

Årsrapport 2016

ODINs verdipapirfond



ODIN skaper verdier for fremtiden



3	Kommentar fra adm. direktør
4 - 5	Markedskommentar
6	Vårt forvalterteam
7	Følg oss i sosiale medier
8 - 12	ODINs aksjefond - Styrets beretning og noter
13 - 17	ODIN Norden årsrapport
18 - 22	ODIN Finland årsrapport
23 - 27	ODIN Norge årsrapport
28 - 32	ODIN Sverige årsrapport
33 - 37	ODIN Europa årsrapport
38 - 42	ODIN Global årsrapport
43 - 47	ODIN Emerging Markets årsrapport
48 - 52	ODIN USA årsrapport
53 - 57	ODIN Energi årsrapport
58 - 62	ODIN Eiendom årsrapport
63 - 65	Revisjonsberetning aksjefond
66 - 70	ODINs kombinasjonsfond - Styrets beretning og noter
71 - 75	ODIN Aksje årsrapport
76 - 80	ODIN Horisont årsrapport
81 - 85	ODIN Flex årsrapport
86 - 90	ODIN Konservativ årsrapport
91 - 95	ODIN Rente årsrapport
96 - 98	Revisjonsberetning kombinasjonsfond
99 - 104	ODINs rentefond - Styrets beretning og noter
105 - 111	ODIN Kreditt årsrapport
112 - 116	ODIN Pengemarked årsrapport
117 - 122	ODIN Kort Obligasjon årsrapport
123 - 128	ODIN Obligasjon årsrapport
129 - 131	Revisjonsberetning rentefond
132	Innkalling til valgmøte

Disse fondene og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.

Selskapet er et heleid datterselskap av SpareBank 1 Gruppen AS

Organisasjonsnummer:

SpareBank 1 Gruppen AS	975 966 372
ODIN Forvaltning AS	957 486 657
ODIN Fonder, filial till ODIN Forvaltning AS, Norge	516402-8044
ODIN Rahastot	1628289-0



Rune Selmar
Adm. direktør

2016 - noen refleksjoner

2016 er historie. Noen refleksjoner kan imidlertid være på sin plass. Året vil for mange bli husket for britenes Brexitbeslutning. Grasrota gjorde oppgjør mot eliten i Brussel. Andre vil tenke på Marine le Pen og hennes fremmarsj på meningsmålingene i Frankrike.

For flere av oss toppet begivenhetene seg med at det umulige viste seg mulig. I USA ble Donald Trump valgt til president. Også i USA er det grasrota som gjør opprør mot establishment. Det pussige er at de velger en president som selv hører til i det absolutt øvre lag av de etablerte kretser.

Det er ikke alt vi forstår, men det er klare trekk i det som skjer. Den jevne lønnsinntaker har fått nok - av internasjonal konkurranse. De som ikke allerede har mistet jobbene, har opplevd mange år med fallende kjøpekraft.

Slik virker konkurranse. Vi forstår at det er smertelig. Om det er en varig løsning å etablere tollmurer og skrote frihandelsavtaler er vi imidlertid tvilende til. Konsekvensen av slike tiltak er at vi stenger ute produkter fra land og regioner hvor arbeidsplasser og verdiskaping er et enda mer påtrengende behov enn i Europa og USA. Sikkert er det imidlertid at de strømninger vi ser ved politiske valg har skapt usikkerhet om veien videre.

Usikkerhet er noe vi er vant til å leve med i ODIN. Erfaringen med å være investor i usikre tider er imidlertid en annen enn de fleste tror. Det er når usikkerhet preger markedene at vi gjør våre beste investeringer.

Det skyldes at for investorer som oss, er faktisk risiko ofte proporsjonalt omvendt med opplevd risiko. Når alt «går så det griner», himmelen er lyseblå og fremtidsutsiktene fantastiske, ja da er alle optimister. Når alle er optimister bygges det bobler. Når bobler bygges, øker risikoen. På den annen side, når usikkerheten gnager de fleste, da er det tryggest å sitte stille og se på. Når mange vil «sitte på gjerdet» kommer aksjer og obligasjoner for salg. Det er da kjøpsmulighetene melder seg.

Kunsten vi forvaltere må utvikle er å ikke la andres stemninger prege vår egen adferd. Derfor arbeider vi mye med investeringsfilosofi og arbeidsmetodikk i ODIN. Målet er å være forberedt. Vi skal ikke bli overoptimistiske når himmelen er skyfri, og ikke la pessimismen prege oss når det er storm.

Kloden har passert 7 milliarder innbyggere. De langt fleste står hver dag opp med mål om å skape en bedre fremtid for seg og sine. Det er en kraftig drivkraft for en bedre fremtid for oss alle. Med det utgangspunktet blir Marine le Pen og Donald Trump bare tilskuere.

Med ønske om et godt år.



Mariann Stoltenberg Lind
Senior Porteføljeforvalter

Finansmarkedene – i 2016

Året 2016 startet med mye turbulens og dårlig stemning i finansmarkedene. Uro rundt den økonomiske situasjonen i Kina, bekymringer for banksektoren i Europa og fallende oljepris var blant det som skapte usikkerhet. Nok en gang bidro imidlertid verdens sentralbanker til å snu stemningen med forsikringer om nye stimulansetiltak, og fra midten av februar utviklet de fleste aksjemarkeder seg positivt.

Den globale veksten antas å bli 2,9 prosent i 2016, noe svakere enn 3,1 prosent året før. Veksten i USA, Storbritannia og Kina var svakere i 2016 enn i 2015. Eurosonen, Japan og Brasil hadde noe høyere vekst enn året før. Norsk økonomi er tynget av fallet i oljeinvesteringene, og BNP-veksten i fastlandsøkonomien falt til 0,7 prosent, nesten ett prosentpoeng lavere enn året før. Sverige opplevde også en nedgang i veksten siste år, men hadde med 3,3 prosent solid vekst også i 2016.

Aksjemarkedene

Svake makroøkonomiske nøkkeltall fra Kina var den utløsende årsaken til kraftig markedsuro sist vinter, og kursfallene de første handelsdagene i januar var så store at handelen ble midlertidig stanset på flere kinesiske børser. Selv om det i realiteten var lite nytt i de kinesiske makrotallene, spredde uroen seg til resten av verdens børser og bidro til en svak start på aksjeåret. Det tok ikke lang tid før kinesiske myndigheter satte inn tiltak, og finanspolitikken ble lagt om i mer ekspansiv retning. Markedsvolatiliteten forble likevel høy gjennom vinteren, blant annet som følge av bekymringer rundt tilstanden til europeiske banker, men volatiliteten falt i løpet av våren tilbake til mer normale nivåer.

Fjoråret var preget av flere politiske overraskelser, først og fremst i Storbritannia hvor britene den 23. juni stemte for «Brexit», britisk uttreden fra EU, med 52 mot 48 prosent av stemmene. Aksjer falt, og bankaksjer i særdeleshet, da resultatet av folkeavstemningen ble kjent, men det tok kun få dager før oppgangen var reversert. I Storbritannia kom Theresa May raskt på plass etter David Camerons avgang. Dette reduserte den politiske usikkerheten, og ytterligere børsoppgang fulgte i løpet av sommermånedene, både i Storbritannia og i andre land. Det britiske pundet svekket seg vesentlig i etterkant av folkeavstemningen, men ellers har påvirkningen på britisk økonomi og på finansmarkedene vært begrenset så langt. På lengre sikt er bildet mer usikkert, men det ventes svakere

vekst i Storbritannia, avhengig av hvilken form Storbritannias fremtidige samarbeid med EU vil ta.

Usikkerhet rundt utfallet av det amerikanske presidentvalget den 8. november preget markedet høsten 2016, og medførte en del volatilitet i finansmarkedene. De siste meningsmålingene før valget pekte mot at Hillary Clinton skulle vinne, og de umiddelbare markedsreaksjonene var negative da det viste seg at det var Donald Trump som hadde vunnet valget og ville bli USA 45. president. Men allerede etter få timer var nedgangen snudd til oppgang på de fleste av verdens børser, og markedsutviklingen var positiv i årets siste måneder. Et unntak var fremvoksende økonomier generelt, og først og fremst Mexico, hvor Trumps valgkamputspill rundt tollbarrierer, handelsrestriksjoner og fysiske murer har vakt bekymring. Det er enda uklart i hvilken grad alle valgløfter vil bli gjennomført, men med Donald Trump som president venter man uansett en mer ekspansiv finanspolitikk enn tidligere. Forventninger om skatteuttak og økt offentlig pengebruk har bidratt til noe høyere vekst- og inflasjonsforventninger i USA fremover.

Oppsummert i aksjemarkedet hadde de brede europeiske og japanske aksjeindeksene en flat utvikling for året som helhet, mens amerikanske og britiske børser steg mellom 10 og 15 prosent. Børsene i Kina klarte ikke å ta igjen de store initiale børsfallene, og Shanghai-børsen endte ned 12 prosent i løpet av fjoråret. Oslo Børs hadde en god utvikling, og steg med 12 prosent i 2016.

Internasjonale renter

Amerikanske og tyske statsobligasjoner fungerer som trygge havner i perioder med markedsuro, og disse obligasjonene steg i verdi i første halvår i 2016. Lange amerikanske og tyske renter falt tilsvarende i første halvår, og tyske 10-årsrenter falt ned i negativt territorium for første gang i historien. I løpet av høsten fikk vi igjen en oppgang i markedsrentene, blant annet som følge av stigende inflasjon – riktignok fra lave nivåer. Dessuten ble det stilt spørsmål ved sentralbankenes evne og vilje til å fortsette stimulansetiltakene, som har til hensikt å holde rentene nede for å stimulere økonomien.

Den europeiske sentralbanken (ECB) førte en meget ekspansiv pengepolitikk i året som gikk. I mars kuttet sentralbanken innskuddsrenten fra -0,3 prosent til -0,4 prosent og utvidet sitt program for kjøp av obligasjoner, såkalte kvantitative let-



telser. Dette programmet løper i utgangspunktet frem til mars 2017, men ble i desember 2016 utvidet, med en reduksjon av det månedlige kjøpsbeløpet fra 80 til 60 mrd. euro. Inflasjonen i eurosonen steg en god del i fjor høst, og ECB anslår ytterligere oppgang, til 1,3 prosent i 2017, 1,5 prosent i 2018 og 1,7 prosent i 2019. ECBs inflasjonsmål er på 2 prosent.

I USA har økonomien lenge vært i bedring, og i desember kom omsider en ny renteøkning fra Federal Reserve (FED), nøyaktig ett år etter at den første renteøkningen kom. Solid utvikling i arbeidsmarkedet og høyere vekst- og inflasjonsforventninger ligger til grunn for beslutningen om å heve renten, som ble hevet med 0,25 prosentpoeng til 0,5 prosent. Det forventes flere renteøkninger i USA de neste årene, i takt med at den økonomiske veksten tar seg ytterligere opp.

Kredittmarkedet

Det internasjonale kredittmarkedet hadde, i likhet med aksjemarkedet en dårlig start på året, men kredittmarginene som selskapene må betale for å låne i obligasjonsmarkedet var i løpet av få måneder tilbake til nivåene fra inngangen til året. I løpet av året skapte europeiske banker en del volatilitet i kredittmarkedet, og det var i første rekke italiensk banksektor og tyske Deutsche Bank det var bekymringer rundt. I desember kom det imidlertid gode nyheter for Deutsche Bank. Banken inngikk et forlik med amerikanske myndigheter om boten for virksomhet knyttet til boliglånobligasjoner i forkant av finanskrisen. Den endelige boten ble på 7,2 mrd. USD – bare halvparten av det opprinnelige kravet på 14 mrd. USD fra det amerikanske justisdepartementet. Sammen med en nyopp-rettet hjelpepakke på 20 mrd euro til italienske banker bidro dette til en sterk avslutning på året for aktivklassen kreditt.

Det er fremdeles tøft for mange av selskapene i det norske high yield-markedet, og det var flere restruktureringer av selskaper i løpet av året som gikk. Med hensyn til avkastning var likevel fjoråret et godt år for norske high yield-fond, fordi mange obligasjoner var priset svært lavt i utgangspunktet. Høyere oljepris har vært positivt for norsk økonomi og for det norske kredittmarkedet. Fallende kredittmarginer både i high yield- og investment grade-markedene ga god kursutvikling for norske kredittobligasjoner.

Utviklingen i oljeprisen

Oljeprisen falt i begynnelsen av fjoråret til nivåer vi ikke hadde sett siden 2003, og var i en periode under 30 USD pr. fat. Det var flere medvirkende årsaker til fallet, blant annet opphevelsen av de internasjonale sanksjonene mot Iran, etter at Iran hadde oppfylt flere av kravene i atomavtalen fra sommeren 2015. Høye oljelagre, forventninger om lavere oljeetterspørsel fra Kina, samt økt tilbud av olje fra Iran bidro til å trekke oljeprisen ned. I løpet av vårmånedene var det så en positiv utvikling i oljemarkedet, som følge av bedre utsikter til balanse mellom tilbud og etterspørsel, i tillegg til signaler om produksjonskutt. Det siste halve året holdt oljeprisen seg på nivåer på +/- 50 USD pr. fat, og den fikk et ekstra løft på slutten av året, da det ble klart at land både i og utenfor OPEC

ville kutte sin oljeproduksjon. Ved årets utgang var oljeprisen på 57 USD pr. fat.

Lysere utsikter for norsk økonomi

I Norge kuttet sentralbanken styringsrenten én gang, til 0,5 prosent, i mars 2016. Det var negative effekter av fallet i oljeprisen og nedgang i oljeinvesteringene som var bakgrunnen for rentekuttene, men Norges Bank signaliserer nå at rentebunnen sannsynligvis er nådd. Det har vært svak økonomisk vekst i Norge de siste par årene, spesielt i oljerelatert virksomhet, men det er nå tegn til at den økonomiske utviklingen går i positiv retning. Likevel er det fremdeles utfordrende i oljerelatert sektor, og oljeinvesteringene vil falle videre i 2017 og bidra til svak vekst i norsk økonomi også det kommende året. Sammen med lavere inflasjon og en sterkere norsk krone er dette faktorer som trekker i retning lavere rente. I motsatt retning trekker imidlertid oppgang i internasjonale renter, høyere oljepris og norske boligpriser som bare har fortsatt å stige. Gjeldsveksten i husholdningene har tiltatt, og sentralbanken, som er bekymret for finansielle ubalanser, ønsker ikke å stimulere til ytterligere gjelds- og boligprisvekst ved å senke rentene videre nå.

Året som kommer

Den globale veksten ser ut til å ta seg noe opp i 2017, først og fremst drevet av høyere vekst i USA. I Kina ventes BNP-veksten å falle litt, mens veksten i eurosonen antas å holde seg på omtrent fjorårets nivå de neste par årene. Til tross for høyere vekstforventninger er det flere usikkerhetsmomenter som kan påvirke den globale økonomien fremover.

USAs nye president tok i valgkampen til orde for en proteksjonistisk handelspolitikk. Nå gjenstår det å se hva som faktisk blir gjennomført av tiltak, men handelsrestriksjoner og i verste fall full handelskrig med Kina vil være negativt for global handel og vekst – også for USA. I Storbritannia vil høyst sannsynlig utmeldingsprosessen fra EU iverksettes i 2017, og det skal forhandles med EU om en utmeldingsavtale. I Europa forøvrig har EU-skeptiske og høyrepopulistiske partier vært på fremmarsj, og i året som kommer vil det være flere valg hvor utfallet kan påvirke EU og eurosonens fremtid. Gjeldssituasjonen i Kina har lenge vært trukket frem som en risikofaktor, og bekymringen for en hard landing i Kina er fremdeles tilstede. Finansielle ubalanser og høy gjeldsvekst de siste årene gjør kinesisk økonomi utsatt. I Norge har offentlig sektor vokst, mens oljeindustrien er redusert. Det har vært positivt for norsk økonomi at oljeprisen har steget, men olje vil spille en mindre rolle i Norge i fremtiden, og det er viktig med en omskifting fra oljesektoren og over til annen norsk industri.

Den globale BNP-veksten antas å bli 3,3 prosent i 2017, litt høyere enn i 2016. Rentenivået vil fortsatt være lavt i Europa, USA og i Norge, og verdens sentralbanker står klare med stimulanse tiltak dersom det skulle bli nødvendig. Det er likevel en risiko for at inflasjonen kommer raskere enn ventet, og at rentene må settes opp mer og tidligere enn det sentralbankene nå har lagt til grunn.

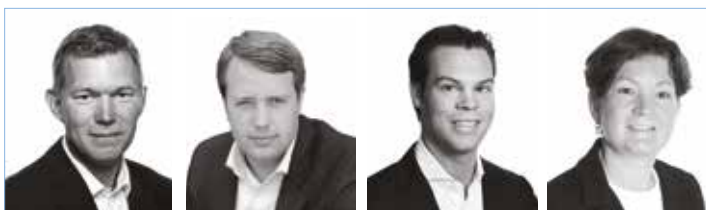
Investeringsdirektør



Rune Selmar

Alle våre forvaltere har en unik kompetanse og erfaring innen sitt felt. De beste resultatene skapes ofte når vi jobber sammen, og derfor er samarbeid en viktig bærebjelke i ODINs forvaltningskultur.

Team Norden



Truls Haugen
Forvalter

ODIN Finland
ODIN Norden

Vegard Søråunet
Forvalter

ODIN Sverige
ODIN Norden

Thomas Nielsen
Forvalter

ODIN Norge

Vigdís Almestad
Forvalter

ODIN Norge

Team Kombinasjonsfond



Nils Hast
Forvalter

ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, ODIN Aksje

Oddbjørn Dybvad
Forvalter

ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, ODIN Aksje

Vegard Søråunet
Forvalter

ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, ODIN Aksje

Team Internasjonalt



Oddbjørn Dybvad
Forvalter

ODIN Global
ODIN EM

Håvard Opland
Forvalter

ODIN Europa
ODIN Global

Harald Nissen
Forvalter

ODIN USA
ODIN Global

Vigdís Almestad
Forvalter

ODIN USA

Team Rentefond



Nils Hast
Forvalter

ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon, ODIN Obligasjon

Mariann Stoltenberg Lind
Forvalter

ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon, ODIN Obligasjon

Dan Erik Glover
Analytiker

ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon, ODIN Obligasjon

Team Sektor



Lars Mohagen
Forvalter

ODIN Energi

Thomas Nielsen
Forvalter

ODIN Eiendom

Dan Erik Glover
Analytiker

ODIN Energi

Følg oss i sosiale medier

Vi ODIN ønsker å møte kundene våre der de er. Det er viktig for å forstå hva de ønsker av oss i dag og i fremtiden.

Vi er derfor tilstede i de vanligste sosiale medier. Her ønsker vi å møte kundene på deres premisser, lytte til hva de har å si og dele nyttig kunnskap.

Her finner du oss:

Du finner oss i dag på Facebook, LinkedIn, Twitter og Instagram. Her deler vi alt fra kvalitetsinnhold om fondssparing og investeratferd, til nyhetssaker og markedsoppdateringer.

Nedenfor finner du mer om mediene hvor vi er til stede.



Facebook: ODIN Fond

Følg oss her for å lære om fondssparing.



LinkedIn: ODIN Forvaltning

Følg oss her for forvalter- og markeds kommentarer, og annet vi tror kan gjøre deg bedre til å ta vare på pengene dine.



Twitter: @odinfond

Følg oss her for å lære mer om fondssparing, men kanskje for den spesielt interesserte.



Instagram: odinfond

Følg oss her for å få et innblikk i vår hverdag, og snakk med oss om sparing og fond.



ODIN-Bloggen

Interessert i å lære om hvordan du best kan ta vare på pengene dine? Da kan ODIN-Bloggen være tingen for deg.



Årsrapporter

ODINs aksjefond

ODIN Norden

ODIN Finland

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

ODIN Energi

ODIN Eiendom



ODINs aksjefond omfatter følgende fond: ODIN Norden, ODIN Finland, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN Energi, ODIN Eiendom og ODIN USA.

Aksjefondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi. Fondene står fritt til å investere innenfor vedtektenes begrensninger. Målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig absolutt avkastning over tid.

Det ble opprettet ett nytt fond i 2016. Aksjefondet ODIN USA ble etablert 31.10.2016. Fondet investerer i utvalgte amerikanske selskaper på tvers av stater, sektorer og bransjer.

Den 20.juni 2016 ble følgende fusjoner gjennomført: ODIN Norden II ble fusjonert inn i ODIN Norden, ODIN Sverige II ble fusjonert inn i ODIN Sverige, ODIN Global II ble fusjonert inn i ODIN Global.

Det ble opprettet andelsklasser i ODIN Norden og ODIN Emerging Markets 18.08.2016.

Det er ulikt forvaltningshonorar i fondenes andelsklasser, se note 7, og andelsklassene har ulike krav til minste tegningsbeløp. Dette gjelder andelsklassene A, B og C. Andelsklasse D er åpen for andelseiere som tegner gjennom distributører som etter avtale med ODIN Forvaltning ikke kan motta returprovisjon. Det er hittil ikke etablert noen slike avtaler.

Det er ikke foretatt endringer i fondenes mandater i 2016.

Ved utgangen av 2016 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	11 162 774 150
ODIN Finland	A/B/C/D	2 112 139 685
ODIN Norge	A/B/C/D	5 836 431 407
ODIN Sverige	A/B/C/D	7 664 592 751
ODIN Europa	A/B/C/D	5 316 809 409
ODIN Global	A/B/C/D	3 441 772 364
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	988 945 640
ODIN USA	A/B/C/D	245 528 853
ODIN Energi	A/B/C/D	1 542 639 890
ODIN Eiendom	A/B/C/D	1 391 368 918

Handelsbanken (org.nr. 971171324) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

Finansiell risiko ved investeringer i aksjefond måles tradisjonelt som prisvolatilitet eller svingninger i fondets andelsverdi. Målt på denne måten innebærer alltid investeringer i aksjer og aksjefond en viss risiko – i den forstand at verdien på andelen vil variere fra dag til dag og over tid. Aksjefond bør være et langsiktig investeringsalternativ. Verdipapirfondenes forening anbefaler en investeringshorisont på minimum fem år.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. ODINs forvaltere står 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 dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike aksjefond finnes under det enkelte fonds årsrapport.

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 fast 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.

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 2016 utgjorde:

Fond	Andelsklasser	i % av forvaltningskap.
ODIN Norden	A/B/C/D	0,82 %
ODIN Finland	A/B/C/D	2,49 %
ODIN Norge	A/B/C/D	1,58 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,45 %
ODIN Europa	A/B/C/D	0,77 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,44 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	2,79 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,78 %
ODIN Energi	A/B/C/D	0,41 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	11,71 %

Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av ODIN Forvaltning AS. 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.



Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2016 viser at fondene hadde følgende overskudd:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	-211 643 000
ODIN Finland	A/B/C/D	16 894 000
ODIN Norge	A/B/C/D	681 892 000
ODIN Sverige	A/B/C/D	432 796 000
ODIN Europa	A/B/C/D	-580 099 000
ODIN Global	A/B/C/D	-62 987 000
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	-19 085 000
ODIN USA	A/B/C/D	9 833 000
ODIN Energi	A/B/C/D	111 682 000
ODIN Eiendom	A/B/C/D	-57 339 000

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapitalen i hvert fond eller hver fondsklasse.

Avkastningen i ODINs aksjefond varierer fra år til år. Fire fond hadde positiv avkastning i 2016. Tre av ni fond slo sin referanseindeks. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Oslo, 16. februar 2017
Styret i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg
styreleder, sign.

Stine Rolstad Brenna
sign.

Thor-Christian Haugland
sign.

Rolf E. Hermannsen
sign.

Joachim Høegh-Krohn
sign.

Christian S. Jansen
sign.

Dag J. Opedal
sign.

Tone Rønoldtangen
sign.

Anders Stenstad
sign.



Note 1 - Prinsippnote

- **Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- **Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. 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 markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- **Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirenes kostpris.
- **Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- **Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

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

Fondenes omløpshastighet for 2016 er:

Fond	Andelsklasser	
ODIN Norden	A/B/C/D	0,19
ODIN Finland	A/B/C/D	0,15
ODIN Norge	A/B/C/D	0,09
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,39
ODIN Europa	A/B/C/D	0,13
ODIN Global	A/B/C/D	0,28
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	0,26
ODIN USA	A/B/C/D	-
ODIN Energi	A/B/C/D	0,28
ODIN Eiendom	A/B/C/D	0,45

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

ODIN Forvaltning AS kompensere fondene for kurtasjekostnader ved større nettotegninger/-innløsninger.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

Fond	Forvaltningshonorar
ODIN Norden A	0,75 %
ODIN Norden B	1,00 %
ODIN Norden C	2,00 %
ODIN Norden D	1,00 %
ODIN Finland A	0,75 %
ODIN Finland B	1,00 %
ODIN Finland C	2,00 %
ODIN Finland D	1,00 %
ODIN Norge A	0,75 %
ODIN Norge B	1,00 %
ODIN Norge C	2,00 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	1,00 %
ODIN Europa A	0,75 %
ODIN Europa B	1,00 %
ODIN Europa C	2,00 %
ODIN Europa D	1,00 %
ODIN Global A	0,75 %
ODIN Global B	1,00 %
ODIN Global C	2,00 %
ODIN Global D	1,00 %
ODIN Emerging Markets A	0,75 %
ODIN Emerging Markets B	1,00 %
ODIN Emerging Markets C	2,00 %
ODIN Emerging Markets D	1,00 %
ODIN USA A	0,75 %
ODIN USA B	1,00 %
ODIN USA C	2,00 %
ODIN USA D	1,00 %
ODIN Energi A	0,75 %
ODIN Energi B	1,00 %
ODIN Energi C	2,00 %
ODIN Energi D	1,00 %
ODIN Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	2,00 %
ODIN Eiendom D	1,00 %

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.

Fondsfusjoner i 2016

- ODIN Norden og ODIN Norden II
- ODIN Sverige og ODIN Sverige II
- ODIN Global og ODIN Global II

Fusjonene skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2016.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kredittinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Regnskapsresultat før skattekostnad	-16 350 136	9 992 736
+/- Permanente forskjeller	25 439 332	-9 353 408
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	-21 508
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	9 089 196	617 821
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		21 508
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt	0	21 508
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 272 299	154 455
Kreditfradrag	-2 272 299	-64 743
Utsatt skatt i balanse	0	5 377
=Total skatt i balanse	0	95 089
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år		
Kildeskatt etter refusjonen	2 735 091	64 743
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 735 091	159 832

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.



ODIN Norden

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Sverige,
Finland, Danmark og Norge.

Etablert: 01.06.1990

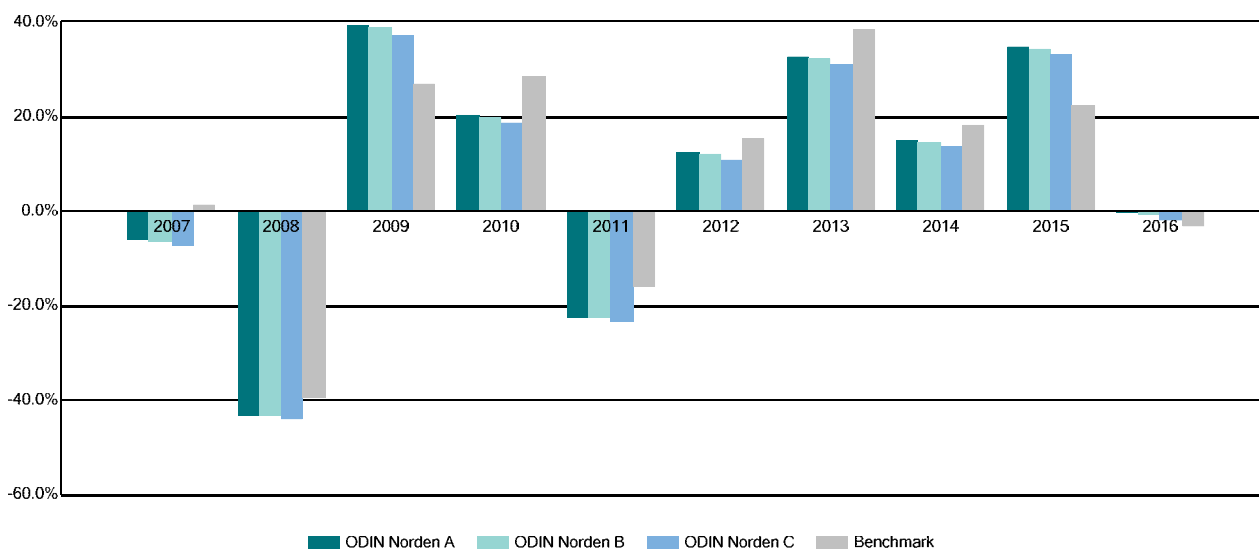


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Truls Haugen, Vegard Søraunet
Etableringsdato	01.06.1990
Referanseindeks	VINXBCAPNOKNI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Norden A	N00010763865	103,14	8 795 493	907	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	103,04	2 103 084	217	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	2 273,74	4 415 125	10 039	2,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK

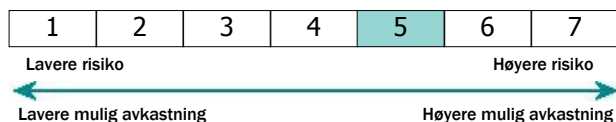


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norden A	5,17	-0,51	-0,51	15,43	18,08	4,74	13,86
ODIN Norden B	5,15	-0,76	-0,76	15,14	17,79	4,48	13,58
ODIN Norden C	5,08	-1,78	-1,78	14,03	16,62	3,43	12,43
Indeks	5,88	-3,06	-3,06	11,91	17,51	6,52	9,60

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016

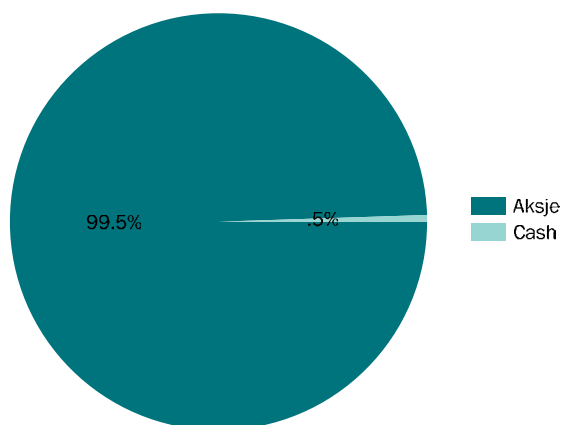


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	12,02	11,15
Aktiv andel	63,86	

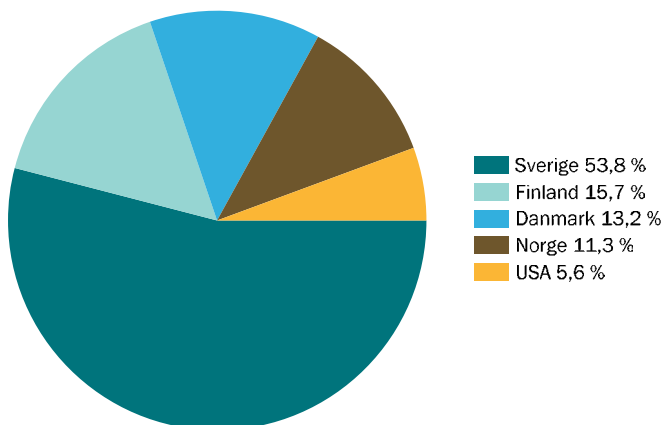
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	31,9 %	24,7 %
Kapitalvarer og -tjenester	24,0 %	9,2 %
Finans og Eiendom	19,0 %	21,6 %
Dagligvarer	8,9 %	6,8 %
Materialer	7,0 %	7,2 %
Helsetjenester	5,5 %	12,3 %
Informasjonsteknikk	3,1 %	7,3 %
Cash	0,5 %	0,0 %
Energi	0,0 %	3,8 %
Telekom	0,0 %	3,5 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	1,2 %
Eiendom	0,0 %	2,3 %

10 største innehav

Autoliv	5,6 %
Novo Nordisk B	5,5 %
Hennes & Mauritz B	5,2 %
Pandora	4,6 %
Atlas Copco AB ser. B	4,4 %
Sweco B	4,1 %
Nordea (Sek)	3,9 %
Huhtamäki	3,7 %
Intrum Justisia	3,6 %
Sampo A	3,6 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Sweco B	1,1 %
Marine Harvest	0,8 %
Atlas Copco AB ser. B	0,7 %
Thule Group	0,7 %
Metso	0,7 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Novo Nordisk B	-3,2 %
Hennes & Mauritz B	-1,3 %
Autoliv	-0,6 %
Kongsberg Gruppen	-0,6 %
Sampo A	-0,4 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		431	989
2. Utbytte		342 306	302 066
3. Gevinst/tap ved realisasjon		521 530	872 736
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-873 279	1 823 792
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-9 257	24 852
I. Porteføljeresultat		-18 268	3 024 435
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-214 119	-203 759
9. Andre inntekter	8	26 763	34 145
10. Andre kostnader	8	-122	-227
II. Forvaltningsresultat		-187 478	-169 842
III. Resultat før skattekostnad		-205 746	2 854 593
11. Skattekostnad	12	-5 897	-14 701
IV. Årsresultat		-211 643	2 839 892
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-211 643	2 839 892

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	11 100 678	11 203 718
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		5 635	2 622
2. Andre fordringer		451	2 065
III. Bankinnskudd		79 920	397 378
Sum eiendeler		11 186 684	11 605 783
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		495 802	500 068
2. Overkurs/underkurs		-1 392 757	-1 139 037
II. Opptjent egenkapital		12 059 730	12 216 386
Sum egenkapital	9,10	11 162 774	11 577 418
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		23 910	28 365
III. Skattegjeld		0	0
Sum gjeld		23 910	28 365
Sum gjeld og egenkapital		11 186 684	11 605 783

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015*	11 609 365 578
Tegning i 2016	2 032 685 314
Innløsninger i 2016	-2 267 633 746
Årsresultat 2016	-211 642 996
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført fra egenkapital	-211 642 996
Egenkapital pr. 31.12.2016	11 162 774 150

*Egenkapital pr. 31.12.2015 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Norden A	8 795 493	-	-	103,14	-	-
ODIN Norden B	2 103 084	-	-	103,04	-	-
ODIN Norden C	4 415 125	5 000 684	4 915 084	2 273,74	2 315,17	1 738,78
ODIN Norden D	100	-	-	103,05	-	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Autoliv	SEK	Stockholm	634 638	1 036,00	247 593	623 822	329 412	5,6	0,72
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	2 427 492	253,10	587 293	582 941	-18 457	5,2	0,15
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	1 031 217	35,40	226 550	331 744	71 004	3,0	0,76
Pandora	DKK	København	450 006	923,50	461 614	508 089	56 267	4,6	0,38
Thule Group	SEK	Stockholm	2 690 000	142,50	289 680	363 699	99 165	3,3	2,66
XXL	NOK	Oslo	2 737 847	98,00	267 912	268 309	397	2,4	1,98
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					2 080 641	2 678 603	537 788	24,0	
Dagligvarer									
Axfood	SEK	Stockholm	2 297 768	142,40	324 897	310 449	-1 557	2,8	1,09
Marine Harvest	NOK	Oslo	2 021 613	155,70	191 734	314 765	123 031	2,8	0,45
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	1 502 020	256,50	198 001	365 542	155 225	3,3	0,21
Totalt Dagligvarer					714 632	990 757	276 699	8,9	
Finans og Eiendom									
Danske Bank	DKK	København	1 300 000	214,80	332 620	341 399	5 523	3,1	0,13
Investor B	SEK	Stockholm	1 155 456	340,90	201 442	373 728	150 242	3,3	0,21
Nordea (Sek)	SEK	Stockholm	4 483 223	101,20	299 245	430 473	120 447	3,9	0,11
Protector Forsikring	NOK	Oslo	4 485 857	68,75	36 742	308 403	271 661	2,8	5,21
Sampo A	EUR	Helsinki	1 027 602	42,58	131 906	397 631	227 513	3,6	0,18
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 251 389	126,80	229 574	270 860	27 061	2,4	0,12
Totalt Finans og Eiendom					1 231 530	2 122 492	802 448	19,0	
Helsetjenester									
Novo Nordisk B	DKK	København	1 976 561	253,60	507 545	612 835	55 235	5,5	0,08
Totalt Helsetjenester					507 545	612 835	55 235	5,5	
Industrivarer- og tjenester									
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 863 010	169,10	204 798	298 905	78 808	2,7	0,17
Ahlsell	SEK	Stockholm	5 684 563	52,00	246 071	280 463	25 294	2,5	1,30
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	2 076 924	248,90	318 899	490 479	151 346	4,4	0,53
Indutrade	SEK	Stockholm	1 996 951	182,80	180 438	346 352	149 945	3,1	1,66
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	1 384 587	306,70	287 525	402 911	103 150	3,6	1,91
Kone B	EUR	Helsinki	849 924	42,40	222 623	327 488	75 234	2,9	0,16
Metso	EUR	Helsinki	1 142 257	27,08	191 954	281 101	64 540	2,5	0,76
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	4 588 711	71,95	259 676	313 254	71 881	2,8	0,91
Securitas B	SEK	Stockholm	2 678 638	143,30	178 333	364 196	161 530	3,3	0,73
Sweco B	SEK	Stockholm	2 671 339	181,10	287 424	459 010	180 103	4,1	2,19
Totalt Industrivarer- og tjenester					2 377 741	3 564 157	1 061 832	31,9	
Informasjonsteknikk									
Hexagon B	SEK	Stockholm	1 124 252	326,00	314 094	347 741	46 683	3,1	0,31
Totalt Informasjonsteknikk					314 094	347 741	46 683	3,1	
Materialer									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 286 657	35,32	114 191	412 983	254 353	3,7	1,19
Yara International	NOK	Oslo	1 091 497	340,00	313 173	371 109	57 936	3,3	0,40
Totalt Materialer					427 364	784 092	312 289	7,0	
Total portefølje					7 653 547	11 100 678	3 092 973	99,4	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

ODIN Finland

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Finland.

