, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	25 %	27.8
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	1 %	0.0
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.0



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

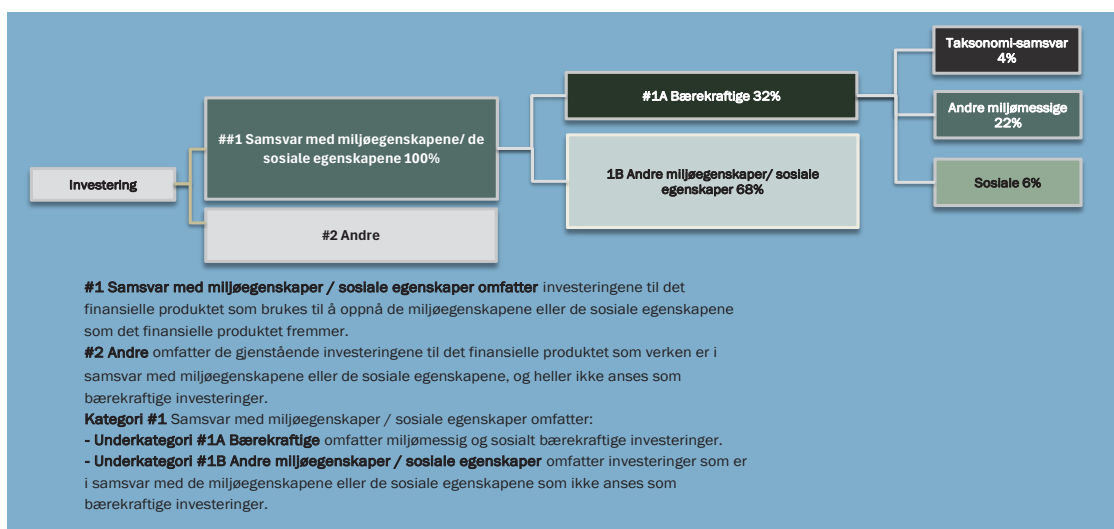
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Equinor	Energi	6.48 %	Norge
Aker A	Industri	5.40 %	Norge
Investor B	Finans	4.79 %	Sverige
Iberdrola Sa	Forsyning	3.83 %	Spain
Yara International	Materialer	3.79 %	Norge
Europpris	Kapitalvarer og -	3.73 %	Norge
Sampo A	Finans	3.62 %	Finland
Telenor	Kom.tj.	3.55 %	Norge
Sparebank 1 Sør-Norge	Finans	3.55 %	Norge
Axa	Finans	3.51 %	Frankrike
Samsung Electronics Co Pref	IT	3.34 %	Sør-Korea
Mowi	Dagligvarer	3.13 %	Norge
Orkla A	Dagligvarer	2.99 %	Norge
Danske Bank	Finans	2.93 %	Danmark
Austevoll Seafood	Dagligvarer	2.86 %	Norge



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernerkeft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	26.9 %	Nei
Dagligvarer	13.2 %	Nei
Energi	13.0 %	Ja
Industri	11.0 %	Nei
Materialer	6.6 %	Nei
Kap.varer & tj.	6.0 %	Nei
Helse	5.9 %	Nei
IT	5.8 %	Nei
Forsyningselskaper	5.3 %	Nei
Kom.tj.	3.6 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljegjeldene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

BÆREKRAFT SPAREBANK 1 UTBYTTE

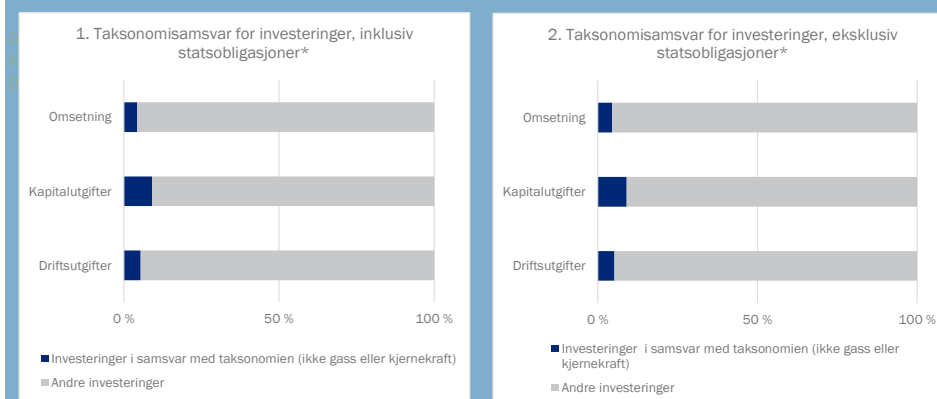
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.3%
Muliggjørende aktiviteter	2%

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2023	2024	2025
Omsetning	8 %	2 %	4 %
CapEx	8 %	0 %	9 %
OpEx	1 %	0 %	5 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 22%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 6%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøredegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 VERDEN VERDI

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikasjonstjenester									
Alphabet Inc Class A	USD	Nasdaq Ngs	0,00	90 910	313,00	178 562	287 020	108 458	4,4
AT&T Inc	USD	New York	0,01	575 338	24,84	128 094	144 155	16 062	2,2
Walt Disney Co	USD	New York	0,01	114 892	113,77	128 014	131 848	3 834	2,0
Totalt Kommunikasjonstjenester						434 670	563 023	128 353	8,7
Kapitalvarer og -tjenester									
Michelin CGDE	EUR	Paris	0,05	326 708	28,31	106 332	109 570	3 237	1,7
Volkswagen AG Pref	EUR	Frankfurt	0,04	85 970	103,55	117 023	105 460	-11 563	1,6
Totalt Kapitalvarer og -tjenester						223 356	215 029	-8 326	3,3
Dagligvarer									
Austevoll Seafood	NOK	Oslo	0,55	1 108 456	97,50	99 709	108 074	8 366	1,7
Carrefour	EUR	Paris	0,08	622 257	14,23	101 670	104 897	3 228	1,6
Mowi	NOK	Oslo	0,07	360 000	243,20	68 579	87 552	18 973	1,4
Nestle	CHF	Zürich Six	0,01	170 237	78,74	188 806	170 664	-18 142	2,6
Totalt Dagligvarer						458 764	471 188	12 424	7,3
Energi									
Shell PLC (NL)	EUR	Amsterdam	0,00	541 794	31,48	163 497	202 018	38 521	3,1
Technip Energies NV	EUR	Paris	0,23	413 933	32,48	81 503	159 271	77 768	2,5
Totalt Energi						245 000	361 289	116 289	5,6
Finans									
Arch Capital Group, Ltd.	USD	Nasdaq Ngs	0,04	143 967	95,92	145 087	139 292	-5 795	2,1
AXA	EUR	Paris	0,02	362 662	40,96	109 255	175 975	66 720	2,7
Berkshire Hathaway B	USD	New York	0,01	66 897	502,65	265 871	339 178	73 307	5,2
Citigroup Inc	USD	New York	0,01	208 438	116,69	134 504	245 339	110 834	3,8
Danske Bank	DKK	København	0,03	261 652	318,60	76 237	132 219	55 982	2,0
Investor B	SEK	Stockholm	0,02	584 287	330,40	133 515	211 226	77 711	3,3
Ping An Insurance H	HKD	Hongkong	0,01	695 500	65,15	55 925	58 721	2 796	0,9
Totalt Finans						920 395	1 301 951	381 556	20,1
Helsetjenester									
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0,00	81 503	1 703,50	105 229	151 914	46 685	2,3
Bristol-Myers Squibb	USD	New York	0,01	231 462	53,94	128 175	125 935	-2 241	1,9
Demant	DKK	København	0,14	299 107	215,20	124 866	102 093	-22 774	1,6
Novo Nordisk B	DKK	København	0,01	280 446	325,25	237 121	144 675	-92 447	2,2
Sanofi	EUR	Paris	0,01	95 168	82,72	96 081	93 259	-2 822	1,4
Totalt Helsetjenester						691 473	617 875	-73 598	9,5
Industrivarer og -tjenester									
LG Corp	KRW	Seoul Se	0,05	87 863	80 800,00	52 302	49 710	-2 592	0,8
Prysmian	EUR	Milano	0,09	262 049	86,38	145 576	268 155	122 579	4,1
Vestas Wind Systems	DKK	København	0,04	447 356	173,40	84 523	123 035	38 512	1,9
Totalt Industrivarer og -tjenester						282 401	440 900	158 499	6,8
Informasjonsteknologi									
Applied Materials	USD	Nasdaq Ngs	0,01	82 224	256,99	151 236	213 143	61 907	3,3
Cisco Systems	USD	Nasdaq Ngs	0,01	304 867	77,03	165 682	236 879	71 197	3,7
Lenovo Group	HKD	Hongkong	0,03	3 936 575	9,26	31 041	47 240	16 199	0,7
Oracle Corp	USD	New York	0,00	60 523	194,91	70 225	118 990	48 765	1,8
Samsung Electronics Co Pref	KRW	Seoul Se	0,01	707 013	89 200,00	280 614	441 590	160 976	6,8
SK Hynix Inc	KRW	Seoul Se	0,00	14 593	651 000,00	19 425	66 520	47 095	1,0
STMicroelectronics	EUR	Paris	0,03	293 715	22,44	101 287	78 080	-23 207	1,2
Totalt Informasjonsteknologi						819 509	1 202 441	382 932	18,6
Materialer									
Boliden	SEK	Stockholm	0,16	444 191	515,20	153 629	250 396	96 767	3,9
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	0,13	921 658	122,60	132 458	123 635	-8 823	1,9
Yara International	NOK	Oslo	0,22	566 831	414,00	199 914	234 668	34 754	3,6
Totalt Materialer						486 001	608 699	122 697	9,4
Forsyningsselskaper									
Iberdrola SA	EUR	Madrid	0,03	1 591 559	18,47	209 004	348 147	139 143	5,4
Totalt Forsyningsselskaper						209 004	348 147	139 143	5,4
Totalt Portefølje						4 770 573	6 130 541	1 359 969	94,6

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: SpareBank 1 Verden Verdi Løi-nummer: 549300WK0K1C96DG5355

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i for- ordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige**. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige invester-inger med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Nei

Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 41%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Lav	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	111.45 tCO2-ekv./USDm	76.35 tCO2-ekv./USDm	166.43 tCO2-ekv./USDm
Bruk av stemmerett	100%	93%	85%
Selskapsdialoger	10	8	3

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutnin er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

246

Odins verdipapirfond - ÅRSRAPPORT 2025

BÆREKRAFT SPAREBANK 1 VERDEN VERDI

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Howdan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-Indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	31435.9	23697.4
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	5950.2	10406.6
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	382932.3	348579.4
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	37386.1	34104.0
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	419485.4	382683.4
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	983.0	1477.8
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1368.4	1453.3
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	15 %	11.7
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	59 %	61.2
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	31 %	42.0
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0	0.0
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	2.8	2.5
		Industri teknikk (GWh/EURm)	1.0	0.7
		Bergverk (GWh/EURm)	0.9	0.7
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	-	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.0	-
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.1	0.1
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	12 %	8.0
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.2
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	3.0	6.6
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	1.0
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	34 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	16 %	1.0
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	39 %	37.9
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminner, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	12 %	12.9
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	7 %	6.9
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.0

BÆREKRAFT SPAREBANK 1 VERDEN VERDI



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

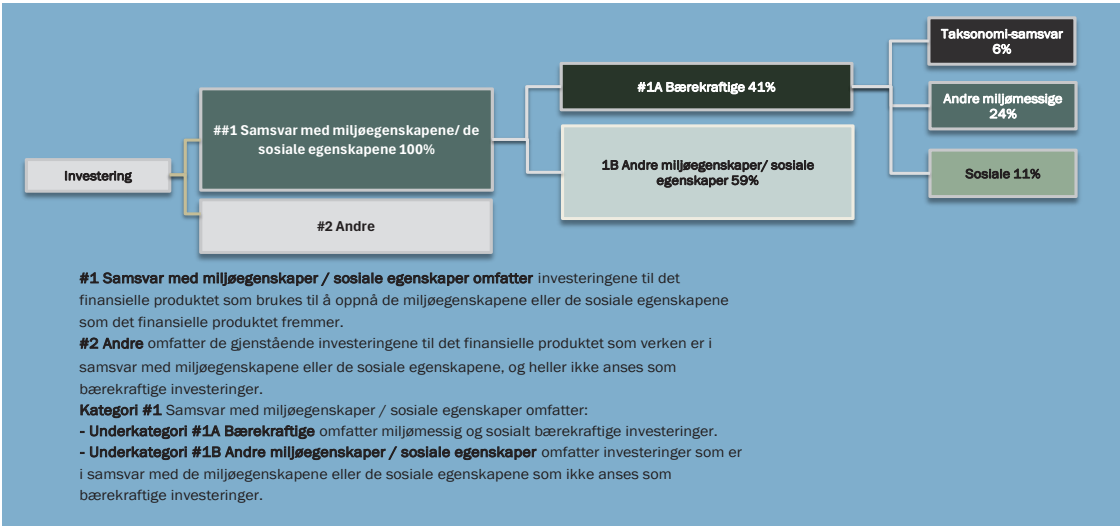
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Berkshire Hathaway B	Finans	5.74 %	USA
Iberdrola Sa	Forsyning	5.42 %	Spain
Samsung Electronics Co Pref	IT	4.95 %	Sør-Korea
Cisco Systems	IT	3.76 %	USA
Yara International	Materialer	3.66 %	Norge
Prismian	Industri	3.55 %	Italia
Shell Plc (NI)	Energj	3.54 %	Nederland
Axa	Finans	3.42 %	Frankrike
Citigroup Inc	Finans	3.38 %	USA
Alphabet Inc Class A	Kom.tj.	3.21 %	USA
Technip Energies Nv	Energj	3.21 %	Frankrike
Investor B	Finans	3.19 %	Sverige
Boliden	Materialer	3.11 %	Sverige
Nestle	Dagligvarer	2.88 %	Sveits
At&T Inc	Kom.tj.	2.83 %	USA



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernerkeft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	20.8 %	Nei
IT	17.8 %	Nei
Helse	10.7 %	Nei
Materialer	8.9 %	Nei
Kom.tj.	8.3 %	Nei
Dagligvarer	7.7 %	Nei
Energj	6.8 %	Ja
Industri	5.8 %	Nei
Forsyningselskaper	5.4 %	Nei
Kap.varer & tj.	3.8 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljegjeldene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

- ☐ Ja
- ☐ I fossil gass ☐ I kjernekraft
- ☒ Nei

BÆREKRAFT SPAREBANK 1 VERDEN VERDI

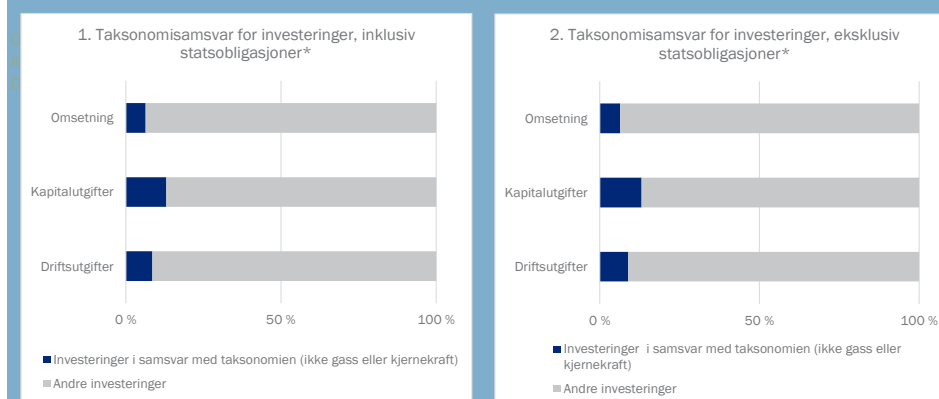
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0%
Muliggjørende aktiviteter	5%

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2023	2024	2025
Omsetning	2 %	0 %	6 %
CapEx	0 %	0 %	13 %
OpEx	0 %	0 %	9 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 24%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 11%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøredegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 ALT-I-ETT 100

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Antall andeler	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
			Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Aksje							
ODIN Bærekraft A NOK	NOK	3 754 406	103,26	348 323	387 671	39 348	3,2
ODIN Emerging Markets A NOK	NOK	3 794 272	214,69	619 730	814 600	194 870	6,8
ODIN Global A NOK	NOK	3 219 773	314,10	851 898	1 011 315	159 418	8,4
ODIN Norden A NOK	NOK	5 420 342	270,87	1 100 871	1 468 234	367 363	12,2
ODIN Norge A NOK	NOK	1 865 748	334,24	409 233	623 602	214 370	5,2
ODIN USA A NOK	NOK	8 263 929	354,95	2 469 387	2 933 246	463 859	24,4
SpareBank 1 Global A NOK	NOK	5 533 812	109,94	592 000	608 368	16 368	5,1
SpareBank 1 Indeks Global A	NOK	9 680 671	178,97	1 549 995	1 732 556	182 561	14,4
SpareBank 1 Norge Verdi A	NOK	189 467	3 256,99	443 476	617 093	173 617	5,1
SpareBank 1 Utbytte A	NOK	320 497	2 684,80	630 012	860 470	230 458	7,2
SpareBank 1 Verden Verdi A	NOK	334 703	2 551,03	586 022	853 837	267 815	7,1
Totalt Aksje				9 600 946	11 910 993	2 310 047	99,2
Totalt Portefølje				9 600 946	11 910 993	2 310 047	99,2

*Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: SpareBank 1 Alt-i-ett 100

Løi-nummer:

213800KMSI4DZ6CTI276

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Ja



Nei



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Nei

Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 38%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi med et sosialt mål



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Medium	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	64.07 tCO2-ekv./USDm	45.17 tCO2-ekv./USDm	627.1 tCO2-ekv./USDm
Bruk av stemmerett	96%	97%	89%
Selskapsdialoger	490	149	168

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Howdan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-Indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	29244.4	2696.8
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	4667.8	1022.8
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	429393.0	66119.6
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	28800.1	3719.6
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	457092.7	69839.2
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	758.5	141.4
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1410.7	238.3
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	7 %	1.5
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	63 %	15.7
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	21 %	6.5
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	0.0	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0	0.0
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.8	0.4
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.4	0.1
		Bergverk (GWh/EURm)	0.3	0.1
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.0	-
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.1	2.8
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.0	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.0	0.0
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	4 %	0.5
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.1
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	1.1	0.1
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.2
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	48 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	-	0.2
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	36 %	9.0
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminner, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO ₂ -utslipp	%-andel av portefølje	31 %	9.1
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	5 %	1.7
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.5