Etablert: 27.12.1990



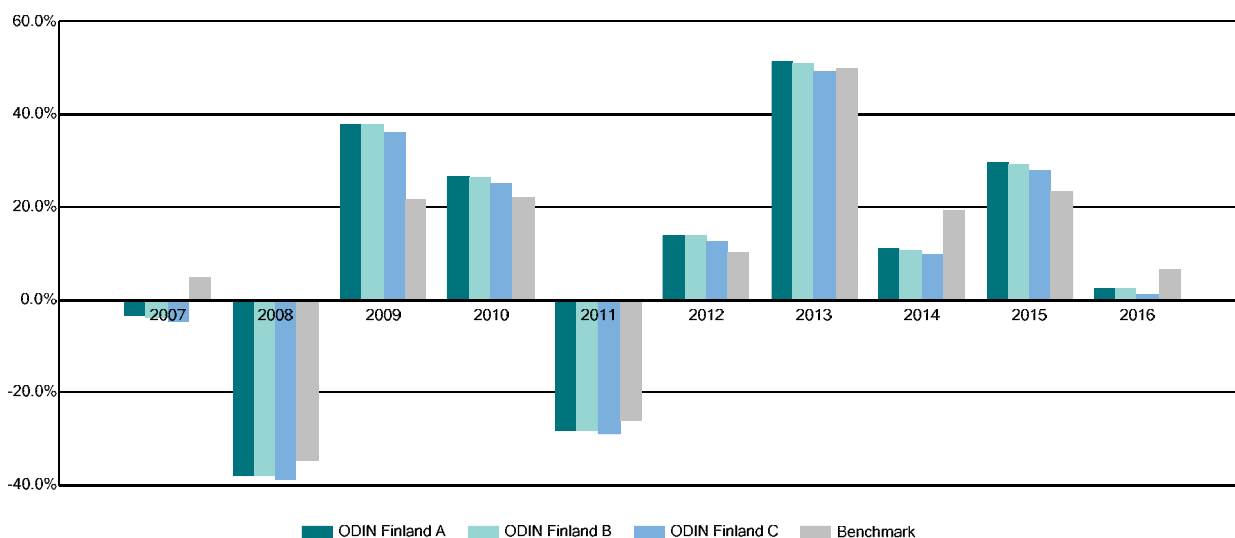


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Truls Haugen
Etableringsdato	27.12.1990
Referanseindeks	OMX Helsinki Cap GI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Finland A	N00010748254	105,30	100	0	0,75%
ODIN Finland B	N00010748262	105,01	544 247	57	1,00%
ODIN Finland C	N00008000163	8 100,03	253 699	2 055	2,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK

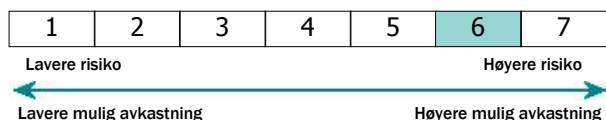


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Finland A	5,19	2,54	2,54	13,75	20,51	6,70	19,87
ODIN Finland B	5,18	2,29	2,29	13,47	20,21	6,43	19,57
ODIN Finland C	5,09	1,27	1,27	12,34	19,01	5,36	18,37
Indeks	6,23	6,69	6,69	16,20	21,02	6,90	10,54

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016

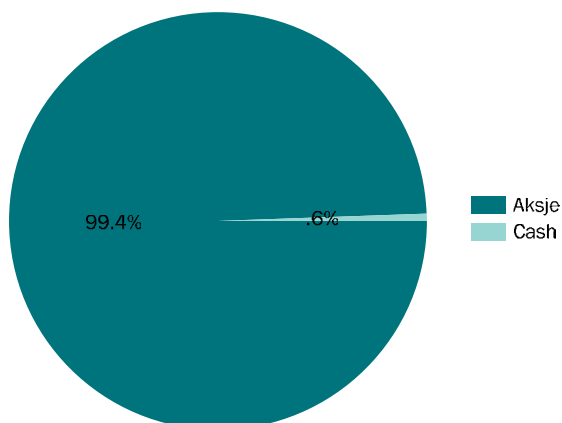


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,56	13,00
Aktiv andel	53,63	

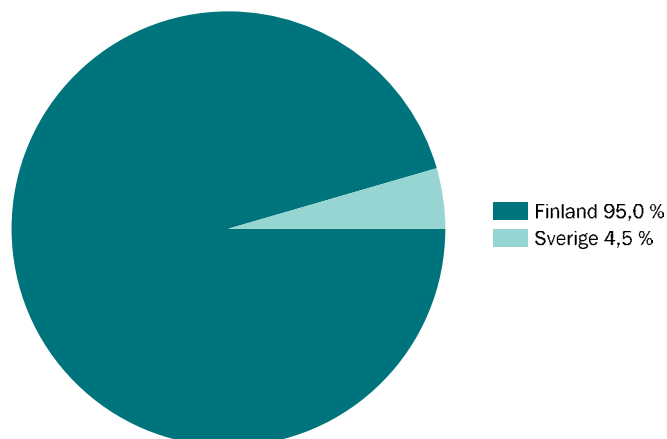
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	36,6 %	25,4 %
Materialer	20,9 %	18,2 %
Finans og Eiendom	12,4 %	13,5 %
Kapitalvarer og - tjenester	11,9 %	6,6 %
Informasjonsteknikk	6,9 %	12,5 %
Telekom	3,1 %	3,5 %
Helsetjenester	3,1 %	3,7 %
Eiendom	2,8 %	2,1 %
Dagligvarer	1,8 %	3,2 %
Cash	0,6 %	0,0 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	6,6 %
Energi	0,0 %	4,8 %

10 største innehav

Sampo A	7,9 %
Kone B	7,5 %
Cramo	7,5 %
Huhtamäki	7,3 %
Valmet	5,5 %
Metsa Board	4,7 %
Stora Enso R	4,5 %
Nordea (Eur)	4,5 %
Tikkurila	4,4 %
Nokian Renkaat/Tyres	4,4 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Valmet	2,3 %
Cramo	1,5 %
Metso	1,2 %
Stora Enso R	0,9 %
Tikkurila	0,6 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Nokia	-2,2 %
Sampo A	-0,9 %
Amer Sports	-0,4 %
Rapala	-0,4 %
Caverion Corp	-0,4 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		74	-13
2. Utbytte		83 750	75 824
3. Gevinst/tap ved realisasjon		140 072	161 538
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-161 499	320 381
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	-2 537	10 126
I. Porteføljeresultat		59 860	567 855
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-42 045	-44 623
9. Andre inntekter	8	128	31 559
10. Andre kostnader	8	-101	-181
II. Forvaltningsresultat		-42 018	-13 246
III. Resultat før skattekostnad		17 842	554 610
11. Skattekostnad	12	-948	-11 374
IV. Årsresultat		16 894	543 236
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		16 894	543 236

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	2 100 221	2 260 911
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0
2. Andre fordringer		27	97
III. Bankinnskudd		16 646	92 684
Sum eiendeler		2 116 894	2 353 692
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		77 408	85 334
2. Overkurs/underkurs		-194 300	50 663
II. Opptjent egenkapital		2 229 031	2 212 137
Sum egenkapital	9,10	2 112 140	2 348 134
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		4 754	5 558
III. Skattegjeld		0	0
Sum gjeld		4 754	5 558
Sum gjeld og egenkapital		2 116 894	2 353 692

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	2 348 134 202
Tegning i 2016	149 099 995
Innløsninger i 2016	-401 988 799
Årsresultat 2016	16 894 287
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	16 894 287
Egenkapital pr. 31.12.2016	2 112 139 685

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Finland A	100	100	-	105,30	102,69	-
ODIN Finland B	544 247	566 840	-	105,01	102,66	-
ODIN Finland C	253 699	286 303	329 009	8 100,03	7 998,26	6 253,67
ODIN Finland D	100	100	-	105,01	102,66	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Amer Sports	EUR	Helsinki	387 848	25,31	37 855	89 208	43 433	4,2	0,33
Marimekko	EUR	Helsinki	231 601	9,48	16 870	19 953	873	0,9	2,86
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	286 207	35,40	38 117	92 073	46 042	4,4	0,21
Rapala	EUR	Helsinki	1 345 200	4,12	57 285	50 366	-12 737	2,4	3,45
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					150 127	251 599	77 612	11,9	
Dagligvarer									
Olvi A	EUR	Helsinki	145 845	27,99	4 901	37 097	29 324	1,8	0,70
Totalt Dagligvarer					4 901	37 097	29 324	1,8	
Finans og Eiendom									
Nordea (Eur)	EUR	Helsinki	982 538	10,59	62 741	94 557	20 409	4,5	0,02
Sampo A	EUR	Helsinki	431 108	42,58	84 557	166 817	66 589	7,9	0,08
Totalt Finans og Eiendom					147 299	261 374	86 998	12,4	
Helsetjenester									
Oriola	EUR	Helsinki	1 657 000	4,30	64 378	64 750	3 296	3,1	0,91
Totalt Helsetjenester					64 378	64 750	3 296	3,1	
Industrivarer og tjenester									
Caverion Corp	EUR	Helsinki	944 797	7,90	43 487	67 829	23 930	3,2	0,75
Cramo	EUR	Helsinki	732 358	23,81	87 411	158 465	55 032	7,5	1,64
Kone B	EUR	Helsinki	412 620	42,40	106 922	158 988	39 281	7,5	0,08
Lassila & Tikanoja Plc	EUR	Helsinki	110 000	19,38	17 945	19 373	2 072	0,9	0,28
Metso	EUR	Helsinki	369 748	27,08	71 163	90 992	11 441	4,3	0,25
PKC Group	EUR	Helsinki	518 791	15,83	66 884	74 632	1 820	3,5	2,15
Valmet	EUR	Helsinki	915 239	13,94	71 141	115 944	47 480	5,5	0,61
Wärtsilä	EUR	Helsinki	221 654	42,65	28 903	85 910	47 771	4,1	0,11
Totalt Industrivarer og tjenester					493 856	772 132	228 829	36,6	
Informasjonsteknikk									
Nokia	EUR	Helsinki	1 816 597	4,56	42 983	75 345	18 918	3,6	0,03
Tieto	EUR	Helsinki	300 000	25,94	67 171	70 720	2 712	3,3	0,40
Totalt Informasjonsteknikk					110 154	146 065	21 630	6,9	
Materialer									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	481 416	35,32	57 225	154 522	83 856	7,3	0,45
Metsa Board	EUR	Helsinki	1 598 665	6,79	78 122	98 645	18 180	4,7	0,45
Stora Enso R	EUR	Helsinki	1 028 791	10,23	51 548	95 643	36 719	4,5	0,13
Tikkurila	EUR	Helsinki	541 501	18,87	78 750	92 858	6 745	4,4	1,23
Totalt Materialer					265 646	441 668	145 500	20,9	
Eiendom									
Citycon	EUR	Helsinki	2 841 516	2,33	44 620	60 167	10 311	2,8	0,32
Totalt Eiendom					44 620	60 167	10 311	2,8	
Telekom									
Elisa	EUR	Helsinki	232 788	30,90	45 401	65 368	16 057	3,1	0,14
Totalt Telekom					45 401	65 368	16 057	3,1	
Total portefølje					1 326 381	2 100 221	619 557	99,4	

Indelningen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

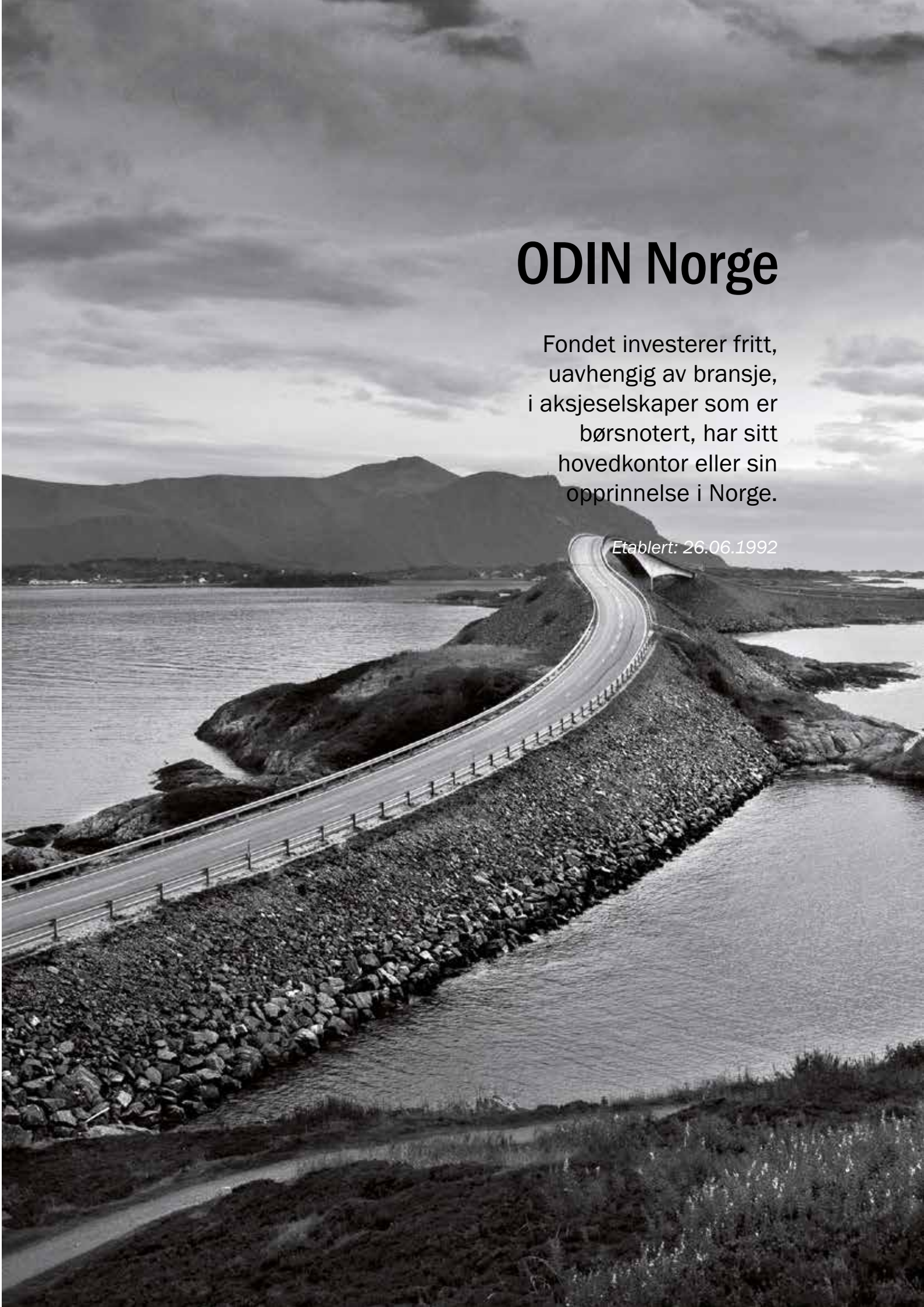
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

For note 12 - se side 12

ODIN Norge

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Norge.

Etablert: 26.06.1992



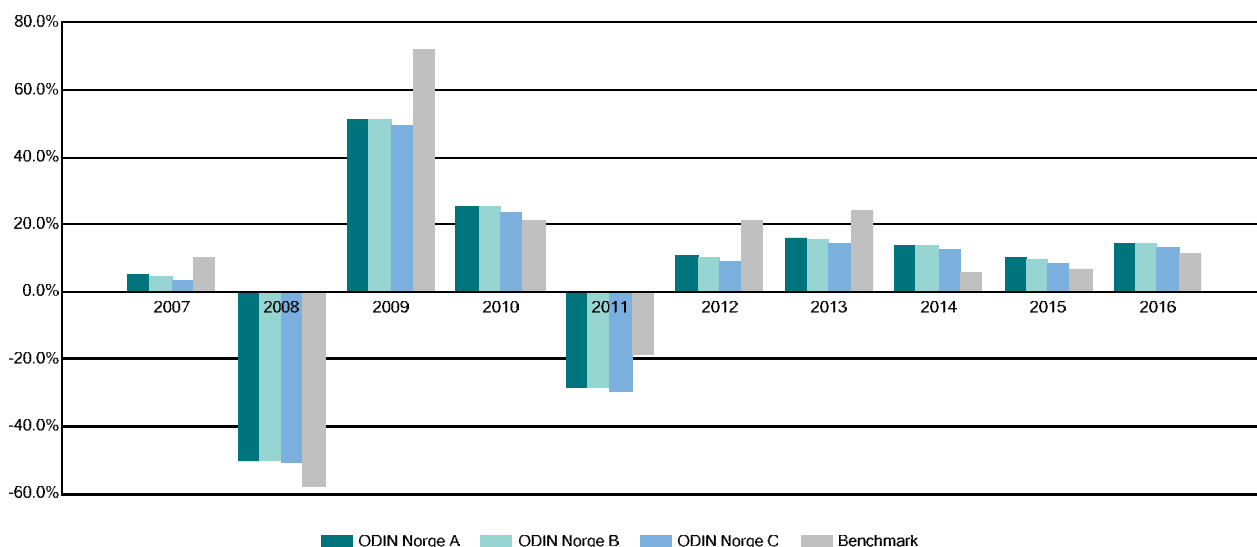


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vigdís Almestad, Thomas Nielsen
Etableringsdato	26.06.1992
Referanseindeks	Oslo Børs Fondindeks
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Norge A	N00010748197	115,13	5 262 154	606	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	114,77	1 050 067	121	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	2 829,42	1 806 050	5 110	2,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK

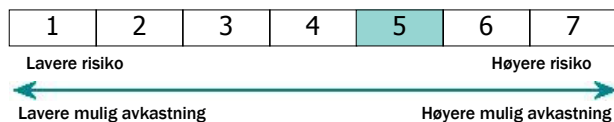


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norge A	3,63	14,41	14,41	12,81	13,03	2,71	16,02
ODIN Norge B	3,61	14,43	14,43	12,51	12,73	2,45	15,73
ODIN Norge C	3,53	12,99	12,99	11,41	11,63	1,44	14,60
Indeks	3,76	11,50	11,50	7,90	13,56	4,08	10,70

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016

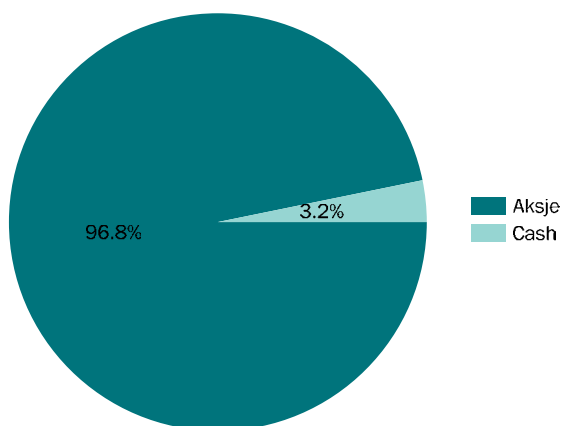


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	9,78	10,82
Aktiv andel	48,00	

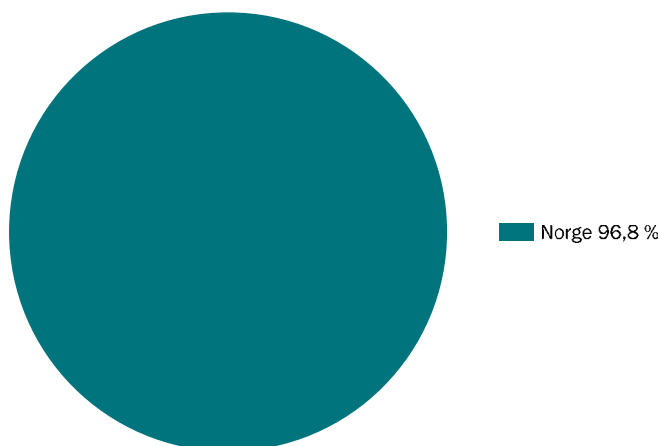
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Finans og Eiendom	22,3 %	18,4 %
Materialer	19,9 %	9,2 %
Industrivarer- og tjenester	16,5 %	8,9 %
Energi	13,9 %	21,4 %
Kapitalvarer og - tjenester	7,4 %	7,0 %
Dagligvarer	5,4 %	18,5 %
Telekom	4,7 %	8,9 %
Informasjonsteknikk	4,0 %	4,0 %
Cash	3,2 %	0,0 %
Eiendom	2,8 %	2,4 %
Forsyningselskaper	0,0 %	0,5 %
Helsetjenester	0,0 %	0,8 %

10 største innehav

DNB	8,8 %
Yara International	8,1 %
Statoil	7,3 %
Borregaard	7,3 %
Telenor	4,7 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,6 %
Norsk Hydro	4,5 %
Subsea 7	4,4 %
Marine Harvest	4,3 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,2 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Borregaard	5,2 %
Statoil	2,4 %
Sparebank 1 SR-Bank	2,3 %
Subsea 7	2,2 %
DNB	1,8 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Prosafe	-2,6 %
Schibsted	-1,0 %
Yara International	-0,8 %
Kongsberg Gruppen	-0,5 %
Telenor	-0,5 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		1 848	4 855
2. Utbytte		183 778	173 068
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-255 529	758 413
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		848 981	-399 752
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	-44	124
I. Porteføljeresultat		779 034	536 709
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-97 247	-103 498
9. Andre inntekter	8	123	0
10. Andre kostnader	8	-19	-81
II. Forvaltningsresultat		-97 142	-103 579
III. Resultat før skattekostnad			
11. Skattekostnad	12	0	-187
IV. Årsresultat		681 892	432 943
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		681 892	432 943

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	5 648 241	4 971 316
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	70
2. Andre fordringer		268	21 728
III. Bankinnskudd			
		216 818	303 488
Sum eiendeler		5 865 327	5 296 602
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		647 074	609 451
2. Overkurs/underkurs		-2 103 030	-1 955 636
II. Opptjent egenkapital			
		7 292 387	6 610 496
Sum egenkapital	9,10	5 836 431	5 264 311
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		28 895	32 292
III. Skattegjeld			
		0	0
Sum gjeld		28 895	32 292
Sum gjeld og egenkapital		5 865 327	5 296 602

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	5 264 310 647
Tegning i 2016	693 343 644
Innløsninger i 2016	-803 114 742
Årsresultat 2016	681 891 859
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	681 891 859
Egenkapital pr. 31.12.2016	5 836 431 407

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Norge A	5 262 154	4 314 276	-	115,13	100,63	-
ODIN Norge B	1 050 067	523 744	-	114,77	100,30	-
ODIN Norge C	1 806 050	1 907 783	2 118 464	2 829,42	2 504,28	2 301,14
ODIN Norge D	100	100	-	114,80	100,61	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Ekornes	NOK	Oslo	1 716 003	106,50	146 359	182 754	36 395	3,1	4,66
Schibsted	NOK	Oslo	538 459	198,10	57 817	106 669	48 852	1,8	0,24
XXL	NOK	Oslo	1 456 173	98,00	146 964	142 705	-4 259	2,4	1,05
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					351 139	432 128	80 989	7,4	
Dagligvarer									
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	126 510	481,10	52 502	60 864	8 362	1,0	0,21
Marine Harvest	NOK	Oslo	1 620 359	155,70	140 563	252 290	111 727	4,3	0,36
Totalt Dagligvarer					193 065	313 154	120 089	5,4	
Energi									
Akastor	NOK	Oslo	7 840 060	16,20	108 214	127 009	18 795	2,2	2,86
Statoil	NOK	Oslo	2 695 362	158,40	351 608	426 945	75 338	7,3	0,08
Subsea 7	NOK	Oslo	2 344 845	109,30	243 487	256 292	12 805	4,4	0,72
Totalt Energi					703 309	810 246	106 937	13,9	
Finans og Eiendom									
DNB	NOK	Oslo	3 986 376	128,40	446 971	511 851	64 880	8,8	0,24
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	137,00	138 800	178 233	39 433	3,1	0,26
Protector Forsikring	NOK	Oslo	1 431 201	68,75	88 153	98 395	10 242	1,7	1,66
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 826 686	64,75	159 749	247 778	88 029	4,2	2,95
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	4 384 644	60,75	215 808	266 367	50 559	4,6	1,71
Totalt Finans og Eiendom					1 049 482	1 302 624	253 142	22,3	
Industrivarer- og tjenester									
Hexagon Composites	NOK	Oslo	7 438 064	26,90	129 036	200 084	71 048	3,4	4,46
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	1 861 224	124,50	160 825	231 722	70 897	4,0	1,55
Multiconsult	NOK	Oslo	1 064 380	104,50	86 178	111 228	25 049	1,9	4,05
Tomra Systems	NOK	Oslo	2 280 188	90,50	110 209	206 357	96 148	3,5	1,54
Veidekke	NOK	Oslo	1 713 836	123,50	102 834	211 659	108 825	3,6	1,28
Totalt Industrivarer- og tjenester					589 083	961 050	371 967	16,5	
Informasjonsteknikk									
Atea	NOK	Oslo	2 917 975	79,50	202 320	231 979	29 659	4,0	2,76
Totalt Informasjonsteknikk					202 320	231 979	29 659	4,0	
Materialer									
Borregaard	NOK	Oslo	5 028 030	84,50	233 760	424 869	191 108	7,3	5,03
Norsk Hydro	NOK	Oslo	6 342 280	41,30	215 771	261 936	46 165	4,5	0,31
Yara International	NOK	Oslo	1 390 671	340,00	437 630	472 828	35 199	8,1	0,51
Totalt Materialer					887 161	1 159 633	272 472	19,9	
Eiendom									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	160,00	110 092	164 510	54 418	2,8	0,97
Totalt Eiendom					110 092	164 510	54 418	2,8	
Telekom									
Telenor	NOK	Oslo	2 115 643	129,00	304 402	272 918	-31 484	4,7	0,14
Totalt Telekom					304 402	272 918	-31 484	4,7	
Total portefølje					4 390 053	5 648 241	1 258 188	96,8	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

For note 12 - se side 12



ODIN Sverige

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Sverige.

Etablert: 31.10.1994

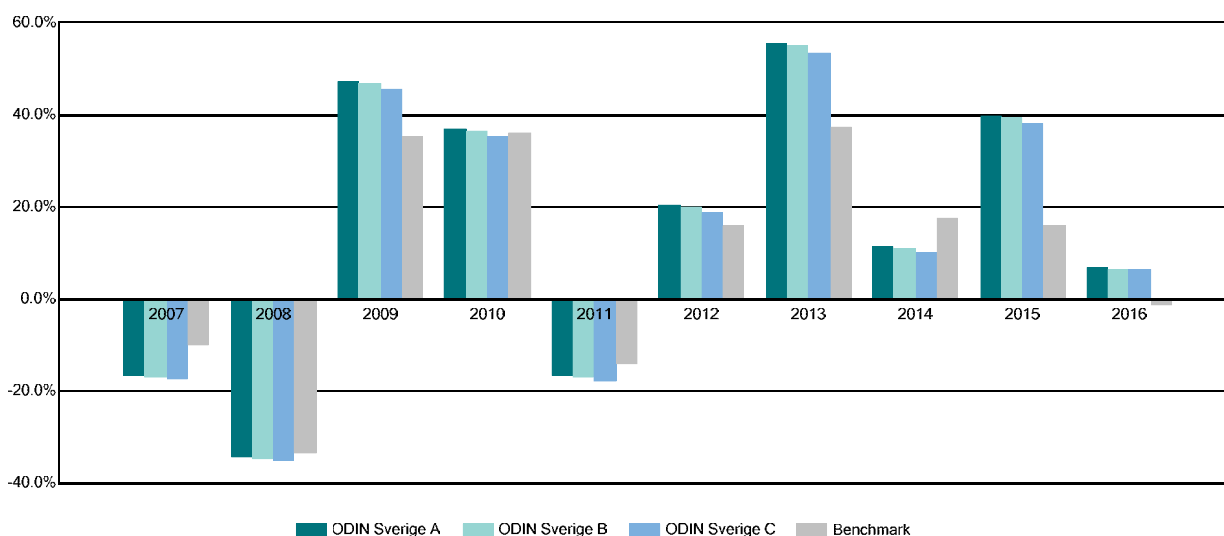


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vegard Søråunet
Etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	OMXSB Cap GI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Sverige A	N00010748288	112,86	24 432 050	2 757	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	112,56	1 355 271	153	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	3 896,25	1 220 316	4 755	1,20%

Avkastning per kalenderår % - NOK

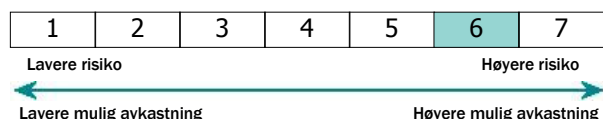


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Sverige A	7,23	6,86	6,86	18,45	25,52	11,08	19,37
ODIN Sverige B	7,23	6,61	6,61	18,16	25,21	10,81	19,08
ODIN Sverige C	7,20	6,40	6,40	17,32	24,18	9,80	17,93
Indeks	5,98	-1,18	-1,18	10,36	16,48	7,34	12,01

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016

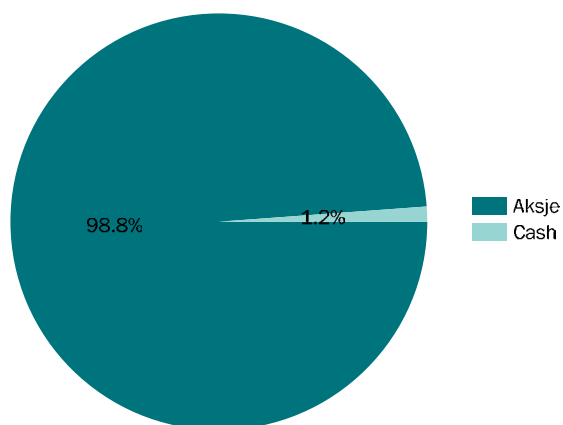


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	14,69	12,58
Aktiv andel	79,19	

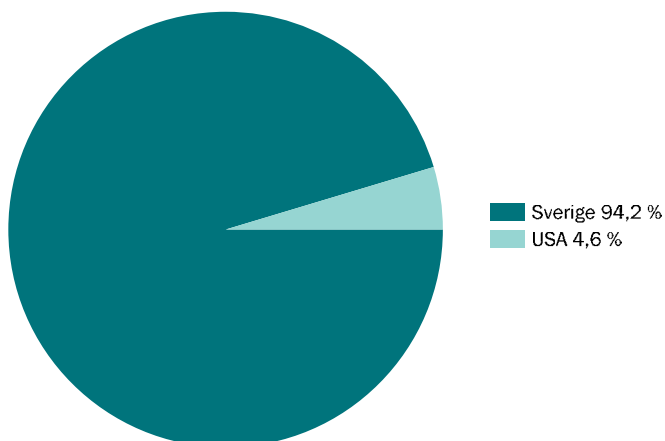
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindekoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	38,9 %	29,5 %
Kapitalvarer og - tjenester	23,8 %	12,1 %
Dagligvarer	11,9 %	6,5 %
Finans og Eiendom	10,6 %	28,7 %
Informasjonsteknikk	5,3 %	6,8 %
Helsetjenester	4,9 %	3,8 %
Materialer	3,3 %	4,0 %
Cash	1,2 %	0,0 %
Energi	0,0 %	1,1 %
Telekom	0,0 %	3,7 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	0,0 %
Eiendom	0,0 %	3,7 %

10 største innehav

Beijer Alma B	6,7 %
Sweco B	5,1 %
Fenix Outdoor B	4,8 %
Autoliv	4,6 %
Hennes & Mauritz B	4,2 %
Latour B	4,0 %
Addtech B	3,5 %
Lagercrantz Group B	3,5 %
Ahlsell	3,3 %
Oriflame Holding	3,3 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Oriflame Holding	2,5 %
Fenix Outdoor B	2,1 %
Sweco B	2,0 %
Addlife B	1,4 %
Thule Group	0,7 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Hennes & Mauritz B	-1,0 %
Getinge B	-1,0 %
Clas Ohlson B	-0,5 %
Duni	-0,5 %
Addtech B	-0,4 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		223	129
2. Utbytte		117 421	93 036
3. Gevinst/tap ved realisasjon		276 071	432 614
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		60 535	726 860
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	-1 246	16
I. Porteføljeresultat		453 005	1 252 654
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-60 428	-69 365
9. Andre inntekter	8	41 005	256
10. Andre kostnader	8	-68	-72
II. Forvaltningsresultat		-19 492	-69 181
III. Resultat før skattekostnad			
		433 513	1 183 473
11. Skattekostnad	12	-717	-532
IV. Årsresultat		432 796	1 182 940
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		432 796	1 182 940

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	7 574 563	4 138 482
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0
2. Andre fordringer		2 821	5 754
III. Bankinnskudd			
		108 065	131 334
Sum eiendeler		7 685 449	4 275 569
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		479 011	215 517
2. Overkurs/underkurs		768 076	-595 263
II. Opptjent egenkapital			
		6 417 506	4 634 267
Sum egenkapital	9,10	7 664 593	4 254 521
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		20 856	21 048
III. Skattegjeld			
		0	0
Sum gjeld		20 856	21 048
Sum gjeld og egenkapital		7 685 449	4 275 569