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

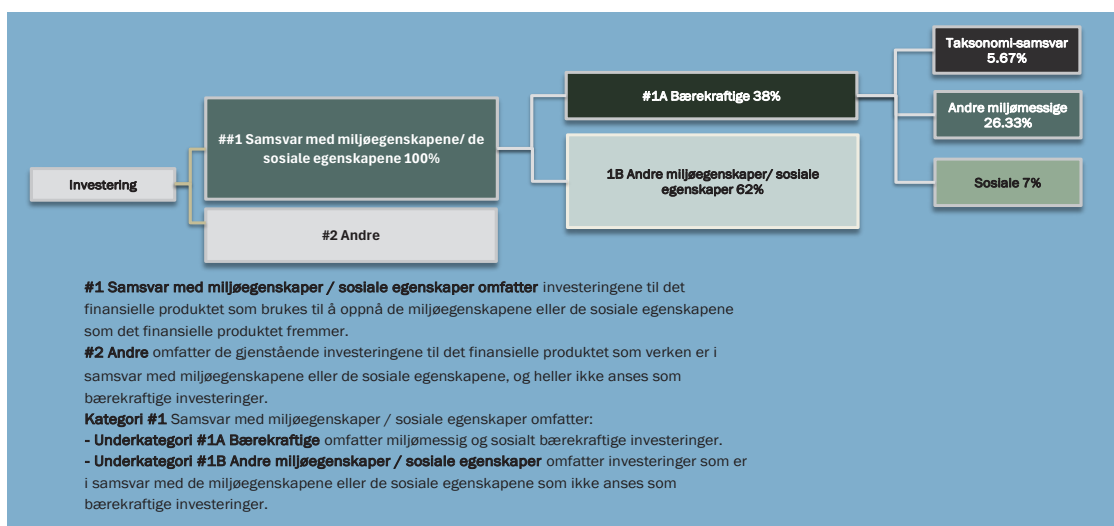
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Odin Usa A Nok	N/A	22.21 %	Norge
Sparebank 1 Indeks Global A	N/A	14.43 %	Norge
Odin Norden A Nok	N/A	11.27 %	Norge
Odin Global A Nok	N/A	10.07 %	Norge
Odin Emerging Markets A Nok	N/A	8.47 %	Norge
Sparebank 1 Verden Verdi A	N/A	8.44 %	Norge
Sparebank 1 Utbytte A	N/A	8.02 %	Norge
Odin Norge A Nok	N/A	5.32 %	Norge
Sparebank 1 Norge Verdi A	N/A	5.25 %	Norge
Sparebank 1 Global A Nok	N/A	5.07 %	Sverige



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernerkeft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Industri	17.9 %	Nei
IT	17.8 %	Nei
Finans	17.2 %	Nei
Helse	9.0 %	Nei
Kapitalvarer og -tjenester	7.6 %	Nei
Dagligvarer	7.0 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	5.8 %	Nei
Materialer	4.1 %	Nei
Energi	3.9 %	Ja
Forsyningsselskaper	1.2 %	Nei
Eiendom	0.2 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

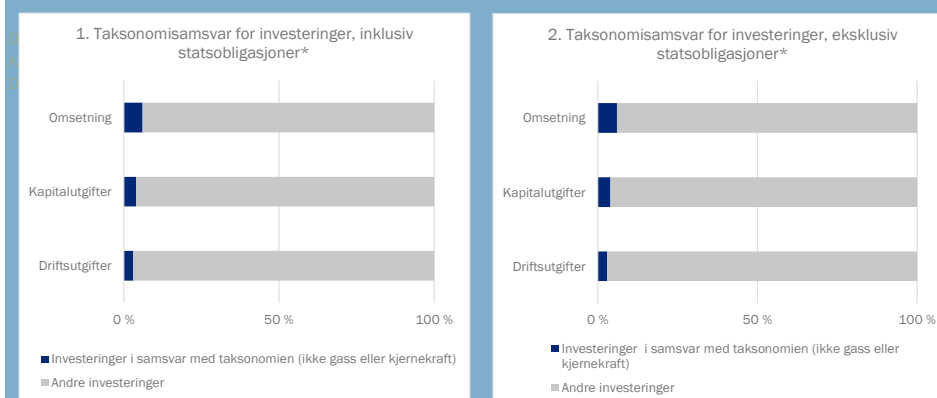
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.09%
Muliggjørende aktiviteter	4.35%

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2023	2024	2025
Omsetning	2 %	2 %	6 %
CapEx	3 %	3 %	4 %
OpEx	2 %	3 %	3 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 26.33%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 7%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 ALT-I-ETT 80

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Antall andeler	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
			Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	10 412 833	103,85	1 068 187	1 081 356	13 169	18,7
Totalt Rente				1 068 187	1 081 356	13 169	18,7
Aksje							
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 A	NOK	30 415 027	152,89	3 417 974	4 650 284	1 232 310	80,6
Totalt Aksje				3 417 974	4 650 284	1 232 310	80,6
Totalt Portefølje				4 486 161	5 731 640	1 245 479	99,3

*Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: SpareBank 1 Alt-i-ett 80

Løi-nummer:

213800KMX1LY5TWPB61

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper	
Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?	
☒ Ja	☒ Nei
☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:	☒ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 36%
☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:	☒ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Lav	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	90.96 tCO ₂ -ekv./USDm	53.29 tCO ₂ -ekv./USDm	608.61 tCO ₂ -ekv./USDm
Bruk av stemmerett	96%	97%	89%
Selskapsdialoger	535	197	170

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for transnasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for transnasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO₂ utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Howdan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-Indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	20364.2	6431.6
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	3087.9	1915.4
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	272834.6	107749.4
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	19299.3	8347.0
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	291571.9	116096.4
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	586.6	549.1
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	1031.6	981.2
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	5 %	5.4
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	46 %	61.0
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	15 %	19.8
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	0.0	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0	0.1
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.5	2.0
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.5	0.5
		Bergverk (GWh/EURm)	0.2	0.5
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.1	0.5
		Transport & lagring (GWh/EURm)	1.5	9.9
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.0	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.0	0.3
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	3 %	1.5
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.4
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	1.6	0.8
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.8
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	36 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	-	0.8
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	29 %	36.8
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminner, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	24 %	37.9
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	3 %	6.9
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	1.5



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Sparebank 1 Alt-I-Ett 100 A	N/A	80.19 %	Norge
Odin Rente A	N/A	18.83 %	Norge

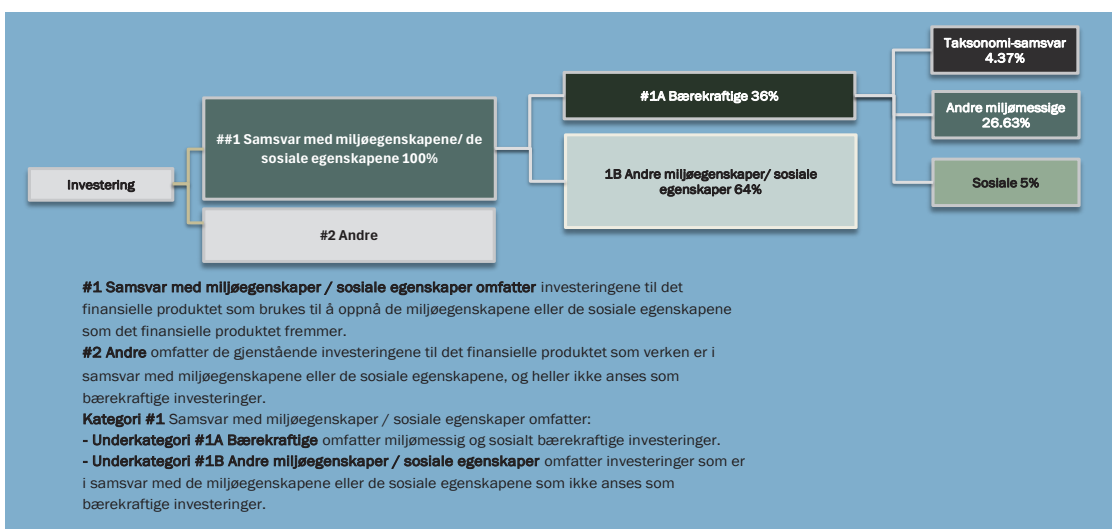
Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	56.2 %	Nei
Industri	7.1 %	Nei
Dagligvarer	5.4 %	Nei
Forsyningsselskaper	4.7 %	Nei
IT	3.3 %	Nei
Energi	3.1 %	Ja
Kapitalvarer og -tjenester	2.6 %	Nei
Materialer	2.3 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	2.3 %	Nei
Annet	1.9 %	Nei
Helse	1.7 %	Nei
Statsobligasjon	1.2 %	Nei
Diversifisert	0.4 %	Nei
Teknologi	0.2 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

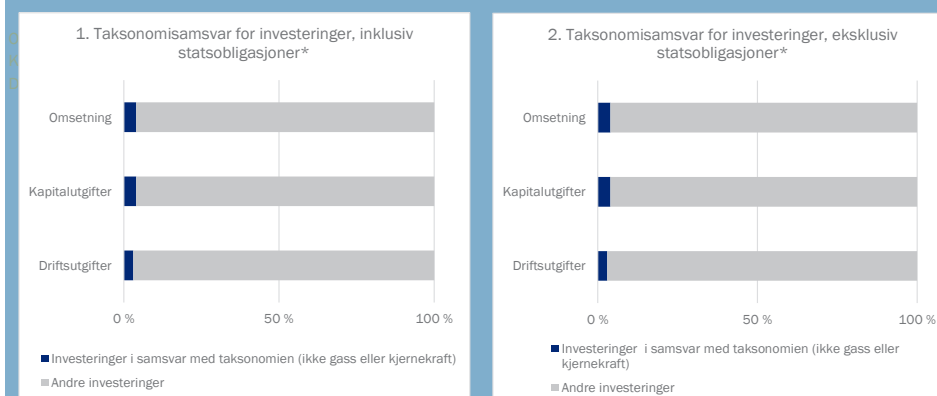
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.14%
Muliggjørende aktiviteter	2.72%

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2023	2024	2025
Omsetning	3 %	5 %	4 %
CapEx	6 %	7 %	4 %
OpEx	2 %	4 %	3 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 26.63%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 5%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 ALT-I-ETT 50

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Antall andeler	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
			Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	30 575 579	103,85	3 125 496	3 175 225	49 729	48,6
Totalt Rente				3 125 496	3 175 225	49 729	48,6
Aksje							
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 A	NOK	21 968 971	152,89	2 410 666	3 358 930	948 265	51,4
Totalt Aksje				2 410 666	3 358 930	948 265	51,4
Totalt Portefølje				5 536 161	6 534 155	997 994	100,0

*Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: SpareBank 1 Alt-i-ett 50

Løi-nummer:

549300FIYEW090VB729

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige**. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper	
Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?	
☒ Ja	☒ Nei
☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:	☒ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 35%
☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:	☐ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Medium	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	80.53 tCO2-ekv./USDm	68.56 tCO2-ekv./USDm	567.34 tCO2-ekv./USDm
Bruk av stemmerett	96%	97%	89%
Selskapsdialoger	535	197	170

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for transnasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for transnasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Howdan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-Indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	17529.7	9243.8
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	2791.7	2015.4
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	229511.5	86867.5
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	17642.2	11259.2
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	246592.4	98126.7
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	555.5	463.2
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	958.5	901.0
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	5 %	4.4
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	44 %	57.4
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	12 %	17.3
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	0.0	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0	0.1
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.5	2.4
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.6	0.6
		Bergverk (GWh/EURm)	0.2	0.5
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.1	0.5
		Transport & lagring (GWh/EURm)	2.8	21.9
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.0	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.0	0.3
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	2 %	1.4
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.4
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	2.6	0.8
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.7
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	35 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	-	0.7
13	Kjønns mangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	28 %	38.0
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	23 %	37.5
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	3 %	5.7
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	1.1



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Sparebank 1 Alt-I-Ett 100 A	N/A	50.98 %	Norge
Odin Rente A	N/A	48.95 %	Norge

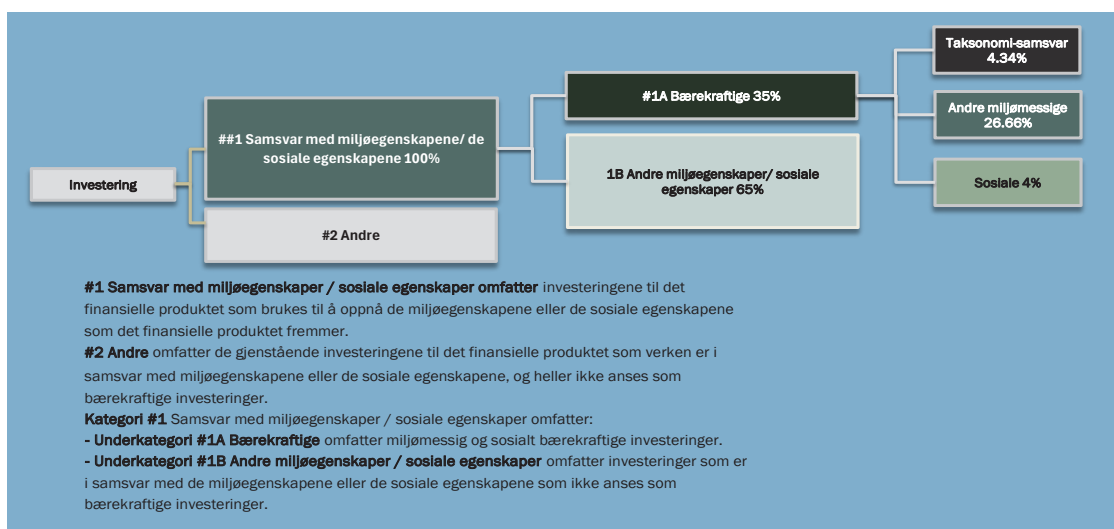
Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernerkraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	40.8 %	Nei
Industri	11.4 %	Nei
IT	9.1 %	Nei
Dagligvarer	6.1 %	Nei
Helse	4.6 %	Nei
Kapitalvarer og -tjenester	4.6 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	3.7 %	Nei
Energj	3.4 %	Ja
Forsyningselskaper	3.3 %	Nei
Materialer	3.1 %	Nei
Annet	1.2 %	Nei
Statsobligasjon	0.7 %	Nei
Diversifisert	0.3 %	Nei
Teknologi	0.1 %	Nei
Eiendom	0.1 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernerkraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernerkraft

☒ Nei

BÆREKRAFT SPAREBANK 1 ALT-I-ETT 50

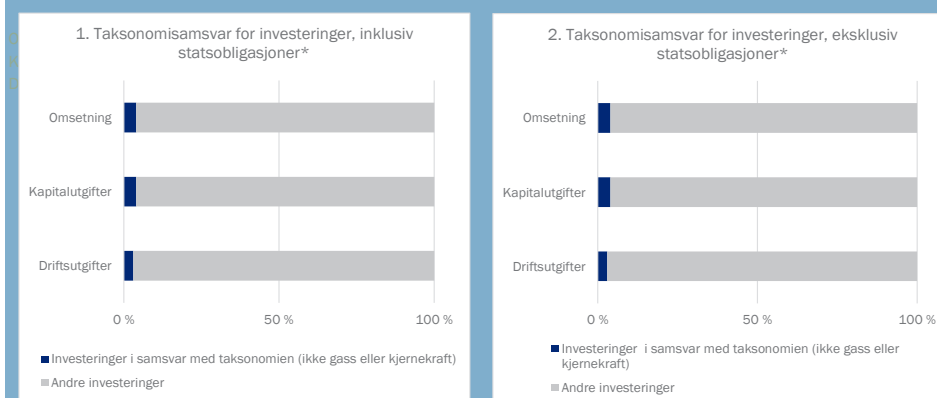
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **Driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.17%
Muliggjørende aktiviteter	2.39%

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2023	2024	2025
Omsetning	2 %	2 %	4 %
CapEx	3 %	2 %	4 %
OpEx	1 %	1 %	3 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 26.66%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 4%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 ALT-I-ETT 20

Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Antall andeler	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
			Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	42 431 560	103,85	4 316 089	4 406 450	90 361	80,9
Totalt Rente				4 316 089	4 406 450	90 361	80,9
Aksje							
SpareBank 1 Alt-i-ett 100 A	NOK	6 997 423	152,89	783 997	1 069 866	285 869	19,6
Totalt Aksje				783 997	1 069 866	285 869	19,6
Totalt Portefølje				5 100 086	5 476 316	376 230	100,5

*Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: SpareBank 1 Alt-i-ett 20

Løi-nummer:

2138002T30JTZ8B5CJ16

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper	
Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?	
☒ Ja	☒ Nei
☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:	☒ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 33%
☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:	☐ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Medium	medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	91.84 tCO2-ekv./USDm	83.25 tCO2-ekv./USDm	498.46 tCO2-ekv./USDm
Bruk av stemmerett	96%	97%	89%
Selskapsdialoger	535	197	170

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for transnasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for transnasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Howdan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-Indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	10040.4	10235.2
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	1603.2	1639.5
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	102203.2	41734.4
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	10582.8	11874.6
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	112567.9	53609.0
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	430.1	338.1
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	672.4	787.2
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%-andel av portefølje	3 %	3.0
5	Andel av forbruk og produksjon	%-andel forbruk av ikke fornybar energi	31 %	52.3
		%-andel produksjon av ikke fornybar energi	7 %	14.0
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	0.0	-
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0	0.1
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.3	2.6
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.8	0.8
		Bergverk (GWh/EURm)	0.2	0.5
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.2	0.5
		Transport & lagring (GWh/EURm)	4.5	34.7
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.0	-
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.0	0.3
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%-andel av portefølje	1 %	1.3
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	0.5
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	3.7	0.9
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%-andel av portefølje	0 %	0.6
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%-andel av portefølje	27 %	0.0
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	-	0.6
13	Kjønnsmangfold i styret	%-andel kvinnelige styremedlemmer	23 %	39.8
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminner, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%-andel av portefølje	0 %	0.0
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%-andel av portefølje	18 %	36.9
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%-andel av portefølje	1 %	3.9
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%-andel av portefølje	0 %	0.6



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Odin Rente A	N/A	80.64 %	Norge
Sparebank 1 Alt-I-Ett 100 A	N/A	19.75 %	Norge

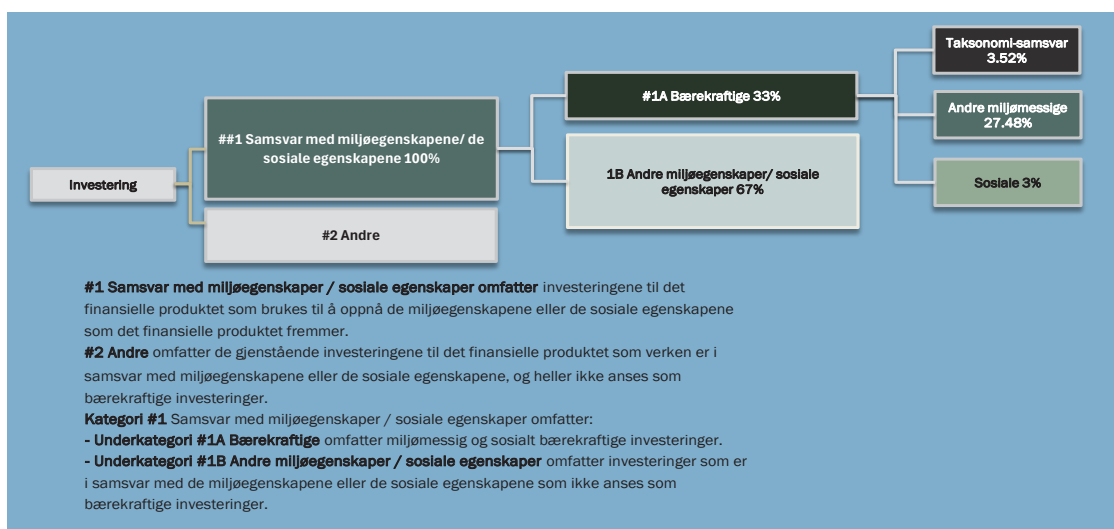
Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

- Hvordan var fordelingen av eiendeler?