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015*	5 076 685 347
Tegning i 2016	3 816 463 738
Innløsninger i 2016	-1 661 352 829
Årsresultat 2016	432 796 495
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	432 796 495
Egenkapital pr. 31.12.2016	7 664 592 751

*Egenkapital pr. 31.12.2015 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Sverige A	24 432 050	100	-	112,86	105,61	-
ODIN Sverige B	1 355 271	1 022 627	-	112,56	105,58	-
ODIN Sverige C	1 220 316	1 132 346	1 423 571	3 896,25	3 661,89	2 650,62
ODIN Sverige D	100	100	-	112,56	105,58	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Autoliv	SEK	Stockholm	357 953	1 036,00	221 144	351 852	115 356	4,6	0,41
Byggmax Group	SEK	Stockholm	2 608 158	62,75	147 754	155 282	2 848	2,0	4,29
Clas Ohlson B	SEK	Stockholm	1 612 392	133,75	220 171	204 616	-6 903	2,7	2,69
Duni	SEK	Stockholm	1 642 967	125,75	122 479	196 025	72 492	2,6	3,50
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	574 763	675,00	210 799	368 101	171 003	4,8	4,27
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	1 348 533	253,10	375 809	323 838	-37 664	4,2	0,08
Thule Group	SEK	Stockholm	1 660 273	142,50	188 361	224 476	43 033	2,9	1,64
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					1 486 517	1 824 191	360 166	23,8	
Dagligvarer									
AarhusKarlshamn	SEK	Stockholm	277 713	598,50	117 145	157 701	37 841	2,1	0,66
Axfood	SEK	Stockholm	1 177 232	142,40	166 899	159 055	-1 559	2,1	0,56
Cloetta B	SEK	Stockholm	4 334 866	28,60	68 506	117 630	40 809	1,5	1,50
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	980 264	273,30	161 797	254 189	85 755	3,3	1,76
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	924 207	256,50	179 026	224 922	38 348	2,9	0,13
Totalt Dagligvarer					693 372	913 497	201 194	11,9	
Finans og Eiendom									
Avanza Bank	SEK	Stockholm	385 000	367,50	134 691	134 243	-3 546	1,8	1,29
Latour B	SEK	Stockholm	954 122	340,10	240 092	307 883	66 400	4,0	0,60
Lundbergs B	SEK	Stockholm	282 710	557,00	142 098	149 407	3 692	1,9	0,23
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 865 366	126,80	183 665	224 418	31 240	2,9	0,10
Totalt Finans og Eiendom					700 546	815 951	97 787	10,6	
Helsetjenester									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 164 564	137,75	72 704	152 205	86 588	2,0	4,73
Getinge B	SEK	Stockholm	523 999	145,70	95 155	72 438	-26 339	0,9	0,24
Lifco	SEK	Stockholm	703 414	231,20	83 523	154 303	68 169	2,0	0,83
Totalt Helsetjenester					251 382	378 946	128 417	4,9	
Industrivarer og tjenester									
Addtech B	SEK	Stockholm	2 000 633	142,00	77 244	269 544	168 947	3,5	2,93
Ahisell	SEK	Stockholm	5 165 437	52,00	218 206	254 850	28 103	3,3	1,18
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	774 378	248,90	126 012	182 874	49 449	2,4	0,20
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	2 314 333	233,50	337 382	512 728	153 777	6,7	7,68
Beijer Ref	SEK	Stockholm	688 581	215,50	77 072	140 792	60 555	1,8	1,62
Indutrade	SEK	Stockholm	1 244 219	182,80	125 504	215 798	86 078	2,8	1,04
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	869 120	306,70	165 482	252 911	80 751	3,3	1,20
Lindab International	SEK	Stockholm	2 667 750	73,25	176 051	185 408	11 044	2,4	3,39
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	2 771 400	71,95	168 851	189 193	29 013	2,5	0,55
Nolato B	SEK	Stockholm	709 355	256,00	80 362	172 297	85 825	2,2	2,70
Sweco B	SEK	Stockholm	2 292 106	181,10	140 247	393 847	237 170	5,1	1,88
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 235 652	178,70	117 897	209 505	85 219	2,7	0,46
Totalt Industrivarer og tjenester					1 810 310	2 979 749	1 075 932	38,9	
Informasjonsteknikk									
Hexagon B	SEK	Stockholm	466 102	326,00	109 430	144 169	32 857	1,9	0,13
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	3 330 207	84,00	131 236	265 415	135 982	3,5	4,79
Totalt Informasjonsteknikk					240 666	409 584	168 839	5,3	
Materialer									
Hexpol	SEK	Stockholm	3 141 937	84,75	222 396	252 646	22 748	3,3	0,91
Totalt Materialer					222 396	252 646	22 748	3,3	
Total portefølje					5 405 188	7 574 563	2 055 084	98,8	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

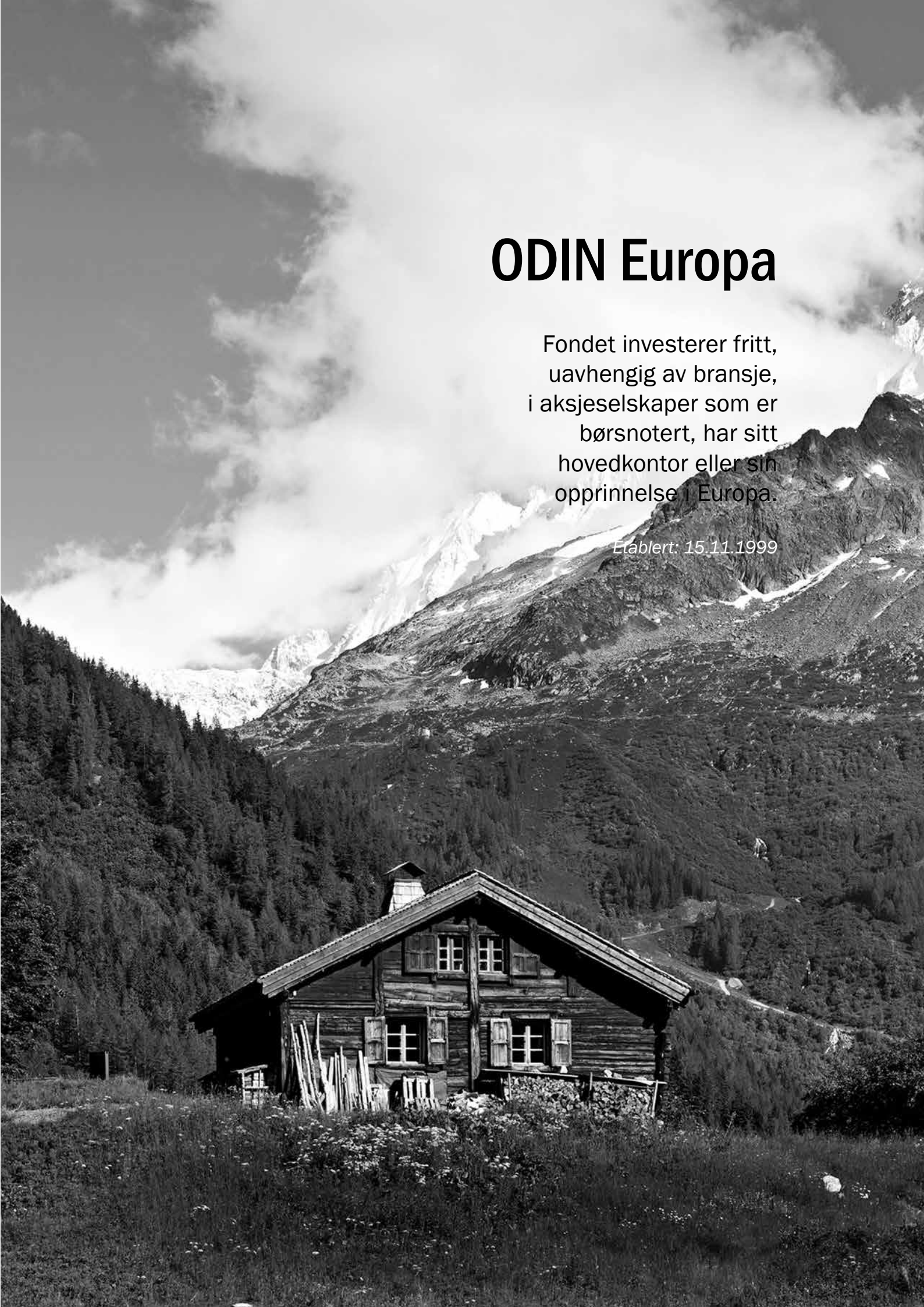
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

For note 12 - se side 12

ODIN Europa

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Europa.

Etablert: 15.11.1999



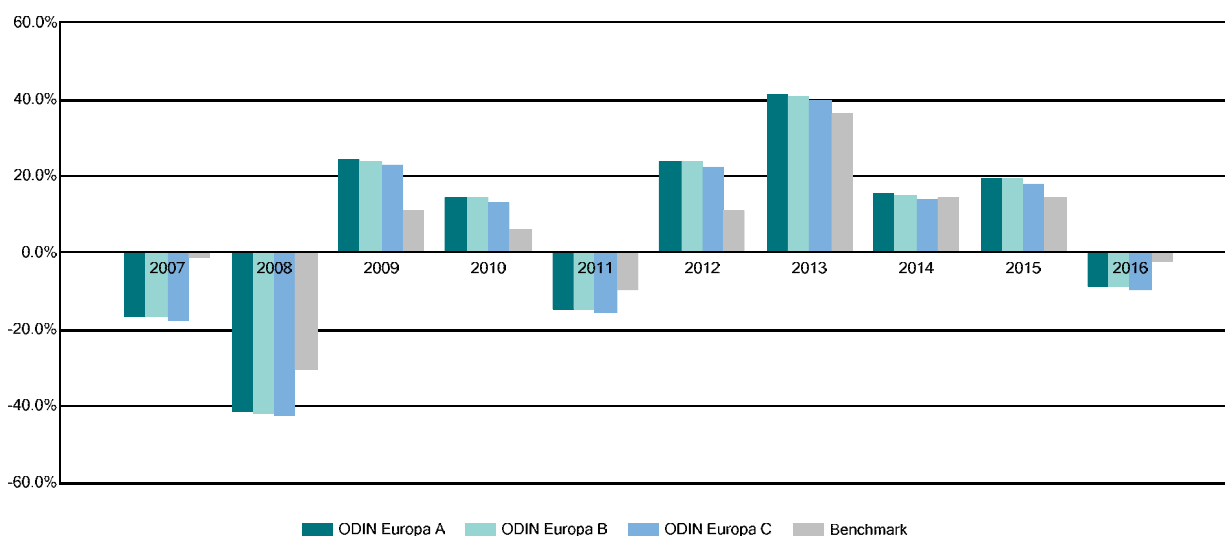


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Håvard Opland
Etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSCI Europe net Index USD
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Europa A	N00010748221	92,95	12 002 736	1 116	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	92,68	2 458 184	228	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	160,08	24 821 245	3 973	2,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK

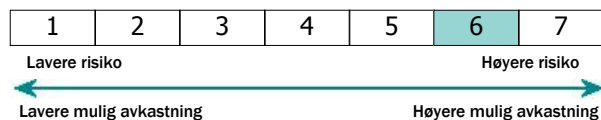


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europa A	5,16	-8,66	-8,66	8,06	17,25	2,79	4,07
ODIN Europa B	5,13	-8,90	-8,90	7,78	16,95	2,53	3,81
ODIN Europa C	5,05	-9,79	-9,79	6,72	15,82	1,52	2,78
Indeks	6,34	-2,48	-2,48	8,70	14,27	3,60	3,52

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016

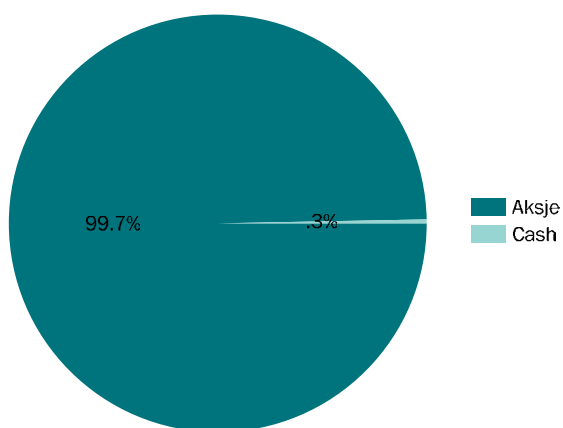


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,45	11,57
Aktiv andel	92,26	

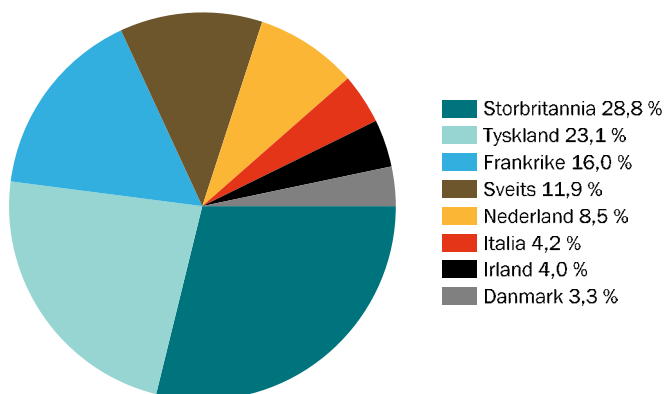
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	25,0 %	12,8 %
Kapitalvarer og - tjenester	23,2 %	10,8 %
Dagligvarer	17,1 %	13,8 %
Informasjonsteknikk	13,2 %	4,2 %
Helsetjenester	11,9 %	12,8 %
Finans og Eiendom	4,1 %	20,4 %
Energi	3,1 %	7,8 %
Materialer	2,0 %	8,2 %
Cash	0,3 %	0,0 %
Telekom	0,0 %	4,3 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,5 %
Eiendom	0,0 %	1,4 %

10 største innehav

SAP SE	5,6 %
Unilever Nv Cert	5,4 %
Henkel	5,3 %
Bureau Veritas	4,8 %
Roche Holding	4,6 %
Continental	4,6 %
Diageo	4,3 %
Publicis Groupe	4,2 %
Prysmian	4,2 %
Spectris	4,1 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

SEB	0,8 %
Teleperformance	0,5 %
Prysmian	0,5 %
SAP SE	0,4 %
Henkel	0,4 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Mitie Group	-1,8 %
Novo Nordisk B	-1,4 %
Continental	-1,1 %
Berendsen	-0,9 %
Ultra Electronics Hldgs	-0,9 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		200	954
2. Utbytte		137 679	129 526
3. Gevinst/tap ved realisasjon		61 237	414 009
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-670 984	457 277
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-9 270	21 494
I. Porteføljeresultat		-481 139	1 023 260
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-93 121	-108 276
9. Andre inntekter	8	218	4 061
10. Andre kostnader	8	-156	-409
II. Forvaltningsresultat		-93 059	-104 625
III. Resultat før skattekostnad		-574 198	918 635
11. Skattekostnad	12	-5 902	-7 348
IV. Årsresultat		-580 099	911 287
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-580 099	911 287

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	5 287 019	5 909 039
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		17 193	20 518
2. Andre fordringer		28	3 282
III. Bankinnskudd			
		24 250	104 116
Sum eiendeler		5 328 490	6 036 955
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		3 782 537	3 836 708
2. Overkurs/underkurs		-264 245	-188 979
II. Opptjent egenkapital			
		1 798 518	2 378 617
Sum egenkapital	9,10	5 316 809	6 026 346
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		11 680	10 610
III. Skattegjeld			
		0	0
Sum gjeld		11 680	10 610
Sum gjeld og egenkapital		5 328 490	6 036 955

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	6 026 345 837
Tegning i 2016	768 264 426
Innløsninger i 2016	-897 701 569
Årsresultat 2016	-580 099 286
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført fra egenkapital	-580 099 286
Egenkapital pr. 31.12.2016	5 316 809 409

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Europa A	12 002 736	10 317 030	-	92,95	101,76	-
ODIN Europa B	2 458 184	2 488 248	-	92,68	101,73	-
ODIN Europa C	24 821 245	26 614 684	31 735 704	160,08	177,47	150,00
ODIN Europa D	100	100	-	92,70	101,75	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Continental	EUR	Frankfurt	144 892	184,00	237 620	242 277	1 924	4,6	0,07
Dignity	GBP	London	380 631	2 471,00	65 081	100 009	33 694	1,9	0,77
HUGO BOSS	EUR	Frankfurt	349 648	58,12	238 370	184 674	-66 112	3,5	0,50
Howden Joinery Group	GBP	London	2 450 000	383,80	111 562	99 985	-5 414	1,9	0,39
Publicis Groupe	EUR	Paris	374 968	65,65	194 015	223 706	14 237	4,2	0,17
Richemont	CHF	Zürich Six	351 727	67,60	225 753	201 434	-24 714	3,8	0,07
SEB	EUR	Paris	152 389	128,50	67 309	177 953	82 889	3,3	0,30
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					1 139 710	1 230 039	36 503	23,1	
Dagligvarer									
Diageo	GBP	London	1 027 295	2 110,00	189 410	230 484	33 699	4,3	0,04
Henkel	EUR	Frankfurt	313 173	99,19	235 941	282 294	54 456	5,3	0,12
Kerry Group	EUR	Dublin	175 000	67,90	107 916	107 983	-409	2,0	0,10
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	812 456	39,03	210 644	288 132	57 430	5,4	0,03
Totalt Dagligvarer					743 910	908 894	145 175	17,1	
Energi									
Amec Foster Wheeler	GBP	London	3 340 970	470,00	325 551	166 968	-156 263	3,1	0,86
Totalt Energi					325 551	166 968	-156 263	3,1	
Finans og Eiendom									
Arrow Global Group	GBP	London	6 878 158	298,00	173 822	217 948	49 612	4,1	3,94
Totalt Finans og Eiendom					173 822	217 948	49 612	4,1	
Helsetjenester									
Fresenius	EUR	Frankfurt	322 690	74,01	115 854	217 033	87 604	4,1	0,06
Novo Nordisk B	DKK	København	558 023	253,60	158 187	173 016	4 927	3,3	0,02
Roche Holding	CHF	Zürich Six	122 473	233,20	269 393	241 963	-27 415	4,6	0,02
Totalt Helsetjenester					543 434	632 012	65 116	11,9	
Industrivarer og tjenester									
Berendsen	GBP	London	1 181 705	870,50	67 064	109 381	28 111	2,1	0,68
Bunzl	GBP	London	966 826	2 109,00	169 770	216 815	55 583	4,1	0,29
Bureau Veritas	EUR	Paris	1 518 596	18,37	246 190	253 513	-13 327	4,8	0,34
IMCD Group	EUR	Amsterdam	450 000	40,32	161 108	164 885	2 343	3,1	0,86
IMI	GBP	London	1 517 353	1 040,00	204 986	167 797	-36 882	3,2	0,56
Prysmian	EUR	Milano	995 401	24,48	111 823	221 441	87 715	4,2	0,46
Teleperformance	EUR	Paris	223 255	95,15	55 570	193 045	122 762	3,6	0,39
Totalt Industrivarer og tjenester					1 016 511	1 326 878	246 305	25,0	
Informasjonsteknikk									
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Se	754 903	28,80	148 403	184 189	21 473	3,5	1,03
SAP SE	EUR	Frankfurt	397 210	82,58	174 815	298 088	94 091	5,6	0,03
Spectris	GBP	London	891 585	2 313,00	174 800	219 282	31 251	4,1	0,75
Totalt Informasjonsteknikk					498 018	701 559	146 814	13,2	
Materialer									
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	518 984	21,78	45 749	102 721	46 393	1,9	0,22
Totalt Materialer					45 749	102 721	46 393	1,9	
Total portefølje					4 486 706	5 287 019	579 656	99,4	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

For note 12 - se side 12



ODIN Global

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper over hele verden.
Et globalt investeringsunivers
gir bredest mulig utvalg av
investeringsmuligheter og
spredning av risiko på tvers
av regioner og bransjer.

Etablert: 15.11.1999

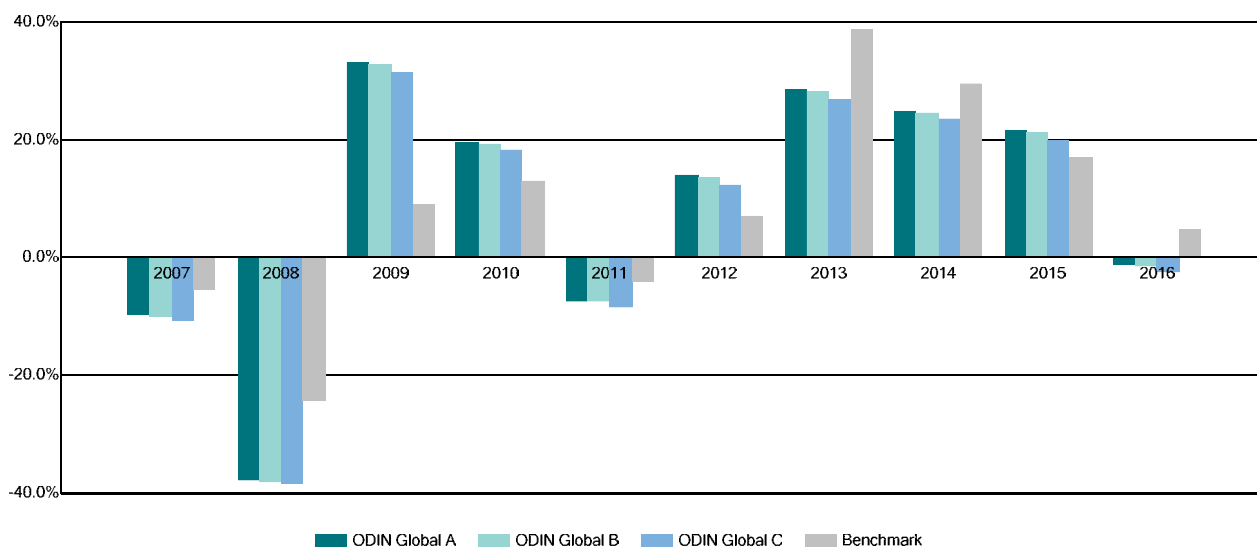


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Oddbjørn Dybvad, Harald Nissen, Håvard Opland
Etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSCI World Net Index
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Global A	N00010732837	108,76	9 197 145	1 000	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	108,34	2 143 870	232	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	203,49	10 856 842	2 209	2,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK

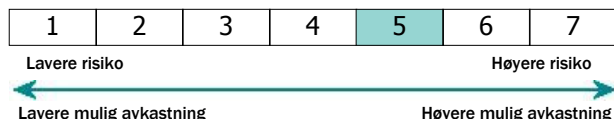


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Global A	2,69	-1,22	-1,22	14,45	17,04	6,17	5,56
ODIN Global B	2,66	-1,46	-1,46	14,17	16,75	5,90	5,30
ODIN Global C	2,59	-2,44	-2,44	13,04	15,61	4,86	4,23
Indeks	3,46	4,88	4,88	16,57	18,74	7,17	4,10

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016

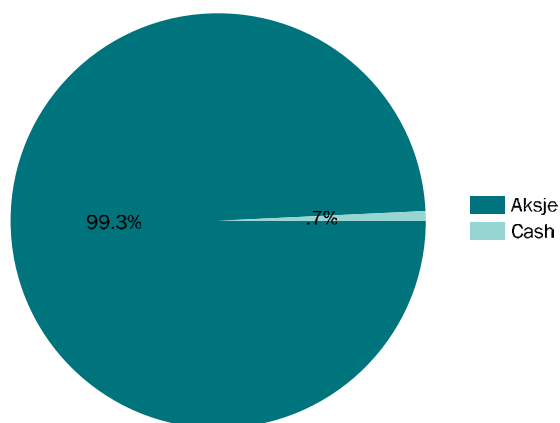


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,13	11,32
Aktiv andel	97,25	

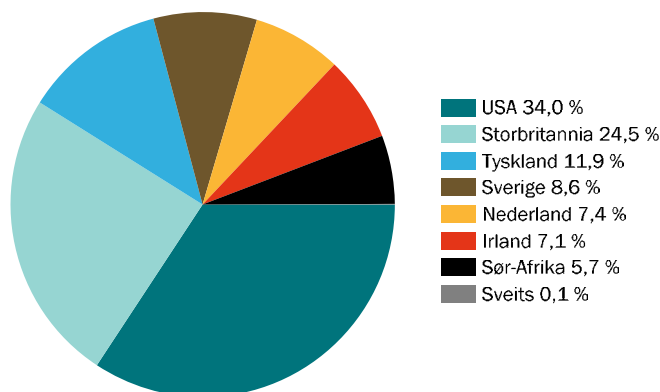
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Dagligvarer	32,0 %	9,7 %
Industrivarer- og tjenester	28,8 %	11,2 %
Informasjonsteknikk	22,8 %	14,6 %
Helsetjenester	7,4 %	12,0 %
Materialer	4,4 %	5,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	3,9 %	12,3 %
Cash	0,7 %	0,0 %
Finans og Eiendom	0,0 %	18,0 %
Energi	0,0 %	7,3 %
Telekom	0,0 %	3,4 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,2 %
Eiendom	0,0 %	3,2 %

10 største innehav

Accenture A	8,3 %
Henkel	7,2 %
Kerry Group	7,1 %
DCC (GB)	6,0 %
Bid Corp	5,7 %
SAP SE	4,6 %
Diploma	4,4 %
Roper Technologies	4,3 %
Ball Corp	4,3 %
Anheuser-Busch ADR.	4,1 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Bidvest	0,9 %
Accenture A	0,9 %
3M	0,6 %
Henkel	0,5 %
Diploma	0,5 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Mitie Group	-1,5 %
Kerry Group	-1,1 %
Halma	-0,6 %
DCC (GB)	-0,6 %
Anheuser-Busch ADR.	-0,5 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		495	535
2. Utbytte		59 306	63 406
3. Gevinst/tap ved realisasjon		71 512	212 711
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-133 382	267 207
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-4 103	8 167
I. Porteføljeresultat		-6 172	552 026
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-53 461	-52 609
9. Andre inntekter	8	79	0
10. Andre kostnader	8	-57	-28
II. Forvaltningsresultat		-53 439	-52 637
III. Resultat før skattekostnad			
11. Skattekostnad	12	-3 376	-4 459
IV. Årsresultat		-62 987	494 930
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-62 987	494 930

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	3 412 275	3 011 146
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		7 737	10 114
2. Andre fordringer		55	608
III. Bankinnskudd			
		27 965	129 011
Sum eiendeler		3 448 032	3 150 879
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		2 106 983	1 888 199
2. Overkurs/underkurs		-42 947	-63 869
II. Opptjent egenkapital			
		1 377 737	1 320 805
Sum egenkapital	9,10	3 441 772	3 145 134
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		6 264	5 745
III. Skattegjeld			
		-4	0
Sum gjeld		6 259	5 745
Sum gjeld og egenkapital		3 448 032	3 150 879

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015*	3 270 554 018
Tegning i 2016	680 188 259
Innløsninger i 2016	-445 983 332
Årsresultat 2016	-62 986 582
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført fra egenkapital	-62 986 582
Egenkapital pr. 31.12.2016	3 441 772 364

*Egenkapital pr. 31.12.2015 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Global A	9 197 145	6 341 096	-	108,76	110,10	-
ODIN Global B	2 143 870	1 711 601	-	108,34	109,95	-
ODIN Global C	10 856 842	10 829 188	13 324 929	203,49	208,58	173,67
ODIN Global D	100	100	-	108,34	109,95	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Compass Group ADR	USD	New York	826 131	18,71	123 553	132 996	5 840	3,9	0,05
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					123 553	132 996	5 840	3,9	
Dagligvarer									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	154 878	106,00	160 581	141 295	-19 312	4,1	0,00
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	1 278 489	24 515,00	174 704	196 703	9 202	5,7	0,38
Henkel	EUR	Frankfurt	276 085	99,19	145 315	248 863	88 547	7,2	0,11
Kerry Group	EUR	Dublin	395 156	67,90	155 063	243 830	70 261	7,1	0,22
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	181 266	6 886,00	98 262	132 723	35 397	3,9	0,03
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	382 681	39,03	142 021	135 715	929	3,9	0,01
Totalt Dagligvarer					875 947	1 099 130	185 024	31,9	
Helsetjenester									
Lifco	SEK	Stockholm	582 965	231,20	75 050	127 881	50 746	3,7	0,69
Medtronic	USD	New York	204 716	71,53	125 080	126 029	-6 663	3,7	0,01
Totalt Helsetjenester					200 129	253 910	44 083	7,4	
Industrivarer og tjenester									
3M	USD	New York	62 405	179,24	34 782	96 266	30 597	2,8	0,01
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	435 152	248,90	70 898	102 764	28 868	3,0	0,11
Bunzl	GBP	London	455 001	2 109,00	106 806	102 036	16 267	3,0	0,14
DCC (GB)	GBP	London	319 349	6 040,00	184 906	205 100	42 806	6,0	0,36
Diploma	GBP	London	1 359 748	1 039,00	103 834	150 224	55 131	4,4	1,20
IMCD Group	EUR	Amsterdam	328 521	40,32	116 948	120 374	2 535	3,5	0,62
Indutrade	SEK	Stockholm	380 000	182,80	59 150	65 907	4 830	1,9	0,32
Roper Technologies	USD	New York	94 715	182,64	136 186	148 883	7 690	4,3	0,09
Totalt Industrivarer og tjenester					813 511	991 555	188 723	28,8	
Informasjonsteknikk									
Accenture A	USD	New York	283 188	116,88	191 771	284 870	55 197	8,3	0,05
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	20 909	776,53	88 608	139 740	37 952	4,1	0,01
Halma	GBP	London	1 241 843	897,50	77 272	118 513	37 406	3,4	0,33
Oracle	USD	New York	254 062	38,47	52 047	84 110	6 332	2,4	0,01
SAP SE	EUR	Frankfurt	211 321	82,58	104 955	158 587	45 330	4,6	0,02
Totalt Informasjonsteknikk					514 653	785 819	182 216	22,8	
Materialer									
Ball Corp	USD	New York	229 337	75,42	72 233	148 865	34 644	4,3	0,13
Totalt Materialer					72 233	148 865	34 644	4,3	
Total portefølje					2 600 027	3 412 275	640 529	99,1	

Inddelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

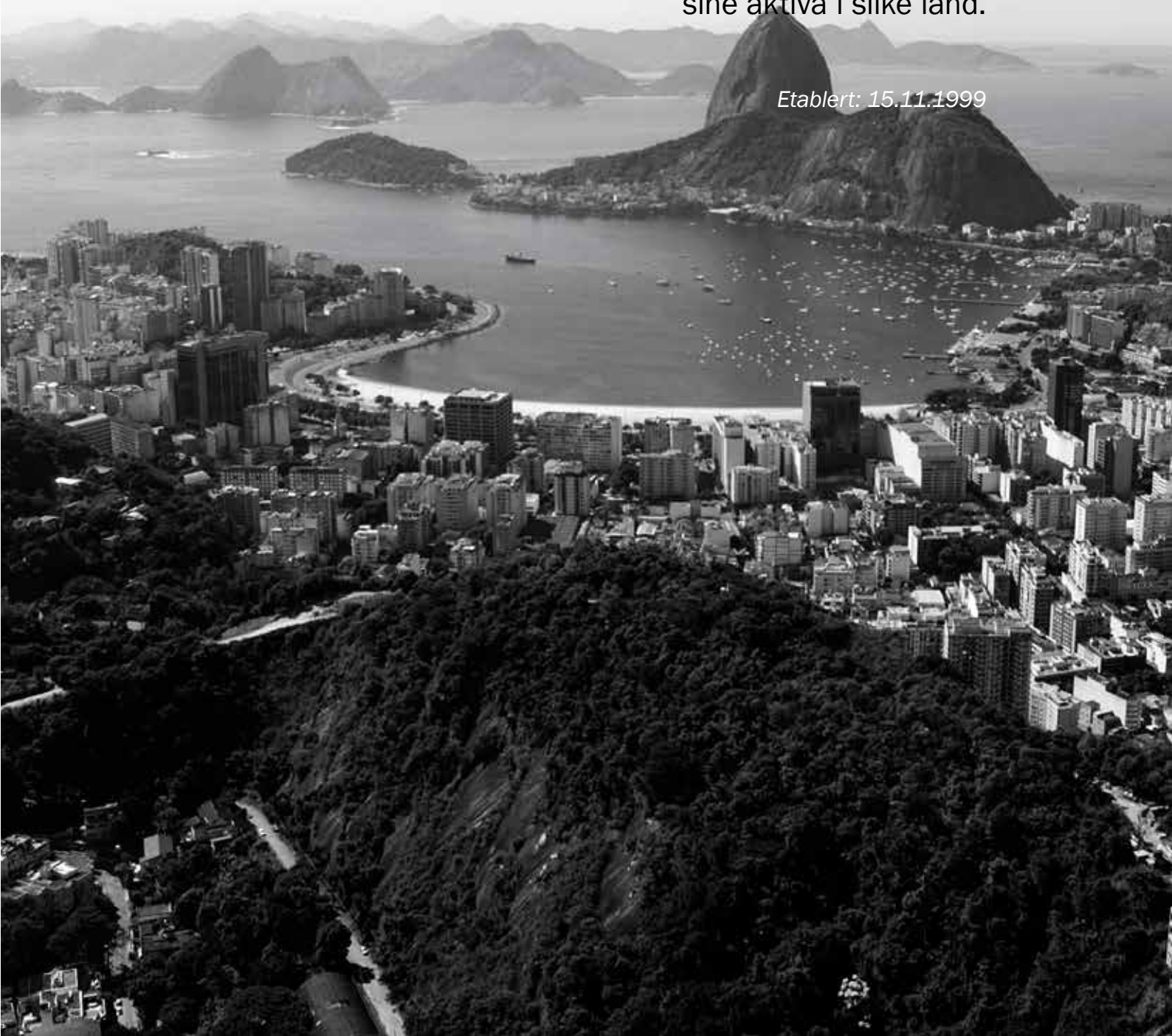
Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

ODIN Emerging Markets

Fondet er et indeksuavhengig globalt fond og kan fritt investere i selskaper som har en betydelig del av inntekter eller resultat fra fremvoksende markeder eller har en betydelig del av sine aktiva i slike land.