For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

- I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Finans	56.5 %	Nei
Industri	7.3 %	Nei
Dagligvarer	5.5 %	Nei
Forsyningsselskaper	4.7 %	Nei
IT	3.5 %	Nei
Energi	3.1 %	Ja
Kapitalvarer og -tjenester	2.7 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	2.4 %	Nei
Materialer	2.4 %	Nei
Annet	2.0 %	Nei
Helse	1.8 %	Nei
Statsobligasjon	1.2 %	Nei
Diversifisert	0.4 %	Nei
Teknologi	0.2 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

- Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

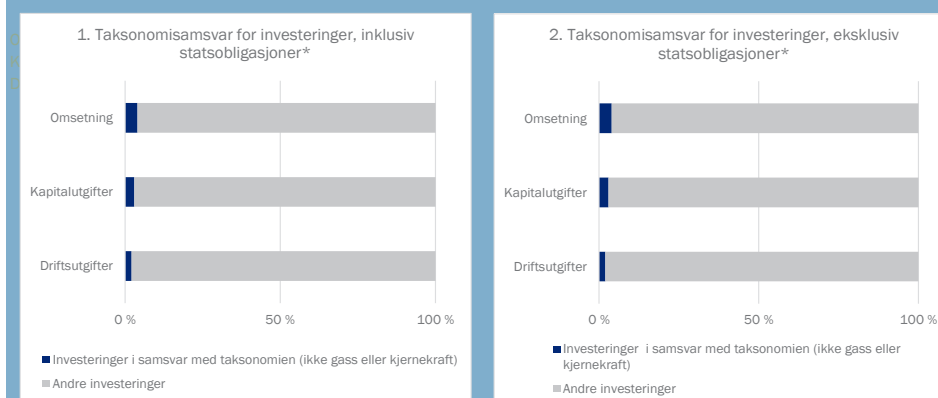
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

- **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.23%
Muliggjørende aktiviteter	1.14%

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

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



- **Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?**
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 27.48%.



- **Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?**
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 3%.



- **Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?**
Ingen investeringer er tatt med under andre.



- **Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?**

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Fondfakta

Etablering:	30.06.2025
Fondstype:	Aksjefond
Referanseindeks:	MSCI World Net Total Return Index.
Ansvarlig forvalter:	Tom Sanne
Handelsfrekvens:	Daglig
Tilsynsmyndighet:	Svenske Finansinspektionen
Fondets basevaluta:	NOK

Forvalterteam



TOM SANNE



BEATE BREDESEN



TROND TJENSVOLD

Fondets utvikling

Fra fondets etablering den 30.06.2025 og fram til 31.12.2025 steg forvaltningskapitalen til 5.183 MNOK. Netto tegning i fondet var 5.003 MNOK.

SpareBank 1 Global steg med 9,94 prosent (andelsklasse A NOK) fra fondets etableringsdato 30.06.2025. I samme periode steg referanseindeksen med 10,26 prosent.

2025 ble et godt år for fondet og markedet generelt.

Fondet ble startet den 30.06.2025, og både fondet og markedet er opp rundt 10 prosent siden oppstart, og selskapene i porteføljen har stort sett levert gode resutalter.

Vi mener vi har en robust portefølje med mange gode selskaper som vi er trygge på vil sette verdiskapning i fokus, og dermed ha gode forutsetninger for langsiktig, bærekraftig og lønnsom vekst fremover.

Fondets aktivitetsgrad

SpareBank 1 Global vil være investert i utvalgte selskaper uavhengig av region, land og bransjer. Investeringene foretas i utvalgte selskaper uavhengig av vektning i indeks, og vil avspeile vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig (verdiorientert aktiv forvaltning). Målet er å finne en sammensetning av selskaper som vil skape langsiktig bedre avkastning enn markedet uten å påta oss vesentlig større svingninger (risiko).

Fondet er et UCITS-fond, noe som betyr at vi følger 5/10/40-regelen. Dermed kan ikke en enkelt investering utgjøre mer enn 10 prosent av fondet. Investeringene som har en vekt på over 5 prosent, kan ikke sammen veie mer enn 40 prosent.

Fondets mål er på lang sikt å oppnå en høyest mulig avkastning sammenlignet med fondets referanseindeks, MSCI World Net Total Return Index.

Investeringsfilosofi

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer i aksjer etter en fundamental analyse. Fondet vil derfor ha relativ risiko i forhold til fondets referanseindeks. Det er forvalterens oppfatning at den største tapsrisikoen følger som et resultat av feilvurdering i den selskapsspesifikke investeringsanalysen.

Vesentlige hendelser

De store teknologiselskapene i USA – også kalt Magnificent 7 – var den store markedsdriveren gjennom stort sett hele 2025, og fokuset på kunstig intelligens (KI) førte til store variasjoner i avkastningen til de ulike sektorene i markedet. Teknologi, og spesielt selskaper som leverte inn til KI, hadde sammen med finans, helse og råvarer en veldig god utvikling i andre halvår av 2025, mens de mer tradisjonelle industri- og konsumsektorene var svakere. Fondet klarte seg godt i denne perioden og avsluttet året omtrent på linje med referanseindeksen.

Forvalterkommentar

Vårt fokus er alltid på de enkelte selskapene og mulighetene deres for langsiktig verdiskapning. Derfor bruker vi ikke mye tid på å prøve og forstå samt forutsi makrofaktorer og sentralbankenes handlinger. Vi vil eie de beste selskapene over tid, og mange av selskapene vi eier har gjort det fantastisk bra under disse enormt utfordrende forutsetningene. Vi vil fra tid til annen kunne gjøre feil og investere i selskaper som ikke leverer som forventet, men det hører med og er hovedgrunnen til å investere i et fond. Diversifisering i et fond minimerer virkningen av enkeltstående feilbeslutninger, og skaper grunnlag for en langsiktig stabil utvikling.

Vi fortsetter derfor å fokusere på å finne solide selskapskulturer som skaper verdier som markedet undervurderer på lang sikt.

Bidragstere

Fondet har hatt et greit første halvår, med solid absolutt avkastning, og neste på linje med referanseindeksen. Helsesektoren har vært den beste sektoren siden oppstart av fondet i slutten av juni, men det er liten tvil om at det er teknologiselskapene som har hatt størst innvirkning på avkastningen. De store amerikanske teknologiselskapene – også kalt Magnificent 7 – ble drevet frem av det store fokuset på investeringer knyttet til kunstig intelligens og datasenter.

Alle de fem beste bidragstere for fondet i 2025 var amerikanske teknologiselskaper, utenom det koreanske teknologiselskapet Samsung, som også leverte veldig god avkastning i 2025: Alphabet, Apple, Broadcom og Nvidia.

På den andre siden finner vi stort sett europeiske selskaper, og de dårligste bidragstere var alle fra Europa: Konsulentselskapet Sopra Steria (Frankrike), Kjemikalieselskapet

IMCD (Nederland) og legemiddelselskapet Novo Nordisk (Danmark).

Endringer

Fondet ble lansert 30. juni 2025 og det har kun vært små justeringer i porteføljen siden oppstart.

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko menes i investeringssammenheng usikker avkastning. Aksjer er generelt sett forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og valuta. Risiko og mulighet for høyere avkastning er vanligvis koblet til hverandre, og investoren må ta noe risiko for å kunne oppnå høyere avkastning. Fondets målsetting er å ha et velbalansert risikonivå i alle situasjoner. Investering i aksjer medfører risiko for store kurssvingninger (markedsrisiko). Ettersom fondets eiendeler skal plasseres globalt, påvirkes fondets avkastning av endrede valutakurser (valutarisiko).

Forvalterens investeringsfilosofi er indeksuavhengig, og fondet investerer i aksjer basert på fundamental analyse. Fondet vil derfor ha relativ risiko i forhold til fondets referanseindeks. Det er forvalterens oppfatning at den største tapsrisikoen følger som et resultat av feilvurdering i den selskapsespesifikke investeringsanalysen. Aksjer i visse bransjer og land kan ha lavere likviditet, noe som øker risikoen for at et verdipapir ikke kan omsettes uten økte kostnader eller en prisreduksjon.

Fondet skal diversifisere sine plasseringer på tvers av ulike selskaper, sektorer og/eller geografier for å spre risikoen. Videre har mindre selskaper generelt lavere likviditet enn store selskaper. Fondet skal ha hovedvekt på å eie i aksjer i mellomstore og store selskaper (såkalt Mid cap og Large cap) for å kunne håndtere denne likviditetsrisikoen. Fondsverdien bestemmes av verdiendringene av fondets eiendeler. Det innebærer at fondet både kan øke og minske i verdi, og en investor kan ikke være sikker på å få tilbake hele det investerte beløpet.

Derivater

Fondet kan ikke handle med derivatinstrumenter.

Verdipapirlån

Utlån av finansielle instrumenter (verdipapirlån) fra fondet er tillatt. Verdipapirlån kan ikke gjøres i større omfang enn det som tilsvarer maksimalt 20 prosent av fondets eiendeler.

Fondet har ikke lånt ut verdipapirer i 2025.

Risikovurderingsmetode

Fondets midler kan ikke investeres i derivatinstrumenter, som også refererer til OTC-derivater, og enhver risikovurderingsmetode brukes derfor ikke av forvalteren.

Omløpshastighet

Omløpshastigheten (0,96 %) er beregnet i henhold til Fondbolagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien

av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

Fond	Andelsklasse	
SpareBank 1 Global	A/F/N/N2	0,9624 %

Aksjonærenes engasjement

Vårt aksjonærengasjement omfatter blant annet stemmegivning på generalforsamlinger og dialog med porteføljeselskapene. Dialogene skal skje i egen regi eller i samarbeid med andre aktører. Arbeidet sikter mot bedre styring og reduserte bærekraftsrisikoer i selskapene som fondet investerer i, noe som i sin tur fremmer en positiv langsiktig verdiskapning.

Godtgjørelse

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21.desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Variabel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 30,4 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

Håndtering av interessekonflikter

Selskapet (Odin Forvaltning AS) skal treffe alle egnede tiltak for å identifisere og for å hindre eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som følge av vederlag fra andre enn kunden eller av Selskapets godtgjørelsesordning.

Selskapet skal være organisert og oppbygd på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum. Det skal som et minimum vurderes om Selskapet, tilknyttet person1 eller person som er tilknyttet Selskapet gjennom direkte eller indirekte eierskap:

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av ytelsen av investeringstjenesten eller gjennomføringen av transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en annen kundes eller andre grupper av kunders interesser foran kundens interesser,
- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for ytelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra annen person enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester utover standard provisjon for tjenesten.

At Selskapet inngår i et konsern skal tas i betraktning ved vurdering av interessekonflikter. I tilfelle interessekonflikt mellom Selskapet og kunden skal Selskapet sørge for at kundens interesse går foran Selskapets interesser, samt at enkelte kunder ikke usaklig tilgodeses på bekostning av andre kunder.

Annen informasjon

Organisasjonsnummer: 515603-3747

Styret

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS
 Sigurd Aune, Adm. direktør, SpareBank 1 Gruppen AS
 Kari Elise Gislås, Konsernsjef personmarked SpareBank 1 Østlandet
 Marianne Heien Blystad, Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)
 Christian Severin Jansen, Adm. direktør, CSJ International AS (andelseierrepresentant)
 Marianne Stoltenberg Lind, Senior Porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattrepresentant)
 Andreas Holmen, Varamedlem
 Unni Strand, Varamedlem
 Håvard Kr. Nilsen, Varamedlem
 Dan Hänninen, Varamedlem, ansattrepresentant

Administrerende direktør

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

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

Oppbevaringsinstitusjon

DNB Bank ASA, Filial Sverige

ÅRSBERETNING SPAREBANK 1 GLOBAL

Selskapet skal påse at vederlag fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i tråd med de til enhver tid gjeldende krav. Selskapets hovedprinsipp er at Selskapet kun tar betalt av egen kunde, og at analyser som ikke anses som "minor non monetary benefits", og som dermed representerer en reell verdi, betales av Selskapets egne midler.

Regnskapsprinsipper

Fondenes årsberetning er utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk. Grunnlaget for verdipapirfondenes regnskap er lov (2004:46) om verdipapirfond, og for våre spesialfond lov (2013:561) om forvaltere av alternative investeringsfond, EM-SAs retningslinjer, Verdipapirfondenes Forenings retningslinjer for rapportering av nøkkeltall for svenske verdipapirfond og spesialfond, samt Finanstilsynets forskrifter (FFFS 2014:10) om forvaltere av alternative investeringsfond, i tillegg til regnskapslovens bestemmelser der de er anvendelige.

Verdivurderingsprinsipper

Fondets finansielle instrumenter, inkludert gjeld og derivat-instrumenter, verdsettes til gjeldende markedsverdi. Gjeldende markedsverdi fastsettes ved hjelp av ulike metoder, som anvendes i følgende rekkefølge:

1. Hvis det finansielle instrumentet omsettes på et aktiv marked, brukes siste betalingskurs på balansedagen.
2. Hvis det finansielle instrumentet ikke omsettes på et aktivt marked, utledes gjeldende markedsverdi fra informasjon om lignende transaksjoner som har funnet sted under markedsforhold den siste perioden.
3. Hvis verken metode 1 eller 2 kan anvendes, eller blir åpenbart misvisende, fastsettes gjeldende markedsverdi ved hjelp av en verdsettingsmodell som er etablert på markedet.

Svingprising

For å sikre en rettferdig behandling av fondsandeler og for ivareta andelseiernes felles interesser, anvender fondet en metode for fastsettelse av salgs- og innløsningspris for andeler i fondet. Metoden tar hensyn til transaksjonskostnader som oppstår som følge av tegning og innløsning av andeler i fondet, såkalt svingprising.

Svingprising har til hensikt å forhindre at eksisterende andelseiere bærer transaksjonskostnader som følge av større salg og innløsning av fondsandeler i fondet som andre andelseiere i fondet gjennomfører. Transaksjonskostnadene som er ment i denne sammenhengen, er de som oppstår når eiendeler kjøpes eller selges for å håndtere forespørsler om kjøp eller innløsning av fondsandeler i fondet, dvs. ved nettoutstrømninger eller nettoutstrømninger. Transaksjonskostnadene kan være direkte eller indirekte og inkluderer i relevante tilfeller blant annet kurtasje, spread og transaksjonsskatter.

Størrelsen på endringen av salgs- og innløsningsprisen, svingfaktoren, bestemmes av fondsselskapet og kan variere over tid. Svingfaktoren bestemmes med hensyn til historiske transaksjonskostnader samt annen relevant informasjon og vurderes kontinuerlig av fondsselskapet.

Svingfaktoren kan være opptil maksimalt 1 prosent av fondsandelsverdien. Metoden har vært anvendt i fondet siden fondets oppstart.

Skatteregler

Fondets skatt og kildekatt på utbytte fra utenlandske selskaper

Svenske fond betaler ikke skatt på sine inntekter. Fond betaler imidlertid kildeskatt på utbytter som de får fra sine utenlandske aksjebeholdninger. Kildeskatten varierer mellom land. Kildeskatten kan både bli høyere og lavere enn den foreløpige kildeskatten som trekkes når utbyttet mottas.

FONDSFAKTA SPAREBANK 1 GLOBAL

FONDSFAKTA PER 31.12.2025

Forvaltningskapital, NOK 1 000

Andelsklasse	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	5 139 088	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	20 798	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	22 678	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global Total	5 182 575	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Antall andeler

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	46 745 973	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	189 467	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	206 279	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Netto andelsverdi

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	109,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	109,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	109,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	110,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-

UTDELING PER ANDEL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Ingen andelsklasser er utdelende.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Avkastning

Avkastning per kalenderår

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	9,94 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	9,77 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	9,94 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	10,08 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	10,83 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Avkastning siste 24 mnd, annualisert

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

FONDSFAKTA SPAREBANK 1 GLOBAL

RISIKO

Standardavvik siste 24 mnd, annualisert

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

Aktiv risiko (tracking error) siste 24 mnd, annualisert

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

KOSTNADER

Forvaltningshonorar

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	0,75 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	1,05 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	0,75 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	0,50 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

Forvaltningsavgiften belastes løpende og beregnes som en årlig prosentsats av fondets gjennomsnittlige forvaltningskapital.

Totale kostnader

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	0,77 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	1,07 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	0,77 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	0,52 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår. Estimater inkluderer forvaltningskostnader og andre administrasjons- eller driftskostnader.

Det påløper ingen kostnader ved tegning eller innløsning av fondsandeler.

Forvaltningshonorar i NOK, engangskjøp NOK 10 000

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	37,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	52,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	37,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	25,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

FONDSFAKTA SPAREBANK 1 GLOBAL

Forvaltningshonorar i NOK, spareavtale NOK 100 pr. måned

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Global A NOK	1,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global F NOK	1,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N NOK	1,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Global N2 NOK	0,88	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

ØVRIGE NØKKELTALL

Omløpshastighet	0,96 %
Godtgjørelse til depotbank i tkr	145
Transaksjonskostnader i tkr	1 516
Transaksjonskostnader i prosent av forvaltningskapitalen	0,03 %

HANDEL MED NÆRSTÅENDE FORETAK

Omsetning gjennom nærstående verdipapirselskap	0,00 %
Omsetning gjennom Odin Forvaltning AS	0,00 %

Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK
		30.06.- 31.12.2025
Inntekter og verdiendringer		
Verdiendring på overførbare verdipapirer		174 845 102
Renteinntekter		1 582 902
Utbytte		11 694 990
Netto kursgevinst og tap, valuta		431 658
Sum inntekter og verdiendringer		188 554 651
Kostnader		
Forvaltningskostnader		-7 630 027
Øvrige kostnader		-1 301 303
Sum kostnader		-8 931 330
Årets resultat		179 623 321
Balanse		NOK
		2025
Eiendeler		
Overførbare verdipapirer		5 055 156 372
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	11	5 055 156 372
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		128 195 380
Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 125 695
Andre fordringer		405 209
Sum eiendeler		5 185 882 656
Gjeld		
Påløpte utgifter og forskuddsbetalt inntekt		3 308 445
Sum gjeld		3 308 445
Forvaltningskapital		5 182 574 211
Endring i fondets kapital i NOK		NOK
		2025
Forvaltningskapital ved årets start		0
Tegninger		5 197 819 619
Innløsninger		-194 868 728
Utbytte betalt til andelseierne		0
Periodens resultat iht resultatregnskapet		179 623 321
Forvaltningskapital ved årets slutt		5 182 574 211
Verdiendring på overførbare verdipapirer - NOK		NOK
		2025
Realisert gevinst		2 338 877
Realisert tap		-615 741
Urealisert gevinst/tap		173 121 966
Sum		174 845 102

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 GLOBAL

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Kommunikasjonstjenester									
Alphabet Inc Class A	USD	Nasdaq Ngs	0,00	67 628	313,00	179 415	213 514	34 099	4,1
AT&T Inc	USD	New York	0,00	122 408	24,84	32 325	30 670	-1 655	0,6
Meta Platforms A	USD	Nasdaq Ngs	0,00	12 168	660,09	82 982	81 017	-1 965	1,6
Totalt Kommunikasjonstjenester						294 722	325 202	30 479	6,3
Kapitalvarer og -tjenester									
Amazon.com	USD	Nasdaq Ngs	0,00	53 641	230,82	124 457	124 889	433	2,4
AutoZone Inc	USD	New York	0,01	1 106	3 391,50	42 671	37 836	-4 836	0,7
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	0,00	792	5 355,33	40 891	42 783	1 891	0,8
Compagnie Financiere Richemont SA	CHF	Zürich Six	0,00	12 073	172,05	23 557	26 446	2 889	0,5
Compass group	GBP	London	0,00	91 530	2 364,00	31 058	29 357	-1 702	0,6
Douglas AG	EUR	Frankfurt	0,16	171 297	12,50	24 358	25 366	1 008	0,5
HOME DEPOT INC	USD	New York	0,00	14 234	344,10	54 057	49 405	-4 653	1,0
Industria de Diseno Textil Inditex SA	EUR	Madrid	0,00	51 161	56,34	28 505	34 146	5 641	0,7
LVMH	EUR	Paris	0,00	6 267	645,00	43 376	47 886	4 510	0,9
Michelin CGDE	EUR	Paris	0,01	68 890	28,31	23 513	23 104	-409	0,4
Prosus NV	EUR	Amsterdam	0,00	66 352	52,85	44 960	41 542	-3 417	0,8
PulteGroup	USD	New York	0,01	29 452	117,26	36 288	34 835	-1 453	0,7
Sony Group	JPY	Tokyo	0,00	94 600	4 024,00	26 863	24 497	-2 366	0,5
Toyota Motor Corp	JPY	Tokyo	0,00	117 100	3 356,00	23 653	25 290	1 636	0,5
Totalt Kapitalvarer og -tjenester						568 207	567 381	-826	10,9
Dagligvarer									
Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	Amsterdam	0,01	75 893	34,87	31 795	31 350	-445	0,6
Kroger CO	USD	New York	0,01	48 872	62,48	32 772	30 800	-1 972	0,6
Mowi	NOK	Oslo	0,04	221 430	243,20	48 776	53 852	5 075	1,0
Nestle	CHF	Zürich Six	0,00	65 370	78,74	65 351	65 534	183	1,3
PepsiCo	USD	Nasdaq Ngs	0,00	51 386	143,52	76 223	74 390	-1 834	1,4
Procter & Gamble	USD	New York	0,00	24 315	143,31	36 838	35 148	-1 690	0,7
Totalt Dagligvarer						291 756	291 075	-681	5,6
Energi									
Chevron Corp	USD	New York	0,00	49 863	152,41	77 461	76 656	-804	1,5
Shell PLC (NL)	EUR	Amsterdam	0,00	231 932	31,48	86 787	86 480	-307	1,7
Technip Energies NV	EUR	Paris	0,03	53 391	32,48	22 908	20 543	-2 364	0,4
Totalt Energi						187 155	183 680	-3 475	3,5
Finans									
3i Group	GBP	London	0,01	55 007	3 263,00	28 816	24 352	-4 465	0,5
Arch Capital Group, Ltd.	USD	Nasdaq Ngs	0,01	31 985	95,92	28 980	30 946	1 967	0,6
Bank of America	USD	New York	0,00	92 783	55,00	48 349	51 474	3 125	1,0
Beazley	GBP	London	0,07	406 502	832,00	47 354	45 886	-1 469	0,9
Berkley (W.R.) CORP	USD	New York	0,01	39 563	70,12	29 593	27 983	-1 611	0,5
Berkshire Hathaway B	USD	New York	0,00	26 099	502,65	130 310	132 326	2 016	2,6
Chubb Ltd	USD	New York	0,00	9 105	312,12	26 049	28 665	2 616	0,6
Corpay Inc	USD	New York	0,02	16 216	300,93	47 417	49 223	1 806	0,9
Danske Bank	DKK	København	0,01	107 650	318,60	47 352	54 398	7 046	1,0
Eurazeo	EUR	Paris	0,09	63 471	53,30	42 337	40 077	-2 261	0,8
Investor B	SEK	Stockholm	0,01	340 254	330,40	112 569	123 005	10 437	2,4
JPMorgan Case & CO	USD	New York	0,00	19 123	322,22	58 505	62 153	3 649	1,2
KBC Groupe	EUR	Brussel	0,01	39 853	111,25	48 084	52 523	4 439	1,0
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	0,00	17 884	185,52	33 845	33 467	-379	0,6
Progressive Corp	USD	New York	0,00	14 858	227,72	33 644	34 128	485	0,7
Royal Bank of Canada	CAD	Toronto	0,00	31 707	233,99	46 687	54 595	7 908	1,1
Sampo A	EUR	Helsinki	0,02	442 341	10,33	50 884	54 131	3 247	1,0
Tokio Marine Holdings	JPY	Tokyo	0,00	67 900	5 817,00	26 718	25 417	-1 301	0,5
UBS Group AG	CHF	Zürich Six	0,00	79 678	36,96	31 075	37 494	6 419	0,7
Visa A	USD	New York	0,00	15 193	350,71	51 954	53 746	1 793	1,0
Totalt Finans						970 523	1 015 990	45 467	19,6
Helsetjenester									
Abbvie	USD	New York	0,00	23 819	228,49	53 692	54 897	1 205	1,1
Astra Zeneca (SEK)	SEK	Stockholm	0,00	23 530	1 703,50	40 065	43 858	3 793	0,8
Bristol-Myers Squibb	USD	New York	0,01	123 179	53,94	58 301	67 020	8 718	1,3
Cigna CORPORATION	USD	New York	0,00	8 901	275,23	25 563	24 711	-852	0,5
Demant	DKK	København	0,03	74 579	215,20	26 810	25 456	-1 354	0,5
Merck & CO	USD	New York	0,00	65 673	105,26	58 874	69 728	10 854	1,3
Novo Nordisk B	DKK	København	0,00	46 864	325,25	25 163	24 176	-987	0,5

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 GLOBAL

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst(tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Helsetjenester									
Roche Holding	CHF	Zürich Six	0,00	15 560	328,20	54 856	65 019	10 163	1,3
Sandoz Group AG Registered Shares	CHF	Zürich Six	0,01	33 865	57,84	21 809	24 939	3 130	0,5
Straumann Holding	CHF	Zürich Six	0,01	23 382	93,46	27 954	27 823	-132	0,5
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	0,00	9 884	579,45	54 911	57 770	2 859	1,1
UnitedHealth Group	USD	New York	0,00	9 287	330,11	31 297	30 924	-374	0,6
Totalt Helsetjenester						479 295	516 319	37 024	10,0
Industrivarer og -tjenester									
Ametek	USD	New York	0,01	24 951	205,31	48 159	51 672	3 513	1,0
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	0,01	11 297	223,17	26 534	25 430	-1 104	0,5
Bunzl	GBP	London	0,04	123 434	2 076,00	38 473	34 766	-3 707	0,7
Carlisle Companies, Inc.	USD	New York	0,03	12 225	319,86	41 726	39 442	-2 284	0,8
Deere & Company	USD	New York	0,00	5 076	465,57	24 233	23 838	-395	0,5
DSV	DKK	København	0,01	13 559	1 615,00	29 911	34 732	4 821	0,7
IMCD Group	EUR	Amsterdam	0,10	60 112	77,34	60 623	55 075	-5 548	1,1
Itochu CORP	JPY	Tokyo	0,01	516 500	1 975,00	60 674	65 645	4 971	1,3
Mitsui & Co	JPY	Tokyo	0,01	202 600	4 643,00	50 780	60 534	9 754	1,2
Prysmian	EUR	Milano	0,01	21 588	86,38	20 912	22 091	1 179	0,4
Securitas B	SEK	Stockholm	0,04	221 297	147,20	33 558	35 642	2 084	0,7
W.W. Grainger	USD	New York	0,01	4 956	1 009,05	48 501	50 443	1 942	1,0
Totalt Industrivarer og -tjenester						484 084	499 310	15 226	9,6
Informasjonsteknologi									
Apple Inc.	USD	Nasdaq Ngs	0,00	67 415	271,86	176 846	184 866	8 021	3,6
Applied Materials	USD	Nasdaq Ngs	0,00	21 004	256,99	44 827	54 447	9 620	1,1
Asml Holding	EUR	Amsterdam	0,00	4 800	921,40	46 345	52 394	6 049	1,0
Broadcom Inc	USD	Nasdaq Ngs	0,00	19 785	346,10	69 757	69 071	-686	1,3
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,03	35 317	136,20	53 821	48 520	-5 301	0,9
Cisco Systems	USD	Nasdaq Ngs	0,00	72 474	77,03	52 859	56 312	3 453	1,1
Keysight Technologies Inc	USD	New York	0,02	27 077	203,19	47 582	55 496	7 913	1,1
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	0,00	37 297	483,62	190 540	181 942	-8 597	3,5
NVIDIA	USD	Nasdaq Ngs	0,00	131 043	186,50	243 835	246 518	2 683	4,8
Oracle Corp	USD	New York	0,00	6 696	194,91	16 533	13 165	-3 369	0,3
Roper Technologies	USD	New York	0,01	11 217	445,13	53 077	50 364	-2 713	1,0
Samsung Electronics Co GDR Reg S	USD	London	0,00	3 562	2 066,00	57 765	74 230	16 465	1,4
SAP SE	EUR	Frankfurt	0,00	7 415	208,35	19 791	18 302	-1 490	0,4
Sopra Steria Group	EUR	Paris	0,08	15 960	154,60	26 813	29 230	2 418	0,6
Taiwan Semiconductor ADR	USD	New York	0,00	16 393	303,89	46 124	50 249	4 126	1,0
Tokyo Electron	JPY	Tokyo	0,00	11 500	34 320,00	22 018	25 398	3 380	0,5
Totalt Informasjonsteknologi						1 168 532	1 210 503	41 970	23,4
Materialer									
BASF	EUR	Frankfurt	0,01	94 343	44,43	48 127	49 656	1 529	1,0
CRH PLC Common Share	USD	New York	0,00	25 614	124,80	29 368	32 244	2 876	0,6
Linde PLC	USD	Nasdaq Ngs	0,00	7 698	426,39	33 931	33 109	-823	0,6
Sika AG Registered Shares	CHF	Zürich Six	0,01	23 248	162,60	48 503	48 128	-375	0,9
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	0,06	387 389	122,60	51 370	51 966	596	1,0
Totalt Materialer						211 300	215 103	3 803	4,2
 Eiendom									
Cbre Group Inc.	USD	New York	0,01	39 734	160,79	62 548	64 443	1 895	1,2
Vonovia	EUR	Frankfurt	0,01	116 141	24,54	36 036	33 764	-2 272	0,7
Totalt Eiendom						98 584	98 207	-377	1,9
Forsyningsselskaper									
Iberdrola SA	EUR	Madrid	0,00	288 787	18,47	58 227	63 171	4 944	1,2
Nextera Energy Inc	USD	New York	0,00	85 476	80,28	69 927	69 216	-711	1,3
Totalt Forsyningsselskaper						128 154	132 387	4 233	2,6
Totalt Portefølje						4 882 314	5 055 156	172 842	97,5

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

...

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: SpareBank 1 Global

Løi-nummer:

213800J9XTQTE05XQC13

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige**. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøgenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutningen er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Miljøgenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Ja



Nei



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på 31%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi med et sosialt mål



Det fremmet miljøgenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odins forvaltnings Retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. Alle fondets investeringer var i tråd med Odins kriterier.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Bærekraftsindikator	2025	2024	2023
Fondets ESG-risiko	Lav	Lav	Lav
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0	0	0
Fondets karbonintensitet	69.64 tCO2-ekv./USDm	0 tCO2-ekv./USDm	0 tCO2-ekv./USDm
Bruk av stemmerett	57%	0%	0%
Selskapsdialoger	9	0	0

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

De bærekraftige investeringene fondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FNs bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi. Bidrag er definert ved at 20% av underliggende investeringers inntekter kan knyttes til aktiviteter som støtter ett eller flere av målene, eller ved en kvalitativ vurdering av selskapenes bidrag i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondets bærekraftige investeringer foretas i tråd med Odins metode for bærekraftige investeringer, og benytter flere av indikatorene for vesentlig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer («Principal Adverse Impact Indicators» eller «PAI») for å vurdere betydelig skade, som beskrevet nedenfor.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Odin har satt terskelverdier for enkelte av PAI-indikatorene som bærekraftige investeringer ikke kan bryte med, og gjør vurderinger for flere andre. Selskaper som regnes som bærekraftige investeringer skal:

- Ha mangfold i styret, det vil si representasjon av begge kjønn (PAI 1.13)
- Ikke være involvert i aktiviteter som skader områder med høyt biologisk mangfold (PAI 1.7)
- Ikke ha inntekter fra utvinning eller produksjon av fossil energi – terskelverdien er satt til 5% omsetning knyttet til utvinning av olje og gass, termisk kull og oljesand (PAI 1.4)
- Ikke være i brudd med OECDs retningslinjer for transnasjonale selskaper eller FNs veiledende prinsipper (PAI 1.10)
- Ikke utvikle eller produsere kontroversielle våpen (PAI 1.14)

Utover disse satte terskelverdiene gjøres en kvalitativ vurdering av bærekraftige investeringer for deres påvirkning på følgende indikatorer:

- 1.8 Utslipp til vann
- 1.5 Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
- 1.9 Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
- 1.11 Ingen prosesser og ordninger for å overvåke av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for transnasjonale selskaper overholdes
- 2.4 Investeringer i selskaper uten tiltak for å redusere CO2 utslipp
- 3.9 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter
- 3.15 Andel investeringer i foretak uten retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser i samsvar med FNs konvensjon mot korrupsjon

Metoden for bærekraftige investeringer bygger videre på de grunnleggende kriteriene i Odins retningslinjer for ansvarlige forvaltning, som er beskrevet lenger ned.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

De bærekraftige investeringene var i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Det var ingen brudd på disse retningslinjene for fondets bærekraftige investeringer.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Det er innsamlet data fra uavhengig dataleverandør og gjort en vurdering av de viktigste negative påvirkningene i Odin-fondene. For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Ved hjelp av dialog og stemmegivning har Odin-fondene engasjert porteføljeselskaper for å sikre bedre informasjon og god risikostyring av selskapenes påvirkning på de relevante og viktigste negative bærekraftspåvirkningene.