Etablert: 15.11.1999



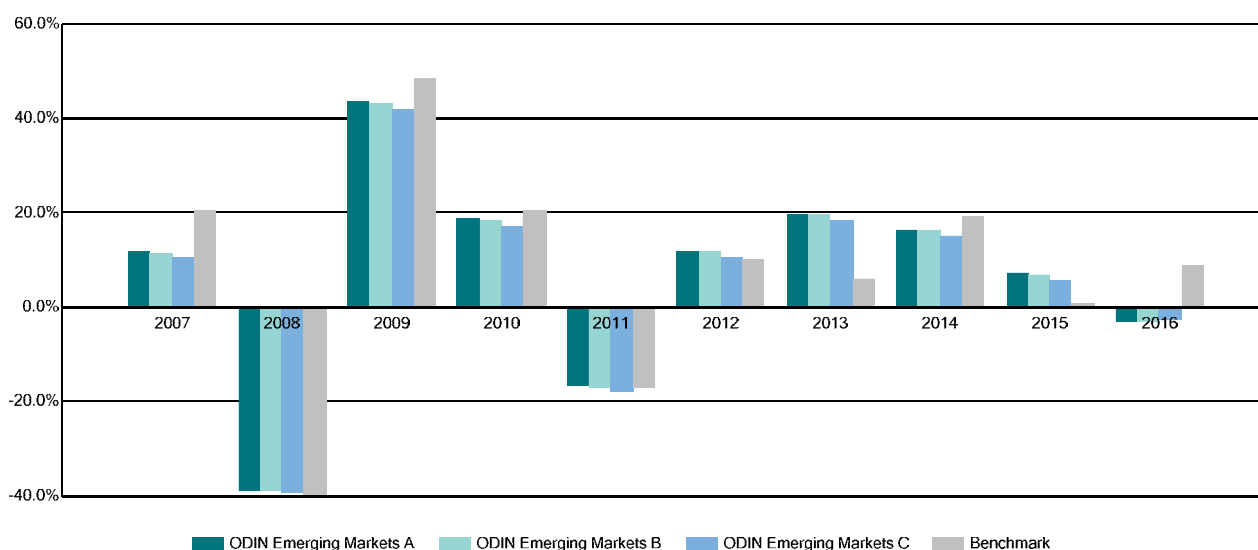


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Oddbjørn Dybvad
Etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSCI Daily TR Net EM USD
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Emerging Markets A	N00010763899	96,93	4 439 578	430	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	96,84	448 083	43	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	240,30	2 143 998	515	2,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK

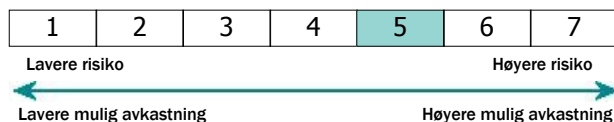


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Emerging markets A	2,30	-1,37	-1,37	7,16	10,57	4,86	6,58
ODIN Emerging markets B	2,28	-1,61	-1,61	6,89	10,30	4,60	6,31
ODIN Emerging markets C	2,21	-2,58	-2,58	5,85	9,22	3,57	5,25
Indeks	1,27	8,87	8,87	9,38	8,85	5,12	7,32

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016

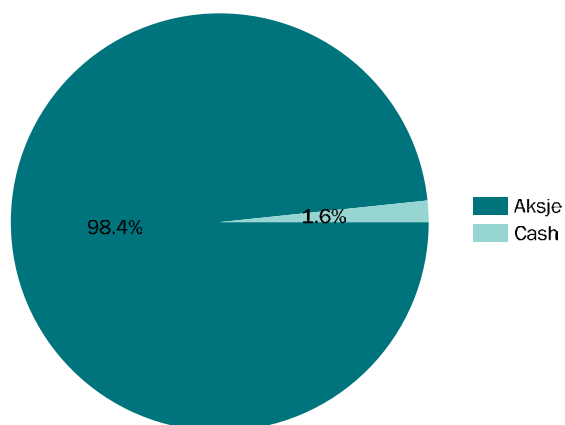


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	10,10	12,65
Aktiv andel	98,08	

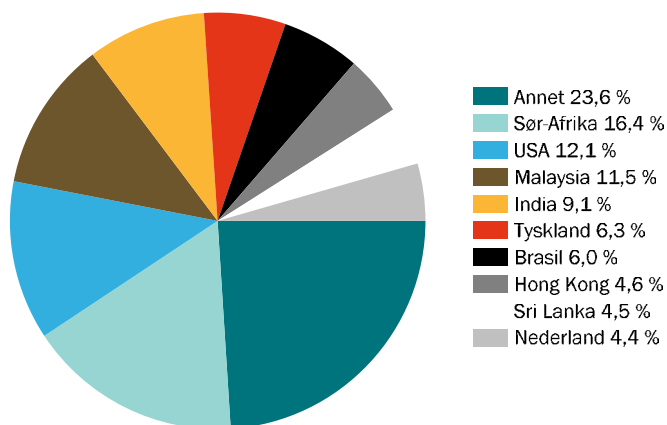
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Dagligvarer	48,8 %	7,1 %
Informasjonsteknikk	11,7 %	23,3 %
Finans og Eiendom	11,5 %	24,3 %
Industrivarer- og tjenester	11,3 %	5,8 %
Kapitalvarer og - tjenester	4,6 %	10,4 %
Helsetjenester	4,5 %	2,5 %
Materialer	3,2 %	7,4 %
Energi	2,9 %	7,9 %
Cash	1,6 %	0,0 %
Telekom	0,0 %	5,9 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	2,9 %
Eiendom	0,0 %	2,6 %

10 største innehav

Bid Corp	8,7 %
Bidvest	7,7 %
Henkel	6,3 %
Oracle Financial Services	4,9 %
Samsonite International	4,6 %
HDFC Bank - ADR	4,5 %
Hartalega Holdings	4,5 %
Unilever Nv Cert	4,4 %
Infosys	4,2 %
Alicorp	4,1 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Bidvest	3,2 %
Telekomunikasi Indonesia	1,3 %
Alicorp	0,8 %
3M	0,6 %
Vietnam Dairy Products	0,5 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Hartalega Holdings	-1,3 %
Oracle Financial Services	-0,9 %
KCB Group	-0,8 %
Universal Robina Corp	-0,7 %
Lion Brewery Ceylon	-0,7 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		199	275
2. Utbytte		31 890	25 801
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-37 470	45 554
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		10 042	-14 742
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	-3 794	4 784
I. Porteføljeresultat		867	61 672
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-17 155	-16 409
9. Andre inntekter	8	0	111
10. Andre kostnader	8	-62	-122
II. Forvaltningsresultat		-17 217	-16 420
III. Resultat før skattekostnad		-16 350	45 252
11. Skattekostnad	12	-2 735	-2 623
IV. Årsresultat		-19 085	42 629
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-19 085	42 629

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	972 111	861 562
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 221	2 980
2. Andre fordringer		359	819
III. Bankinnskudd		16 554	47 402
Sum eiendeler		991 245	912 763
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		374 082	362 591
2. Overkurs/underkurs		397 089	294 998
II. Opptjent egenkapital		217 774	236 860
Sum egenkapital	9,10	988 946	894 449
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		2 299	18 315
III. Skattegjeld		0	0
Sum gjeld		2 299	18 315
Sum gjeld og egenkapital		991 245	912 763

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	894 448 534
Tegning i 2016	752 592 666
Innløsninger i 2016	-639 010 333
Årsresultat 2016	-19 085 227
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført fra egenkapital	-19 085 227
Egenkapital pr. 31.12.2016	988 945 640

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Emerging Markets A	4 439 578	-	-	96,93	-	-
ODIN Emerging Markets B	448 083	-	-	96,84	-	-
ODIN Emerging Markets C	2 143 998	3 625 905	3 308 490	240,30	246,68	233,07
ODIN Emerging Markets D	100	-	-	96,84	-	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Samsonite International	HKD	Hongkong	1 835 905	22,15	33 507	45 130	557	4,6	0,13
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					33 507	45 130	557	4,6	
Dagligvarer									
Alicorp	PEN	Lima	2 192 157	7,30	32 177	41 002	8 842	4,1	0,26
Ambev	BRL	Sao Paulo	782 500	16,20	35 667	33 504	-4 599	3,4	0,00
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	44 080	106,00	45 346	40 214	-7 205	4,1	0,00
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	561 943	24 515,00	73 808	86 458	9 497	8,7	0,17
Carlsberg Brewery Malaysia	MYR	Kuala Lumpur	1 120 937	13,92	27 474	29 884	4 290	3,0	0,36
Cia Cervecerias Unidas Adr.	USD	New York	200 525	20,82	30 569	35 932	-3 784	3,6	0,11
Henkel	EUR	Frankfurt	68 442	99,19	36 032	61 694	18 113	6,2	0,03
Lion Brewery Ceylon	LKR	Colombo	575 000	465,00	21 414	15 522	-5 301	1,6	0,72
Premier Marketing	THB	Bangkok	13 988 862	8,90	24 054	29 905	805	3,0	2,34
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	121 765	39,03	45 990	43 183	-1 763	4,4	0,00
Universal Robina Corp	PHP	Manilla	1 149 512	163,50	39 940	32 627	-6 591	3,3	0,05
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	679 200	125 600,00	23 977	32 221	5 966	3,3	0,05
Totalt Dagligvarer					436 448	482 146	18 269	48,8	
Energi									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	3 144 194	157,10	26 204	28 676	-1 210	2,9	1,31
Totalt Energi					26 204	28 676	-1 210	2,9	
Finans og Eiendom									
HDFC Bank - ADR	USD	New York	84 278	61,29	42 378	44 457	1 727	4,5	0,01
MCB Group	MUR	Mauritius	591 308	215,00	21 094	30 398	3 231	3,1	0,25
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	1 035 654	19,72	40 636	39 114	699	4,0	0,03
Totalt Finans og Eiendom					104 109	113 969	5 657	11,5	
Helsetjenester									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	4 803 579	4,83	35 774	44 435	9 967	4,5	0,29
Totalt Helsetjenester					35 774	44 435	9 967	4,5	
Industrivarer- og tjenester									
3M	USD	New York	22 900	179,24	16 773	35 326	9 550	3,6	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	668 846	18 125,00	46 754	76 083	25 159	7,7	0,20
Totalt Industrivarer- og tjenester					63 527	111 409	34 709	11,3	
Informasjonsteknikk									
Infosys	INR	Mumbai	322 000	1 010,60	45 986	41 243	-6 130	4,2	0,01
Oracle Financial Services	INR	Mumbai	122 372	3 125,80	49 805	48 479	-4 418	4,9	0,14
Totvs	BRL	Sao Paulo	401 700	24,11	36 196	25 597	-11 615	2,6	0,25
Totalt Informasjonsteknikk					131 987	115 320	-22 164	11,7	
Materialer									
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 250 150	59,50	22 692	31 026	9 474	3,1	0,14
Totalt Materialer					22 692	31 026	9 474	3,1	
Total portefølje					854 248	972 111	55 260	98,3	

Inddelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

A black and white photograph of a city street scene. In the foreground, a street sign for 'W 21st St' is visible, with 'W 21' and an arrow pointing right, and 'ALL ST' below it. Another sign for 'AD ST' is partially visible at the bottom left. The background is filled with tall, multi-story buildings with many windows, creating a dense urban environment. The sky is a uniform light grey.

ODIN USA

Fondet investerer i utvalgte amerikanske selskaper som er børsnotert eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i USA. Fondet investerer på tvers av stater, sektorer og bransjer.

Etablert: 31.10.2016

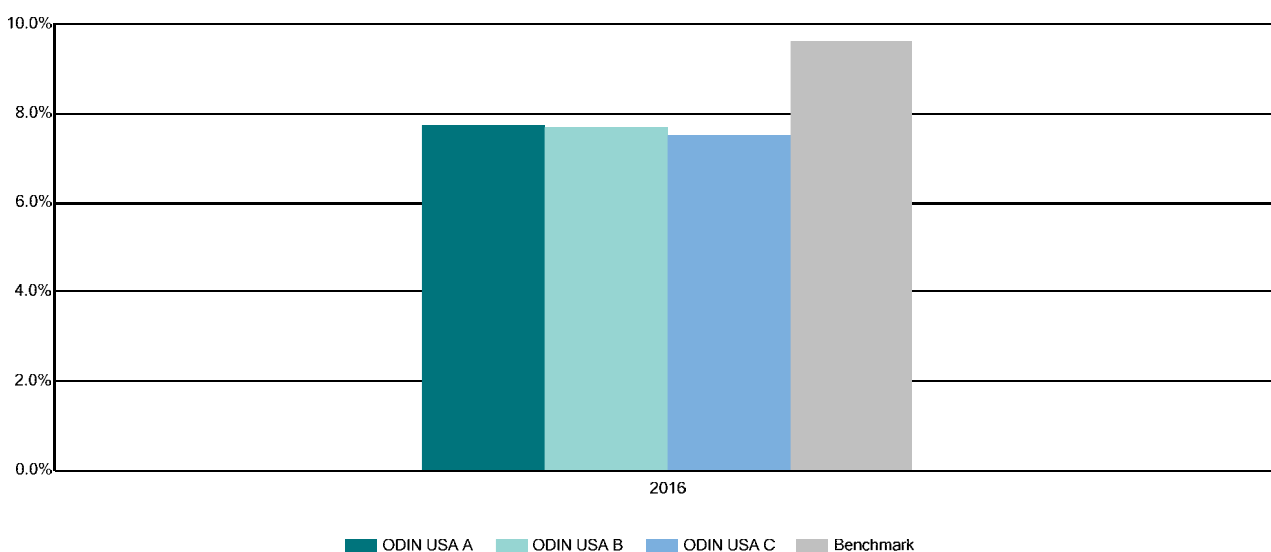


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Harald Nissen, Vigdis Almestad
Etableringsdato	31.10.2016
Referanseindeks	MCSI USA NR USD
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN USA A	N00010775695	107,73	2 131 455	230	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	107,69	56 700	6	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	107,51	91 028	10	2,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK

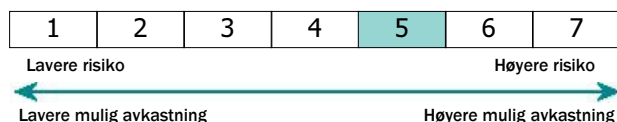


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN USA A	0,97	7,73					7,73
ODIN USA B	0,96	7,69					7,69
ODIN USA C	0,86	7,51					7,51
Indeks	2,84	9,63					9,63

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

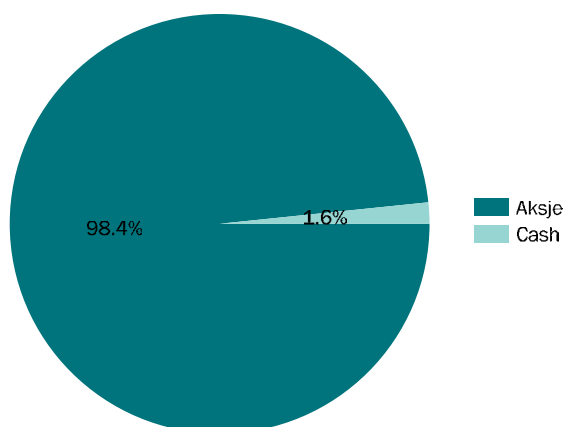
Risikomåling 31.12.2016



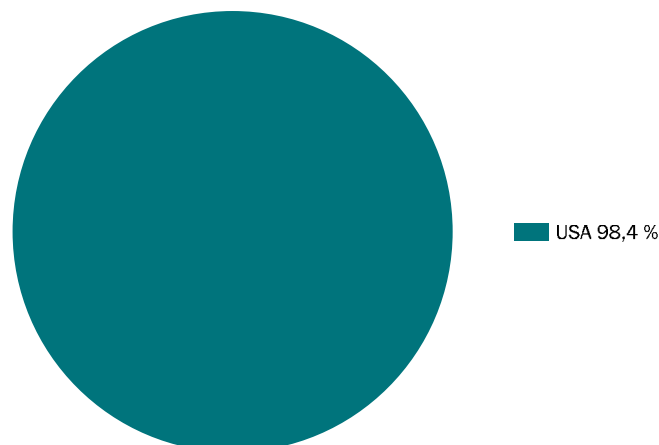
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Informasjonsteknikk	22,5 %	20,9 %
Industrivarer- og tjenester	17,0 %	9,7 %
Kapitalvarer og - tjenester	15,6 %	12,6 %
Helsetjenester	15,1 %	13,6 %
Finans og Eiendom	14,2 %	14,6 %
Materialer	10,2 %	2,9 %
Dagligvarer	3,8 %	9,2 %
Cash	0,2 %	0,0 %
Energi	0,0 %	7,4 %
Telekom	0,0 %	2,7 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,2 %
Eiendom	0,0 %	3,0 %

10 største innehav

Alphabet C	4,3 %
Marriott Int'l A	4,3 %
Visa A	4,0 %
UnitedHealth Group	4,0 %
Sherwin-Williams Co	4,0 %
Thermo Fisher Scientific	3,9 %
Cognizant Tech Solutions	3,9 %
Priceline Group Inc	3,8 %
Home Depot	3,8 %
Anheuser-Busch ADR.	3,8 %

Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Marriott Int'l A	1,0 %
Signature Bank	0,8 %
First Republic Bank	0,8 %
UnitedHealth Group	0,7 %
Grainger (WW)	0,6 %

5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Medtronic	-0,3 %
S&P Global Inc	-0,3 %
Intl Flavors & Fragrances	-0,2 %
Anheuser-Busch ADR.	-0,1 %
Visa A	-0,1 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		19	
2.Utbytte		455	
3.Gevinst/tap ved realisasjon		0	
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		9 398	
5.Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	346	
I.Porteføljeresultat		10 217	
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	
8.Forvaltningshonorar	7	-249	
9.Andre inntekter	8	47	
10.Andre kostnader	8	-23	
II.Forvaltningsresultat		-225	
III.Resultat før skattekostnad		9 993	
11.Skattekostnad	12	-160	
IV.Årsresultat		9 833	
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		9 833	

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	241 595	
2.Konvertible	11	0	
3.Warrants	11	0	
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		125	
2.Andre fordringer		127	
III. Bankinnskudd		6 747	
Sum eiendeler		248 593	
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		227 928	
2.Overkurs/underkurs		7 768	
II.Opptjent egenkapital		9 833	
Sum egenkapital	9,10	245 529	
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	
II. Annen gjeld		2 969	
III. Skattegjeld		95	
Sum gjeld		3 064	
Sum gjeld og egenkapital		248 593	

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	0
Tegning i 2016	237 966 140
Innløsninger i 2016	-2 270 192
Årsresultat 2016	9 832 904
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	9 832 904
Egenkapital pr. 31.12.2016	245 528 853

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN USA A	2 131 455	-	-	107,73	-	-
ODIN USA B	56 700	-	-	107,69	-	-
ODIN USA C	91 028	-	-	107,51	-	-
ODIN USA D	100	-	-	107,70	-	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Dollar General Corp	USD	New York	14 139	74,00	8 568	9 005	226	3,7	0,01
Home Depot	USD	New York	8 049	134,50	8 569	9 317	533	3,8	0,00
Marriott Int'l A	USD	New York	14 749	82,89	9 095	10 522	1 192	4,3	0,00
Priceline Group Inc	USD	Nasdaq Ngs	741	1 472,93	9 333	9 394	-139	3,8	0,00
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					35 566	38 238	1 812	15,6	
Dagligvarer									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	10 186	106,00	9 337	9 293	-231	3,8	0,00
Totalt Dagligvarer					9 337	9 293	-231	3,8	
Finans og Eiendom									
First Republic Bank	USD	New York	11 342	91,74	7 651	8 955	1 133	3,6	0,01
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	15 880	67,60	8 767	9 239	259	3,8	0,00
S&P Global Inc	USD	New York	8 827	107,79	8 912	8 189	-900	3,3	0,00
Signature Bank	USD	Nasdaq Ngs	6 606	151,13	7 413	8 593	1 018	3,5	0,01
Totalt Finans og Eiendom					32 743	34 976	1 510	14,2	
Helsetjenester									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	6 885	152,46	8 750	9 034	73	3,7	0,01
Medtronic	USD	New York	13 773	71,53	9 200	8 479	-901	3,5	0,00
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	7 937	141,28	9 802	9 651	-360	3,9	0,00
UnitedHealth Group	USD	New York	7 152	160,72	8 802	9 893	859	4,0	0,00
Totalt Helsetjenester					36 554	37 057	-329	15,1	
Industrivarer- og tjenester									
3M	USD	New York	5 453	179,24	7 752	8 412	462	3,4	0,00
CH Robinson Worldwide	USD	Nasdaq Ngs	13 985	73,33	8 405	8 826	246	3,6	0,01
Grainger (WW)	USD	New York	4 460	232,65	8 083	8 930	627	3,6	0,01
Roper Technologies	USD	New York	5 711	182,64	8 542	8 977	226	3,7	0,01
Siteone Landscape Supply	USD	New York	22 031	34,53	6 246	6 547	229	2,7	0,06
Totalt Industrivarer- og tjenester					39 029	41 693	1 790	17,0	
Informasjonsteknikk									
Accenture A	USD	New York	8 709	116,88	8 672	8 761	-116	3,6	0,00
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	1 581	776,53	10 495	10 566	-132	4,3	0,00
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	10 914	92,31	8 500	8 671	-25	3,5	0,01
Cognizant Tech Solutions	USD	Nasdaq Ngs	19 700	56,03	8 829	9 500	455	3,9	0,00
Oracle	USD	New York	23 688	38,47	7 798	7 842	-140	3,2	0,00
Visa A	USD	New York	14 718	78,32	10 132	9 921	-417	4,0	0,00
Totalt Informasjonsteknikk					54 426	55 261	-375	22,5	
Materialer									
Ball Corp	USD	New York	12 733	75,42	8 211	8 265	-145	3,4	0,01
Intl Flavors & Fragrances	USD	New York	6 913	118,88	7 406	7 073	-509	2,9	0,01
Sherwin-Williams Co	USD	New York	4 190	270,06	8 947	9 739	569	4,0	0,00
Totalt Materialer					24 564	25 077	-84	10,2	
Total portefølje					232 218	241 595	4 093	98,4	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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



ODIN Energi

Fondet het tidligere ODIN Offshore og byttet navn og investeringsmandat med virkning fra 30.11.2015. Fondet investerte tidligere i selskaper som hovedsakelig var beskjeftiget med energiområdet olje og gass. I dag kan fondet investere bredt i energisektoren over hele verden.

Etablert: 18.08.2000

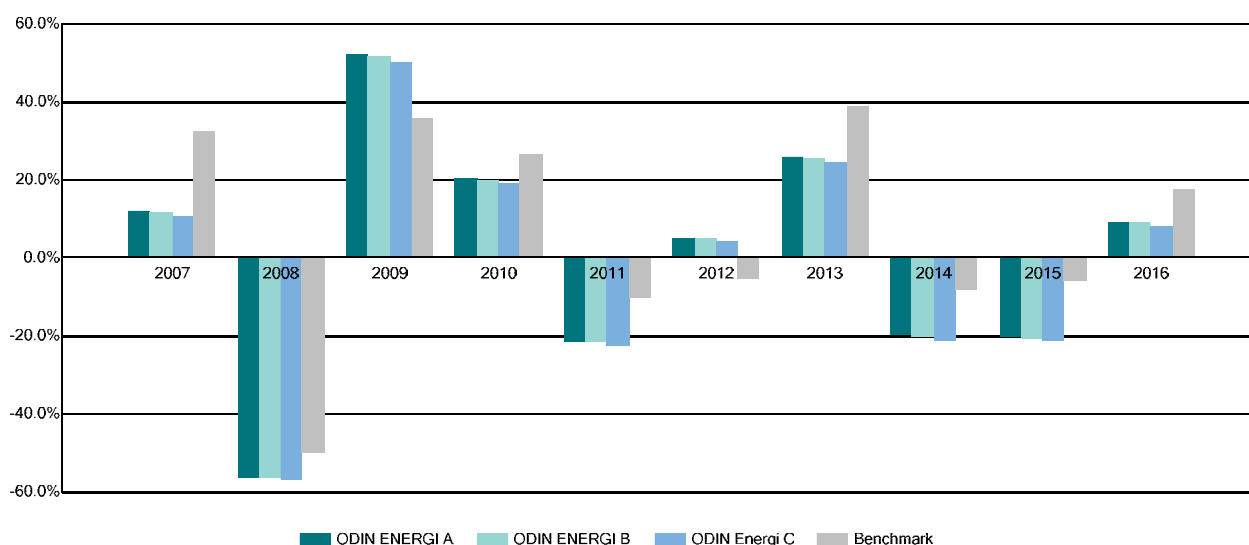


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Lars Mohagen
Etableringsdato	18.08.2000
Referanseindeks	60% MSCI World Energy, 15% MSCI World Utilities, 25% MSCI World Industrials*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Energi A	N00010748163	103,41	100	0	0,75%
ODIN Energi B	N00010748171	103,14	600 280	62	1,00%
ODIN Energi C	N00010062961	160,97	9 198 448	1 481	2,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK

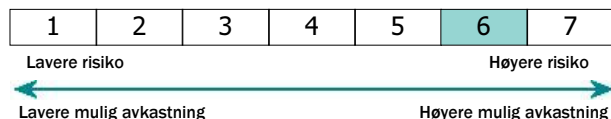


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Energi A	6,44	9,35	9,35	-11,19	-1,46	-4,11	4,24
ODIN Energi B	6,42	9,07	9,07	-11,41	-1,71	-4,35	3,98
ODIN Energi C	6,33	8,00	8,00	-12,32	-2,70	-5,31	2,95
Indeks	4,08	17,69	17,69	0,58	6,10	3,34	2,38

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016



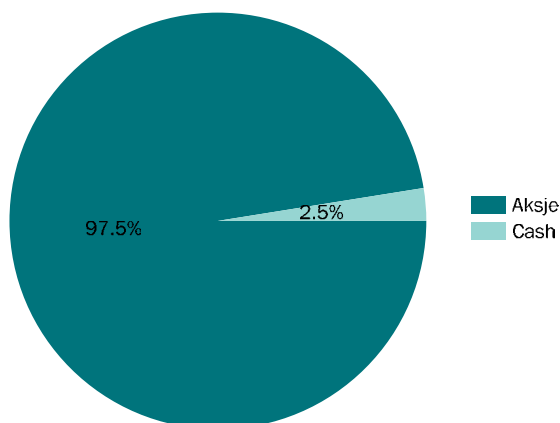
	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	16,33	18,74
Aktiv andel	77,31	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

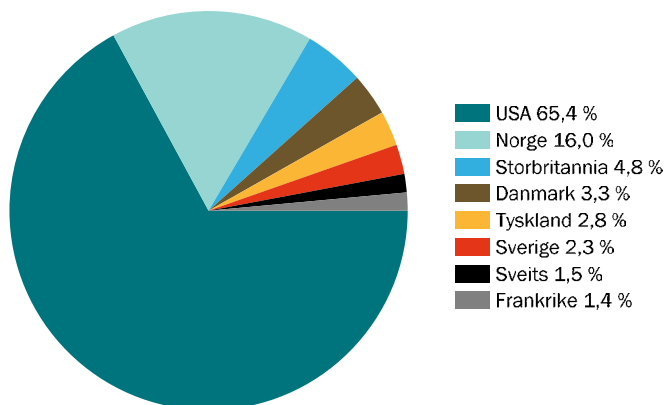
*Fondets investeringsmandat ble endret med virkning fra 30.11.2015. Samme dato ble referanseindeksen byttet. Den historiske avkastningen som vises før denne dato, gjelder forhold fra før endringene skjedde.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Energi	74,4 %	60,6 %
Industrivarer- og tjenester	14,6 %	24,2 %
Forsyningsselskaper	7,1 %	15,2 %
Cash	2,5 %	0,0 %
Informasjonsteknikk	1,4 %	0,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	0,0 %	0,0 %
Materialer	0,0 %	0,0 %

10 største innehav

BP (USD) ADR	7,0 %
Total ADR	6,3 %
Royal Dutch Shell ADR	6,3 %
Exxon Mobil Corp	6,1 %
Schlumberger	3,8 %
ConocoPhillips	3,4 %
Anadarco Petroleum Corp	3,3 %
Noble Energy	3,2 %
EOG Resources	3,0 %
APACHE CORP	2,8 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

BP (USD) ADR	1,8 %
Royal Dutch Shell ADR	1,7 %
Subsea 7	1,3 %
Anadarco Petroleum Corp	1,1 %
Halliburton	1,1 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

First Solar	-1,0 %
Electromagnetic Geoservices	-0,8 %
Frontline	-0,6 %
Navios Maritime Acquisition	-0,6 %
BW Offshore	-0,6 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		471	899
2. Utbytte		42 389	44 844
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-420 056	-417 696
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		518 273	123 206
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-927	19 799
I. Porteføljeresultat		140 150	-228 948
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-26 350	-34 580
9. Andre inntekter	8	220	0
10. Andre kostnader	8	-52	-102
II. Forvaltningsresultat		-26 182	-34 683
III. Resultat før skattekostnad		113 968	-263 631
11. Skattekostnad	12	-2 286	-1 855
IV. Årsresultat		111 682	-265 485
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		111 682	-265 485

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	1 502 416	1 355 879
2. Konvertible	11	0	6 175
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 395	2 948
2. Andre fordringer		70	6 937
III. Bankinnskudd		41 853	47 821
Sum eiendeler		1 547 735	1 419 760
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		714 245	702 874
2. Overkurs/underkurs		-554 228	-558 143
II. Opptjent egenkapital		1 382 624	1 270 941
Sum egenkapital	9,10	1 542 640	1 415 673
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		5 095	4 087
III. Skattegjeld			
		0	0
Sum gjeld		5 095	4 087
Sum gjeld og egenkapital		1 547 735	1 419 760

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	1 415 672 929
Tegning i 2016	277 359 902
Innløsninger i 2016	-262 075 210
Årsresultat 2016	111 682 268
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	111 682 268
Egenkapital pr. 31.12.2016	1 542 639 890

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Energi A	100	100	-	103,41	94,57	-
ODIN Energi B	600 280	645 686	-	103,14	94,56	-
ODIN Energi C	9 198 448	9 087 351	7 090 913	160,97	149,06	189,30
ODIN Energi D	100	100	-	103,13	94,55	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av	% eierandel i
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	forv.kapital	selskapet
Energi									
APACHE CORP	USD	New York	80 000	63,67	34 736	43 838	7 610	2,8	0,02
Amec Foster Wheeler	GBP	London	500 000	470,00	25 294	24 988	649	1,6	0,13
Anadarco Petroleum Corp	USD	New York	85 000	70,02	42 677	51 221	7 857	3,3	0,02
Awilco LNG	NOK	Oslo	1 652 041	6,80	22 117	11 234	-10 883	0,7	2,44
BP (USD) ADR	USD	New York	333 294	37,53	94 687	107 656	12 798	7,0	0,00
ConocoPhillips	USD	New York	120 000	50,49	50 119	52 146	1 311	3,4	0,01
Core Laboratories	USD	New York	35 000	120,89	28 745	36 416	5 180	2,4	0,08
EOG Resources	USD	New York	52 500	101,42	36 206	45 826	9 356	3,0	0,01
Exxon Mobil Corp	USD	New York	121 000	90,44	83 905	94 179	10 274	6,1	0,00
FMC Technologies	USD	New York	135 000	35,77	37 681	41 555	1 405	2,7	0,06
Golar LNG	USD	New York	160 000	23,19	34 043	31 934	-4 353	2,1	0,16
Halliburton	USD	New York	90 000	53,88	17 881	41 731	10 778	2,7	0,01
Høegh LNG Holdings	NOK	Oslo	340 000	96,50	19 066	32 810	13 744	2,1	0,44
Kinder Morgan	USD	New York	165 000	20,69	25 914	29 387	3 556	1,9	0,01
Navigator Holdings	USD	New York	250 000	9,08	25 389	19 540	-8 822	1,3	0,45
Noble Energy	USD	New York	150 000	38,20	45 724	49 316	3 884	3,2	0,03
Petroleum Geo-Services	NOK	Oslo	1 058 600	29,20	51 350	30 911	-20 439	2,0	0,33
Royal Dutch Shell ADR	USD	New York	205 210	54,87	84 165	96 909	12 687	6,3	0,01
Schlumberger	USD	New York	80 000	84,10	36 979	57 904	2 630	3,8	0,01
Statoil	NOK	Oslo	205 422	158,40	25 423	32 539	7 115	2,1	0,01
Subsea 7	NOK	Oslo	305 000	109,30	31 711	33 337	1 625	2,2	0,09
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	165 000	191,70	23 970	31 631	7 661	2,1	0,16
Technip	EUR	Paris	35 653	67,81	16 040	21 970	6 364	1,4	0,03
Total ADR	USD	New York	220 000	51,21	91 959	96 954	4 846	6,3	0,00
VALERO ENERGY CORP	USD	New York	55 000	68,50	33 938	32 425	-1 349	2,1	0,01
Totalt Energi					1 019 717	1 148 356	85 485	74,4	
Industrivarer- og tjenester									
A.P. Møller - Maersk B	DKK	København	1 000	11 280,00	13 047	13 791	-195	0,9	0,00
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	125 000	191,00	20 260	22 653	3 633	1,5	0,00
General Electric	USD	New York	110 000	31,74	28 889	30 044	1 355	1,9	0,00
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	187 146	124,50	8 166	23 300	15 134	1,5	0,16
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	526 972	71,95	29 638	35 974	8 497	2,3	0,10
Siemens	EUR	Frankfurt	40 000	116,35	35 366	42 294	7 692	2,7	0,00
Stolt Nielsen	NOK	Oslo	180 000	106,00	22 592	19 080	-3 512	1,2	0,28
Vestas Wind Systems	DKK	København	65 000	459,10	36 604	36 484	1 122	2,4	0,03
Totalt Industrivarer- og tjenester					194 561	223 620	33 725	14,5	
Informasjonsteknikk									
First Solar	USD	Nasdaq Ngs	75 000	32,53	33 575	20 998	-13 553	1,4	0,07
Totalt Informasjonsteknikk					33 575	20 998	-13 553	1,4	
Forsyningsselskaper									
Calpine Corp	USD	New York	240 000	11,59	28 361	23 930	-5 349	1,6	0,07
National Grid	GBP	London	231 532	951,60	28 165	23 428	558	1,5	0,01
Nextera Energy	USD	New York	35 000	120,49	32 054	36 295	4 814	2,4	0,01
Scottish & South. Energy	GBP	London	156 175	1 553,00	29 848	25 790	1 451	1,7	0,02
Totalt Forsyningsselskaper					118 429	109 443	1 474	7,1	
Total portefølje					1 366 282	1 502 416	107 131	97,4	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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



ODIN Eiendom

Fondet investerer i selskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse net av de nordiske landene, og som hovedsakelig er beskjeftiget i eller med fast eiendom.