#	PAI-Indikator	Enhet	2025	2024
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	6835.1	#N/A
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	2029.2	#N/A
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	92643.5	#N/A
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	8864.4	#N/A
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	100852.5	#N/A
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	293.1	#N/A
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	696.0	#N/A
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%andel av portefølje	11 %	#N/A
5	Andel av forbruk og produksjon	%andel forbruk av ikke fornybar energi	54 %	#N/A
		%andel produksjon av ikke fornybar energi	23 %	#N/A
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	-	#N/A
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0	#N/A
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	7.9	#N/A
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.3	#N/A
		Bergverk (GWh/EURm)	1.6	#N/A
		Elendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.1	#N/A
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.1	#N/A
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	-	#N/A
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.1	#N/A
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%andel av portefølje	9 %	#N/A
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.0	#N/A
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.4	#N/A
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%andel av portefølje	0 %	#N/A
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%andel av portefølje	48 %	#N/A
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	13 %	#N/A
13	Kjønnsmangfold i styret	%andel kvinnelige styremedlemmer	36 %	#N/A
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %	#N/A
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%andel av portefølje	16 %	#N/A
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	6 %	#N/A
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %	#N/A



Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025

Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

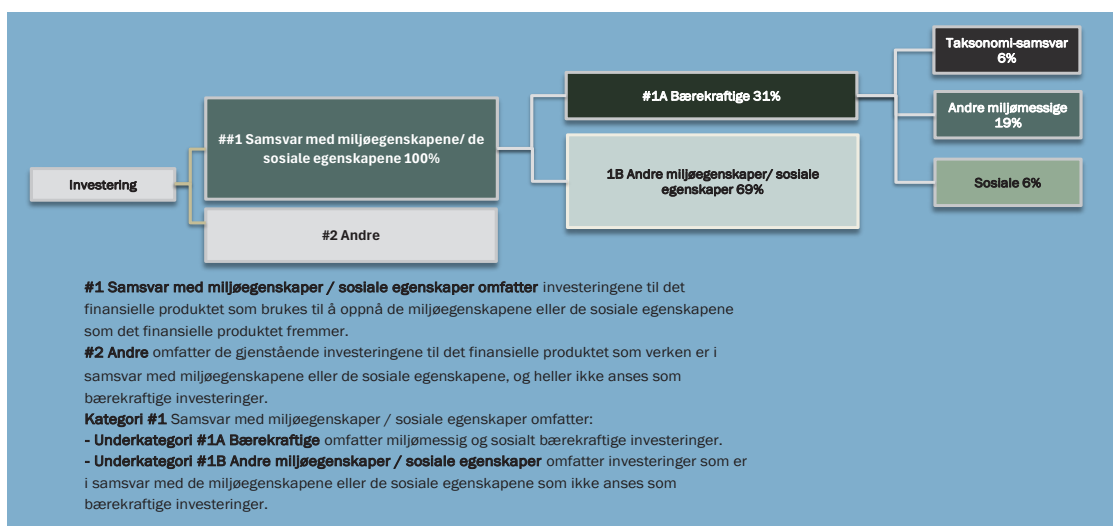
Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Nvidia	IT	4.45 %	USA
Alphabet Inc Class A	Kom.tj.	3.85 %	USA
Microsoft Corp	IT	3.65 %	USA
Apple Inc.	IT	3.43 %	USA
Berkshire Hathaway B	Finans	2.26 %	USA
Amazon.Com	Kapitalvarer og -	2.24 %	USA
Investor B	Finans	1.98 %	Sverige
Meta Platforms A	Kom.tj.	1.71 %	USA
Shell Plc (NI)	Energj	1.63 %	Nederland
Chevron Corp	Energj	1.47 %	USA
Pepsico	Dagligvarer	1.41 %	USA
Nextera Energy Inc	Forsyning	1.31 %	USA
Itochu Corp	Industri	1.31 %	Japan
Samsung Electronics Co Gdr Reg S	IT	1.27 %	Storbritannia
Asml Holding	IT	1.27 %	Nederland



Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
IT	23.4 %	Nei
Finans	19.0 %	Nei
Kap.varer & tj.	11.3 %	Nei
Industri	9.9 %	Nei
Helse	9.6 %	Nei
Kom.tj.	6.6 %	Nei
Dagligvarer	5.5 %	Nei
Materialer	4.3 %	Nei
Energj	3.6 %	Ja
Forsyningsselskaper	2.6 %	Nei
Eiendom	1.9 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

En andel av porteføljeselskapene rapporterer i tråd med taksonomien, men manglende dekning er fortsatt en utfordring. Denne rapportens vurdering av samsvar med EUs taksonomi bygger derfor på både estimert og rapportert data, levert av Sustainalytics.

● Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

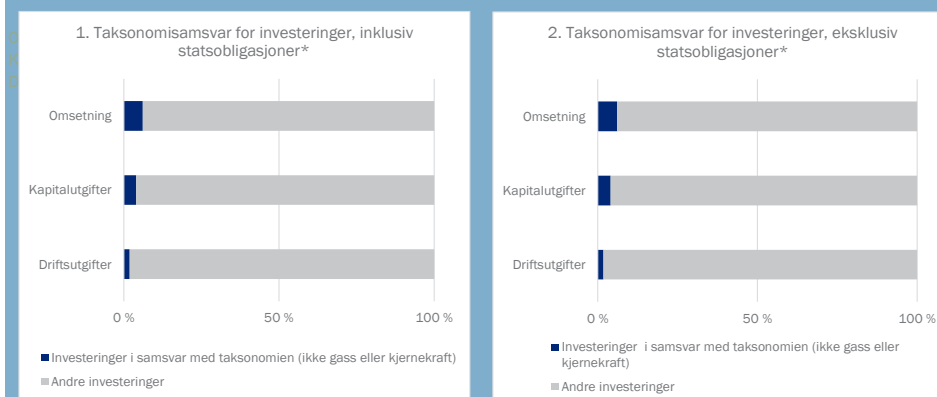
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0%
Muliggjørende aktiviteter	5%

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2023	2024	2025
Omsetning	1 %	1 %	6 %
CapEx	2 %	2 %	4 %
OpEx	3 %	2 %	2 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?
Andelen bærekraftige investeringer med miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 19%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?
Andelen sosialt bærekraftige investeringer var 6%.



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?
Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøgenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre Retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og screenes påfølgende kvartalsvis for å sikre samsvar med Retningslinjene.

Oslo, 18. mars 2026

Styret og adm. direktør i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styreleder, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Elise Gislås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
Administrerende direktør
sign.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisjonsberetning

Til andelseierne i Verdipapirfondet SpareBank 1 Global, org.nr 515603-3747

Rapport om årsberetning

Uttalelse

Vi har i egenskap av revisorer i Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS, Norge, organisasjonsnummer 516402-8044, utført en revisjon av årsberetningen for Verdipapirfondet SpareBank 1 Global for år 2025, med unntak av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft SpareBank 1 Global" ('bærekraftsinformasjonen').

Etter vår oppfatning er årsberetningen utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond og gir et i alle vesentlige henseender rettviseende bilde av Verdipapirfondet SpareBank 1 Globals finansielle stilling per 31. desember 2025 og dets finansielle resultat for året i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond.

Grunnlag for uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA) og god revisjonsskikk i Sverige. Vårt ansvar i henhold til disse standardene er beskrevet nærmere i avsnittet Revisors ansvar. Vi er uavhengige i forhold til fondsforvalteren i samsvar med god revisjonsskikk i Sverige og har ellers oppfylt våre yrkesetiske forpliktelser i henhold til disse kravene.

Vi anser at de revisjonsbevis vi har innhentet er tilstrekkelige og hensiktsmessige som grunnlag for vår uttalelse.

Annen informasjon enn årsberetningen

Den andre informasjonen består av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft SpareBank 1 Global" ('bærekraftsinformasjonen'). Det er fondsforvalteren som har ansvaret for denne andre informasjonen. Vår uttalelse om årsberetningen omfatter ikke denne informasjonen, og vi gir ingen uttalelse med bekreftelse av denne andre informasjonen.

I forbindelse med vår revisjon av årsberetningen er det vårt ansvar å lese den informasjonen som er identifisert ovenfor og vurdere om informasjonen i vesentlig grad er uforenlig med årsberetningen. Ved denne gjennomgangen tar vi også hensyn til den kunnskapen vi ellers har innhentet under revisjonen, og vurderer om informasjonen ellers virker å inneholde vesentlige feil.

Hvis vi, basert på det arbeidet som er utført med hensyn til denne informasjonen, konkluderer med at den andre informasjonen inneholder en vesentlig feil, er vi forpliktet til å rapportere dette. Vi har ingenting å rapportere i denne forbindelse.

Fondsforvalterens ansvar

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for å utarbeide årsberetningen og for at den gir et rettviseende bilde i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond. Fondsforvalteren er også ansvarlig for den interne kontrollen som den finner nødvendig for å kunne utarbeide en årsberetning som ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisors ansvar

Vårt mål er å oppnå en rimelig grad av sikkerhet for at årsberetningen som helhet ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder våre uttalelser. Rimelig sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA og god revisjonsskikk i Sverige alltid vil avdekke en vesentlig feil hvis en slik finnes. Feil kan oppstå på grunn av uregelmessigheter eller feil og anses som vesentlige hvis de enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne tar basert på årsberetningen.

Som en del av en revisjon i samsvar med ISA bruker vi profesjonelt skjønn og har en profesjonelt skeptisk innstilling gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoene for vesentlige feil i årsberetningen, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, utformer og utfører revisjonshandlinger blant annet basert på disse risikoene og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelige og hensiktsmessige for å danne grunnlag for våre uttalelser. Risikoen for ikke å oppdage en vesentlig feil som følge av uregelmessigheter er høyere enn for en vesentlig feil som skyldes feil, ettersom uregelmessigheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, feil informasjon eller tilsidesettelse av intern kontroll.
- skaffer vi oss en forståelse av den delen av fondsforvalterens interne kontroll som har betydning for vår revisjon for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige med hensyn til omstendighetene, men ikke for å uttale oss om effektiviteten i den interne kontrollen.
- vurderer vi hensiktsmessigheten i de regnskapsprinsippene som brukes og rimeligheten i fondsforvalterens estimater i regnskapet og tilhørende opplysninger.
- vurderer vi den overordnede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsberetningen, inkludert opplysningene, og om årsberetningen gjengir de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi må informere fondsforvalteren om blant annet revisjonens planlagte omfang og retning samt tidspunktet for den. Vi må også informere om betydelige observasjoner under revisjonen, inkludert eventuelle betydelige mangler i den interne kontrollen som vi har identifisert.

Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsinformasjonen

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft SpareBank 1 Global" og for at den er utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond.

Vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen for fondet har skjedd i samsvar med FARs anbefaling RevR 12 Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsrapporten. Dette innebærer at vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen har en annen retning og et vesentlig mindre omfang sammenlignet med den retningen og omfanget som en revisjon i samsvar med International Standards on Auditing og god revisjonsskikk i Sverige har. Vi anser at denne gjennomgangen gir oss tilstrekkelig grunnlag for vår uttalelse.

Bærekraftsinformasjon er gitt i årsberetningen.

Stockholm, den dato som fremgår av vår elektroniske signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Autorisert revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID2026-04-22 07:20:23 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PETER NILSSON

Peter Nilsson

Partner

Leveranskanal: E-post

ÅRSBERETNING SPAREBANK 1 INDEKS NORGE

Fondfakta

Etablering:	20.08.2025
Fondstype:	Aksjefond
Referanseindeks:	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).
Ansvarlig forvalter:	Eskil Angset
Handelsfrekvens:	Daglig
Tilsynsmyndighet:	Svenske Finansinspektionen
Fondets basevaluta:	NOK

Forvalter



ESKIL ANGSET

Fondets utvikling

Fra fondets etablering den 20.08.2025 og fram til 31.12.2025 steg forvaltningskapitalen til 30 MNOK. Netto tegning i fondet var 29 MNOK.

SpareBank 1 Indeks Norge steg med 2,83 prosent (andelsklasse A NOK) fra fondets etableringsdato 20.08.2025. I samme periode steg referanseindeksen med 2,61 prosent.

Investeringsfokus og fondets struktur

SpareBank 1 Indeks Norge er et aksjefond som gir bred eksponering mot det norske aksjemarkedet. Fondet er et UCITS-tilføringsfond og investerer minimum 85 prosent av fondets midler i mottakerfondet KLP AksjeNorge Indeks. Fondets avkastning og risiko bestemmes i all hovedsak av utviklingen i mottakerfondet, justert for fondets kostnader og en mindre kontantandel.

Mottakerfondet er et indeksfond som følger en indekxnær investeringsstrategi og søker å etterligne sammensetningen og avkastningen til sin referanseindeks, Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX). Se www.klp.no for siste tilgjengelige årsrapport for mottakerfondet. Fondet forvaltes passivt og har som mål å gi andelseierne en kostnadseffektiv og bred eksponering mot det norske aksjemarkedet.

Fondet vil normalt være tilnærmet fullinvestert i fondsandeler i mottakerfondet. Ved utgangen av året var kontantandelen om lag 0,03 prosent, som følge av løpende inn- og utbetalinger.

Utvikling i perioden

I løpet av 2025 oppnådde SpareBank 1 Indeks Norge en avkastning på 2,83 prosent. Til sammenligning hadde fondets referanseindeks en avkastning på 2,61 prosent i samme periode. Avkastningen var i hovedsak i tråd med utviklingen i mottakerfondet og reflekterer utviklingen i det norske aksjemarkedet gjennom året.

Forskjellen mellom fondets avkastning og referanseindeksen kan forklares med fondets løpende forvaltningskostnader, kontantbeholdning samt forhold knyttet til forvaltningen av mottakerfondet i løpet av året.

Fondets investeringsstrategi innebærer ikke aktive tilpasninger basert på markedsforventninger, og fondets avkastning følger derfor i hovedsak markedsutviklingen, justert for kostnader.

Forvaltning og aktivitet

Fondet forvaltes passivt gjennom investering i mottakerfondet, og det tilstrebes å holde avvik fra mottakerfondets og referanseindeksens utvikling så lavt som mulig. Fondet foretar ingen selvstendige investeringer i enkeltaksjer eller andre verdipapirer.

Fondets tracking error var lav og innenfor forventet normalintervall for et lokalt landbasert indeksfond med denne strukturen. Ex-ante tracking error var i perioden beregnet til om lag 0,03 prosent.

Bærekraft

SpareBank 1 Indeks Norge er klassifisert som et fond som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper i henhold til artikkel 8 i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

Bærekraftshensyn ivaretas gjennom investeringene i mottakerfondet, som integrerer ESG-faktorer i sin indekxnære forvaltning og følger fastsatte kriterier for eksklusjon av selskaper som bryter med internasjonale normer eller fondets etiske retningslinjer. Fondet benytter blant annet eksklusjoner knyttet til tobakk, kull, fossil energi, kontroversielle våpen og brudd på FNs Global Compact.

Nærmere informasjon om fondets arbeid med bærekraft, inkludert rapportering på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer, fremgår av årsrapportens bærekraftsvedlegg.

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko menes i investeringssammenheng usikker avkastning. Aksjer er generelt sett forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og valuta. Risiko og mulighet for høyere avkastning er vanligvis koblet til hverandre, og investoren må ta noe risiko for å kunne oppnå høyere avkastning.

Fondets målsetting er å ha et velbalansert risikonivå i alle situasjoner, der risikonivået skal tilsvare mottakerfondets. Fondet plasserer sine midler i mottakerfondet, noe som medfører en motpartsrisiko for fondet overfor mottakerfondet. Mottakerfondet er et aksjefond, og investering i aksjer innebærer risiko for store kurssvingninger (markedsrisiko). Mottakerfondet investerer i aksjer notert i det norske aksjemarkedet og sprer dermed sin aksjeeksponering på tvers av mange sektorer.

ÅRSBERETNING SPAREBANK 1 INDEKS NORGE

Aksjer i visse bransjer og land kan ha lavere likviditet, noe som øker risikoen for at et verdipapir ikke kan omsettes uten økte kostnader eller en prisreduksjon. Mottakerfondet skal diversifisere sine plasseringer på tvers av ulike selskaper eller sektorer for å spre risikoen.

Fondsverdien bestemmes av verdiendringene av fondets eiendeler. Det innebærer at fondet både kan øke og minske i verdi, og en investor kan ikke være sikker på å få tilbake hele det investerte beløpet.

Derivatinstrument

Fondet kan ikke handle med derivatinstrumenter.

Risikovurderingsmetode

Forvalteren bruker forpliktelsesmetoden for å beregne fondets samlede eksponeringer.

Utbytte

Fondet er ikke utbyttegivende

Omløpshastighet

Omløpshastigheten (19,14 %) er beregnet i henhold til Fondbolagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

Fond	Andelsklasse	
SpareBank 1 Indeks Norge	A/N/N2	19,14 %

Godtgjørelse

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Vari-

abel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 30,4 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

Håndtering av interessekonflikter

Selskapet (Odin Forvaltning AS) skal treffe alle egnede tiltak for å identifisere og for å hindre eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som følge av vederlag fra andre enn kunden eller av Selskapets godtgjørelsesordning.

ÅRSBERETNING SPAREBANK 1 INDEKS NORGE

Selskapet skal være organisert og oppbygd på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum. Det skal som et minimum vurderes om Selskapet, tilknyttet person1 eller person som er tilknyttet Selskapet gjennom direkte eller indirekte eierskap:

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av ytelsen av investeringstjenesten eller gjennomføringen av transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en annen kundes eller andre grupper av kunders interesser foran kundens interesser,
- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for ytelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra annen person enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester utover standard provisjon for tjenesten.

At Selskapet inngår i et konsern skal tas i betraktning ved vurdering av interessekonflikter. I tilfelle interessekonflikt mellom Selskapet og kunden skal Selskapet sørge for at kundens interesse går foran Selskapets interesser, samt at enkelte kunder ikke usaklig tilgodeses på bekostning av andre kunder.

Selskapet skal påse at vederlag fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i tråd med de til enhver tid gjeldende krav. Selskapets hovedprinsipp er at Selskapet kun tar betalt av egen kunde, og at analyser som ikke anses som "minor non monetary benefits", og som dermed representerer en reell verdi, betales av Selskapets egne midler.

Regnskapsprinsipper

Fondenes årsberetning er utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk. Grunnlaget for verdipapirfondenes regnskap er lov (2004:46) om verdipapirfond, og for våre spesialfond lov (2013:561) om forvaltere av alternative investeringsfond, EM-SAs retningslinjer, Verdipapirfondenes Forenings retningslinjer for rapportering av nøkkeltall for svenske verdipapirfond og spesialfond, samt Finanstilsynets forskrifter (FFFS 2014:10) om forvaltere av alternative investeringsfond, i tillegg til regnskapslovens bestemmelser der de er anvendelige.

Verdivurderingsprinsipper

Fondets finansielle instrumenter, inkludert gjeld og derivat-instrumenter, verdsettes til gjeldende markedsverdi. Gjeldende markedsverdi fastsettes ved hjelp av ulike metoder, som anvendes i følgende rekkefølge:

1. Hvis det finansielle instrumentet omsettes på et aktiv marked, brukes siste betalingskurs på balansedagen.
2. Hvis det finansielle instrumentet ikke omsettes på et aktivt marked, utledes gjeldende markedsverdi fra informasjon om lignende transaksjoner som har funnet sted under markedsforhold den siste perioden.
3. Hvis verken metode 1 eller 2 kan anvendes, eller blir åpenbart misvisende, fastsettes gjeldende markedsverdi ved hjelp av en verdsettingsmodell som er etablert på markedet.

Skatteregler

Fondets skatt og kildekatt på utbytte fra utenlandske selskaper

Svenske fond betaler ikke skatt på sine inntekter. Fond betaler imidlertid kildeskatt på utbytter som de får fra sine utenlandske aksjeholdninger. Kildeskatten varierer mellom land. Kildeskatten kan både bli høyere og lavere enn den foreløpige kildeskatten som trekkes når utbyttet mottas.