Etablert: 24.08.2000

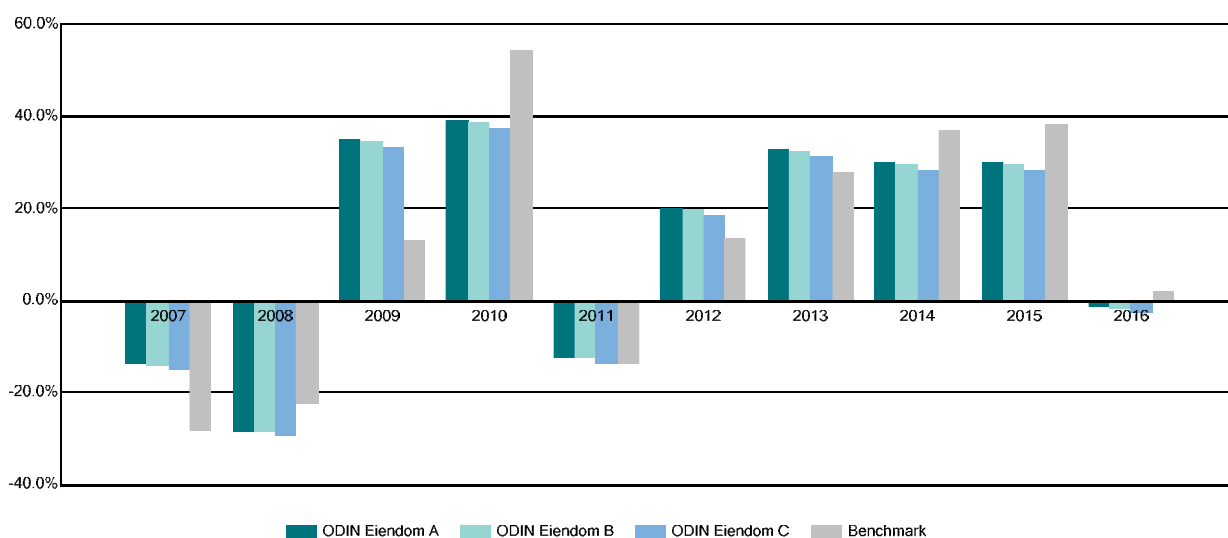


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Thomas Nielsen
Etableringsdato	24.08.2000
Referanseindeks	VINX Real Estate Index*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Eiendom A	N00010748130	105,18	6 977 268	734	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	104,92	1 499 495	157	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	724,20	690 673	500	2,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Eiendom A	3,45	-1,35	-1,35	18,41	21,53	10,33	17,35
ODIN Eiendom B	3,43	-1,58	-1,58	18,12	21,24	10,06	17,06
ODIN Eiendom C	3,35	-2,57	-2,57	16,95	20,03	8,97	15,89
Indeks	4,67	1,88	1,88	24,41	22,88	8,88	13,78

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016

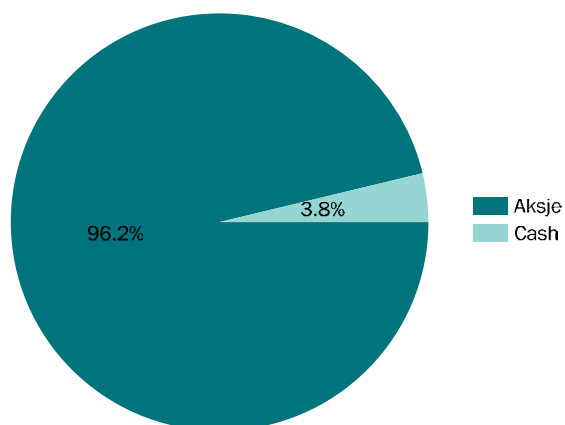
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	15,93	17,45
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning				Aktiv andel	45,13	

Ovennevnte risikostkala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

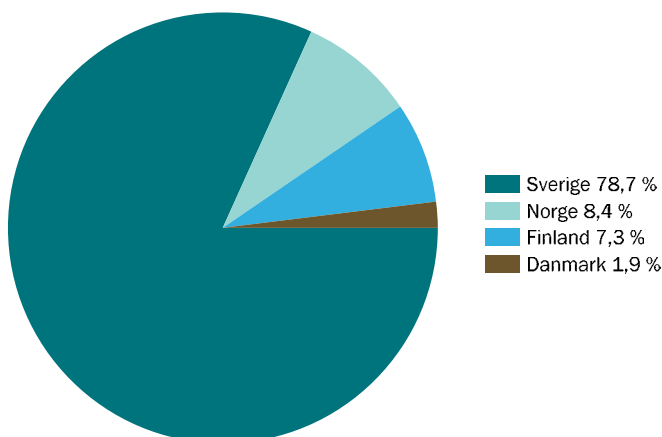
*Før 01.01.2016 var fondets referanseindeks Carnegie Sweden Real Estate Index.



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Eiendom	90,4 %	72,6 %
Finans og Eiendom	4,4 %	16,1 %
Cash	3,8 %	0,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	1,4 %	10,3 %
Industrivarer- og tjenester	0,0 %	0,0 %

10 største innehav

Balder B	9,0 %
Wihlborgs	8,7 %
Hemfosa Fastigheter	8,6 %
Sagax B	8,6 %
Fabege	4,5 %
Wallenstam B	4,4 %
Castellum	4,4 %
Catena	4,4 %
Hufvudstaden A	4,4 %
Victoria Park B	4,3 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Sagax B	1,3 %
Entra	1,1 %
Sponda	0,5 %
Castellum	0,5 %
Olav Thon Eiendomsselskap	0,5 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Balder B	-1,9 %
Hemfosa Fastigheter	-0,9 %
Wihlborgs	-0,6 %
Kungsleden	-0,5 %
Diös Fastigheter	-0,3 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		398	238
2. Utbytte		30 899	24 688
3. Gevinst/tap ved realisasjon		32 330	89 332
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-104 691	66 537
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-1 567	4 885
I. Porteføljeresultat		-42 631	185 680
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-14 888	-11 280
9. Andre inntekter	8	223	1 191
10. Andre kostnader	8	-43	-115
II. Forvaltningsresultat		-14 708	-10 205
III. Resultat før skattekostnad		-57 339	175 475
11. Skattekostnad	12	0	-1 031
IV. Årsresultat		-57 339	174 444
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	21 304
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-57 339	153 140

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	1 339 033	832 572
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 459	687
2. Andre fordringer		143	9 713
III. Bankinnskudd			
		55 407	76 661
Sum eiendeler		1 396 043	919 634
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		781 273	615 457
2. Overkurs/underkurs		143 822	-221 593
II. Opptjent egenkapital			
		466 274	523 613
Sum egenkapital	9,10	1 391 369	917 477
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		4 674	2 157
III. Skattegjeld			
		0	0
Sum gjeld		4 674	2 157
Sum gjeld og egenkapital		1 396 043	919 634

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	917 476 701
Tegning i 2016	1 017 255 680
Innløsninger i 2016	-486 024 900
Årsresultat 2016	-57 338 564
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført fra egenkapital	-57 338 564
Egenkapital pr. 31.12.2016	1 391 368 918

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Eiendom A	6 977 268	2 799 190	-	105,18	106,62	-
ODIN Eiendom B	1 499 495	1 208 329	-	104,92	106,60	-
ODIN Eiendom C	690 673	659 495	550 931	724,20	743,31	595,38
ODIN Eiendom D	100	100	-	104,90	106,60	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Pandox	SEK	Stockholm	150 807	140,80	18 865	20 146	796	1,4	0,20
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					18 865	20 146	796	1,4	
Finans og Eiendom									
Corem property Pref	SEK	Stockholm	200 000	141,50	28 112	26 851	-1 895	1,9	0,24
Fast Partner	SEK	Stockholm	262 768	136,25	35 153	33 969	-1 903	2,4	0,43
Totalt Finans og Eiendom					63 265	60 820	-3 798	4,4	
Eiendom									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	317 682	142,90	34 555	43 072	7 501	3,1	0,24
Balder B	SEK	Stockholm	720 000	184,10	111 344	125 765	16 194	9,0	0,39
Castellum	SEK	Stockholm	520 000	124,50	59 774	61 425	2 004	4,4	0,19
Catena	SEK	Stockholm	500 000	128,00	62 741	60 723	416	4,4	1,40
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 050 000	59,75	55 434	59 525	4 104	4,3	1,41
Entra	NOK	Oslo	670 000	85,75	52 412	57 453	5 041	4,1	0,36
Fabege	SEK	Stockholm	440 000	148,80	45 697	62 120	16 407	4,5	0,27
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	1 500 000	84,50	121 871	120 260	2 223	8,6	0,92
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	445 000	143,60	46 629	60 630	13 969	4,4	0,21
Jeudan	DKK	København	30 000	712,00	27 734	26 115	-724	1,9	0,27
Kløvern Pref	SEK	Stockholm	207 601	289,60	64 369	57 043	-6 287	4,1	0,03
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	369 740	160,00	50 229	59 158	8 929	4,3	0,35
Sagax B	SEK	Stockholm	1 531 728	82,50	92 981	119 898	26 737	8,6	0,65
Sponda	EUR	Helsinki	1 500 000	4,38	51 859	59 706	6 307	4,3	0,44
Technopolis	EUR	Helsinki	1 450 000	3,17	48 889	41 771	-8 524	3,0	0,91
Victoria Park B	SEK	Stockholm	2 838 288	22,30	56 314	60 053	5 240	4,3	1,18
Wallenstam B	SEK	Stockholm	920 000	70,70	65 228	61 714	35	4,4	0,29
Wihlborgs	SEK	Stockholm	756 332	169,50	110 264	121 635	11 562	8,7	0,98
Totalt Eiendom					1 158 325	1 258 066	111 133	90,4	
Total portefølje					1 240 455	1 339 033	108 131	96,2	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Norden	kr -211 643 000	ODIN Europa	kr -580 099 000
ODIN Norge	kr 681 892 000	ODIN Global	kr -62 987 000
ODIN Finland	kr 16 894 000	ODIN Emerging Markets	kr -19 085 000
ODIN Sverige	kr 432 796 000	ODIN Energi	kr 111 682 000
ODIN USA	kr 9 833 000	ODIN Eiendom	kr -57 339 000

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2016, og av resultatene 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapene. Vi er uavhengige av verdipapirfondene og forvaltningsselskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapene og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Hamar	Sandefjord	Tynset
Alta	Haugesund	Sandnessjøen	Ålesund
Årødal	Knarvik	Stavanger	
Bergen	Kristiansand	Stord	
Bodø	Mo i Rana	Straume	
Elverum	Molde	Tromsø	
Finnsnes	Skien	Trondheim	



Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapene

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at de gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til forvaltningsselskapets 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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål med revisjonen 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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av forvaltningsselskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om forvaltningsselskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapene og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at forvaltningsselskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisors beretning - 2016
ODIN Forvaltning AS

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatene er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo 16. februar 2017
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



Årsrapporter

ODINs kombinasjonsfond

ODIN Aksje
ODIN Horisont
ODIN Flex
ODIN Konservativ
ODIN Rente



Fondene er aktivt forvaltet og investerer kun i aksjefond og rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS. Målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig absolutt avkastning over tid.

Fondene er indeksuavhengige og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter.

ODIN Rente med underliggende andelsklasser ble etablert 6. mai 2015. Den 10. juni 2015 ble det opprettet andelsklasser i ODIN Aksje. Det er ikke andelsklasser i ODIN Horisont, ODIN Flex eller ODIN Konservativ.

Andelsklassene A, B og C har forskjellige forvaltningshonorarer og forskjellige minste tegningsbeløp.

ODIN Aksje

Fondet har en aksjeandel på 100 prosent.

ODIN Horisont

Fondet har normalt en aksjeandel på 75 prosent og en renteandel på 25 prosent.

ODIN Flex

Fondet har normalt en aksjeandel på 50 prosent og en renteandel på 50 prosent.

ODIN Konservativ

Fondet har normalt en aksjeandel på 25 prosent og en renteandel på 75 prosent.

ODIN Rente

Fondet har en renteandel på 100 prosent.

Det har ikke vært endringer i fondenes mandat i 2016.

Ved utgangen av 2016 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Aksje	A/B/C	3 671 481 470
ODIN Horisont		906 643 722
ODIN Flex		1 474 096 183
ODIN Konservativ		2 220 473 682
ODIN Rente	A/B/C	3 055 570 144

Handelsbanken (org.nr. 971171324) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

Investeringer i kombinasjonsfond innebærer alltid en viss risiko. Med risiko menes svingninger i fondets andelsverdi over tid. Risikoen i det enkelte kombinasjonsfondet avhenger normalt av størrelsen på aksjeandelen. Således har ODIN Aksje høy risiko, ODIN Horisont middels til høy risiko, ODIN Flex middels risiko og ODIN Konservativ middels til lav risiko og ODIN Rente lav risiko. Kombinasjonsfondene er lang-

siktige investeringsalternativ, og vi anbefaler en minimum investeringsperiode på 2 - 5 år, avhengig av aksjeandelen. Kortere investeringshorisont øker risikoen for tap. Lengre investeringshorisont reduserer risikoen for tap.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanse-indeks. ODINs forvaltere står 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 dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike kombinasjonsfond finnes under det enkelte fonds årsrapport.

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

ODIN har en fast 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 investeringsmandater.

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 2016 utgjorde:

Fond	Andelsklasser	i % av forvaltningskapital
ODIN Aksje	A/B/C	0,56 %
ODIN Horisont		0,61 %
ODIN Flex		1,04 %
ODIN Konservativ		0,74 %
ODIN Rente	A/B/C	1,53 %

Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av ODIN Forvaltning AS. 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.



Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2016 viser at fondene hadde følgende overskudd:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Aksje	A/B/C	7 634 000
ODIN Horisont		2 515 000
ODIN Flex		13 182 000
ODIN Konservativ		34 902 000

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

ODIN Rente (Andelsklasse A, B og C) hadde et overskudd på kr 95 771 000 som er disponert på følgende måte:

Disponering	NOK
Utdeling til andelseiere	83 920 000
Overført til egenkapital	11 851 000
Sum disponert	95 771 000

Avkastningen i ODINs kombinasjonsfond varierer fra år til år. Tre fond hadde positiv avkastning i 2016, mens to av fem fond slo sin referanseindeks. Referanseindeksene for fondenes renteplasseringer, Oslo Børs Statsobligasjonsindeks, reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondenes renteplasseringer. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god absolutt avkastning over tid.

Oslo, 16. februar 2017
Styret i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg
styreleder, sign.

Stine Rolstad Brenna
sign.

Thor-Christian Haugland
sign.

Rolf E. Hermannsen
sign.

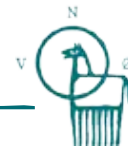
Joachim Høegh-Krohn
sign.

Christian S. Jansen
sign.

Dag J. Opedal
sign.

Tone Rønoldtangen
sign.

Anders Stenstad
sign.



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2016 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Obligasjon og ODIN Rente har 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 i norske kroner. Fondene er gjennom investering i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutakursrisiko. Styring av aksjekursrisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale. Kombinasjonsfondene 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 summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2016 er:

Fond	Andelsklasser	
ODIN Aksje	A/B/C	0,54
ODIN Horisont		0,13
ODIN Flex		0,12
ODIN Konservativ		0,07
ODIN Rente	A/B/C	0,44

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet. Fondene kompenseres i sine NAV for forvaltningskostnader i de enkelte verdipapirfond i porteføljen.

Fondenes forvaltningshonorar er:

Fond	
ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont	1,25%
ODIN Flex	1,00%
ODIN Konservativ	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs 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 12 - Skatt

	ODIN Flex	ODIN Konservativ
Regnskapsresultat før skattekostnad	16 487 803	45 037 466
+/- Permanente forskjeller	-3 262 632	-4 475 429
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-2 457 635	-4 193 398
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 767 535	36 368 639
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	2 457 635	4 193 398
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt	2 457 635	4 193 398
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 691 884	9 092 160
Kreditfradrag		
Utsatt skatt i balanse	614 409	1 048 349
= Total skatt i balanse	3 306 293	10 140 509
- Utsatt skatt IB	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år		
Kildeskatt etter refusjonen	-15	-4 693
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	3 306 277	10 135 817

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.



ODIN Aksje

Fondet er et fond-i-fond aksjefond som investerer i andre aksjefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 19.03.2014

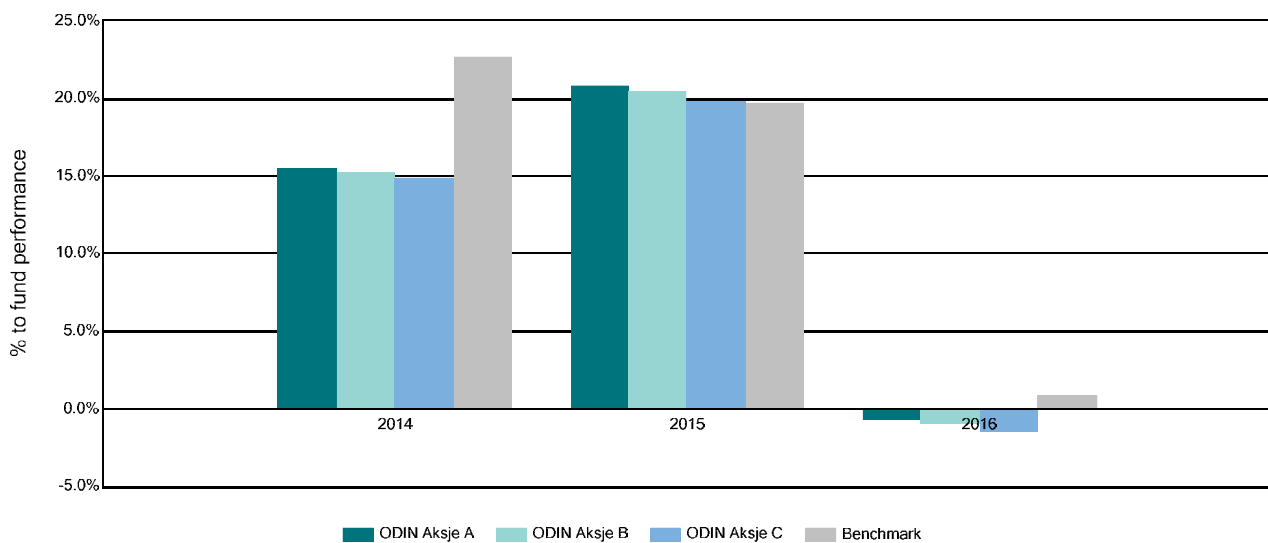


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
Etableringsdato	19.03.2014
Referanseindeks	50% MSCI World Net og 50% VINX
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Aksje A	N00010732860	106,62	20 601 010	2 196	0,75%
ODIN Aksje B	N00010732878	106,12	3 982 787	423	1,00%
ODIN Aksje C	N00010705908	135,74	7 753 499	1 052	1,50%

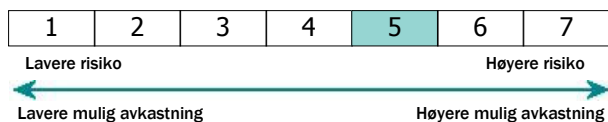
Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Aksje A	3,77	-0,65	-0,65				3,86
ODIN Aksje B	3,74	-0,91	-0,91				3,55
ODIN Aksje C	3,70	-1,40	-1,40				11,56
Indeks	4,67	0,91	0,91				15,10

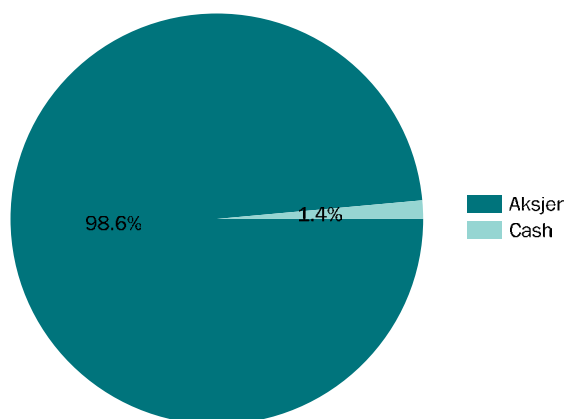
Risikomåling 31.12.2016



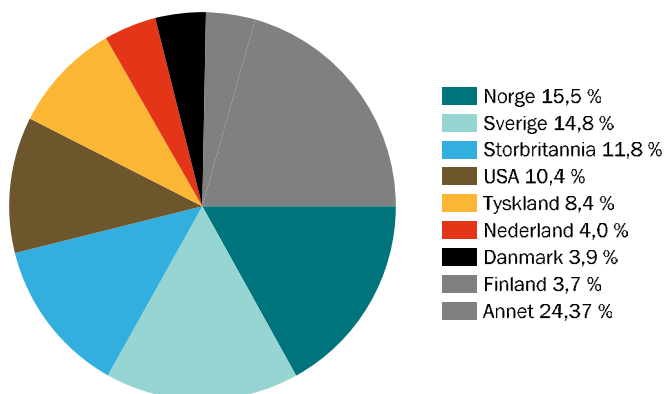
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Aktivaallokering %*



Geografisk fordeling %*



Sektorfordeling %

Sektor	Portefølje
Industrivarer- og tjenester	23,0 %
Dagligvarer	19,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	13,1 %
Informasjonsteknikk	10,6 %
Finans og Eiendom	9,6 %
Helsetjenester	6,1 %
Materialer	6,1 %
Energi	2,8 %
Telekom	0,6 %
Eiendom	0,4 %

Topp 5 bidragsyttere hittil i år

ODIN NORGE A	1,9 %
ODIN USA A	0,3 %
ODIN NORDEN A	0,3 %
ODIN EMERGING MARKETS C	0,1 %
ODIN NORGE C	0,0 %

Innehav

ODIN NORDEN A	23,9 %
ODIN GLOBAL A	22,8 %
ODIN EUROPA A	21,8 %
ODIN NORGE A	13,2 %
ODIN EMERGING MARKETS A	10,6 %
ODIN USA A	6,3 %

5 dårligste bidragsyttere hittil i år

ODIN EUROPA A	-2,3 %
ODIN NORDEN C	-0,8 %
ODIN EMERGING MARKETS A	-0,3 %
ODIN GLOBAL A	-0,2 %
ODIN SVERIGE C	0,0 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.

*) Geografisk- og sektorfordeling er regnet ut fra innehav i underliggende fond. Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		317	370
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		168 575	226 042
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-162 704	93 398
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	0
I. Porteføljeresultat		6 188	319 810
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	1 450	5 657
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-4	-4
II. Forvaltningsresultat		1 446	5 652
III. Resultat før skattekostnad		7 634	325 462
11. Skattekostnad	12	0	0
IV. Årsresultat		7 634	325 462
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		7 634	325 462

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Fondsandeler, FX	11	3 618 400	2 749 629
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		172	0
2. Andre fordringer		2 484	85 262
III. Bankinnskudd		53 905	23 874
Sum eiendeler		3 674 962	2 858 765
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		3 233 730	2 469 590
2. Overkurs/underkurs		-10 517	-100 181
II. Opptjent egenkapital		448 269	440 635
Sum egenkapital	9,10	3 671 481	2 810 044
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		3 480	48 721
III. Skattegjeld			
		0	0
Sum gjeld		3 480	48 721
Sum gjeld og egenkapital		3 674 962	2 858 765

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	2 810 043 960
Tegning i 2016	1 217 974 506
Innløsninger i 2016	-364 170 871
Årsresultat 2016	7 633 875
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	7 633 875
Egenkapital pr. 31.12.2016	3 671 481 470

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Aksje A	20 601 010	16 726 403	-	106,62	107,32	-
ODIN Aksje B	3 982 787	2 689 141	-	106,12	107,09	-
ODIN Aksje C	7 753 499	5 280 351	10 233 717	135,74	137,67	114,83



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Aksje							
ODIN EMERGING MARKETS A	NOK	4 027 716	96,93	400 570	390 407	-10 164	10,6
ODIN EUROPA A	NOK	8 606 906	92,95	835 422	800 012	-35 410	21,8
ODIN GLOBAL A	NOK	7 701 060	108,76	833 154	837 567	4 414	22,8
ODIN NORDEN A	NOK	8 491 654	103,14	864 145	875 829	11 684	23,9
ODIN NORGE A	NOK	4 212 314	115,13	414 255	484 964	70 709	13,2
ODIN USA A	NOK	2 131 455	107,73	220 000	229 622	9 622	6,3
Totalt Totalt				3 567 546	3 618 400	50 854	98,6
Total portefølje				3 567 546	3 618 400	50 854	98,6

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

For note 12 - se side 70



ODIN Horisont

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 75 prosent og en renteandel på 25 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009

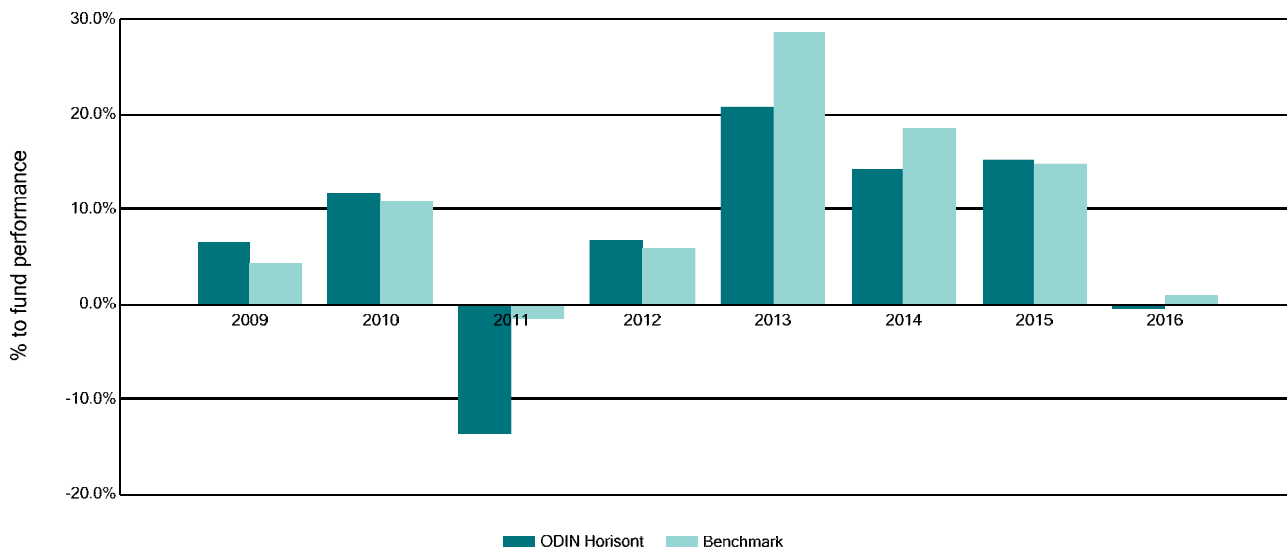


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
Etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	25% ST3X, 37,5% MSCI World Net, 37,5% VINX BM Cap NOK NI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Nei

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Horisont	N00010525777	175,38	5 169 573	907	1,25%

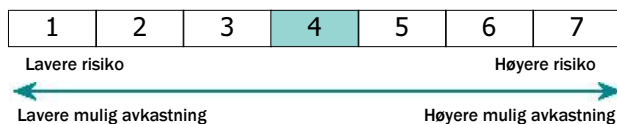
Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horisont	3,05	-0,41	-0,41	9,41	11,06		7,81
Indeks	3,52	0,90	0,90	11,10	13,34		10,83

Risikomåling 31.12.2016

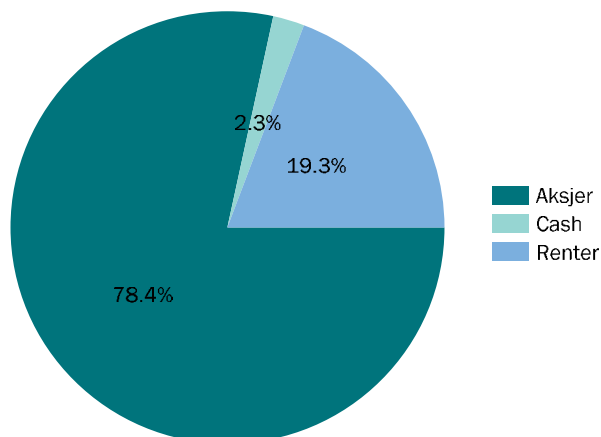


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	8,09	8,23

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år 31.12.2016

ODIN Aksje A	-0,51 %
ODIN Rente A	0,72 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Horisont.

Innehav

ODIN Aksje A	78,4 %
ODIN Rente A	19,3 %

Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	-0,65 %	0,91 %
ODIN Rente A	3,50 %	0,53 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Horisont.

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		-916	-408
2. Utbytte		5 745	2 467
3. Gevinst/tap ved realisasjon		14	91 934
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 547	-18 791
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	2	915
I. Porteføljeresultat		7 392	76 118
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-4 884	-726
9. Andre inntekter	8	13	0
10. Andre kostnader	8	-6	-6
II. Forvaltningsresultat		-4 876	-732
III. Resultat før skattekostnad		2 516	75 386
11. Skattekostnad	12	0	4
IV. Årsresultat		2 515	75 390
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra oppkjøpt egenkapital		2 515	75 390

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Fondsandeler, FX	11	885 780	705 286
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Oppkjøpte, ikke mottatte inntekter		-6	882
2. Andre fordringer		545	4 469
III. Bankinnskudd		21 394	6 776
Sum eiendeler		907 713	717 413
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		516 957	403 390
2. Overkurs/underkurs		232 950	152 871
II. Oppkjøpt egenkapital		156 736	154 221
Sum egenkapital	9,10	906 644	710 482
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		1 069	6 931
III. Skattegjeld			
		0	0
Sum gjeld		1 069	6 931
Sum gjeld og egenkapital		907 713	717 413

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	710 482 321
Tegning i 2016	327 308 773
Innløsninger i 2016	-133 662 810
Årsresultat 2016	2 515 438
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	2 515 438
Egenkapital pr. 31.12.2016	906 643 722

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Horisont	5 169 573	4 033 904	2 605 893	175,38	176,13	152,77



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tøp)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	1 742 370	100,33	174 374	174 812	438	19,3
Totalt Totalt				174 374	174 812	438	19,3
Aksje							
ODIN Aksje A	NOK	6 668 185	106,62	698 676	710 962	12 286	78,4
Totalt Totalt				698 676	710 962	12 286	78,4
Total portefølje				873 050	885 774	12 724	97,7

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

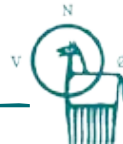
For note 12 - se side 70



ODIN Flex

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 50 prosent og en renteandel på 50 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009

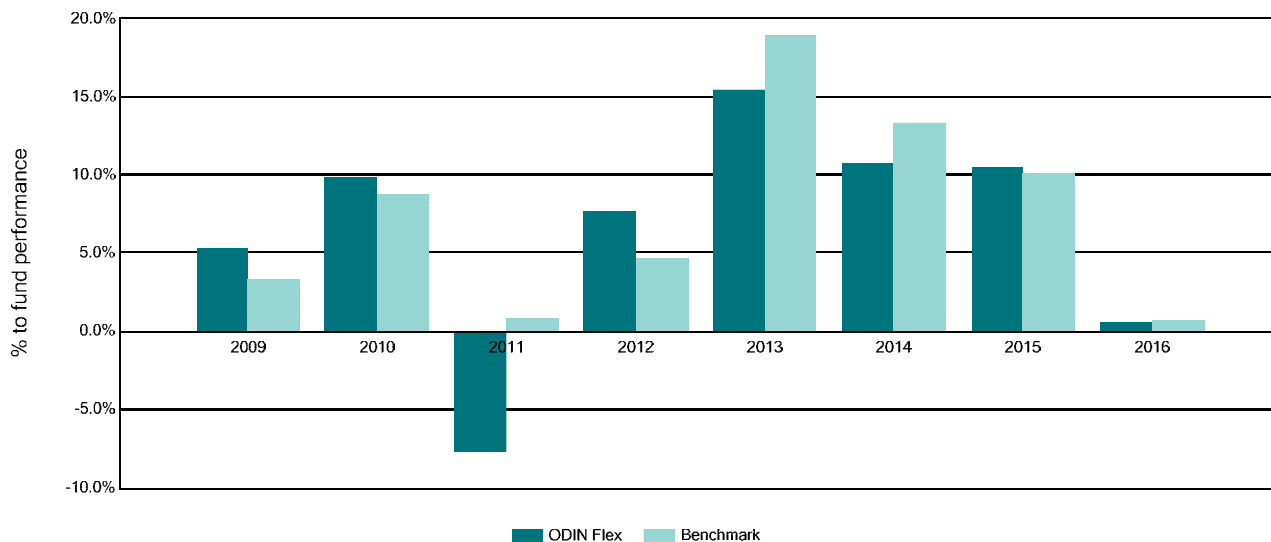


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søråunet
Etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	50% ST3X, 25% MSCI World Net, 25% VINX BM Cap NOK NI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Nei

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Flex	N00010525785	163,36	9 023 714	1 474	1,00%

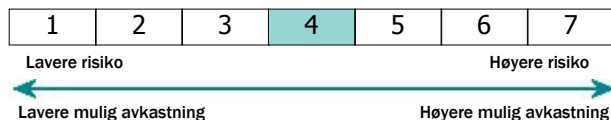
Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex	2,16	0,57	0,57	7,13	8,86		6,90
Indeks	2,32	0,76	0,76	7,94	9,39		8,13

Risikomåling 31.12.2016

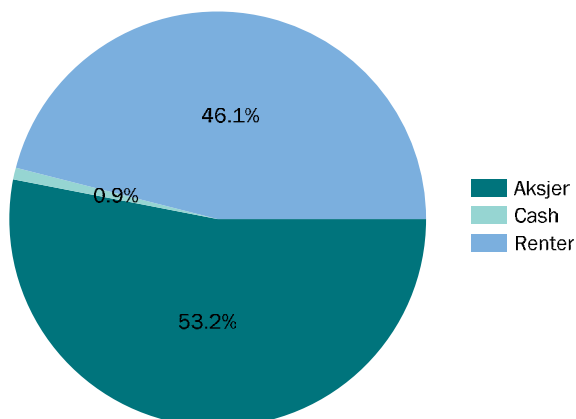


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	5,66	5,56

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindekoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år

31.12.2016

ODIN Aksje A	-0,30 %
ODIN Rente A	1,61 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

Innehav

ODIN Aksje A	53,2 %
ODIN Rente A	46,1 %

Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	-0,65 %	0,91 %
ODIN Rente A	3,50 %	0,53 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		-4 926	-2 961
2. Utbytte		22 276	8 711
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-210	100 640
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		5 899	-23 285
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	1	256
I. Porteføljeresultat		23 040	83 361
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-6 579	-992
9. Andre inntekter	8	31	1 783
10. Andre kostnader	8	-4	-44
II. Forvaltningsresultat		-6 552	748
III. Resultat før skattekostnad		16 488	84 109
11. Skattekostnad	12	-3 306	-1 457
IV. Årsresultat		13 182	82 652
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		13 182	82 652

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Fondsandeler, FX	11	1 463 387	1 159 872
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-24	3 363
2. Andre fordringer		640	11 568
III. Bankinnskudd		16 035	1 999
Sum eiendeler		1 480 038	1 176 801
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		902 371	714 297
2. Overkurs/underkurs		375 767	263 342
II. Opptjent egenkapital		195 958	182 776
Sum egenkapital	9,10	1 474 096	1 160 416
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
1. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld			
1. Annen gjeld		2 638	13 749
III. Skattegjeld			
1. Skattegjeld		3 303	2 637
Sum gjeld		5 942	16 385
Sum gjeld og egenkapital		1 480 038	1 176 801

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	1 160 415 795
Tegning i 2016	488 617 892
Innløsninger i 2016	-188 119 028
Årsresultat 2016	13 181 525
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	13 181 525
Egenkapital pr. 31.12.2016	1 474 096 183

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Flex	9 023 714	7 142 974	4 021 175	163,36	162,46	146,99



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	6 771 790	100,33	676 980	679 414	2 434	46,1
Totalt Totalt				676 980	679 414	2 434	46,1
Aksje							
ODIN Aksje A	NOK	7 352 742	106,62	770 016	783 949	13 933	53,2
Totalt Totalt				770 016	783 949	13 933	53,2
Total portefølje				1 446 996	1 463 363	16 367	99,3

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

For note 12 - se side 70



ODIN Konservativ

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 25 prosent og en renteandel på 75 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009