Annen informasjon

Organisasjonsnummer: 515603-3846

Styret

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS
 Sigurd Aune, Adm. direktør, SpareBank 1 Gruppen AS
 Kari Elise Gisnås, Konsernsjef personmarked SpareBank 1 Østlandet
 Marianne Heien Blystad, Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)
 Christian Severin Jansen, Adm. direktør, CSJ International AS (andelseierrepresentant)
 Marianne Stoltenberg Lind, Senior Porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattrepresentant)
 Andreas Holmen, Varamedlem
 Unni Strand, Varamedlem
 Håvard Kr. Nilsen, Varamedlem
 Dan Hänninen, Varamedlem, ansattrepresentant

Administrerende direktør

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

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

Oppbevaringsinstitusjon

DNB Bank ASA, Filial Sverige

FONDSFAKTA SPAREBANK 1 INDEKS NORGE

FONDSFAKTA PER 31.12.2025

Forvaltningskapital, NOK 1 000

Andelsklasse	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	103	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	29 764	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	103	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge Total	29 970	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Antall andeler

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	1 005	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	289 442	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	1 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Netto andelsverdi

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	102,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	102,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	102,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-

UTDELING PER ANDEL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Ingen andelsklasser er utdelende.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AVKASTNING

Avkastning per kalenderår

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	2,83 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	2,83 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	2,85 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	2,61 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Avkastning siste 24 mnd, annualisert

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

FONDSFAKTA SPAREBANK 1 INDEKS NORGE

RISIKO

Standardavvik siste 24 mnd, annualisert

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

Aktiv risiko (tracking error) siste 24 mnd, annualisert

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

KOSTNADER

Forvaltningshonorar

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	0,10 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	0,10 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	0,07 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

Forvaltningsavgiften belastes løpende og beregnes som en årlig prosentsats av fondets gjennomsnittlige forvaltningskapital.

Fondet belastes ikke med forvaltningskostnader i mottakerfondet.

Totale kostnader

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	0,11 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	0,11 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	0,08 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår. Estimater inkluderer forvaltningskostnader og andre administrasjons- eller driftskostnader, samt transaksjonskostnader i masterfondet.

Det påløper ingen kostnader ved tegning eller innløsning av fondsandeler.

Forvaltningshonorar i NOK, engangskjøp NOK 10 000

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	3,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	3,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	2,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

Forvaltningshonorar i NOK, spareavtale NOK 100 pr. måned

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
SpareBank 1 Indeks Norge A NOK	0,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N NOK	0,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Norge N2 NOK	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

FONDSFAKTA SPAREBANK 1 INDEKS NORGE

ØVRIGE NØKKELTALL

Omløpshastighet	19,14 %
Godtgjørelse til depotbank i tkr	0
Transaksjonskostnader i tkr	0
Transaksjonskostnader i prosent av forvaltningskapitalen	0 %

Handel med nærstående foretak

Omsetning gjennom nærstående verdipapirselskap	0,00 %
Omsetning gjennom Odin Forvaltning AS	0,00 %

REGNSKAP OG BALANSE SPAREBANK 1 INDEKS NORGE

Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 20.08. - 31.12.2025
Inntekter og verdiendringer		
Verdiendring på overførbare verdipapirer		856 127
Renteinntekter		1 700
Utbytte		0
Netto kursgevinst og tap, valuta		-439
Sum inntekter og verdiendringer		857 388
Kostnader		
Forvaltningskostnader		-2 294
Øvrige kostnader		0
Sum kostnader		-2 294
Årets resultat		855 094
Balanse		NOK 20.08 - 31.12.2025
Eiendeler		
Overførbare verdipapirer		29 799 143
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	11	29 799 143
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		569 899
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0
Andre fordringer		64 912
Sum eiendeler		30 433 953
Gjeld		
Påløpte utgifter og forskuddsbetalt inntekt		463 419
Sum gjeld		463 419
Forvaltningskapital		29 970 534
Endring i fondets kapital i NOK		NOK 20.08 - 31.12.2025
Forvaltningskapital ved årets start		0
Tegninger		36 239 884
Innløsninger		-7 124 445
Utbytte betalt til andelseierne		0
Periodens resultat iht resultatregnskapet		855 094
Forvaltningskapital ved årets slutt		29 970 534
Verdiendring på overførbare verdipapirer - NOK		NOK 20.08 - 31.12.2025
Realisert gevinst		7 919
Realisert tap		-17 603
Urealisert gevinst/tap		865 811
Sum		856 127

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 INDEKS NORGE

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall andeler	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi gevinst	Urealisert (tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
KLP AksjeNorge Indeks TA	NOK		0,00	21 262	1 401,51	28 933	29 799	866	99,4
Totalt						28 933	29 799	866	99,4
Totalt Portefølje						28 933	29 799	866	99,4

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: SpareBank 1 Indeks Norge Leil-nummer: 213800GVB5ZSBD5WK361

Med bærekraftig investering menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

☒ Ja ☒ Nei

☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:	☐ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på _%
☐ i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
☐ i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi
☐ Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:	☒ Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odin Forvaltnings retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. SpareBank 1 Indeks Norge har vært fullinvestert i KLP AksjeNorge Indeks (mottakerfondet) inneværende år, i tillegg til en andel kontanter for å håndtere løpende kostnader og innløsninger. Investeringene i mottakerfondet var i tråd med Odins retningslinjer.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Tabellen nedenfor viser bærekraftsindikatorer for investeringene i mottakerfondet.

Bærekraftsindikator	2025
Fondets ESG-risiko	Medium
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0
Fondets karbonintensitet	2036 tCO2-ekv./EURm
Bruk av stemmerett	97.78%
Selskapsdialoger	64

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

Fondet har ikke forpliktet seg til en andel bærekraftige investeringer. De bærekraftige investeringene mottakerfondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FN's bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondet har ikke forpliktet seg til en andel bærekraftige investeringer. Odin screener fondet for brudd med retningslinjene som et minimum hvert kvartal. Dersom kontroversielle forhold eller mulige brudd på retningslinjene blir identifisert vil Odin gå i dialog med fondsleverandøren.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Fondet investerer i fond som skal ta hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og

FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

Fondet har ikke forpliktet seg til en andel bærekraftige investeringer. Odin screener fondet for brudd med retningslinjene som et minimum hvert kvartal. Det ble ikke avdekket brudd på retningslinjene inneværende år.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenværende delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene i mottakerfondet ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Dersom brudd med retningslinjene blir identifisert går Odin i dialog med fondsleverandør. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Det er mottakerfondets viktigste negative påvirkning som presenteres i tabellen nedenfor.

#	PAI-indikator	Enhet	2025
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO ₂ -ekv.)	238481.0
		Scope 2 (tCO ₂ -ekv.)	33435.0
		Scope 3 (tCO ₂ -ekv.)	2002727.3
		Scope 1 + 2 (tCO ₂ -ekv.)	271916.0
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv.)	2274643.9
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	1099.1
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -ekv./EURm)	2035.8
4	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%andel av portefølje	21 %
5	Andel av forbruk og produksjon	%andel forbruk av ikke fornybar energi	65 %
		%andel produksjon av ikke fornybar energi	65 %
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	0.1
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.4
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	1.3
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.1
		Bergverk (GWh/EURm)	0.0
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.2
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.1
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	2.5
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.6
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%andel av portefølje	17 %
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.1
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	1.5
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%andel av portefølje	0 %
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%andel av portefølje	1 %
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	9 %
13	Kjønnsmangfold i styret	%andel kvinnelige styremedlemmer	44 %
14	Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminner, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO ₂ -utslipp	%andel av portefølje	0 %
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	0 %
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Kip AksjeNorge Indeks Ta	N/A	98.52 %	Norge

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
01.01.2025 – 31.12.2025



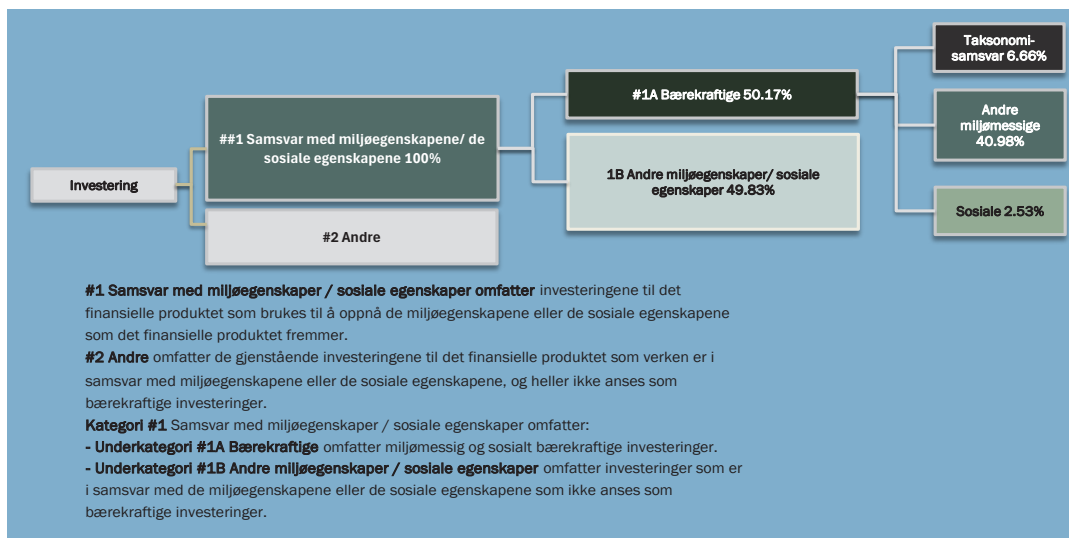
Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernerkeft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Figuren nedenfor viser hvordan investeringene i mottakerfondet var fordelt i referanseperioden.



I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en andel kontanter for løpende kostnader og likviditetsformål. Oversikten nedenfor viser fordelingen av investeringer i mottakerfondet.

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
Energi	24.5 %	Ja
Finans	22.1 %	Nei
Industri	14.7 %	Nei
Dagligvarer	14.3 %	Nei
Materialer	9.7 %	Nei
Kommunikasjonstjenester	7.2 %	Nei
IT	3.6 %	Nei
Kapitalvarer og -tjenester	1.6 %	Nei
Forsyningsselskaper	1.0 %	Nei
Eiendom	0.6 %	Nei
Helse	0.2 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en liten andel kontanter. Andelen bærekraftige investeringer med miljømål i mottakerfondet som var i samsvar med EUs taksonomi var 6.66%. Informasjonen som vises i tabellene under gjelder for

Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernerkeft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernerkeft

☒ Nei

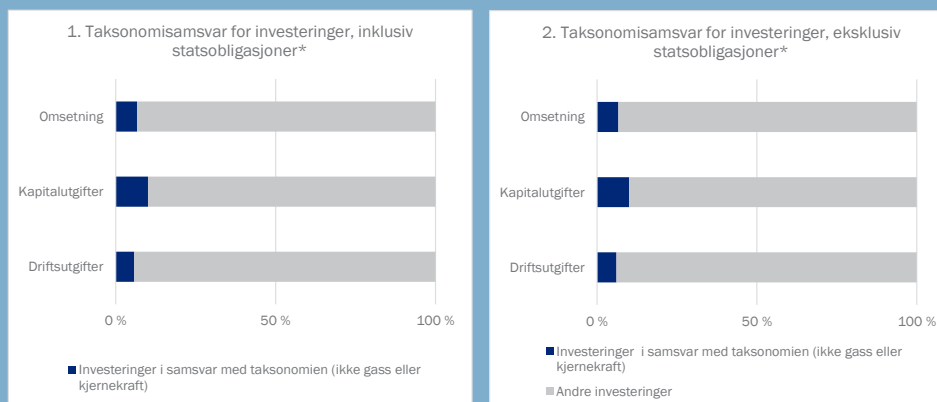
Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **Omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.
- **Driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer (=begrensning av klimaendringer-) og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	5.56%
Muliggjørende aktiviteter	0.01%

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2025
Omsetning	7 %
CapEx	10 %
OpEx	6 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en andel kontanter. Andelen bærekraftige investeringer med miljømål i mottakerfondet som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 40.98%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en andel kontanter. Andelen sosialt bærekraftige investeringer i mottakerfondet var



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og gjennomgås minimum kvartalsvis for å sikre samsvar med retningslinjene.

Oslo, 18. mars 2026

Styret og adm. direktør i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styreleder, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Elise Gislås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
Administrerende direktør
sign.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisjonsberetning

Til andelseierne i Verdipapirfondet SpareBank 1 Indeks Norge, org.nr 515603-3846

Rapport om årsberetning

Uttalelse

Vi har i egenskap av revisorer i Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS, Norge, organisasjonsnummer 516402-8044, utført en revisjon av årsberetningen for Verdipapirfondet SpareBank 1 Indeks Norge for år 2025, med unntak av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft SpareBank 1 Indeks Norge " ('bærekraftsinformasjonen').

Etter vår oppfatning er årsberetningen utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond og gir et i alle vesentlige henseender rettviseende bilde av Verdipapirfondet SpareBank 1 Indeks Norges finansielle stilling per 31. desember 2025 og dets finansielle resultat for året i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond.

Grunnlag for uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA) og god revisjonsskikk i Sverige. Vårt ansvar i henhold til disse standardene er beskrevet nærmere i avsnittet Revisors ansvar. Vi er uavhengige i forhold til fondsforvalteren i samsvar med god revisjonsskikk i Sverige og har ellers oppfylt våre yrkesetiske forpliktelser i henhold til disse kravene.

Vi anser at de revisjonsbevis vi har innhentet er tilstrekkelige og hensiktsmessige som grunnlag for vår uttalelse.

Annen informasjon enn årsberetningen

Den andre informasjonen består av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft SpareBank 1 Indeks Norge" ('bærekraftsinformasjonen'). Det er fondsforvalteren som har ansvaret for denne andre informasjonen. Vår uttalelse om årsberetningen omfatter ikke denne informasjonen, og vi gir ingen uttalelse med bekreftelse av denne andre informasjonen.

I forbindelse med vår revisjon av årsberetningen er det vårt ansvar å lese den informasjonen som er identifisert ovenfor og vurdere om informasjonen i vesentlig grad er uforenlig med årsberetningen. Ved denne gjennomgangen tar vi også hensyn til den kunnskapen vi ellers har innhentet under revisjonen, og vurderer om informasjonen ellers virker å inneholde vesentlige feil.

Hvis vi, basert på det arbeidet som er utført med hensyn til denne informasjonen, konkluderer med at den andre informasjonen inneholder en vesentlig feil, er vi forpliktet til å rapportere dette. Vi har ingenting å rapportere i denne forbindelse.

Fondsforvalterens ansvar

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for å utarbeide årsberetningen og for at den gir et rettviseende bilde i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond. Fondsforvalteren er også ansvarlig for den interne kontrollen som den finner nødvendig for å kunne utarbeide en årsberetning som ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisors ansvar

Vårt mål er å oppnå en rimelig grad av sikkerhet for at årsberetningen som helhet ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder våre uttalelser. Rimelig sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA og god revisjonsskikk i Sverige alltid vil avdekke en vesentlig feil hvis en slik finnes. Feil kan oppstå på grunn av uregelmessigheter eller feil og anses som vesentlige hvis de enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne tar basert på årsberetningen.

Som en del av en revisjon i samsvar med ISA bruker vi profesjonelt skjønn og har en profesjonelt skeptisk innstilling gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoene for vesentlige feil i årsberetningen, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, utformer og utfører revisjonshandlinger blant annet basert på disse risikoene og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelige og hensiktsmessige for å danne grunnlag for våre uttalelser. Risikoen for ikke å oppdage en vesentlig feil som følge av uregelmessigheter er høyere enn for en vesentlig feil som skyldes feil, ettersom uregelmessigheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, feil informasjon eller tilsidesettelse av intern kontroll.
- skaffer vi oss en forståelse av den delen av fondsforvalterens interne kontroll som har betydning for vår revisjon for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige med hensyn til omstendighetene, men ikke for å uttale oss om effektiviteten i den interne kontrollen.
- vurderer vi hensiktsmessigheten i de regnskapsprinsippene som brukes og rimeligheten i fondsforvalterens estimater i regnskapet og tilhørende opplysninger.
- vurderer vi den overordnede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsberetningen, inkludert opplysningene, og om årsberetningen gjengir de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi må informere fondsforvalteren om blant annet revisjonens planlagte omfang og retning samt tidspunktet for den. Vi må også informere om betydelige observasjoner under revisjonen, inkludert eventuelle betydelige mangler i den interne kontrollen som vi har identifisert.

Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsinformasjonen

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft SpareBank 1 Indeks Norge" og for at den er utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond.

Vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen for fondet har skjedd i samsvar med FARs anbefaling RevR 12 Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsrapporten. Dette innebærer at vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen har en annen retning og et vesentlig mindre omfang sammenlignet med den retningen og omfanget som en revisjon i samsvar med International Standards on Auditing og god revisjonsskikk i Sverige har. Vi anser at denne gjennomgangen gir oss tilstrekkelig grunnlag for vår uttalelse.

Bærekraftsinformasjon er gitt i årsberetningen.

Stockholm, den dato som fremgår av vår elektroniske signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Autorisert revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID2026-04-22 07:21:21 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PETER NILSSON

Peter Nilsson

Partner

Leveranskanal: E-post

ÅRSBERETNING SPAREBANK 1 INDEKS TEKNOLOGI

Fondfakta

Etablering:	20.08.2025
Fondstype:	Indeksfond
Referanseindeks:	MSCI ACWI Information Technology Index.
Ansvarlig forvalter:	Eskil Angset
Handelsfrekvens:	Daglig
Tilsynsmyndighet:	Svenske Finansinspektionen
Fondets basevaluta:	NOK

Forvalter



ESKIL ANGSET

Fondets utvikling

Fra fondets etablering den 20.08.2025 og fram til 31.12.2025 steg forvaltningskapitalen til 114 MNOK. Netto tegning i fondet var 114 MNOK.

SpareBank 1 Indeks Teknologi steg med 9,88 prosent (andelsklasse A NOK) fra fondets etableringsdato 20.08.2025. I samme periode steg referanseindeksen med 10,49 prosent.

gen innen den globale teknologisektoren, justert for fondets kostnader og kontantandel. I løpet av 2025 oppnådde SpareBank 1 Indeks Teknologi A en avkastning på 9,88%. Til sammenligning hadde fondets referanseindeks en avkastning på 10,49% i samme periode. Avkastningen var i hovedsak i tråd med utviklingen i mottakerfondet og reflekterer utviklingen i det globale aksjemarkedet gjennom året.

Forskjellen mellom fondets avkastning og referanseindeksen kan forklares med fondets løpende forvaltningskostnader, valutaeffekter, kontantbeholdning samt forhold knyttet til forvaltningen av de underliggende mottakerfondene i løpet av året.

Fondets investeringsstrategi innebærer ikke aktive tilpasninger basert på markedsforventninger, og fondets avkastning følger derfor i hovedsak utviklingen i referanseindeksen over tid.

Forvaltning og aktivitet

Fondet forvaltes passivt gjennom investering i mottakerfondet, og det tilstrebes å holde avvik fra mottakerfondets og referanseindeksens utvikling så lavt som mulig. Fondet foretar ingen selvstendige investeringer i enkeltaksjer eller andre verdipapirer.