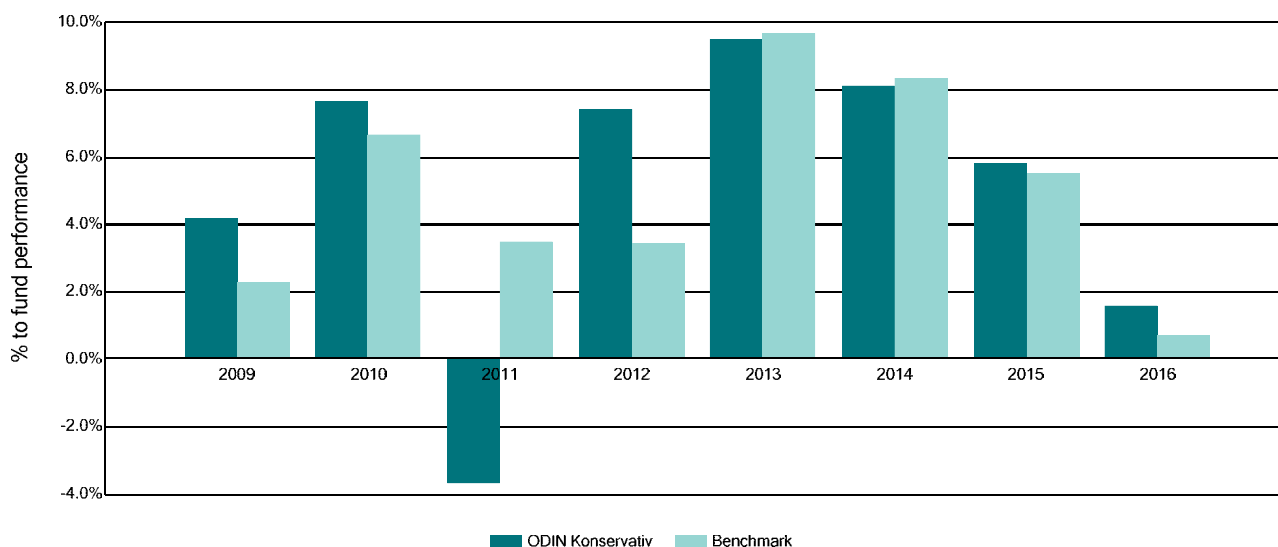


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
Etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	75% ST3X, 12,5% MSCI World Net, 12,5% VINX BM Cap NOK NI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Nei

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Konservativ	N00010525793	147,74	15 029 904	2 220	0,70%

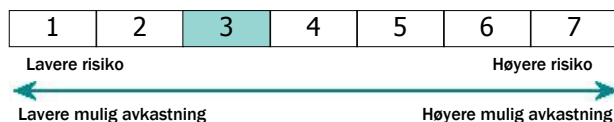
Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Konservativ	1,34	1,57	1,57	5,12	6,45		5,45
Indeks	1,21	0,70	0,70	4,80	5,49		5,43

Risikomåling 31.12.2016

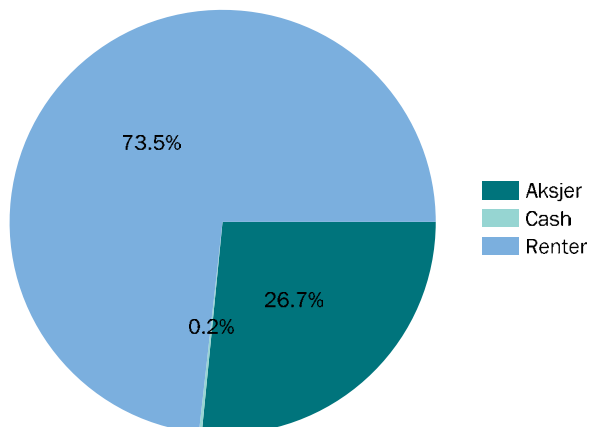


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	3,35	2,90

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år 31.12.2016

ODIN Aksje A	-0,15 %
ODIN Rente A	2,53 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

Innehav

ODIN Rente A	73,5 %
ODIN Aksje A	26,7 %

Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	-0,65 %	0,91 %
ODIN Rente A	3,50 %	0,53 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		-10 500	-11 520
2. Utbytte		54 376	30 554
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-199	132 978
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		8 730	-53 295
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	3	2 403
I. Porteføljeresultat		52 411	101 121
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-7 404	-1 218
9. Andre inntekter	8	35	3 776
10. Andre kostnader	8	-5	-5
II. Forvaltningsresultat		-7 373	2 553
III. Resultat før skattekostnad			
		45 037	103 674
11. Skattekostnad	12	-10 136	-5 796
IV. Årsresultat		34 902	97 878
Årvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		34 902	97 878

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Fondsandeler, FX	11	2 226 005	1 955 842
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-57	8 937
2. Andre fordringer		673	184 716
III. Bankinnskudd			
		5 437	68 107
Sum eiendeler		2 232 058	2 217 602
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		1 502 990	1 342 208
2. Overkurs/underkurs		406 146	334 101
II. Opptjent egenkapital			
		311 337	276 436
Sum egenkapital	9,10	2 220 474	1 952 744
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		1 449	253 729
III. Skattegjeld			
		10 135	11 129
Sum gjeld		11 584	264 858
Sum gjeld og egenkapital		2 232 058	2 217 602

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	1 952 744 472
Tegning i 2016	580 888 337
Innløsninger i 2016	-348 060 741
Årsresultat 2016	34 901 614
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	34 901 614
Egenkapital pr. 31.12.2016	2 220 473 682

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Konservativ	15 029 904	13 422 076	10 009 922	147,74	145,49	137,45



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	16 278 257	100,33	1 629 061	1 633 198	4 137	73,6
Totalt Totalt				1 629 061	1 633 198	4 137	73,6
Aksje							
ODIN Aksje A	NOK	5 559 469	106,62	583 313	592 751	9 437	26,7
Totalt Totalt				583 313	592 751	9 437	26,7
Total portefølje				2 212 374	2 225 948	13 574	100,2

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

For note 12 - se side 70

ODIN Rente

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål med de midler fondet får til disposisjon er å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 06.05.2015

.

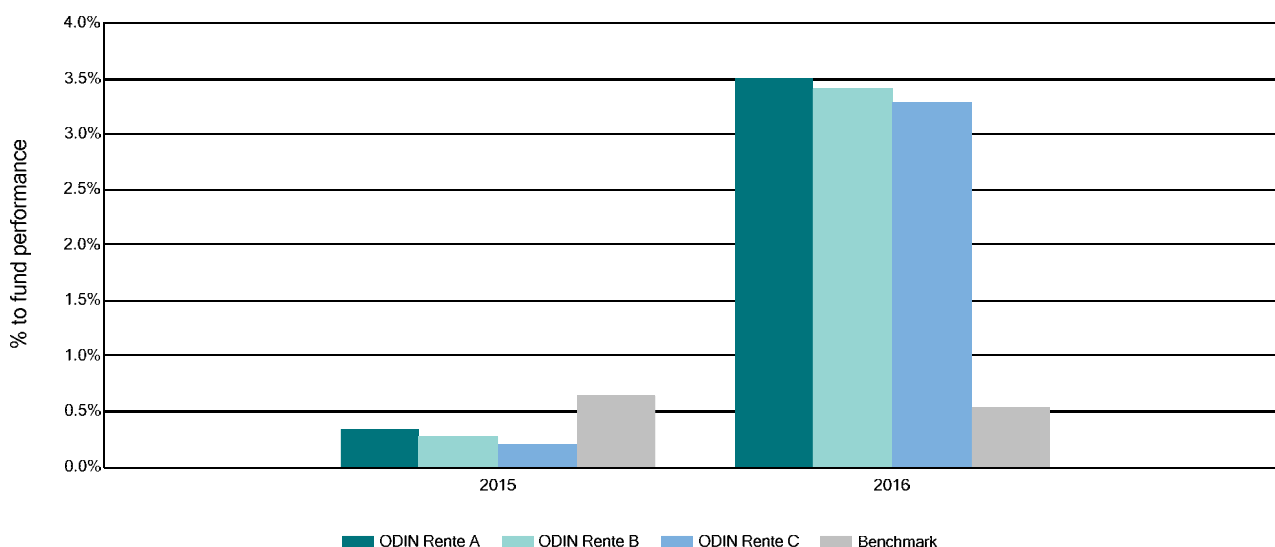


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Etableringsdato	06.05.2015
Referanseindeks	ST3X
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Rente A	N00010732894	100,33	26 422 663	2 651	0,20%
ODIN Rente B	N00010732902	100,44	3 173 682	319	0,30%
ODIN Rente C	N00010732910	100,52	853 277	86	0,40%

Avkastning per kalenderår % - NOK

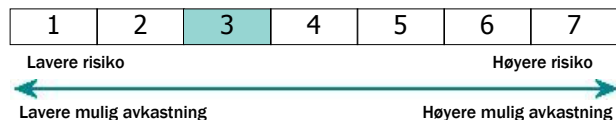


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	0,62	3,50	3,50				2,28
ODIN Rente B	0,63	3,41	3,41				2,19
ODIN Rente C	0,62	3,29	3,29				2,08
Indeks	0,06	0,53	0,53				0,70

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

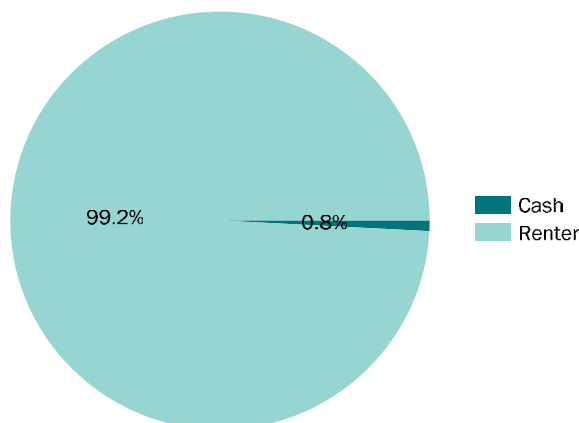
Risikomåling 31.12.2016



Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.



Aktivaallokering %



Topp 5 bidragsytere hittil i år

ODIN Kort Obligasjon	1,1 %
ODIN Kreditt C	0,8 %
ODIN Kreditt A	0,6 %
ODIN Obligasjon	0,4 %
ODIN Pengemarked	0,3 %

Innehav

ODIN Kort Obligasjon	38,8 %
ODIN Kreditt A	30,5 %
ODIN Obligasjon	15,1 %
ODIN Pengemarked	14,8 %
ODIN Kreditt C	0,0 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

ODIN Pengemarked	0,3 %
ODIN Obligasjon	0,4 %
ODIN Kreditt A	0,6 %
ODIN Kreditt C	0,8 %
ODIN Kort Obligasjon	1,1 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		7 374	1 398
2.Utbytte		40 071	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		23 531	80
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		16 148	4 519
5.Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	0
I.Porteføljeresultat		87 123	5 996
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	8 653	1 526
9.Andre inntekter	8	0	0
10.Andre kostnader	8	-5	-4
II.Forvaltningsresultat		8 648	1 523
III.Resultat før skattekostnad		95 771	7 519
11.Skattekostnad	12	0	0
IV.Årsresultat		95 771	7 519
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		83 920	14 900
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		11 851	-7 381

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Fondsandeler, FX	11	3 031 222	2 326 248
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		9	22 271
2.Andre fordringer		85 984	126 818
III. Bankinnskudd		22 809	44 867
Sum eiendeler		3 140 024	2 520 204
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		2 981 193	2 331 642
2.Overkurs/underkurs		69 907	64 154
II.Opptjent egenkapital		4 470	-7 381
Sum egenkapital	9,10	3 055 570	2 388 416
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
II. Annen gjeld		84 454	131 788
III. Skattegjeld		0	0
Sum gjeld		84 454	131 788
Sum gjeld og egenkapital		3 140 024	2 520 204

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	2 388 415 730
Tegning i 2016	941 877 283
Innløsninger i 2016	-286 573 691
Årsresultat 2016	95 771 312
Utdelinger til andelseiere i 2016	-83 920 490
2016 resultat overført til egenkapital	11 850 822
Egenkapital pr. 31.12.2016	3 055 570 144

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Rente A	26 422 663	21 976 645	-	100,33	99,71	-
ODIN Rente B	3 173 682	1 353 041	-	100,44	100,27	-
ODIN Rente C	853 277	624 432	-	100,52	100,21	-



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Kort Obligasjon	NOK	1 135 466	1 043,59	1 176 293	1 184 961	8 668	38,8
ODIN Kreditt A	NOK	9 226 719	100,94	925 892	931 345	5 453	30,5
ODIN Obligasjon	NOK	428 863	1 075,42	462 001	461 208	-793	15,1
ODIN Pengemarked	NOK	437 444	1 037,20	446 371	453 717	7 346	14,8
Totalt Totalt				3 010 556	3 031 231	20 674	99,2
Total portefølje				3 010 556	3 031 231	20 674	99,2

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Aksje	kr 7 634 000	ODIN Konservativ	kr 34 902 000
ODIN Horisont	kr 2 515 000	ODIN Rente	kr 95 771 000
ODIN Flex	kr 13 182 000		

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2016, og av resultatene 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapene. Vi er uavhengige av verdipapirfondene og forvaltningsselskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapene og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Hamar	Sandefjord	Tynset
Alta	Haugesund	Sandnessjøen	Ålesund
Arendal	Knaresund	Stavanger	
Bergen	Kristiansand	Stord	
Bodø	Mo i Rana	Straume	
Elverum	Molde	Tromsø	
Finnsnes	Skien	Trondheim	



Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapene

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at de gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til forvaltningsselskapets 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 avviklet.

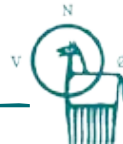
Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om forvaltningsselskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapene og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at forvaltningsselskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisors beretning - 2016
ODIN Forvaltning AS

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatene er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo 16. februar 2017
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



Årsrapporter

ODINs rentefond

ODIN Kreditt
ODIN Pengemarked
ODIN Kort Obligasjon
ODIN Obligasjon



ODIN forvalter ett internasjonalt kredittfond, ett norsk pengemarkedsfond, ett norsk kort obligasjonsfond, ett norsk obligasjonsfond. ODINs rentefond omfatter følgende fond: ODIN Kreditt, ODIN Obligasjon, ODIN Kort Obligasjon og ODIN Pengemarked. Fondene er aktivt forvaltet og målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig absolutt avkastning over tid.

ODIN Kreditt er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet investerer i renteinstrumenter, børs-handlede fond (ETF, Exchange Traded Funds), indeksfond og aktivt forvaltede fond. Frem til 1. februar 2016, hadde ODIN Forvaltning utkontraktert enkelte funksjoner knyttet til forvaltningen av fondet. Det ble opprettet andelsklasser i ODIN Kreditt den 18. august 2016.

Samtidig med disse vedtektsendringene ble fondets mandat endret, slik at ODIN Kreditt kunne øke eksponeringen noe mot rentepapirer med lavere kreditt-rating. Minimum 50 prosent av renteinstrumentene skal være utstedt av selskaper med offisiell kredittrating (S&P's, Moody's og/eller Fitch) på BBB- eller høyere. Inntil 30 prosent av porteføljen kan ha en offisiell kredittrating mellom BB og BBB-, mens inntil 20 prosent av porteføljen kan ha en lavere rating eller ikke noen offisiell kredittrating.

ODIN Pengemarked er et pengemarkedsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

ODIN Kort Obligasjon er et obligasjonsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

ODIN Obligasjon er et obligasjonsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon og ODIN Obligasjon har en særskilt adgang til å investere inntil 100 prosent av fondets midler i verdipapirer utstedt eller garantert av stat eller kommuner i EØS.

Ved utgangen av 2016 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Kreditt	A/B/C/D	1 492 812 350
ODIN Pengemarked		793 624 689
ODIN Kort Obligasjon		1 386 294 753
ODIN Obligasjon		964 369 531

Handelsbanken (Org.nr. 971 171 324) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

Modifisert durasjon er et uttrykk for den prosentvise endringen i fondenes verdi som følge av 1 prosent endring i markedsrentene. Høyere durasjon betyr høyere risiko for svingninger i fondenes verdi og avkastning.

Gjennom året har fondenes durasjon vært:

Fond	Laveste nivå	Høyeste nivå	Gjennomsnitt	31.12.16
ODIN Kreditt	2,2	2,74	2,35	2,51
ODIN Pengemarked	0,12	0,19	0,16	0,14
ODIN Kort Obligasjon	0,11	0,16	0,13	0,13
ODIN Obligasjon	1,8	2,31	2,05	2,05

Forvalterne holder løpende tilsyn med porteføljenes durasjon med henblikk på å utnytte endringer i de ulike markedsrentene. 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.

ODIN Kreditt

Fondet har høyere kredittrisiko enn andre rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning. Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-10 år, men vil normalt ligge mellom 0-6 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon har ligget mellom 2 og 3 år, som er nært fondets referanseindeks - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X).

ODIN Pengemarked

Fondet skal ha en modifisert durasjon som er under 0,33 (gjennomsnittlig rentebindingstid under 120 dager), og ingen investeringer skal ha en rentebindingstid lengre enn ett år. Porteføljenes korte rentebindingstid medfører at endringer i markedsrentene vil gi begrensede verdiendringer i porteføljene. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X).

Fondet oppfyller kravene som Verdipapirfondenes forening setter for å kunne klassifiseres som pengemarkedsfond med lav risiko.



ODIN Kort Obligasjon

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-2 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 1 års durasjon (ST3X).

ODIN Obligasjon

Fondet har ingen begrensninger med hensyn til durasjon. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 3 års durasjon (ST4X).

Det er en målsetting for alle fondene å ha lav kredittrisiko. Endringer i kredittverdighet på fondenes investeringer kan påvirke fondenes avkastning.

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 2016 utgjorde:

Fond	Andelsklasser	% av forvaltningskapital
ODIN Kreditt	A/B/C/D	1,83 %
ODIN Pengemarked		3,34 %
ODIN Kort Obligasjon		0,81 %
ODIN Obligasjon		17,45 %

Fortsatt drift

ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for all aktivitet i fondene, og fondene har ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Verdiutvikling

Fondene har gjennom året hatt ulik sammensetning, kredittrisiko og durasjon enn den porteføljen som utgjør referanseindeksen. Fondenes avkastning avviker derfor fra avkastningen til referanseindeksen.

PORTEFØLJEDATA ODIN Kreditt

Rentefølsomhet 31.12.2016	2,51
Rentefølsomhet 30.06.2016	2,26
Yield 31.12.2016 *)	4,47 %
Yield 30.06.2016 *)	4,79 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Pengemarked

Rentefølsomhet 31.12.2016	0,13
Rentefølsomhet 30.06.2016	0,17
Yield 31.12.2016 *)	1,86 %
Yield 30.06.2016 *)	1,74 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Kort Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2016	0,13
Rentefølsomhet 30.06.2016	0,13
Yield 31.12.2016 *)	1,87 %
Yield 30.06.2016 *)	1,85 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2016	2,05
Rentefølsomhet 30.06.2016	2,15
Yield 31.12.2016 *)	1,81 %
Yield 30.06.2016 *)	1,49 %

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

Årsresultat og disponeringer

ODIN Kreditt (Andelsklasse A, B, C og D)) hadde et årsoverskudd på kr 62 491 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	24 940 000
Overført til egenkapital:	kr	37 551 000
Sum disponert:	kr	62 491 000

ODIN Pengemarked hadde et årsoverskudd på kr 11 719 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	0
Overført til egenkapital:	kr	11 719 000
Sum disponert:	kr	11 719 000

ODIN Kort Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 31 381 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	18 946 000
Overført til egenkapital:	kr	12 435 000
Sum disponert:	kr	31 381 000

ODIN Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 23 479 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	20 093 000
Overført til egenkapital:	kr	3 386 000
Sum disponert:	kr	23 479 000



Avkastningen i ODINs rentefond varierer fra år til år. Styret er tilfreds med at alle ODINs rentefond leverte positiv avkastning i 2016, og alle fondene slo sine referanseindekser. Det gjøres oppmerksom på at referanseindeksene ikke reflekterer kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondenes renteplasseringer. Styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte rentefondene på en god måte over tid.

Oslo, 16. februar 2017
Styret i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg
styreleder, sign.

Stine Rolstad Brenna
sign.

Thor-Christian Haugland
sign.

Rolf E. Hermannsen
sign.

Joachim Høegh-Krohn
sign.

Christian S. Jansen
sign.

Dag J. Opedal
sign.

Tone Rønoldtangen
sign.

Anders Stenstad
sign.



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
 Alle finansielle instrumenter, som omfatter obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
 Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.
- 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

ODIN Pengemarked og ODIN Kort Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årsslutt.

ODIN Kreditt	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi	
			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	436,6	-436,6		-17,6
Valutaderivater	1 182,0	-1 182,0	0,6	-19,1
Kredittderivater				
Sum derivater 2016	1 618,6	-1 618,6	0,6	-36,7

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

ODIN Obligasjon	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi	
			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	496,0	-496,0	4,9	
Valutaderivater				
Kredittderivater				
Sum derivater 2016	496,0	-496,0	4,9	0,0

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene 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 2016 er:

Fond	Andelsklasser	%
ODIN Kreditt	A/B/C/D	0,22
ODIN Pengemarked		0,61
ODIN Kort Obligasjon		0,42
ODIN Obligasjon		0,46

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.



Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

Fond	Forvaltningshonorar
ODIN Kreditt A	0,50% pr. år
ODIN Kreditt B	0,60% pr. år
ODIN Kreditt C	0,75% pr. år
ODIN Kreditt D	0,60% pr. år
ODIN Pengemarked	0,40% pr. år
ODIN Kort Obligasjon	0,50% pr. år
ODIN Obligasjon	0,50% pr. år

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.

Uttrykk og definisjoner:

Forvaltningskapital

Sum av eiendeler og gjeld.

Basiskurs

Fondenes forvaltningskapital dividert med antall andeler.

Tegningskurs

Prisen (basiskurs pluss tegningsprovisjon) en kunde må betale for å kjøpe en fondsandel.

Innløsningskurs

Prisen (basiskurs minus innløsningsprovisjon) en kunde får ved å selge en fondsandel.

Differanse

Forskjellen mellom fondets avkastning og benchmark-avkastning.

Rentefølsomhet

Uttrykk for hvor mye fondets verdi endres som følge av 1 prosent endring av markedsrentene. Høyere rentefølsomhet betyr høyere risiko før svingninger i fondets verdi og avkastning.

Forventet avkastning (Yield)

Matematisk estimert avkastning fremover gitt uendrede markedsrenter. Oppgis alltid som årlig rente slik at man kan sammenligne med andre fond og rente på bankkonto.

Sektorklassifisering

Inndelingen er basert på Bloomberg Industry Classification System fra Bloomberg.



ODIN Kreditt

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål er med de midler fondet får til disposisjon å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet kan også plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond.

Etablert: 01.09.2009

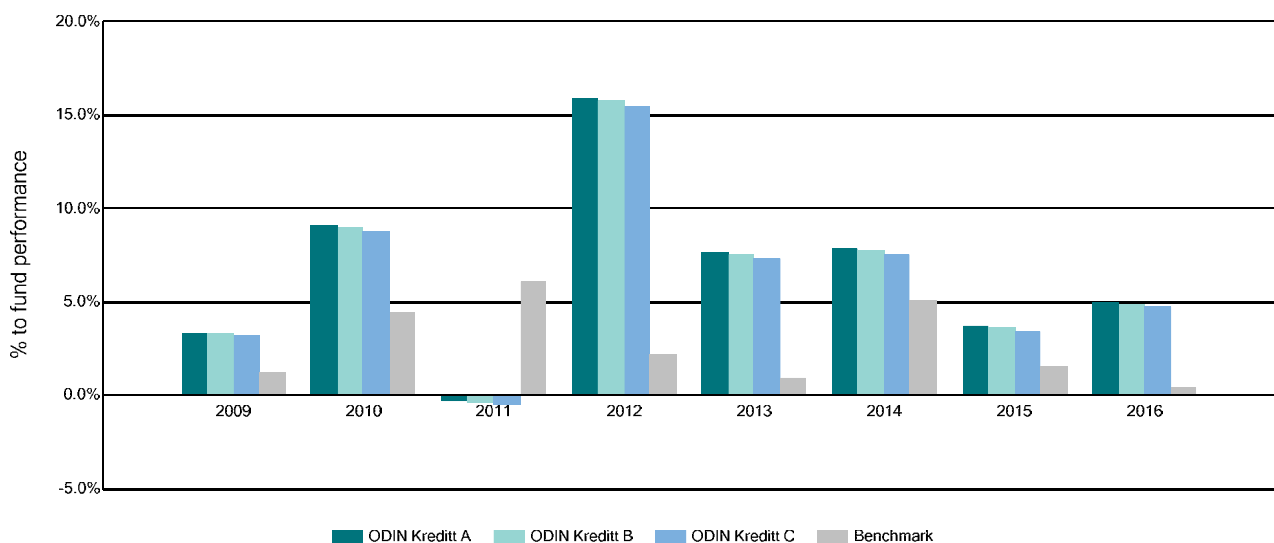


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast, Mariann Stoltenberg Lind
Etableringsdato	01.09.2009
Referanseindeks	ST4X
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Kreditt A	N00010525819	100,94	10 000 149	1 009	0,50%
ODIN Kreditt B	N00010525819	100,94	2 720 549	275	0,60%
ODIN Kreditt C	N00010525819	122,11	1 709 762	209	0,75%

Avkastning per kalenderår % - NOK

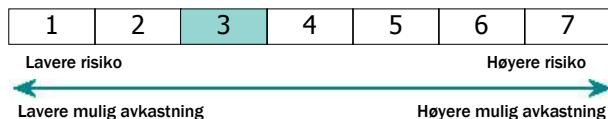


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Kreditt A	0,11	3,40	3,40	4,95	7,59		6,79
ODIN Kreditt B	0,14	3,34	3,34	4,85	7,49		6,69
ODIN Kreditt C	1,65	4,76	4,76	5,20	7,63		6,74
Indeks	0,13	0,44	0,44	2,34	2,03		2,98

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Risikomåling 31.12.2016

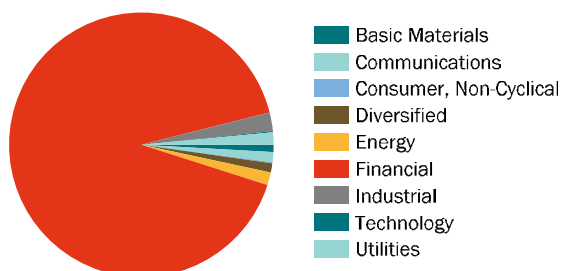


Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	4,10
	1,47

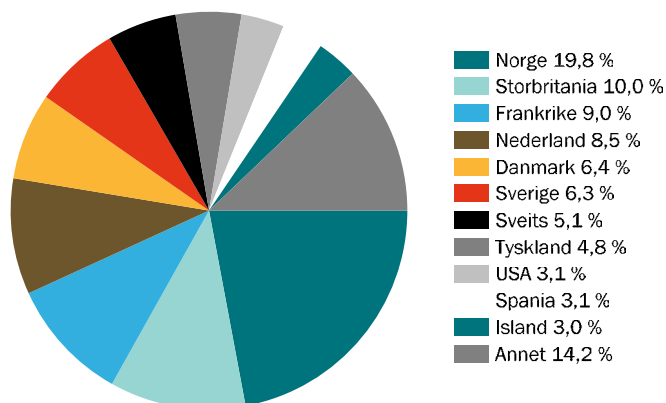
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4	2,4 %
Nordea Bank Ab Ndass 5 1/2	1,6 %
Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8	1,5 %
Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	1,5 %
Hsbc Holdings Hsbc 6 3/8	1,4 %
Elec De France Edf 5 01/22/49	1,4 %
Friends Life Hol Avln 8 1/4	1,3 %
Deutsche Bank Ag Db 7 1/8	1,2 %
Danica Pension Danpen 4 3/8	1,2 %
Sns Bank Snsbnk 3 3/4 11/05/25	1,1 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		65 639	62 557
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		10 498	8 545
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 136	-45 704
5.Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	-5 471	23 900
I.Porteføljeresultat		71 802	49 298
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-9 514	-10 242
9.Andre inntekter	8	204	0
10.Andre kostnader	8	0	-23
II.Forvaltningsresultat		-9 310	-10 265
III.Resultat før skattekostnad		62 491	39 033
11.Skattekostnad	12	0	0
IV.Årsresultat		62 491	39 033
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		24 940	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		37 551	39 033

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Obligasjoner	11	1 477 206	1 219 707
2.Sertifikater	11	0	151 389
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		23 889	22 915
2.Andre fordringer		24 954	0
III. Bankinnskudd			
		22 667	6 575
Sum eiendeler		1 548 716	1 400 586
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		1 443 052	1 169 696
2.Overkurs/underkurs		-207 923	9 733
II.Opptjent egenkapital			
		257 683	220 132
Sum egenkapital	9,10	1 492 812	1 399 561
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		55 904	1 024
III. Skattegjeld			
		0	0
Sum gjeld		55 904	1 024
Sum gjeld og egenkapital		1 548 716	1 400 586

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	1 399 561 476
Tegning i 2016	1 637 421 539
Innløsninger i 2016	-1 581 721 532
Årsresultat 2016	62 491 302
Utdelinger til andelseiere i 2016	-24 940 435
2016 resultat overført til egenkapital	37 550 867
Egenkapital pr. 31.12.2016	1 492 812 350

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Kreditt A	10 000 149	-	-	100,94	-	-
ODIN Kreditt B	2 720 549	-	-	100,94	-	-
ODIN Kreditt C	1 709 762	11 696 962	9 292 694	122,11	119,65	115,71



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av	Rente-	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	forvaltnings-	regulerings-	
Basic Materials									
N00010704117	Borregaard Asa Brgno 0 02/26/19	2,02	5 000 000	5 000	5 023	5 034	0,34%	23.02.2017	26.02.2019
N00010660400	Tizir Ltd Tizirr 9 09/28/17	9,00	1 000 000	6 029	7 867	8 071	0,54%		28.09.2017
						13 105	0,88%		
Communications									
XS1028597315	Orange Orafp 5 7/8 02/28/49	5,88	500 000	5 069	5 606	5 888	0,39%	07.02.2022	31.12.2099
XS0470740530	Telefonica Emis Telefo 5.289 12/09/22	5,29	1 000 000	13 984	12 438	12 476	0,84%		09.12.2022
						18 364	1,23%		
Consumer. Non-Cyclical									
SE0005990835	Ya Holding Ab Ydhgd 0 06/18/19	7,00	4 000 000	3 586	2 391	2 402	0,16%	16.03.2017	18.06.2019
						2 402	0,16%		
Diversified									
N00010775166	B2 Holding Asa Btwo 0 10/04/21	7,00	1 800 000	16 677	16 710	16 710	1,12%	31.03.2017	04.10.2021
						16 710	1,12%		
Energy									
US656531AJ97	Norsk Hydro A/S Stlno 7.15 01/15/29	7,15	250 000	1 745	2 881	2 952	0,20%		15.01.2029
USG6867WAA92	Pacific Drilling Pacd 7 1/4 12/01/17	7,25	500 000	2 853	2 014	2 042	0,14%		01.12.2017
XS0543710395	Santos Finance Stoua 8 1/4 09/22/70	8,25	1 500 000	13 805	14 202	14 522	0,97%	22.09.2017	22.09.2070
N00010670441	Siem Offshore Sioff 0 01/30/18	5,76	4 000 000	4 020	2 020	2 061	0,14%	27.01.2017	30.01.2018
N00010708670	Siem Offshore Sioff 0 03/28/19	5,48	3 500 000	3 500	1 785	1 788	0,12%	24.03.2017	28.03.2019
						23 366	1,57%		
Financial									
XS0802995166	Abn Amro Bank Nv Abnanv 7 1/8 07/06/22	7,13	1 000 000	8 615	11 620	11 941	0,80%		06.07.2022
NL0000116150	Aegon Nv Aegon 0 07/29/49	0,51	250 000	1 121	1 424	1 426	0,10%	12.01.2017	15.10.2099
XS1061711575	Aegon Nv Aegon 4 04/25/44	4,00	800 000	6 693	7 268	7 470	0,50%	25.04.2024	25.04.2044
DE000A14J9N8	Allianz Se Alvgr 2.241 07/07/45	2,24	1 000 000	8 688	8 859	8 959	0,60%	07.07.2025	07.07.2045
XS1485742438	Allianz Se Alvgr 3 7/8 12/29/49	3,88	600 000	5 011	4 357	4 422	0,30%		07.03.2099
XS0901578681	Aquarius + Inv S Srenvx 6 3/8 09/01/24	6,38	1 000 000	6 201	9 045	9 231	0,62%	30.08.2019	01.09.2024
XS1385942542	Arion Banki Hf Arion 0 03/29/19	2,15	10 000 000	10 191	9 702	9 708	0,65%	21.03.2017	29.03.2019
XS1527737495	Arion Banki Hf Arion 1 5/8 12/01/21	1,63	1 500 000	13 539	13 681	13 701	0,92%		01.12.2021
XS1400642382	Arion Banki Hf Arion 2 1/2 04/26/19	2,50	1 500 000	13 808	14 134	14 370	0,96%		26.04.2019
XS1062900912	Assicurazioni Assgen 4 1/8 05/04/26	4,13	300 000	2 463	2 910	2 985	0,20%		04.05.2026
XS1311440082	Assicurazioni Assgen 5 1/2 10/27/47	5,50	700 000	6 434	6 638	6 704	0,45%	27.10.2027	27.10.2047
XS0863907522	Assicurazioni Assgen 7 3/4 12/12/42	7,75	1 500 000	15 068	16 269	16 332	1,09%	12.12.2022	12.12.2042
XS1069439740	Axa Sa Axasa 3 7/8 05/20/49	3,88	1 500 000	12 104	14 035	14 161	0,95%	08.10.2025	31.12.2099
XS1134541306	Axa Sa Axasa 3.941 11/29/49	3,94	1 750 000	15 253	16 532	16 630	1,11%	07.11.2024	31.12.2099
XS1489814340	Axa Sa Axasa 4 1/2 12/29/49	4,50	1 000 000	8 185	7 712	7 828	0,52%		15.03.2099
XS0876682666	Axa Sa Axasa 5 1/2 07/29/49	5,50	1 000 000	7 964	8 567	8 778	0,59%		22.07.2099
XS0878743623	Axa Sa Axasa 5 1/8 07/04/43	5,13	1 500 000	13 732	15 733	16 083	1,08%	04.07.2023	04.07.2043
XS1004674450	Axa Sa Axasa 5 5/8 01/16/54	5,63	500 000	5 944	5 613	5 902	0,40%	16.01.2034	16.01.2054
XS1405136364	Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	5,63	1 000 000	9 233	9 766	10 103	0,68%		06.05.2026
XS1107291541	Banco Santander Santan 6 1/4 09/11/49	6,25	2 000 000	16 253	17 083	17 155	1,15%	10.09.2021	31.12.2099
XS1066553329	Banco Santander Santan 6 3/8 05/29/49	6,38	1 000 000	5 883	8 026	8 093	0,54%	17.05.2019	31.12.2099
N00010705585	Bank 1 Oslo Bosl 0 06/29/49	4,58	4 000 000	4 000	3 965	3 973	0,27%	16.03.2017	18.06.2099
N00010774326	Bank Norwegian Banono 0 09/21/26	4,18	9 000 000	9 000	9 070	9 084	0,61%	17.03.2017	21.09.2026
N00010774318	Bank Norwegian Banono 0 12/29/49	6,43	15 000 000	15 000	15 176	15 211	1,02%	17.03.2017	21.12.2099
XS1068574828	Barclays Plc Bacr 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	9 345	8 849	8 879	0,59%	13.09.2019	31.12.2099
XS1055241373	Bbva Sub Cap Uni Bbvasm 3 1/2 04/11/24	3,50	400 000	3 280	3 796	3 889	0,26%	11.04.2019	11.04.2024
N00010663297	Bn Bank Asa Bnkred 0 12/12/22	4,14	5 000 000	5 000	5 060	5 072	0,34%	09.03.2017	12.12.2022
FR0011538222	Bpce Bpcep 4 5/8 07/18/23	4,63	500 000	4 538	5 351	5 449	0,36%		18.07.2023
XS0138717441	Cgnu Plc Avln 6 1/8 11/14/36	6,13	750 000	10 429	8 701	8 768	0,59%	14.11.2025	14.11.2036
XS0802738434	Cloverie Plc Srenvx 6 5/8 09/01/42	6,63	500 000	4 164	5 681	5 783	0,39%	01.09.2022	01.09.2042
XS1055037920	Cred Agricole Sa Acafp 7 1/2 04/29/49	7,50	1 000 000	11 552	10 667	10 691	0,72%	23.06.2026	31.12.2099
XS0972523947	Credit Suisse Cs 5 3/4 09/18/25	5,75	1 000 000	9 983	9 957	10 110	0,68%	18.09.2020	18.09.2025
XS0957135212	Credit Suisse Cs 6 1/2 08/08/23	6,50	2 000 000	13 558	18 333	18 784	1,26%		08.08.2023
XS1346644799	Cybg Plc Cybgn 8 12/29/49	8,00	1 000 000	9 793	9 764	9 824	0,66%	08.12.2022	31.12.2099
XS1117286580	Danica Pension Danpen 4 3/8 09/29/45	4,38	2 000 000	18 624	19 224	19 433	1,30%	29.09.2025	29.09.2045
N00010697402	Danske Bank A/S Danbnk 0 12/06/23	3,67	10 000 000	10 000	10 128	10 158	0,68%	02.03.2017	06.12.2023
XS0974372467	Danske Bank A/S Danbnk 3 7/8 10/04/23	3,88	1 500 000	13 934	14 453	14 585	0,98%	04.10.2018	04.10.2023
XS1044578273	Danske Bank A/S Danbnk 5 3/4 10/31/49	5,75	700 000	6 130	6 617	6 706	0,45%	06.04.2020	31.12.2099
XS1261170515	Demeter Invest Srenvx 5 3/4 08/15/50	5,75	200 000	1 712	1 731	1 769	0,12%	15.08.2025	15.08.2050
LU0001344653	Den Norske Crdnb Dnbno 0 11/29/49	1,19	1 000 000	4 673	5 279	5 289	0,35%	24.02.2017	31.05.2099
XS1071551391	Deutsche Bank Ag Db 7 1/8 05/30/49	7,13	2 000 000	15 930	18 789	19 818	1,33%	30.04.2026	31.12.2099
XS1239410043	Dnb Bank Asa Dnbno 0 05/28/25	0,85	9 000 000	8 154	8 468	8 475	0,57%	24.02.2017	28.05.2025



ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall	
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000				
Financial										
XS0974373515	Dnb Bank Asa Dnbno 3 09/26/23	3,00	1 500 000	11 752	14 209	14 320	0,96%	26.09.2018	26.09.2023	
XS1207306652	Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4 12/29/49	5,75	4 400 000	35 132	37 901	39 576	2,65%	26.03.2020	31.12.2099	
XS1506066676	Dnb Bank Asa Dnbno 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	8 220	8 795	8 911	0,60%	25.03.2022	31.12.2099	
XS0754846235	Dnb Bank Dnbno 4 3/4 03/08/22	4,75	250 000	1 856	2 291	2 380	0,16%	08.03.2017	08.03.2022	
N00010679640	Eika Boligkredit Eikbol 0 05/31/49	5,27	6 500 000	6 534	6 535	6 574	0,44%	21.02.2017	23.08.2099	
N00010753346	Eika Forsikring Eikafo 0 12/11/45	4,58	9 000 000	9 000	9 428	9 454	0,63%	09.03.2017	11.12.2045	
XS0840062979	Erste Group Erstbk 7 1/8 10/10/22	7,13	500 000	4 387	5 676	5 751	0,39%		10.10.2022	
N00010663644	Fornebu Spareban Spforn 0 11/29/49	6,63	4 000 000	4 000	4 045	4 072	0,27%	24.02.2017	28.02.2099	
XS0620022128	Friends Life Hol Avln 8 1/4 04/21/22	8,25	1 500 000	22 837	20 170	21 096	1,41%		21.04.2022	
XS1140860534	Generali Finance Gssgen 4.596 11/30/49	4,60	1 525 000	13 024	13 561	13 636	0,91%	21.11.2025	31.12.2099	
N00010720378	Gjensidige Fors Gsfno 0 10/03/44	2,67	5 000 000	5 000	4 823	4 823	0,32%	30.03.2017	03.10.2044	
N00010771546	Gjensidige Fors Gjfnno 0 12/29/49	4,70	2 000 000	2 000	2 048	2 055	0,14%	06.03.2017	08.12.2099	
XS0856556807	Hannover Finance Hanrue 5 06/30/43	5,00	1 500 000	14 192	15 854	16 203	1,09%	30.06.2023	30.06.2043	
N00010650187	Haugesund Spare Haugbk 0 06/29/49	6,59	3 000 000	3 000	3 028	3 031	0,20%	24.03.2017	28.09.2099	
US404280AS86	Hsbc Holdings Hsbc 6 3/8 12/29/49	6,38	2 750 000	22 133	23 399	23 845	1,60%	17.09.2024	31.12.2099	
XS1037382535	Ing Bank Nv Intned 3 5/8 02/25/26	3,63	500 000	4 148	4 951	5 091	0,34%	25.02.2021	25.02.2026	
XS1497755360	Ing Groep Nv Intned 6 7/8 12/29/49	6,88	1 500 000	12 732	12 971	13 075	0,88%	14.04.2022	31.12.2099	
US46115HAT41	Intesa Sanpaolo Ispim 5.017 06/26/24	5,02	500 000	3 065	3 991	3 995	0,27%		26.06.2024	
XS1156024116	Intesa Sanpaolo Ispvit 4 3/4 12/29/49	4,75	1 000 000	8 888	8 953	8 974	0,60%	17.12.2024	31.12.2099	
N00010747470	Islandsbanki Islban 0 10/16/18	3,70	8 000 000	8 000	8 220	8 284	0,55%	12.01.2017	16.10.2018	
XS1484148157	Islandsbanki Islban 1 3/4 09/07/20	1,75	1 000 000	9 262	9 305	9 356	0,63%		07.09.2020	
N00010774060	Jaren Sparebank Klepp 0 09/15/26	3,94	5 000 000	5 000	5 059	5 070	0,34%	13.03.2017	15.09.2026	
N00010689755	Jernbane Sparebk Jernbk 0 09/29/49	5,28	8 000 000	7 992	8 007	8 015	0,54%	23.03.2017	25.12.2099	
BE0002485606	Kbc Groep Nv Kbcbb 1 7/8 03/11/27	1,88	2 000 000	17 449	18 284	18 560	1,24%	11.03.2022	11.03.2027	
BE0002463389	Kbc Groep Nv Kbcbb 5 5/8 03/29/49	5,63	1 500 000	12 769	13 774	13 806	0,92%	19.03.2019	31.12.2099	
XS1217882171	Kommunal Landsp Komlan 4 1/4	4,25	1 750 000	15 431	16 661	17 044	1,14%	10.06.2025	10.06.2045	
N00010684301	Landkreditt Bank Lankbk 0 06/27/23	3,08	5 000 000	5 000	5 014	5 017	0,34%	23.03.2017	27.06.2023	
XS1490640288	Landsbankinn Hf Lanbnn 1 5/8 03/15/21	1,63	1 000 000	9 186	9 232	9 277	0,62%		15.03.2021	
SE0005130671	Lansforsakr Bank Lansbk 0 03/28/23	2,01	8 000 000	7 214	7 726	7 729	0,52%	24.03.2017	28.03.2023	
XS1243897987	Lansforsakr Bank Lansbk 0 12/29/49	2,73	5 000 000	4 632	4 605	4 613	0,31%	07.03.2017	09.09.2099	
XS0296889073	Legal & Genl Grp Lgen 6.385 05/29/49	6,39	1 500 000	14 862	15 970	16 148	1,08%	02.05.2017	31.12.2099	
N000107322233	Liljestrom Sbk Lilsbk 0 03/10/25	3,23	3 000 000	3 000	2 984	2 990	0,20%	08.03.2017	10.03.2025	
XS0503834821	Lloyds Bank Plc Lloyds 7 5/8 04/22/25	7,63	1 000 000	15 561	13 737	13 896	0,93%		22.04.2025	
XS0043098127	Lloyds Bank Plc Lloyds 9 5/8 04/06/23	9,63	1 000 000	13 427	14 376	15 135	1,01%		06.04.2023	
XS0764278528	Munich Re Munre 6 1/4 05/26/42	6,25	1 000 000	10 467	11 081	11 428	0,77%	26.05.2022	26.05.2042	
XS1186986904	Nat Bk Abu Dhabi Nbaduh 2 1/4 02/11/20	2,25	500 000	3 763	4 260	4 298	0,29%		11.02.2020	
XS0906394043	Nationwide Bldg Nwide 4 1/8 03/20/23	4,13	1 000 000	8 159	9 445	9 742	0,65%	20.03.2018	20.03.2023	
XS1028950290	Nn Group Nv Nngrnv 4 1/2 07/15/49	4,50	1 250 000	10 456	11 387	11 627	0,78%	15.07.2025	31.12.2099	
XS1054522922	Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 04/08/44	4,63	2 620 000	24 391	24 976	25 786	1,73%	08.04.2024	08.04.2044	
XS1202091671	Nordea Bank Ab Ndass 0 12/29/49	4,18	15 000 000	14 906	14 536	14 575	0,98%	09.03.2017	12.06.2099	
US65557DAM39	Nordea Bank Ab Ndass 5 1/2 09/29/49	5,50	3 000 000	25 038	25 724	26 119	1,75%	23.09.2019	31.12.2099	
XS1202090947	Nordea Bank Ab Ndass 5 1/4 12/29/49	5,25	1 900 000	14 775	15 760	16 022	1,07%	13.09.2021	31.12.2099	
US65557DAL55	Nordea Bank Ab Ndass 6 1/8 12/29/49	6,13	1 900 000	13 852	15 895	16 173	1,08%	23.09.2024	31.12.2099	
XS1321920735	Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	2,75	2 600 000	24 456	24 210	24 294	1,63%	17.11.2022	17.11.2027	
XS1073143932	Nykredit Nykre 4 06/03/36	4,00	1 000 000	8 661	9 419	9 631	0,65%	03.06.2021	03.06.2036	
XS1280147569	Pohjola Bank Plc Pohbk 0 08/25/25	1,05	14 000 000	13 580	13 264	13 279	0,89%	23.02.2017	25.08.2025	
XS0750702507	Pohjola Bank Plc Pohbk 5 3/4 02/28/22	5,75	500 000	3 995	5 620	5 842	0,39%		28.02.2022	
N00010762917	Protector F As Protct 0 04/19/46	4,81	11 000 000	11 000	11 259	11 370	0,76%	17.01.2017	19.04.2046	
US744320AV41	Prudential Fin Pru 5 3/8 05/15/45	5,38	1 000 000	7 370	8 815	8 878	0,59%	15.05.2025	15.05.2045	
XS0873630742	Prudential Plc Prufin 5 1/4 03/29/49	5,25	500 000	2 776	4 203	4 209	0,28%		23.03.2099	
XS0557252417	Rabobank Rabobk 3 3/4 11/09/20	3,75	500 000	4 066	5 120	5 146	0,34%		09.11.2020	
US21684AAC09	Rabobank Rabobk 4 3/8 08/04/25	4,38	1 000 000	8 178	8 842	8 998	0,60%		04.08.2025	
XS0703303262	Rabobank Rabobk 8.4 11/29/49	8,40	1 500 000	10 210	13 276	13 288	0,89%	29.06.2017	31.12.2099	
XS0981632804	Raiffeisen Bk In Rbiav 6 10/16/23	6,00	1 500 000	10 857	14 683	14 860	1,00%		16.10.2023	
US780097BB64	Rbs 12/49	8,63	1 000 000	8 378	8 728	8 734	0,59%	30.09.2021	30.09.2099	
XS0323734961	Royal Bk Scotlnd Rbs 7.0916 10/29/49	7,09	200 000	1 737	1 678	1 712	0,11%	29.09.2017	31.12.2099	
N00010536626	Rygge-Vaa Spbk Soagno 11 09/29/49	11,00	2 000 000	2 355	2 284	2 345	0,16%	23.09.2019	31.12.2099	
N00010700446	Sandnes Spbk Sadg 0 01/29/49	4,86	10 000 000	10 000	9 768	9 864	0,66%	19.01.2017	22.04.2099	
XS1412408897	Sbab Bank Ab Sbab 0 12/29/49	4,29	13 000 000	13 073	12 573	12 594	0,84%	15.03.2017	17.06.2099	
XS1072796870	Skandinav Enskil Seb 2 1/2 05/28/26	2,50	500 000	4 035	4 793	4 862	0,33%	28.05.2021	28.05.2026	
XS1136391643	Skandinav Enskil Seb 5 3/4 11/29/49	5,75	950 000	6 838	8 187	8 251	0,55%	13.05.2020	31.12.2099	
XS1315151388	Sns Bank Snsbnk 3 3/4 11/05/25	3,75	2 000 000	18 660	19 051	19 161	1,28%	05.11.2020	05.11.2025	
XS1110558407	Societe Generale Socgen 2 1/2 09/16/26	2,50	500 000	4 073	4 664	4 698	0,31%	16.09.2021	16.09.2026	
USF8586CXG25	Societe Generale Socgen 6 10/27/49	6,00	1 000 000	6 048	7 760	7 984	0,53%	27.01.2020	31.12.2099	
FR0012383982	Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	4,13	2 000 000	17 271	18 111	18 763	1,26%	18.02.2026	31.12.2099	
N00010667819	Sparebank 1 Smn Mingno 0 12/19/22	3,90	4 000 000	4 000	4 048	4 054	0,27%	16.03.2017	19.12.2022	



ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall	
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000				
Financial										
N00010664568	Sparebank1.Sr Srbank 0 12/03/22	3,84	5 000 000	5 000	5 048	5 063	0,34%	01.03.2017	03.12.2022	
N00010713746	Sparebank1bokr Spabol 0 09/29/49	4,28	4 000 000	4 000	3 919	3 922	0,26%	23.03.2017	25.09.2099	
N00010745920	Sparebank1bokr Spabol 0 12/29/49	4,66	10 000 000	10 000	9 808	9 823	0,66%	21.03.2017	23.12.2099	
N00010682230	Sparebanken Hed Spbhed 0 06/13/23	2,89	3 000 000	3 000	3 007	3 012	0,20%	09.03.2017	13.06.2023	
N00010671928	Sparebanken More Morgno 0 02/22/23	3,60	2 000 000	2 000	2 022	2 030	0,14%	20.02.2017	22.02.2023	
N00010712763	Sparebanken Nord Nongno 0 06/12/24	2,64	4 000 000	4 000	3 973	3 980	0,27%	09.03.2017	12.06.2024	
N00010665342	Sparebanken Nord Nongno 0 12/29/49	5,90	3 000 000	3 000	3 034	3 041	0,20%	16.03.2017	19.03.2099	
N00010748908	Sparebanken Plus Spbkpl 0 12/29/49	5,19	5 000 000	5 000	4 985	5 019	0,34%	15.02.2017	17.02.2099	
N00010714017	Sparebanken Vest Svegno 0 06/27/24	2,68	7 000 000	7 000	6 951	6 955	0,47%	23.03.2017	27.06.2024	
N00010635915	Sparebanken Vest Svegno 0 12/29/49	6,09	2 500 000	2 563	2 505	2 528	0,17%	07.02.2017	09.05.2099	
N00010771603	Sparebanken Vest Svegno 0 12/29/49	5,66	5 000 000	5 000	5 043	5 064	0,34%	06.03.2017	08.12.2099	
N00010663065	Sparebk Nordvest Nordve 0 11/30/49	5,84	5 000 000	4 998	5 043	5 070	0,34%	24.02.2017	28.02.2099	
XS0858585051	Standard Chart Stanln 3 5/8 11/23/22	3,63	500 000	3 872	4 859	4 878	0,33%		23.11.2022	
XS0803659340	Standard Chart Stanln 4 07/12/22	4,00	500 000	3 032	4 324	4 406	0,30%	12.07.2017	12.07.2022	
N00010714322	Storebrand Bank Stbno 0 10/29/49	4,43	4 000 000	4 000	3 925	3 967	0,27%	05.01.2017	09.10.2099	
N00010732464	Storebrand Livsf Stbno 0 03/29/49	4,13	14 000 000	14 000	14 063	14 088	0,94%	15.03.2017	17.06.2099	
N00010706021	Storebrand Livsf Stbno 0 03/31/49	3,88	7 000 000	7 000	6 761	6 767	0,45%	23.03.2017	25.06.2099	
XS0909773268	Storebrand Livsf Stbno 6 7/8 04/04/43	6,88	500 000	4 600	5 220	5 455	0,37%	04.04.2023	04.04.2043	
XS1014674227	Svenska Hndlsbkn Shbass 2.656 01/15/24	2,66	1 000 000	9 781	9 481	9 715	0,65%	15.01.2019	15.01.2024	
XS1194054166	Svenska Hndlsbkn Shbass 5 1/4 12/29/49	5,25	1 750 000	13 931	14 905	15 568	1,04%	01.03.2021	31.12.2099	
XS1036494638	Swedbank Ab Sweda 2 3/8 02/26/24	2,38	1 000 000	8 322	9 447	9 630	0,65%	26.02.2019	26.02.2024	
XS1535953134	Swedbank Ab Sweda 6 12/29/49	6,00	1 000 000	8 529	8 672	8 696	0,58%	17.03.2022	31.12.2099	
XS1245292807	Swiss Life Sihnvx 4 3/8 12/29/49	4,38	1 000 000	8 771	9 349	9 569	0,64%	16.06.2025	31.12.2099	
US891160M194	Toronto Dom Bank Td 3 5/8 09/15/31	3,63	500 000	4 085	4 221	4 268	0,29%	15.09.2026	15.09.2031	
N00010672355	Tryg Fors Trygfo 0 03/29/49	4,83	5 000 000	5 104	5 272	5 282	0,35%	16.03.2017	20.06.2099	
N00010751837	Tryg Fors Trygfo 0 11/13/45	3,87	10 000 000	10 000	10 099	10 152	0,68%	13.02.2017	13.11.2045	
XS0336744650	Ubs Ag Jersey Ubs 7.152 12/29/49	7,15	500 000	4 717	4 796	4 979	0,33%	12.06.2017	31.12.2099	
CH0236733827	Ubs Ag Ubs 4 3/4 02/12/26	4,75	1 000 000	8 519	9 774	10 158	0,68%	12.02.2021	12.02.2026	
CH0214139930	Ubs Ag Ubs 4 3/4 05/22/23	4,75	2 000 000	13 169	17 610	18 112	1,21%	22.05.2018	22.05.2023	
CH0271428309	Ubs Group Ubs 5 3/4 12/29/49	5,75	1 500 000	14 121	14 393	15 076	1,01%	18.02.2022	31.12.2099	
XS1069508494	Veneto Banca Scp Venban 4 05/20/19	4,00	500 000	4 535	4 214	4 327	0,29%		20.05.2019	
XS1064049767	Wuerttembrg Lebn Wuwgr 5 1/4 07/15/44	5,25	1 250 000	11 164	12 279	12 559	0,84%	15.07.2024	15.07.2044	
						1 367 278	91,61%			
Industrial										
N00010673528	Dfds A/S Dfdsc 0 03/21/18	3,99	2 000 000	2 000	2 055	2 058	0,14%	17.03.2017	21.03.2018	
N00010714512	Exmar Netherland Exmbb 0 07/07/17	5,65	7 000 000	7 035	6 788	6 885	0,46%	05.01.2017	07.07.2017	
N00010739683	Hoegh Lng Hlng 0 06/05/20	5,84	1 000 000	7 798	8 623	8 665	0,58%	02.03.2017	05.06.2020	
DK0030336276	Lm Group Holding Lmgrhl 8 03/26/19	8,00	500 000	4 094	4 706	4 804	0,32%		26.03.2019	
XS0787483626	Mtu Aero Engines Mtxgr 3 06/21/17	3,00	800 000	6 061	7 371	7 488	0,50%		21.06.2017	
N00010774276	Odfjell Se Odfno 0 09/20/19	7,16	4 000 000	4 000	4 077	4 089	0,27%	16.03.2017	20.09.2019	
						33 988	2,27%			
Other										
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-94 633	-95 016	-6,36%		01.01.1900	
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	90 879	90 861	6,09%		01.01.1900	
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-95 777	-96 213	-6,45%		01.01.1900	
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	90 877	90 873	6,09%		01.01.1900	
	Irs Eur 3m/3m	0,00	-12 000 000	0	-109 758	-109 780	-7,35%		01.01.1900	
	Irs Eur 3m/3m	0,00	12 000 000	0	109 053	109 046	7,30%		01.01.1900	
	Irs Eur 3m/3m	0,00	-14 000 000	0	-135 137	-135 176	-9,06%		01.01.1900	
	Irs Eur 3m/3m	0,00	14 000 000	0	127 229	127 221	8,52%		01.01.1900	
	Irs Nok 3m/3m	0,00	-10 000 000	0	-10 188	-10 190	-0,68%		01.01.1900	
	Irs Nok 3m/3m	0,00	10 000 000	0	10 001	10 002	0,67%		01.01.1900	
	Irs Usd 3m/3m	0,00	-1 000 000	0	-8 770	-8 774	-0,59%		01.01.1900	
	Irs Usd 3m/3m	0,00	1 000 000	0	8 607	8 609	0,58%		01.01.1900	
						-18 537	-1,24%			
Technology										
US984121CA96	Xerox Corp Xrx 5 5/8 12/15/19	5,63	250 000	1 393	2 314	2 320	0,16%		15.12.2019	
						2 320	0,16%			
Utilities										
FR0011697028	Elec De France Edf 5 01/22/49	5,00	2 500 000	23 520	21 689	22 763	1,52%	22.01.2026	31.12.2099	
						22 763	1,52%			
Total portefølje						1 481 760	99,28%			

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.



ODIN Pengemarked

Fondet investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner, utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Etablert: 31.10.1994

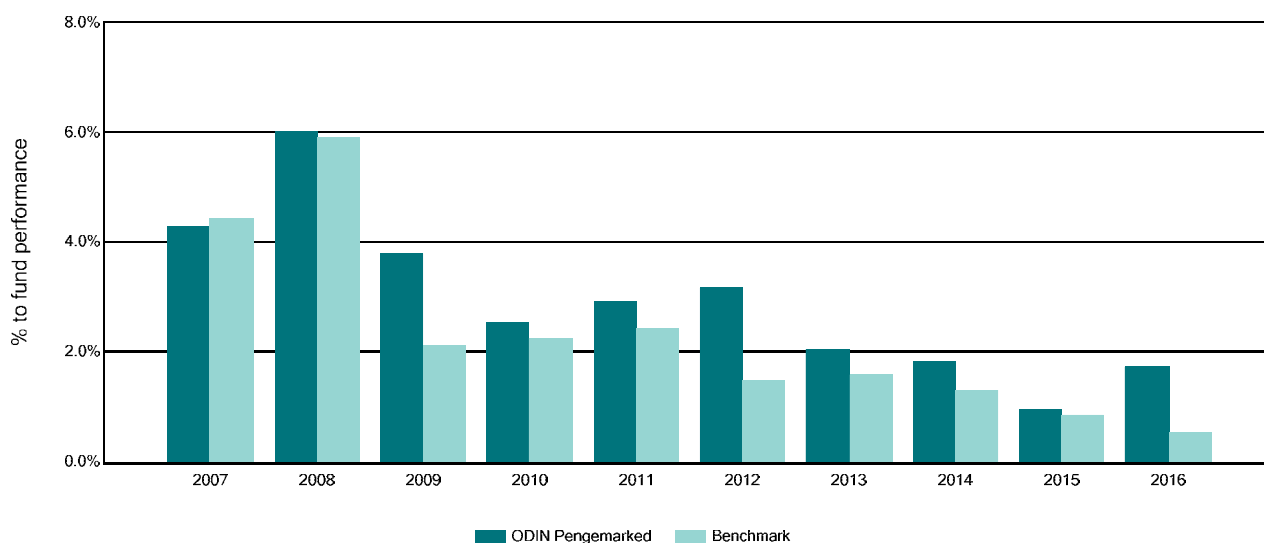


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	ST1X
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Nei

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Pengemarked	N00008000072	1 037,20	765 163	794	0,40%

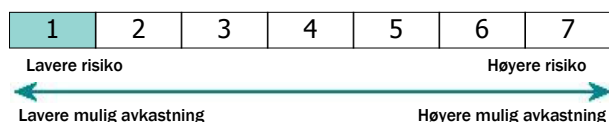
Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Pengemarked	0,08	1,72	1,72	1,51	1,95	2,92	3,05
Indeks	0,05	0,54	0,54	0,91	1,17	2,29	3,68

Risikomåling 31.12.2016

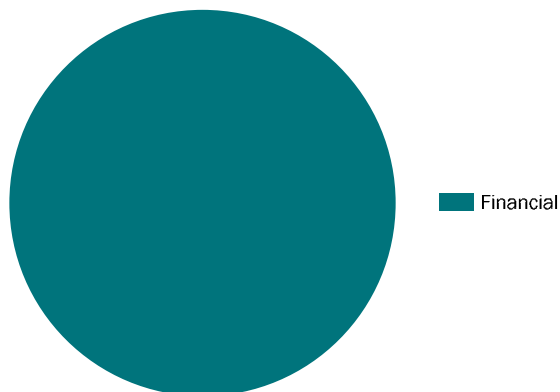


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,32	0,12
Volatilitet (3 år)	0,32	0,12

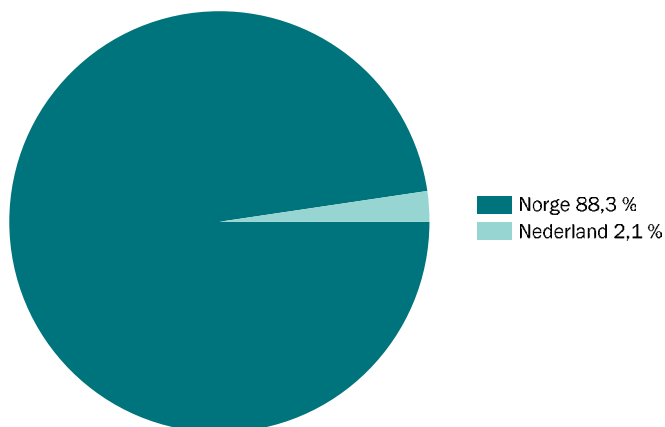
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Obos Banken As Obos 4.95	3,8 %
Ya Bank As Yabank 0 05/04/17	3,2 %
Brage Finans Sa Bragfi 0 05/05/17	3,2 %
Brage Finans Sa Bragfi 0 09/18/17	2,9 %
Sparebanken Plus Spbkpl 0	2,7 %
Sparebanken Vest Svegno 4 3/4	2,6 %
Telemark Gjern 0 11/16/17	2,5 %
Indre Sogn Spare Issg 0 02/06/17	2,5 %
Kreditt Spbanker Krespa 0	2,5 %
Tolga-Os Sparebk Tolga 0	2,5 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		15 032	10 653
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-2 646	-2 519
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 142	-2 495
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
I. Porteføljeresultat		14 528	5 639
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-2 805	-1 729
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-4	-4
II. Forvaltningsresultat		-2 809	-1 732
III. Resultat før skattekostnad		11 719	3 906
11. Skattekostnad	12	0	0
IV. Årsresultat		11 719	3 906
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		11 719	3 906

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Obligasjoner	11	668 249	513 914
2. Certifikater	11	40 022	29 985
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 432	1 501
2. Andre fordringer		77	48
III. Bankinnskudd			
		82 107	2 613
Sum eiendeler		793 888	548 062
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		765 163	537 329
2. Overkurs/underkurs		9 399	3 199
II. Opptjent egenkapital			
		19 063	7 344
Sum egenkapital	9,10	793 625	547 872
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		263	190
III. Skattegjeld			
		0	0
Sum gjeld		263	190
Sum gjeld og egenkapital		793 888	548 062

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	547 871 708
Tegning i 2016	384 728 452
Innløsninger i 2016	-150 694 433
Årsresultat 2016	11 718 962
Utdelinger til andelseiere i 2016	0
2016 resultat overført til egenkapital	11 718 962
Egenkapital pr. 31.12.2016	793 624 689

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Pengemarked	765 163	537 329	289 242	1 037,20	1 019,62	1 009,80



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Financial									
N00010716384	Aasen Sparebank Aasen 0 09/02/19	1,79	12 000 000	11 930	11 940	11 960	1,51%	28.02.2017	02.09.2019
N00010757511	Afjord Sparebank Afjord 0 02/08/17	2,03	20 000 000	20 000	20 008	20 072	2,53%		08.02.2017
N00010679392	Bamble Sparebank Bamble 0 03/23/17	2,02	15 000 000	15 060	15 018	15 028	1,89%		23.03.2017
N00010669765	Bank 1 Oslo Varbk 0 03/05/18	2,19	7 000 000	7 064	7 058	7 070	0,89%	02.03.2017	05.03.2018
N00010731029	Bank Norwegian Banono 0 02/16/18	1,68	10 000 000	10 000	10 008	10 030	1,26%	14.02.2017	16.02.2018
N00010773815	Berg Sparebank Bergbk 0 09/12/19	1,98	7 000 000	6 976	6 986	6 994	0,88%	09.03.2017	12.09.2019
N00010763410	Bjugn Sparebank Bjugsp 0 01/21/19	2,39	7 000 000	7 000	7 060	7 095	0,89%	19.01.2017	21.01.2019
N00010724925	Blaker Sparebank Blaker 0 11/28/18	1,76	8 000 000	7 914	7 978	7 993	1,01%	24.02.2017	28.11.2018
N00010715063	Bnbank Bnkred 0 07/18/17	1,50	15 000 000	15 014	14 998	15 046	1,90%	16.01.2017	18.07.2017
N00010722663	Boligkreditt Spabol 0 10/30/17	1,38	12 000 000	11 995	11 991	12 022	1,51%	26.01.2017	30.10.2017
N00010724529	Brage Finans Sa Bragfi 0 05/05/17	1,79	25 000 000	24 943	25 000	25 070	3,16%	02.02.2017	05.05.2017
N00010720014	Brage Finans Sa Bragfi 0 09/18/17	1,93	23 000 000	23 021	23 008	23 027	2,90%	16.03.2017	18.09.2017
N00010664550	Etne Sparebank Etne 0 05/23/17	2,67	6 000 000	6 051	6 024	6 042	0,76%	21.02.2017	23.05.2017
N00010720709	Gjerstad Sparebank Gjespk 0 09/25/17	1,71	10 000 000	10 010	10 001	10 004	1,26%	23.03.2017	25.09.2017
N00010734569	Grong Sparebank Grong 0 04/20/18	1,66	15 000 000	14 986	14 989	15 041	1,90%	18.01.2017	20.04.2018
N00010727894	Grong Sparebank Grong 0 12/18/17	1,68	10 000 000	10 001	10 005	10 012	1,26%	16.03.2017	18.12.2017
N00010766801	Grue Sparebank Gruspb 0 06/07/19	2,26	1 000 000	1 000	1 006	1 007	0,13%	03.03.2017	07.06.2019
N00010775992	Halttdalen Spbk Halt 0 10/04/19	2,26	10 000 000	9 997	9 996	10 053	1,27%	02.01.2017	04.10.2019
N00010756430	Hegra Sparebank Hegra 0 09/21/18	2,64	4 000 000	4 000	4 050	4 072	0,51%	19.01.2017	21.09.2018
N00010699457	Holand Og Setsko Holand 0 06/16/17	2,06	7 000 000	7 028	7 015	7 022	0,88%	14.03.2017	16.06.2017
N00010712961	Honefoss Sparebank Honebk 0 06/03/19	1,96	7 000 000	7 000	7 001	7 013	0,88%	01.03.2017	03.06.2019
N00010671274	Indre Sogn Spare Issg 0 02/06/17	2,30	20 000 000	20 085	20 013	20 085	2,53%		06.02.2017
N00010775513	Indre Sogn Spare Issg 0 09/27/19	2,10	13 000 000	12 979	12 999	13 004	1,64%	23.03.2017	27.09.2019
N00010732324	Jaren Sparebank Klepp 0 03/11/19	1,62	14 000 000	13 826	13 952	13 966	1,76%	08.03.2017	11.03.2019
N00010755234	Kreditt Spbanker Krespa 0 04/03/19	2,47	10 000 000	10 149	10 133	10 133	1,28%	30.03.2017	03.04.2019
N00010709926	Kreditt Spbanker Krespa 0 04/18/17	1,62	20 000 000	20 005	20 009	20 078	2,53%	16.01.2017	18.04.2017
N00010716038	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 09/08/17	1,83	20 000 000	19 908	20 016	20 044	2,53%	06.03.2017	08.09.2017
XS1041808764	Leaseplan Corp Lpty 0 02/07/17	1,90	15 000 000	14 970	15 006	15 050	1,90%		07.02.2017
N00010663156	Lillesands Spare Lillbk 0 11/16/17	2,69	18 000 000	18 194	18 156	18 219	2,30%	14.02.2017	16.11.2017
N00010729957	Noetteroe Sbnk Ntsгно 0 11/20/17	1,48	10 000 000	9 996	10 000	10 018	1,26%	16.02.2017	20.11.2017
N00010636467	Obos Banken As Obos 4.95 02/15/17	4,95	29 000 000	29 890	29 115	30 383	3,83%		15.02.2017
N00010671498	Ofoten Sparebank Ofoten 0 02/07/17	2,33	10 000 000	10 034	10 007	10 043	1,27%		07.02.2017
N00010758162	Opdals Sparebank Opdsbk 0 02/19/19	2,61	14 000 000	14 000	14 218	14 263	1,80%	16.02.2017	19.02.2019
N00010719800	Opdals Sparebank Opdsbk 0 09/18/17	1,60	10 000 000	10 000	9 992	9 998	1,26%	16.03.2017	18.09.2017
N00010757834	Pareto Bank Asa Pabano 02/07/17	2,27	20 000 000	20 000	20 014	20 086	2,53%		07.02.2017
N00010771488	Rindal Sparebank Rindal 0 08/30/19	2,09	5 000 000	5 000	5 006	5 016	0,63%	24.02.2017	30.08.2019
N00010665250	Sparebank 1 Ringno 0 12/04/17	2,29	11 000 000	11 083	11 081	11 101	1,40%	02.03.2017	04.12.2017
N00010634967	Sparebank 1 Smn Mingno 0 03/15/17	2,99	16 000 000	16 226	16 052	16 070	2,02%		15.03.2017
N00010634785	Sparebank 1 Sr Sparog 0 01/16/17	2,90	9 000 000	9 115	9 008	9 066	1,14%		16.01.2017
N00010756745	Sparebanken Bien Spbien 0 01/25/19	2,52	9 000 000	9 032	9 114	9 158	1,15%	23.01.2017	25.01.2019
N00010642135	Sparebanken Hed Spbhed 0 10/16/17	2,67	17 000 000	17 224	17 162	17 261	2,17%	12.01.2017	16.10.2017
N00010664956	Sparebanken Plus Spbkpl 0 11/30/17	2,28	21 000 000	21 165	21 164	21 211	2,67%	24.02.2017	30.11.2017
N00010654742	Sparebanken Vest Svevgo 0 07/18/17	2,91	18 000 000	18 241	18 143	18 255	2,30%	16.01.2017	18.07.2017
N00010575301	Sparebanken Vest Svevgo 4 3/4 06/06/17	4,75	20 000 000	20 698	20 274	20 824	2,62%		06.06.2017
N00010758451	Sparebkn Hemne Hemne 0 08/23/19	2,80	7 000 000	7 134	7 130	7 153	0,90%	21.02.2017	23.08.2019
N00010763667	Stadsbygd Spareb Staspk 0 04/26/19	2,22	5 000 000	4 999	5 040	5 062	0,64%	24.01.2017	26.04.2019
N00010720360	Sunnal Spareb Sunnda 0 09/18/17	1,58	4 000 000	4 000	3 998	4 001	0,50%	16.03.2017	18.09.2017
N00010637739	Telemark Gjern 0 03/02/17	2,77	10 000 000	10 114	10 023	10 048	1,27%		02.03.2017
N00010663313	Telemark Gjern 0 11/16/17	2,39	20 000 000	20 192	20 152	20 215	2,55%	14.02.2017	16.11.2017
N00010684152	Tinn Sparebank Tinnsb 0 06/25/18	2,19	10 000 000	9 986	10 063	10 067	1,27%	23.03.2017	25.06.2018
N00010703200	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 02/06/17	1,83	20 000 000	19 998	20 005	20 062	2,53%		06.02.2017
N00010672173	Totens Sparebank Tospbk 0 02/20/17	1,98	15 000 000	15 054	15 012	15 048	1,90%		20.02.2017
N00010755630	Vegarshel Spareb Vegspk 0 01/18/19	2,86	5 000 000	5 000	5 068	5 099	0,64%	16.01.2017	18.01.2019
N00010733496	Vegarshel Spareb Vegspk 0 03/27/18	1,83	5 000 000	5 000	4 990	4 992	0,63%	23.03.2017	27.03.2018
N00010735061	Ya Bank As Yabank 0 05/04/17	2,08	25 000 000	25 000	25 016	25 103	3,16%	02.02.2017	04.05.2017
						711 857	89,69%		
Other									
	Nok Melhusbanken	0,00	35 167 158	35 167	35 167	35 167	4,43%		01.01.1900
						35 167	4,43%		
Total portefølje						747 024	94,12%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.