Eventuelle avvik mellom fondets avkastning og referanseindeksen kan forklares med fondets løpende kostnader, kontantbeholdning samt forhold knyttet til forvaltningen av mottakerfondet.

Fondets tracking error var lav og innenfor forventet normalintervall for et globalt indeksfond med denne strukturen. Ex-ante tracking error var i perioden beregnet til om lag 0,2%.

Bærekraft

SpareBank 1 Indeks Teknologi er klassifisert som et fond som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper i henhold til artikkel 8 i forordning (EU) 2019/2088 (SFDR).

Bærekraftshensyn ivaretas gjennom investeringene i mottakerfondet, som følger SpareBank 1s retningslinjer for ansvarlige investeringer og integrerer ESG-faktorer i sin indekssnære forvaltning. Mottakerfondet benytter fastsatte kriterier for eksklusjon av selskaper som ikke oppfyller krav til bærekraft, etikk eller internasjonale normer, herunder selskaper involvert i kontroversielle våpen, alvorlige brudd på menneskerettigheter eller betydelig skade på miljøet.

Nærmere informasjon om fondets arbeid med bærekraft, inkludert rapportering på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer, fremgår av årsrapportens bærekraftsvedlegg.

Risikoprofil

Å kjøpe andeler i et fond er alltid forbundet med risiko. Med risiko menes i investeringssammenheng usikker avkastning. Aksjer er generelt sett forbundet med høyere risiko enn obligasjoner og valuta. Risiko og mulighet for høyere avkastning

Investeringsfokus og fondets struktur

SpareBank 1 Indeks Teknologi er et aksjefond som gir bred eksponering mot globale teknologiselskaper. Fondet er et UCITS-tilføringsfond og investerer minimum 85% av fondets midler i mottakerfondet KLP AksjeTeknologi Indeks TA. Fondets avkastning og risiko bestemmes i all hovedsak av utviklingen i mottakerfondet, justert for fondets kostnader og en mindre kontantandel.

Mottakerfondet er et indeksfond som følger en indekssnær investeringsstrategi og søker å etterligne sammensetningen og avkastningen til sin referanseindeks, MSCI ACWI Information Technology Index. Referanseindeksen omfatter teknologiselskaper notert på globale aksjemarkeder, både i utviklede og fremvoksende markeder. Se www.klp.no for siste tilgjengelige årsrapport for mottakerfondet. Fondet forvaltes passivt og har som mål å gi andelseierne en kostnadseffektiv og bred eksponering mot teknologisektoren.

Fondet vil normalt være tilnærmet fullinvestert i fondsandeler i mottakerfondet. Ved utgangen av året var kontantandelen svært lav, i tråd med fondets mål om å følge utviklingen i referanseindeksen etter etableringen av fondet i slutten av august 2025.

Utvikling i perioden

SpareBank 1 Indeks Teknologi ble etablert slutten av august 2025. Fondets utvikling i perioden reflekterer i hovedsak utviklingen i mottakerfondet og den generelle markedsutviklin-

ÅRSBERETNING SPAREBANK 1 INDEKS TEKNOLOGI

er vanligvis koblet til hverandre, og investoren må ta noe risiko for å kunne oppnå høyere avkastning.

Fondets målsetting er å ha et velbalansert risikonivå i alle situasjoner, der risikonivået skal tilsvare mottakerfondets. Fondet plasserer sine midler i mottakerfondet, noe som medfører en motpartsrisiko for fondet overfor mottakerfondet. Mottakerfondet er et aksjefond, og investering i aksjer innebærer risiko for store kurssvingninger (markedsrisiko). Mottakerfondet investerer i teknologiselskaper over hele verden og sprer på den måten aksjeeksponeringen på tvers av mange land. Siden mottakerfondets eiendeler plasseres utenfor Norge, påvirkes mottakerfondets avkastning av endringer i valutakurser (valutarisiko). Fondet kan ikke handle med derivatinstrumenter.

Aksjer i visse bransjer og land kan ha lavere likviditet, noe som øker risikoen for at et verdipapir ikke kan omsettes uten økte kostnader eller en prisreduksjon. Fondet skal diversifisere sine plasseringer på tvers av ulike selskaper eller sektorer for å spre risikoen.

Fondsverdien bestemmes av verdiendringene av fondets eiendeler. Det innebærer at fondet både kan øke og minske i verdi, og en investor kan ikke være sikker på å få tilbake hele det investerte beløpet.

Derivatinstrument

Fondet kan ikke handle med derivatinstrumenter.

Risikovurderingsmetode

Forvalteren bruker forpliktelsesmetoden for å beregne fondets samlede eksponeringer.

Utbytte

Fondet er ikke utbyttegivende

Omløpshastighet

Omløpshastigheten (0,47 %) er beregnet i henhold til Fondbolagens Förenings anbefaling, det vil si den minste verdien av sum kjøpte verdipapirer og sum solgte verdipapirer i perioden delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

Fond	Andelsklasse	
SpareBank 1 Indeks Teknologi	A/N/N2	0,47 %

Godtgjørelse

Odin Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i Odin Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av

styret i Odin Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. Når det gjelder kriterier av finansiell karakter legges det vekt på oppnådde avkastningsresultater over tid, samt utvikling i netto nysalg for Odin sine ulike fond. Annen måloppnåelse vil være den enkeltes bidrag til oppnåelse av selskapets overordnede mål, samt kompetanse, arbeidsinnsats og samarbeidsevne. Variabel godtgjørelse skal også hensynta ansattes bidrag til selskapets mål og forpliktelser knyttet til bærekraft, herunder integrering av bærekraftsrisiko i forvaltningen og investeringsrådgivningen. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse. Den faste og variable godtgjørelsen er ikke av ren finansiell karakter som kan vises til et enkelt fond. Fast og variabel godtgjørelse er derfor ikke fordelt på de ulike fondene.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon. Evalueringen viser at det ikke har oppstått forhold som gir grunn til å anse at selskapets godtgjørelse ikke er i samsvar med godtgjørelsespolitikken. Det har ikke skjedd noen vesentlige endringer i godtgjørelsespolitikken i 2025.

Samtlige ansatte i Odin Forvaltning AS mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i Forvaltning/ESG og ansatte i Salg, Distribusjon og Marked variabel godtgjørelse. Totalt 49 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2025, hvorav 28 innen Forvaltning/ESG og 20 innen Salg, Distribusjon og Marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Seks ansatte i ledende stillinger og 18 forvaltere var i 2025 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Dersom den variable godtgjørelsen utgjør et særlig høyt beløp, skal minst 60 prosent utbetales jevnt over en periode på tre år. Ved enhver utbetaling, enten det som betales ut direkte eller det som utbetales over en treårsperiode, skal utbetalingen bestå av minst 50 prosent i fondsandeler, med bindingstid på 6 måneder. Det resterende utbetales kontant.

Samlet godtgjørelse i 2025 var NOK 154,7 mill. hvor NOK 110,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 44,5 mill. var samlet variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte/forvaltere (risikotakere): Samlet godtgjørelse var NOK 109,0 mill. hvorav NOK 30,4 mill. til ledende ansatte og NOK 78,6 mill. til forvaltere. Av total godtgjørelse

ÅRSBERETNING SPAREBANK 1 INDEKS TEKNOLOGI

var NOK 69,6 mill. fast godtgjørelse og NOK 39,4 mill. samlet variabel godtgjørelse.

Ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked: Samlet godtgjørelse var NOK 30,4 mill. hvorav NOK 25,3 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 5,1 mill. var samlet variabel godtgjørelse

Ansatte i kontrollfunksjoner: Samlet godtgjørelse var NOK 15,3 mill.

Håndtering av interessekonflikter

Selskapet (Odin Forvaltning AS) skal treffe alle egnede tiltak for å identifisere og for å hindre eller håndtere interessekonflikter, herunder konflikter som følge av vederlag fra andre enn kunden eller av Selskapets godtgjørelsesordning. Selskapet skal være organisert og oppbygd på en slik måte at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum. Det skal som et minimum vurderes om Selskapet, tilknyttet person1 eller person som er tilknyttet Selskapet gjennom direkte eller indirekte eierskap:

- vil kunne oppnå økonomisk gevinst eller unngå økonomisk tap på bekostning av kunden,
- har en annen interesse enn kunden når det gjelder resultatet av ytelsen av investeringstjenesten eller gjennomføringen av transaksjonen,
- har økonomiske eller andre grunner til å prioritere en annen kundes eller andre grupper av kunders interesser foran kundens interesser,
- driver samme type virksomhet som kunden,
- vil motta godtgjørelse for ytelsen av investeringstjenesten overfor kunden fra annen person enn kunden, i form av penger, varer eller tjenester utover standard provisjon for tjenesten.

At Selskapet inngår i et konsern skal tas i betraktning ved vurdering av interessekonflikter. I tilfelle interessekonflikt mellom Selskapet og kunden skal Selskapet sørge for at kundens interesse går foran Selskapets interesser, samt at enkelte kunder ikke usaklig tilgodeses på bekostning av andre kunder.

Selskapet skal påse at vederlag fra andre enn kunden, herunder betaling for analyse, håndteres i tråd med de til enhver tid gjeldende krav. Selskapets hovedprinsipp er at Selskapet

kun tar betalt av egen kunde, og at analyser som ikke anses som "minor non monetary benefits", og som dermed representerer en reell verdi, betales av Selskapets egne midler.

Regnskapsprinsipper

Fondenes årsberetning er utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk. Grunnlaget for verdipapirfondenes regnskap er lov (2004:46) om verdipapirfond, og for våre spesialfond lov (2013:561) om forvaltere av alternative investeringsfond, EM-SAs retningslinjer, Verdipapirfondenes Forenings retningslinjer for rapportering av nøkkeltall for svenske verdipapirfond og spesialfond, samt Finanstilsynets forskrifter (FFFS 2014:10) om forvaltere av alternative investeringsfond, i tillegg til regnskapslovens bestemmelser der de er anvendelige.

Verdivurderingsprinsipper

Fondets finansielle instrumenter, inkludert gjeld og derivat-instrumenter, verdsettes til gjeldende markedsverdi. Gjeldende markedsverdi fastsettes ved hjelp av ulike metoder, som anvendes i følgende rekkefølge:

1. Hvis det finansielle instrumentet omsettes på et aktiv marked, brukes siste betalingskurs på balansedagen.
2. Hvis det finansielle instrumentet ikke omsettes på et aktivt marked, utledes gjeldende markedsverdi fra informasjon om lignende transaksjoner som har funnet sted under markedsforhold den siste perioden.
3. Hvis verken metode 1 eller 2 kan anvendes, eller blir åpenbart misvisende, fastsettes gjeldende markedsverdi ved hjelp av en verdsettingsmodell som er etablert på markedet.

Skatteregler

Fondets skatt og kildekatt på utbytte fra utenlandske selskaper

Svenske fond betaler ikke skatt på sine inntekter. Fond betaler imidlertid kildeskatt på utbytter som de får fra sine utenlandske aksjeholdninger. Kildeskatten varierer mellom land. Kildeskatten kan både bli høyere og lavere enn den foreløpige kildeskatten som trekkes når utbyttet mottas.

Annen informasjon

Organisasjonsnummer: 515603-3879

Styret

Ronni Møller Pettersen, CEO SpareBank 1 Forvaltning AS

Sigurd Aune, Adm. direktør, SpareBank 1 Gruppen AS

Kari Elise Gisnås, Konsernsjef personmarked SpareBank 1 Østlandet

Marianne Heien Blystad, Advokat, Ro Sommernes Advokatfirma DA (andelseierrepresentant)

Christian Severin Jansen, Adm. direktør, CSJ International AS (andelseierrepresentant)

Marianne Stoltenberg Lind, Senior Porteføljeforvalter, Odin Forvaltning (ansattrepresentant)

Andreas Holmen, Varamedlem

Unni Strand, Varamedlem

Håvard Kr. Nilsen, Varamedlem

Dan Hänninen, Varamedlem, ansattrepresentant

Administrerende direktør

Bjørn Edvart Kristiansen

Revisor

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

Oppbevaringsinstitusjon

DNB Bank ASA, Filial Sverige

FONDSFAKTA SPAREBANK 1 INDEKS TEKNOLOGI

FONDSFAKTA PER 31.12.2025

Forvaltningskapital, NOK 1 000

Andelsklasse	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	110	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	114 004	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	110	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi Total	114 224	-	-	-	-	-	-	-	-

Antall andeler

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	1 005	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	1 037 529	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	1 000	-	-	-	-	-	-	-	-

Netto andelsverdi

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	109,88	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	109,88	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	109,89	-	-	-	-	-	-	-	-

UTDELING PER ANDEL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Ingen andelsklasser er utdelende.	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AVKASTNING

Avkastning per kalenderår

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	9,88 %	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	9,88 %	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	9,89 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	10,49 %	-	-	-	-	-	-	-	-

Avkastning siste 24 mnd, annualisert

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ØVRIGE NØKKELTALL

Omløpshastighet	0,47 %
Godtgjørelse til depotbank i tkr	0
Transaksjonskostnader i tkr	0
Transaksjonskostnader i prosent av forvaltningskapitalen	0 %

HANDEL MED NÆRSTÅENDE FORETAK

Omsetning gjennom nærstående verdipapirselskap	0,00 %
Omsetning gjennom Odin Forvaltning AS	0,00 %

FONDSFAKTA SPAREBANK 1 INDEKS TEKNOLOGI

RISIKO

Standardavvik siste 24 mnd, annualisert

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indeks NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

Aktiv risiko (tracking error) siste 24 mnd, annualisert

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondet har ikke 24 måneders historikk.

KOSTNADER

Forvaltningshonorar

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	0,14 %	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	0,14 %	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	0,11 %	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

Forvaltningsavgiften belastes løpende og beregnes som en årlig prosentsats av fondets gjennomsnittlige forvaltningskapital.

Fondet belastes ikke med forvaltningskostnader i mottakerfondet.

Totale kostnader

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	0,17 %	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	0,17 %	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	0,14 %	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår. Estimater inkluderer forvaltningskostnader og andre administrasjons- eller driftskostnader, så transaksjonskostnader i masterfondet.

Det påløper ingen kostnader ved tegning eller innløsning av fondsandeler.

Forvaltningshonorar i NOK, engangskjøp NOK 10 000

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	4,67	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	4,67	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N2 NOK	3,67	-	-	-	-	-	-	-	-

Basert på et estimat ettersom fondet ikke har et helt regnskapsår.

Forvaltningshonorar i NOK, spareavtale NOK 100 pr. måned

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SpareBank 1 Indeks Teknologi A NOK	0,12	-	-	-	-	-	-	-	-
SpareBank 1 Indeks Teknologi N NOK	0,12	-	-	-	-	-	-	-	-

REGNSKAP OG BALANSE SPAREBANK 1 INDEKS TEKNOLOGI

Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 20.08 - 31.12. 2025
Inntekter og verdiendringer		
Verdiendring på overførbare verdipapirer		345 500
Renteinntekter		5 076
Utbytte		0
Netto kursgevinst og tap, valuta		-436
Sum inntekter og verdiendringer		350 139
Kostnader		
Forvaltningskostnader		-10 350
Øvrige kostnader		0
Sum kostnader		-10 350
Årets resultat		339 790

Balanse		NOK 20.08 - 31.12. 2025
Eiendeler		
Overførbare verdipapirer		113 642 517
Sum finansielle instrumenter med positiv MV	11	113 642 517
Bankinnskudd og øvrige likvide midler		3 057 952
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0
Andre fordringer		84 880
Sum eiendeler		116 785 350
Gjeld		
Påløpte utgifter og forskuddsbetalt inntekt		2 561 321
Sum gjeld		2 561 321
Forvaltningskapital		114 224 029

NOK	
Endring i fondets kapital i NOK	20.08 - 31.12. 2025
Forvaltningskapital ved årets start	0
Tegninger	126 259 166
Innløsninger	-12 374 926
Utbytte betalt til andelseierne	0
Periodens resultat iht resultatregnskapet	339 790
Forvaltningskapital ved årets slutt	114 224 029

NOK	
Verdiendring på overførbare verdipapirer - NOK	20.08 - 31.12. 2025
Realisert gevinst	2 275
Realisert tap	0
Urealisert gevinst/tap	343 225
Sum	345 500

NOTEOPPLYSNINGER SPAREBANK 1 INDEKS TEKNOLOGI

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2025

Verdipapir	Valuta	Marked	% eierandel i selskapet	Antall andeler	Markedspris	Kostpris*	Markedsverdi gevinst	Urealisert (tap)	% av forv.kapital
					Lokal Valuta	NOK 1000	NOK 1000		
KLP AksjeTeknologi Indeks TA	NOK		0,00	94 489	1 202,71	113 299	113 643	343	99,5
Totalt						113 299	113 643	343	99,5
Totalt Portefølje						113 299	113 643	343	99,5

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: SpareBank 1 Indeks Teknologi

Lei-nummer:

2138006SG1K1RB74TB72

Med bærekraftig investering menes

en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EU-taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den nevnte forordningen fastsetter ikke en liste over økonomiske aktiviteter som er sosialt bærekraftige. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Ja



Nei



Det foretok bærekraftige investeringer med et miljømål:



i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi



Det foretok bærekraftige investeringer med et sosialt mål:



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på _%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi med et sosialt mål



Det fremmet miljøegenskaper/sosiale egenskaper, men foretok ingen bærekraftige investeringer

I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppfylt?

Fondet fremmet miljømessige og sosiale egenskaper ved å investere i tråd med Odin Forvaltnings retningslinjer for ansvarlige investeringer (Retningslinjene). Retningslinjene fastsetter produkt- og normbaserte kriterier og eksklusjon av selskaper som bryter med disse. Kriteriene bidrar til å fremme investeringer i industrier med lavere utslipp, og i selskaper som utviser miljømessig og sosial ansvarlighet. SpareBank 1 Indeks Teknologi har vært fullinvestert i KLP AksjeTeknologi Indeks (mottakerfondet) inneværende år, i tillegg til en andel kontanter for å håndtere løpende kostnader og innløsninger. Investeringene i mottakerfondet var i tråd med Odins

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Tabellen nedenfor viser bærekraftsindikatorer for investeringene i mottakerfondet.

Bærekraftsindikator	2025
Fondets ESG-risiko	Lav
Eksklusjoner basert på brudd med produkt- eller normkriteriene i Odins Retningslinjer for ansvarlig forvaltning	0
Fondets karbonintensitet	252 tCO2-ekv./EURm
Bruk av stemmerett	97.29%
Selskapsdialoger	52

Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

Fondet har ikke forpliktet seg til en andel bærekraftige investeringer. De bærekraftige investeringene mottakerfondet delvis foretok hadde diversifiserte mål på tvers av klima, miljø og sosiale løsninger, målt gjennom investeringenes bidrag til et eller flere av FN's bærekraftsmål eller involvering i aktiviteter i tråd med EUs taksonomi.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Fondet har ikke forpliktet seg til en andel bærekraftige investeringer. Odin screener fondet for brudd med retningslinjene som et minimum hvert kvartal. Dersom kontroversielle forhold eller mulige brudd på retningslinjene blir identifisert vil Odin gå i dialog med fondsleverandøren.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Fondet investerer i fond som skal ta hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for fiernasjonale selskaper og

FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter?

Nærmere opplysninger:

Fondet har ikke forpliktet seg til en andel bærekraftige investeringer. Odin screener fondet for brudd med retningslinjene som et minimum hvert kvartal. Det ble ikke avdekket brudd på retningslinjene inneværende år.

EUs taksonomi fastsetter et prinsipp om ikke å gjøre betydelig skade som innebærer at investeringer som er i samsvar med taksonomien, ikke bør gjøre betydelig skade på EUs taksonomi-mål, og ledsages av spesifikke EU-kriterier.

Prinsippet om ikke å gjøre betydelig skade gjelder bare for de av det finansielle produktets underliggende investeringer som tar hensyn til EU-kriteriene for økonomiske aktiviteter som er miljømessig bærekraftige. Den gjenstående delen av de finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Andre bærekraftige investeringer må heller ikke gjøre betydelig skade på miljømål eller sosiale mål.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

For noen av indikatorene har fondet absolutte terskler som selskapene i mottakerfondet ikke kan overskride. Dette gjelder indikatorene som i stor grad overlapper med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning som indikator nummer 4, 5, 10 og 14. Dersom brudd med retningslinjene blir identifisert går Odin i dialog med fondsleverandør. Det var ingen selskaper som kom i brudd med disse indikatorene inneværende år. Det er mottakerfondets viktigste negative påvirkning som presenteres i tabellen nedenfor.

#	PAI-Indikator	Enhet	2025
1	Klimagassutslipp	Scope 1 (tCO2-ekv.)	55.1
		Scope 2 (tCO2-ekv.)	210.2
		Scope 3 (tCO2-ekv.)	2178.2
		Scope 1 + 2 (tCO2-ekv.)	265.3
		Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv.)	2443.5
2	Karbonavtrykk	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	45.9
3	Klimagassintensitet	Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-ekv./EURm)	252.1
4	Eksposering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	%andel av portefølje	0 %
5	Andel av forbruk og produksjon	%andel forbruk av ikke fornybar energi	42 %
		%andel produksjon av ikke fornybar energi	42 %
6	Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Jordbruk, skogbruk og fiske (GWh/EURm)	0.0
		Bygg og anlegg (GWh/EURm)	0.0
		Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg (GWh/EURm)	0.1
		Industri teknikk (GWh/EURm)	0.0
		Bergverk (GWh/EURm)	0.0
		Eiendomsaktiviteter (GWh/EURm)	0.0
		Transport & lagring (GWh/EURm)	0.0
		Vannforsyning, kloakk, avfallshåndtering og utbedring (GWh/EURm)	0.0
		Varehandel og reparasjon av kjøretøy og motorsykler (GWh/EURm)	0.0
7	Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	%andel av portefølje	1 %
8	Utslipp til vann	t/EURm	0.1
9	Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	t/EURm	0.1
10	Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	%andel av portefølje	0 %
11	Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	%andel av portefølje	0 %
12	Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	%	12 %
13	Kjønnsmangfold i styret	%andel kvinnelige styremedlemmer	35 %
14	Eksposering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klyngeammunisjon, eller kjemiske og biologiske våpen)	%andel av portefølje	0 %
15	Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp	%andel av portefølje	0 %
16	Manglende retningslinjer for menneskerettigheter	%andel av portefølje	0 %
17	Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser	%andel av portefølje	0 %



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	%Eiendeler	Land
Klip AksjeTeknologi Indeks Ta	N/A	96.75 %	Norge

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 01.01.2025 – 31.12.2025



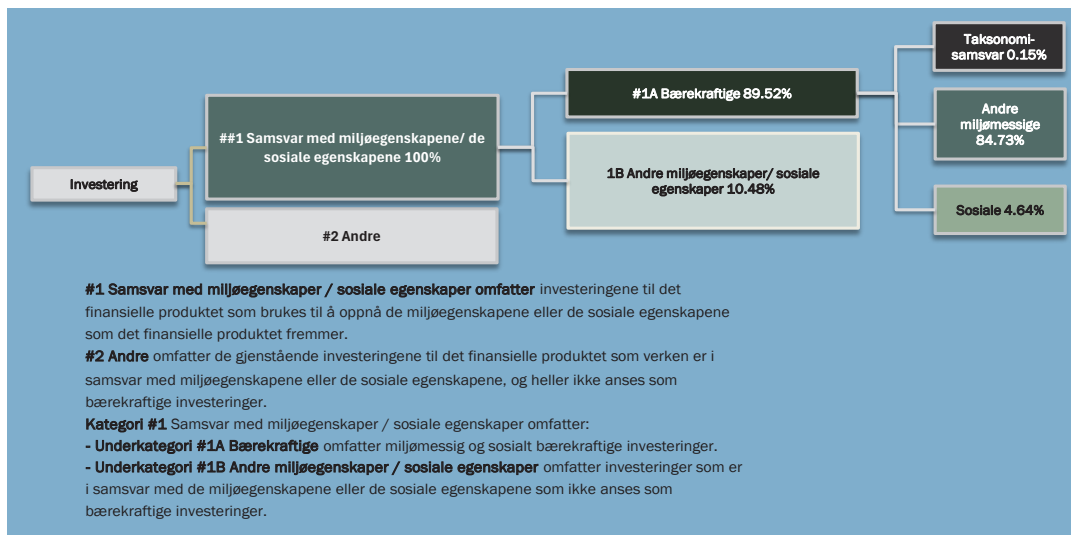
Fordelingen av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

For å samsvare med EUs taksonomi inkluderer kriteriene for **fossil gass** begrensninger på utslipp og overgang til fornybar energi eller lavkarbon drivstoff innen utgangen av 2035. For **kjernekraft** inkluderer kriteriene omfattende krav til sikkerhet og avfallskontroll.

Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Figuren nedenfor viser hvordan investeringene i mottakerfondet var fordelt i referanseperioden.



I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en andel kontanter for løpende kostnader og likviditetsformål. Oversikten nedenfor viser fordelingen av investeringer i mottakerfondet.

Sektor	%Eiendeler	Inntekter knyttet til fossilt brensel (J/N)
IT	98.5 %	Nei

Resterende investeringer er bankinnskudd



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en liten andel kontanter. Andelen bærekraftige investeringer med miljømål i mottakerfondet som var i samsvar med EUs taksonomi var 0.15%. Informasjonen som vises i tabellene under gjelder for

Investerer det finansielle produktet i aktiviteter knyttet til fossil gass og/eller kjernekraft som er i samsvar med EUs taksonomi?

☐ Ja

☐ I fossil gass

☐ I kjernekraft

☒ Nei

BÆREKRAFT SPAREBANK 1 INDEKS TEKNOLOGI

Aktiviteter i samsvar med taksonomien uttrykkes som en andel av

- **omsetning** gjenspeiler «grønnheten» til foretak som det er investert i, i dag.

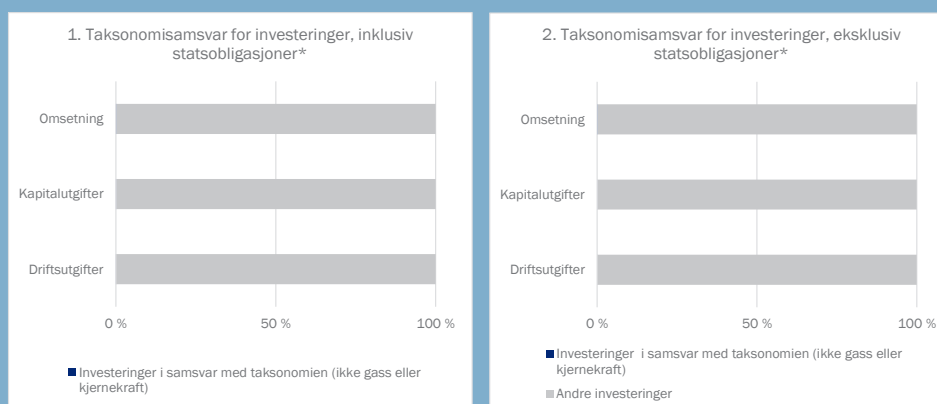
- **Investeringsutgifter** (CapEx) viser grønne investeringer foretatt av foretak som det er investert i, og som er relevante i forbindelse med omstillingen til en grønn økonomi.

- **driftsutgifter** (OpEx) gjenspeiler den grønne driftsvirksomheten til foretak som det er investert i.

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.¹

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og som blant annet har utslippsnivåer for klimagasser som tilsvarer de beste prestasjonene.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomi-samsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomi-samsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomi-samsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



*I disse diagrammene omfatter "statsobligasjoner" alle eksponeringer mot stater

¹ Fossil gass og/eller kjernekraft relaterte aktiviteter kan kun samsvare med EUs taksonomi der de bidrar til å begrense klimaendringer («begrensning av klimaendringer») og ikke gjøre vesentlig skade på de andre miljømålene i EUs taksonomi – se forklarende note i marginen til venstre. Fullstendig kriteriesett for fossil gass og kjernekraft som samsvarer med EUs taksonomi er nedtegnet i den delegerte rettsakten EU 2022/1214.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

Omstillingsaktiviteter	0.02%
Muliggjørende aktiviteter	0%

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

	2025
Omsetning	0 %
CapEx	0 %
OpEx	0 %



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en andel kontanter. Andelen bærekraftige investeringer med miljømål i mottakerfondet som ikke var i samsvar med EUs taksonomi var 84.73%.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet investerer i mottakerfondet og holder en andel kontanter. Andelen sosialt bærekraftige investeringer i mottakerfondet var



Hvilke investeringer ble tatt med under "Andre", hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Ingen investeringer er tatt med under andre.



Hvilke tiltak er blitt truffet for å oppfylle miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Alle Odins investeringer gjøres i tråd med våre retningslinjer for ansvarlige forvaltning, og gjennomgås minimum kvartalsvis for å sikre samsvar med retningslinjene.

Oslo, 18. mars 2026

Styret og adm. direktør i Odin Forvaltning AS

Ronni Møller Pettersen
Styreleder, sign.

Christian S. Jansen
sign.

Sigurd Aune
sign.

Kari Elise Gisnås
sign.

Marianne Heien Blystad
sign.

Mariann Stoltenberg Lind
sign.

Bjørn E. Kristiansen
Administrerende direktør
sign.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisjonsberetning

Til andelseierne i Verdipapirfondet SpareBank 1 Indeks Teknologi, org.nr 515603-3879

Rapport om årsberetning

Uttalelse

Vi har i egenskap av revisorer i Odin Fonder, filial til Odin Forvaltning AS, Norge, organisasjonsnummer 516402-8044, utført en revisjon av årsberetningen for Verdipapirfondet SpareBank 1 Indeks Teknologi for år 2025, med unntak av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft SpareBank 1 Indeks Teknologi" ('bærekraftsinformasjonen').

Etter vår oppfatning er årsberetningen utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond og gir et i alle vesentlige henseender rettviseende bilde av Verdipapirfondet SpareBank 1 Indeks Teknologis finansielle stilling per 31. desember 2025 og dets finansielle resultat for året i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond.

Grunnlag for uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA) og god revisjonsskikk i Sverige. Vårt ansvar i henhold til disse standardene er beskrevet nærmere i avsnittet Revisors ansvar. Vi er uavhengige i forhold til fondsforvalteren i samsvar med god revisjonsskikk i Sverige og har ellers oppfylt våre yrkesetiske forpliktelser i henhold til disse kravene.

Vi anser at de revisjonsbevis vi har innhentet er tilstrekkelige og hensiktsmessige som grunnlag for vår uttalelse.

Annen informasjon enn årsberetningen

Den andre informasjonen består av bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft SpareBank 1 Indeks Teknologi" ('bærekraftsinformasjonen'). Det er fondsforvalteren som har ansvaret for denne andre informasjonen. Vår uttalelse om årsberetningen omfatter ikke denne informasjonen, og vi gir ingen uttalelse med bekreftelse av denne andre informasjonen.

I forbindelse med vår revisjon av årsberetningen er det vårt ansvar å lese den informasjonen som er identifisert ovenfor og vurdere om informasjonen i vesentlig grad er uforenlig med årsberetningen. Ved denne gjennomgangen tar vi også hensyn til den kunnskapen vi ellers har innhentet under revisjonen, og vurderer om informasjonen ellers virker å inneholde vesentlige feil.

Hvis vi, basert på det arbeidet som er utført med hensyn til denne informasjonen, konkluderer med at den andre informasjonen inneholder en vesentlig feil, er vi forpliktet til å rapportere dette. Vi har ingenting å rapportere i denne forbindelse.

Fondsforvalterens ansvar

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for å utarbeide årsberetningen og for at den gir et rettviseende bilde i samsvar med lov om verdipapirfond samt Finansinspektionens forskrifter om verdipapirfond. Fondsforvalteren er også ansvarlig for den interne kontrollen som den finner nødvendig for å kunne utarbeide en årsberetning som ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil.



MERK: dette er en uoffisiell oversettelse av rapporten som opprinnelig ble utgitt på svensk. I tilfelle avvik mellom den originale rapporten og denne oversettelsen skal den originale svenske versjonen ha forrang."

Revisors ansvar

Vårt mål er å oppnå en rimelig grad av sikkerhet for at årsberetningen som helhet ikke inneholder vesentlige feil, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder våre uttalelser. Rimelig sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA og god revisjonsskikk i Sverige alltid vil avdekke en vesentlig feil hvis en slik finnes. Feil kan oppstå på grunn av uregelmessigheter eller feil og anses som vesentlige hvis de enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne tar basert på årsberetningen.

Som en del av en revisjon i samsvar med ISA bruker vi profesjonelt skjønn og har en profesjonelt skeptisk innstilling gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoene for vesentlige feil i årsberetningen, enten disse skyldes uregelmessigheter eller feil, utformer og utfører revisjonshandlinger blant annet basert på disse risikoene og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelige og hensiktsmessige for å danne grunnlag for våre uttalelser. Risikoen for ikke å oppdage en vesentlig feil som følge av uregelmessigheter er høyere enn for en vesentlig feil som skyldes feil, ettersom uregelmessigheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste uttalelser, feil informasjon eller tilsidesettelse av intern kontroll.
- skaffer vi oss en forståelse av den delen av fondsforvalterens interne kontroll som har betydning for vår revisjon for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige med hensyn til omstendighetene, men ikke for å uttale oss om effektiviteten i den interne kontrollen.
- vurderer vi hensiktsmessigheten i de regnskapsprinsippene som brukes og rimeligheten i fondsforvalterens estimater i regnskapet og tilhørende opplysninger.
- vurderer vi den overordnede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsberetningen, inkludert opplysningene, og om årsberetningen gjengir de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi må informere fondsforvalteren om blant annet revisjonens planlagte omfang og retning samt tidspunktet for den. Vi må også informere om betydelige observasjoner under revisjonen, inkludert eventuelle betydelige mangler i den interne kontrollen som vi har identifisert.

Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsinformasjonen

Det er fondsforvalteren som har ansvaret for bærekraftsinformasjonen under overskriften "Bærekraft SpareBank 1 Indeks Teknologi" og for at den er utarbeidet i samsvar med lov om verdipapirfond.

Vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen for fondet har skjedd i samsvar med FARs anbefaling RevR 12 Revisors uttalelse om den lovpålagte bærekraftsrapporten. Dette innebærer at vår gjennomgang av bærekraftsinformasjonen har en annen retning og et vesentlig mindre omfang sammenlignet med den retningen og omfanget som en revisjon i samsvar med International Standards on Auditing og god revisjonsskikk i Sverige har. Vi anser at denne gjennomgangen gir oss tilstrekkelig grunnlag for vår uttalelse.

Bærekraftsinformasjon er gitt i årsberetningen.

Stockholm, den dato som fremgår av vår elektroniske signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Autorisert revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID2026-04-22 07:20:51 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PETER NILSSON

Peter Nilsson

Partner

Leveranskanal: E-post



Til styret i ODIN Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene, forvaltet av ODIN Forvaltning AS, som er listet opp nedenfor. Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Verdipapirfondet ODIN Aksje
Verdipapirfondet ODIN Bærekraft
Verdipapirfondet ODIN Eiendom
Verdipapirfondet ODIN Emerging Markets
Verdipapirfondet ODIN Global
Verdipapirfond ODIN Norden
Verdipapirfond ODIN Norge
Verdipapirfond ODIN Sverige
Verdipapirfondet ODIN USA
Verdipapirfondet ODIN Likviditet
Verdipapirfondet ODIN Europeisk Obligasjon
Verdipapirfondet ODIN Kreditt
Verdipapirfondet ODIN Nordisk Kreditt
Verdipapirfondet ODIN Norsk Obligasjon
Verdipapirfondet ODIN Rente
Verdipapirfondet SpareBank 1 Alt-i-ett 20
Verdipapirfondet SpareBank 1 Alt-i-ett 50
Verdipapirfondet SpareBank 1 Alt-i-ett 80
Verdipapirfondet SpareBank 1 Alt-i-ett 100
Verdipapirfondet SpareBank 1 Indeks Global
Verdipapirfondet SpareBank 1 Verden Verdi
Verdipapirfondet SpareBank 1 Utbytte
Verdipapirfondet SpareBank 1 Norge Verdi

Etter vår mening oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2025, og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*. Vi er uavhengige av fondene i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarter) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten

PricewaterhouseCoopers AS, org.no.: 987 009 713 MVA, Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap
Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, Org.no.: 988 371 084 MVA, Medlemmer av Advokatforeningen. advokatfirmaet@pwc.com
PwC Tax Services AS, Org.no.: 962 066 321 MVA, Autorisert regnskapsførerselskap, Medlem av Regnskap Norge

Drønning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo, T: 02316 (+47 952 60 000) www.pwc.no

bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapene. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 18. mars 2026

PricewaterhouseCoopers AS

Lars Kristian Jørgensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

 Securely signed with Brevio

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PAdES** standards.

The identities of the signers are listed below:

2026-03-18 21:12:16 UTC+01:00

Lars Kristian Jørgensen

 **bankID**

NO BankID - e82dafa4-bb35-45ce-9783-35293c7db21f

**This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)



Electronic signatures are not visible but digitally integrated.