ODIN Kort Obligasjon

Fondet investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Etablert: 31.10.1994

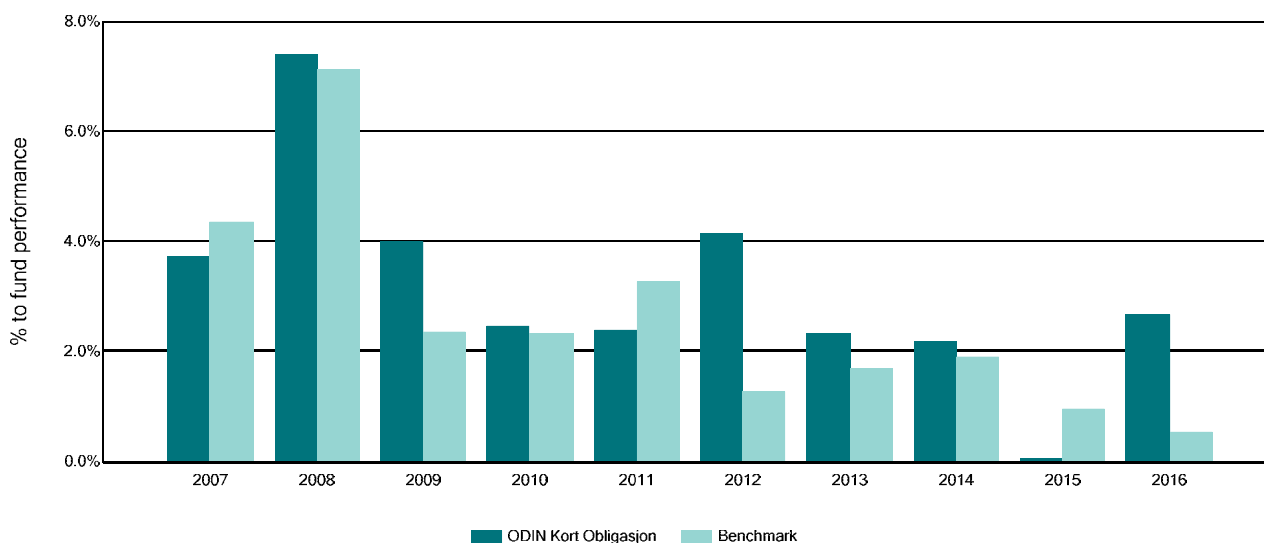


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	ST3X
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Nei

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Kort Obligasjon	N00008000056	1 043,59	1 328 388	1 386	0,50%

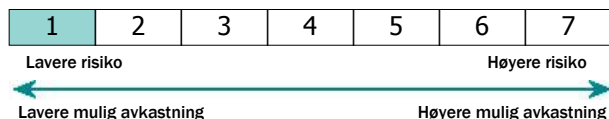
Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Kort obligasjon	0,14	2,67	2,67	1,62	2,26	3,12	4,44
Indeks	0,06	0,53	0,53	1,13	1,28	2,57	4,01

Risikomåling 31.12.2016

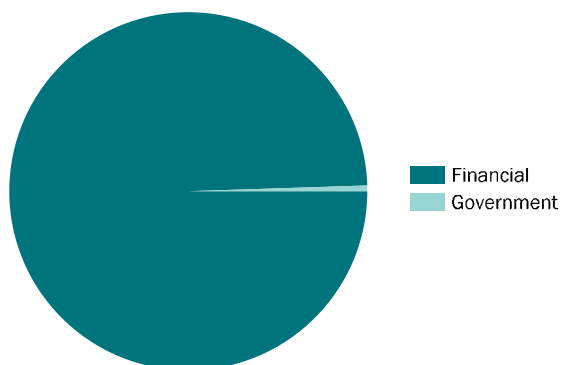


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,91	0,37

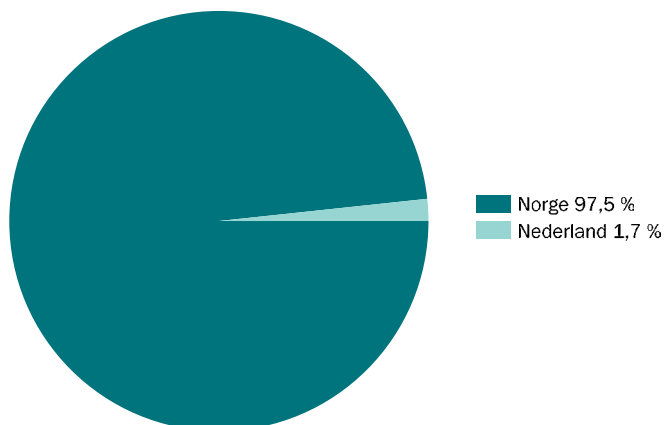
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Bank 1 Oslo Varbk 0 07/02/18	3,6 %
Sparebank 1 Spacom 0 06/19/19	3,6 %
Aurskog Sparebk Aursko 0	2,9 %
Sparebanken Plus Spbkpl 0	2,5 %
Sparebanken Vest Svegno 0	2,3 %
Spare Sog&Fjor Sparsf 0 01/15/18	2,2 %
Afjord Sparebank Afjord 0	2,2 %
Strommen Sparebk Strom 0	2,2 %
Sparebanken Nord Nongno 0	2,1 %
Obos Banken As Obos 0 11/21/18	2,0 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Portefølleinntekter og porteføllekostnader			
1. Renteinntekter		24 178	14 841
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-1 122	-1 733
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		14 451	-11 216
5. Andre portefølleinntekter/-kostnader	8	0	0
I. Portefølleresultat		37 506	1 892
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-6 120	-3 414
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-5	-5
II. Forvaltningsresultat		-6 126	-3 419
III. Resultat før skattekostnad		31 381	-1 527
11. Skattekostnad	12	0	0
IV. Årsresultat		31 381	-1 527
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		18 946	15 868
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		12 435	-17 394

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølle			
1. Obligasjoner	11	1 376 985	1 055 981
2. Sertifikater	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 836	2 824
2. Andre fordringer		19 174	18 750
III. Bankinnskudd		5 828	5 082
Sum eiendeler		1 405 824	1 082 637
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		1 328 388	1 032 558
2. Overkurs/underkurs		73 134	59 142
II. Opptjent egenkapital		-15 227	-27 662
Sum egenkapital	9,10	1 386 295	1 064 038
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld		19 529	18 599
III. Skattegjeld		0	0
Sum gjeld		19 529	18 599
Sum gjeld og egenkapital		1 405 824	1 082 637

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	1 064 037 542
Tegning i 2016	360 474 417
Innløsninger i 2016	-50 651 916
Årsresultat 2016	31 380 757
Utdelinger til andelseiere i 2016	-18 946 047
2016 resultat overført til egenkapital	12 434 711
Egenkapital pr. 31.12.2016	1 386 294 753

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Kort Obligasjon	1 328 388	1 032 558	341 064	1 043,59	1 030,49	1 045,94



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av	Rente-	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	inkl. renter			
Finansial									
N00010716384	Aasen Sparebank Aasen 0 09/02/19	1,79	8 000 000	7 953	7 960	7 974	0,58%	28.02.2017	02.09.2019
N00010691736	Aasen Sparebank Aasen 0 09/20/18	2,13	20 000 000	20 253	20 107	20 124	1,45%	16.03.2017	20.09.2018
XS1033501666	Abn Amro Bank Nv Abnanv 0 02/18/19	1,92	8 000 000	8 000	8 049	8 069	0,58%	16.02.2017	18.02.2019
N00010766298	Afjord Sparebank Afjord 0 02/27/19	2,31	30 000 000	30 166	30 185	30 254	2,18%	23.02.2017	27.02.2019
N00010671712	Aurskog Sparebk Aursko 0 02/15/18	2,12	40 000 000	40 080	40 210	40 323	2,91%	13.02.2017	15.02.2018
N00010683931	Aurskog Sparebk Aursko 0 09/03/18	2,09	25 000 000	25 306	25 161	25 204	1,82%	01.03.2017	03.09.2018
N00010669765	Bank 1 Oslo Varbk 0 03/05/18	2,19	7 000 000	7 064	7 058	7 070	0,51%	02.03.2017	05.03.2018
N00010741614	Bank 1 Oslo Varbk 0 07/02/18	1,57	50 000 000	50 000	49 999	50 001	3,61%	30.03.2017	02.07.2018
N00010731029	Bank Norwegian Banono 0 02/16/18	1,68	15 000 000	15 000	15 012	15 045	1,09%	14.02.2017	16.02.2018
N00010773815	Berg Sparebank Bergbk 0 09/12/19	1,98	14 000 000	13 952	13 972	13 989	1,01%	09.03.2017	12.09.2019
N00010763410	Bjugn Sparebank Bjugsp 0 01/21/19	2,39	13 000 000	13 000	13 112	13 176	0,95%	19.01.2017	21.01.2019
N00010724925	Blaker Sparebank Blaker 0 11/28/18	1,76	23 000 000	22 614	22 938	22 980	1,66%	24.02.2017	28.11.2018
N00010762834	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/14/18	2,40	20 000 000	20 000	20 085	20 151	1,45%	10.02.2017	14.02.2018
N00010720014	Brage Finans Sa Bragfi 0 09/18/17	1,93	2 000 000	2 005	2 001	2 002	0,14%	16.03.2017	18.09.2017
N00010740657	Brage Finans Sa Bragfi 0 12/18/17	1,81	12 000 000	11 981	11 986	11 995	0,87%	16.03.2017	18.12.2017
N00010680333	Bud Fraena Husta Budfr 0 05/29/18	2,16	20 000 000	20 072	20 118	20 162	1,45%	24.02.2017	29.05.2018
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr 0 11/15/21	2,34	5 000 000	5 004	5 009	5 025	0,36%	13.02.2017	15.11.2021
N00010635691	Dnb Bank Dnbno 0 01/26/18	2,98	25 000 000	25 588	25 408	25 551	1,84%	24.01.2017	26.01.2018
N00010682636	Fana Sparebank B Fanasp 0 06/19/19	1,55	22 000 000	21 903	22 021	22 036	1,59%	16.03.2017	19.06.2019
N00010732415	Flekkefjord Fleksp 0 03/09/18	1,47	20 000 000	19 994	19 963	19 984	1,44%	07.03.2017	09.03.2018
N00010744279	Fornebu Spareban Spforn 0 09/03/18	1,86	5 000 000	5 000	4 998	5 005	0,36%	01.03.2017	03.09.2018
N00010744287	Fornebu Spareban Spforn 0 09/03/20	2,14	10 000 000	10 000	9 966	9 984	0,72%	01.03.2017	03.09.2020
N00010676232	Fron Sparebank Fronsp 0 05/02/18	2,20	15 000 000	15 144	15 117	15 175	1,09%	31.01.2017	02.05.2018
N00010734569	Grong Sparebank Grong 0 04/20/18	1,66	15 000 000	14 982	14 989	15 041	1,08%	18.01.2017	20.04.2018
N00010692080	Grong Sparebank Grong 0 10/23/18	2,16	2 000 000	2 023	2 013	2 021	0,15%	19.01.2017	23.10.2018
N00010766801	Grue Sparebank Gruspb 0 06/07/19	2,26	9 000 000	8 999	9 052	9 067	0,65%	03.03.2017	07.06.2019
N00010775992	Haitdalen Spbk Halt 0 10/04/19	2,26	10 000 000	9 997	9 996	10 053	0,73%	02.01.2017	04.10.2019
N00010764630	Hegra Sparebank Hegra 0 09/21/18	2,64	16 000 000	16 000	16 202	16 288	1,17%	19.01.2017	21.09.2018
N00010670177	Helgeland Spare Helgno 0 01/17/18	2,15	20 000 000	20 163	20 130	20 223	1,46%	13.01.2017	17.01.2018
N00010731516	Hjartal & Grans Hjarta 0 02/20/18	1,65	10 000 000	9 858	9 990	10 010	0,72%	16.02.2017	20.02.2018
N00010776800	Hjartal & Grans Hjarta 0 10/19/20	2,25	8 000 000	8 000	8 017	8 055	0,58%	17.01.2017	19.10.2020
N00010769268	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/13/20	2,45	10 000 000	10 000	10 088	10 143	0,73%	11.01.2017	13.01.2020
N00010759111	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 08/06/18	2,49	25 000 000	25 116	25 250	25 349	1,83%	02.02.2017	06.08.2018
N00010741275	Holand Og Setsko Holand 0 08/15/18	1,72	25 000 000	24 985	24 976	25 033	1,81%	13.02.2017	15.08.2018
N00010712961	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/03/19	1,96	13 000 000	12 904	13 002	13 023	0,94%	01.03.2017	03.06.2019
N00010732324	Jaren Sparebank Klepp 0 03/11/19	1,62	16 000 000	15 926	15 945	15 962	1,15%	08.03.2017	11.03.2019
N00010744345	Klaebu Klaebu 0 02/02/18	1,70	25 000 000	25 007	25 008	25 083	1,81%	31.01.2017	02.02.2018
N00010747553	Klp Boligkreditt Klpbol 0 10/20/20	1,78	20 000 000	19 990	20 099	20 173	1,46%	18.01.2017	20.10.2020
N00010755234	Kreditt Spbanker Krespa 0 04/03/19	2,47	20 000 000	20 175	20 266	20 266	1,46%	30.03.2017	03.04.2019
N00010725286	Kreditt Spbanker Krespa 0 12/09/19	1,78	20 000 000	19 926	19 931	19 956	1,44%	07.03.2017	09.12.2019
N00010745904	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 09/23/19	2,31	10 000 000	10 000	10 068	10 075	0,73%	21.03.2017	23.09.2019
N00010728124	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 12/19/18	2,00	8 000 000	8 032	8 010	8 017	0,58%	16.03.2017	19.12.2018
XS1275471578	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/18	1,99	15 000 000	15 000	14 996	15 043	1,09%	03.02.2017	07.08.2018
N00010696933	Lillestrom Sbk Lilsbk 0 11/26/18	2,16	15 000 000	15 308	15 127	15 163	1,09%	23.02.2017	26.11.2018
N00010779333	Marker Sparebank Marksp 0 05/25/20	2,08	20 000 000	20 000	20 007	20 052	1,45%	23.02.2017	25.05.2020
N00010689854	Nesset Sparebank Float 09/24/18	2,22	20 000 000	19 729	20 079	20 088	1,45%	22.03.2017	24.09.2018
N00010741788	Nordea Bank Ndass 0 07/10/18	1,51	25 000 000	24 993	24 992	25 082	1,81%	06.01.2017	10.07.2018
N00010729098	Obos Banken As Obos 0 01/08/18	1,51	20 000 000	20 006	19 991	20 062	1,45%	05.01.2017	08.01.2018
N00010694912	Obos Banken As Obos 0 11/21/18	2,01	28 000 000	27 756	28 204	28 272	2,04%	17.02.2017	21.11.2018
N00010713423	Ofoten Sparebank Ofoten 0 06/18/18	1,88	8 000 000	7 996	8 005	8 011	0,58%	16.03.2017	18.06.2018
N00010776248	Opdals Sparebank Opdsbk 0 04/14/20	2,12	25 000 000	25 000	25 013	25 133	1,81%	12.01.2017	14.04.2020
N00010777899	Orskog Sparebank Orsspa 0 11/03/20	0,00	10 000 000	10 000	9 992	10 030	0,72%	01.02.2017	03.11.2020
N00010771488	Rindal Sparebank Rindal 0 08/30/19	2,09	10 000 000	9 998	10 012	10 033	0,72%	24.02.2017	30.08.2019
N00010710387	Rorosbanken Rorobk 0 04/16/18	1,75	8 000 000	7 998	8 005	8 035	0,58%	12.01.2017	16.04.2018
N00010756687	Sandnes Spbk Sadg 0 01/28/19	2,43	20 000 000	20 000	20 225	20 315	1,47%	26.01.2017	28.01.2019
N00010692924	Sandnes Spbk Sadg 0 11/06/18	1,97	10 000 000	10 044	10 025	10 057	0,73%	02.02.2017	06.11.2018
N00010731037	Santander Consum Santan 0 02/19/18	1,83	17 000 000	17 000	17 058	17 096	1,23%	16.02.2017	19.02.2018
N00010697261	Selbu Sparebank Selbu 0 12/03/18	2,17	9 000 000	9 006	9 053	9 069	0,65%	01.03.2017	03.12.2018
N00010719826	Skandiabanken Ab Skanbk 0 09/10/19	1,56	20 000 000	19 914	19 906	19 926	1,44%	08.03.2017	10.09.2019
N00010774425	Skudenes & Aakra Skudaa 0 03/15/21	2,09	5 000 000	4 992	5 006	5 012	0,36%	13.03.2017	15.03.2021
N00010669757	Spare Sog&Ffor Sparsf 0 01/15/18	2,21	30 000 000	30 114	30 212	30 356	2,19%	12.01.2017	15.01.2018
N00010740806	Sparebank 1 Smn Mingno 0 06/18/18	1,42	20 000 000	19 982	19 970	19 983	1,44%	16.03.2017	18.06.2018
N00010694615	Sparebank 1 Spacom 0 06/19/19	1,68	49 000 000	48 967	49 201	49 237	3,55%	16.03.2017	19.06.2019
N00010669732	Sparebank1 Sr Sparog 0 01/15/18	2,15	25 000 000	25 010	25 172	25 288	1,82%	12.01.2017	15.01.2018



ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Financial									
N00010756745	Sparebanken Bien Spbien 0 01/25/19	2,52	16 000 000	16 057	16 202	16 281	1,17%	23.01.2017	25.01.2019
N00010669716	Sparebanken Nord Nongno 0 01/15/18	2,17	29 000 000	29 372	29 205	29 342	2,12%	12.01.2017	15.01.2018
N00010692643	Sparebanken Plus Spbkpl 0 10/29/18	1,84	35 000 000	35 043	35 215	35 334	2,55%	26.01.2017	29.10.2018
N00010669724	Sparebanken Vest Svegno 0 01/15/18	2,20	31 000 000	31 380	31 229	31 377	2,26%	12.01.2017	15.01.2018
N00010758451	Sparebkn Hemne Hemne 0 08/23/19	2,80	10 000 000	10 000	10 186	10 218	0,74%	21.02.2017	23.08.2019
N00010682172	Spareskillingsbk Spkrno 0 06/20/18	1,95	20 000 000	20 168	20 099	20 114	1,45%	16.03.2017	20.06.2018
N00010763667	Stadsbygd Spareb Staspk 0 04/26/19	2,22	15 000 000	14 996	15 121	15 187	1,10%	24.01.2017	26.04.2019
N00010717499	Storebrand Asa Stbno 0 09/10/19	1,93	7 000 000	7 000	6 872	6 880	0,50%	08.03.2017	10.09.2019
N00010742877	Strommen Sparebk Strom 0 08/14/19	1,89	30 000 000	30 000	29 897	29 974	2,16%	10.02.2017	14.08.2019
N00010684152	Tinn Sparebank Tinnsb 0 06/25/18	2,19	10 000 000	10 111	10 063	10 067	0,73%	23.03.2017	25.06.2018
N00010721442	Tinn Sparebank Tinnsb 0 10/08/19	1,90	10 000 000	9 942	9 956	10 001	0,72%	05.01.2017	08.10.2019
N00010747421	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 10/15/18	2,43	18 000 000	18 039	18 185	18 280	1,32%	12.01.2017	15.10.2018
N00010728983	Totens Spar Boli Tospbk 0 02/12/20	1,48	15 000 000	15 000	14 890	14 920	1,08%	09.02.2017	12.02.2020
N00010701212	V. Boligkreditt Verbol 0 06/24/19	1,74	9 000 000	9 000	9 053	9 056	0,65%	22.03.2017	24.06.2019
N00010755630	Vegarshei Spareb Vegspk 0 01/18/19	2,86	5 000 000	5 000	5 068	5 099	0,37%	16.01.2017	18.01.2019
N00010733496	Vegarshei Spareb Vegspk 0 03/27/18	1,83	5 000 000	5 000	4 990	4 992	0,36%	23.03.2017	27.03.2018
						1 373 580	99,09%		
Government									
N00010769573	Tysnes Sparebank Tysbnk 0 01/20/20	2,46	7 000 000	7 000	7 038	7 074	0,51%	18.01.2017	20.01.2020
						7 074	0,51%		
Total portefølje						1 380 654	99,60%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.



ODIN Obligasjon

Fondet investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Etablert: 27.03.1996

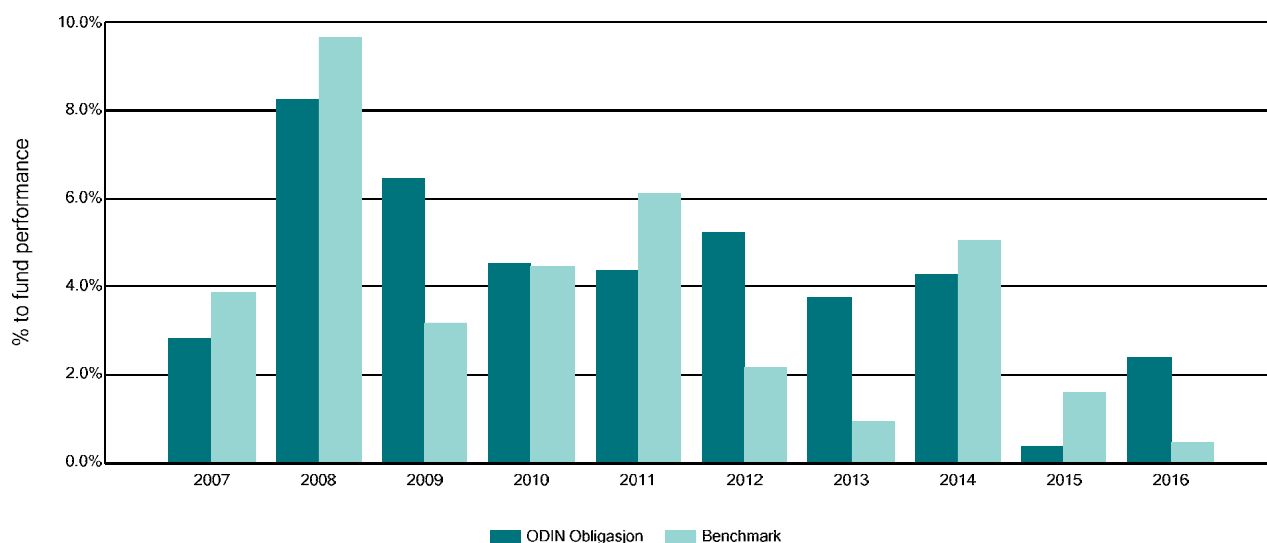


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Etableringsdato	27.03.1996
Referanseindeks	ST4X
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Nei

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Obligasjon	N00008001229	1 075,42	896 741	964	0,50%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Obligasjon	0,24	2,40	2,40	2,33	3,19	4,22	4,68
Indeks	0,13	0,44	0,44	2,34	2,03	3,71	4,66

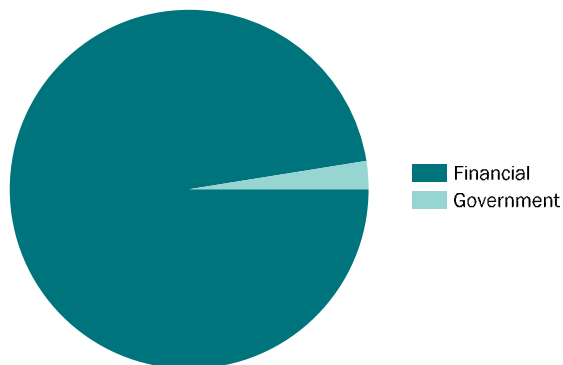
Risikomåling 31.12.2016

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks		
Lavere risiko							Høyere risiko			
← Lavere mulig avkastning				→ Høyere mulig avkastning				Volatilitet (3 år)	1,10	1,47

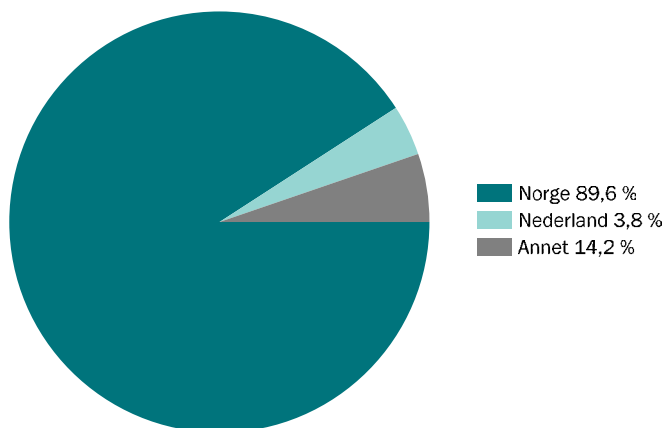
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeks tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Sparebanken Nord Nongno 3.85	3,2 %
Aurskog Sparebk Aursko 0	3,1 %
Gjensidige Bank Gjfn0 11/29/19	3,1 %
Boligkreditt Spabol 1 1/2	3,1 %
Dnb Boligkreditt Dnbno 3.2	2,7 %
Stadshypotek Ab Shbass 0	2,6 %
Sparebanken Narv Narvsp 0	2,6 %
Deutsche Bank Ag Db 2 3/8	2,6 %
Klaebu Klaebu 0 06/02/20	2,6 %
Sparebanken Nord Nongno 2.05	2,6 %

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes foreningsbransjestandard.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		31 277	41 042
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-979	483
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 949	-24 503
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-4 857	-6 585
I. Porteføljeresultat		28 390	10 437
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-4 907	-6 189
9. Andre inntekter	8	0	31
10. Andre kostnader	8	-4	-4
II. Forvaltningsresultat		-4 911	-6 163
III. Resultat før skattekostnad		23 479	4 274
11. Skattekostnad	12	0	0
IV. Årsresultat		23 479	4 274
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		20 093	23 339
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		3 386	-19 065

Balanse	Note	NOK 1000	
		2016	2015
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Obligasjoner	11	952 431	994 951
2. Certifikater	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		9 871	11 138
2. Andre fordringer		20 112	23 361
III. Bankinnskudd		3 253	2 326
Sum eiendeler		985 667	1 031 775
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		896 741	939 165
2. Overkurs/underkurs		98 347	102 292
II. Opptjent egenkapital		-30 719	-34 104
Sum egenkapital	9,10	964 370	1 007 353
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
		0	0
II. Annen gjeld			
		21 299	24 422
III. Skattegjeld			
		-2	0
Sum gjeld		21 298	24 422
Sum gjeld og egenkapital		985 667	1 031 775

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2015	1 007 353 463
Tegning i 2016	282 903 472
Innløsninger i 2016	-329 272 938
Årsresultat 2016	23 478 856
Utdelinger til andelseiere i 2016	-20 093 321
2016 resultat overført til egenkapital	3 385 535
Egenkapital pr. 31.12.2016	964 369 531

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Obligasjon	896 741	939 165	1 081 639	1 075,42	1 072,60	1 094,03



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2016

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Financial									
XS1033501666	Abn Amro Bank Nv Abnanv 0 02/18/19	1,92	12 000 000	12 000	12 073	12 103	1,26%	16.02.2017	18.02.2019
N00010712037	Afjord Sparebank Afjord 0 05/28/19	2,03	13 000 000	13 069	12 989	13 015	1,35%	24.02.2017	28.05.2019
N00010671712	Aurskog Sparebank Aursko 0 02/15/18	2,12	30 000 000	30 051	30 158	30 242	3,14%	13.02.2017	15.02.2018
N00010683931	Aurskog Sparebank Aursko 0 09/03/18	2,09	5 000 000	5 061	5 032	5 041	0,52%	01.03.2017	03.09.2018
N00010669765	Bank 1 Oslo Varbk 0 03/05/18	2,19	14 000 000	14 065	14 115	14 140	1,47%	02.03.2017	05.03.2018
N00010773815	Berg Sparebank Bergbk 0 09/12/19	1,98	4 000 000	3 986	3 992	3 997	0,41%	09.03.2017	12.09.2019
N00010763410	Bjugn Sparebank Bjugsp 0 01/21/19	2,39	10 000 000	10 000	10 086	10 135	1,05%	19.01.2017	21.01.2019
N00010700685	Bolig Og Naering Bnkred 3.3 01/17/19	3,30	20 000 000	20 296	20 634	21 269	2,21%		17.01.2019
N00010657596	Boligkreditt Spabol 0 09/10/19	1,71	8 000 000	8 061	8 069	8 078	0,84%	08.03.2017	10.09.2019
N00010730047	Boligkreditt Spabol 1 1/2 06/16/21	1,50	30 000 000	29 613	29 602	29 849	3,10%		16.06.2021
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr 0 11/15/21	2,34	10 000 000	10 000	10 018	10 050	1,04%	13.02.2017	15.11.2021
XS1251771744	Deutsche Bank Ag Db 2 3/8 06/24/20	2,38	25 000 000	24 820	24 664	24 977	2,59%		24.06.2020
N00010723471	Dnb Boligkreditt Dnbno 0 11/11/21	1,28	15 000 000	14 990	14 788	14 817	1,54%	09.02.2017	11.11.2021
N00010664402	Dnb Boligkreditt Dnbno 3.2 11/22/19	3,20	25 000 000	26 089	26 159	26 251	2,72%		22.11.2019
N00010685704	Eika Boligkreditt Eikbol 3 1/2 12/16/20	3,50	20 000 000	20 517	21 320	21 355	2,21%		16.12.2020
N00010741218	Gjensidige Bank Gjfnv 0 11/29/19	1,68	30 000 000	29 986	29 979	30 030	3,11%	24.02.2017	29.11.2019
N00010775992	Haitdalen Spbk Halt 0 10/04/19	2,26	10 000 000	9 997	9 996	10 053	1,04%	02.01.2017	04.10.2019
N00010756430	Hegra Sparebank Hegra 0 09/21/18	2,64	10 000 000	10 000	10 126	10 180	1,06%	19.01.2017	21.09.2018
N00010769524	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/15/20	2,45	20 000 000	20 135	20 165	20 272	2,10%	12.01.2017	15.04.2020
N00010737273	Klaebu Klaebu 0 06/02/20	1,92	25 000 000	24 739	24 793	24 836	2,58%	28.02.2017	02.06.2020
N00010692775	Klepp Sparebank Klepp 0 10/30/18	2,21	3 000 000	3 039	3 030	3 042	0,32%	26.01.2017	30.10.2018
N00010728124	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 12/19/18	2,00	10 000 000	10 039	10 012	10 021	1,04%	16.03.2017	19.12.2018
XS1225172763	Leaseplan Corp Lpty 0 05/07/18	1,80	10 000 000	10 000	9 979	10 007	1,04%	03.02.2017	07.05.2018
XS1275471578	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/18	1,99	15 000 000	15 000	14 996	15 043	1,56%	03.02.2017	07.08.2018
N00010777246	Meldal Sparebank Meldal 0 01/24/20	2,11	20 000 000	20 000	20 011	20 094	2,08%	20.01.2017	24.01.2020
N00010767015	Neset Sparebank Neset 0 06/07/19	2,34	14 000 000	13 992	14 070	14 095	1,46%	03.03.2017	07.06.2019
N00010704067	Nordea Bank Ndash 3 08/21/19	3,00	20 000 000	20 378	20 671	20 893	2,17%		21.08.2019
N00010647241	Nordea Eiendoms Ndash 0 06/19/19	1,77	15 000 000	15 234	15 148	15 158	1,57%	13.03.2017	19.06.2019
N00010713423	Ofoten Sparebank Ofoten 0 06/18/18	1,88	15 000 000	14 993	15 009	15 021	1,56%	16.03.2017	18.06.2018
N00010776248	Opdals Sparebank Opdsbk 0 04/14/20	2,12	10 000 000	9 991	10 005	10 053	1,04%	12.01.2017	14.04.2020
N00010777899	Orskog Sparebank Orsspa 0 11/03/20	0,00	15 000 000	15 000	14 988	15 045	1,56%	01.02.2017	03.11.2020
N00010771488	Rindal Sparebank Rindal 0 08/30/19	2,09	10 000 000	9 998	10 012	10 033	1,04%	24.02.2017	30.08.2019
N00010710387	Rorosbanken Rororb 0 04/16/18	1,75	12 000 000	11 997	12 007	12 053	1,25%	12.01.2017	16.04.2018
N00010670185	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 01/18/18	2,16	15 000 000	15 036	15 098	15 167	1,57%	16.01.2017	18.01.2018
N00010692924	Sandnes Spbk Sadg 0 11/06/18	1,97	10 000 000	10 044	10 025	10 057	1,04%	02.02.2017	06.11.2018
N00010714041	Sandnes Spbk Sadg 2.8 06/27/19	2,80	17 000 000	17 376	17 332	17 580	1,82%		27.06.2019
N00010774425	Skudenes & Aakra Skudaa 0 03/15/21	2,09	15 000 000	14 975	15 018	15 035	1,56%	13.03.2017	15.03.2021
N00010729379	Spare Sog&Fjor Sparsf 0 02/14/20	1,67	15 000 000	14 996	14 923	14 957	1,55%	10.02.2017	14.02.2020
N00010683618	Sparebanken Bien Spbien 0 06/13/18	2,20	18 000 000	18 248	18 115	18 139	1,88%	09.03.2017	13.06.2018
N00010781107	Sparebanken Bien Spbien 0 12/20/21	2,45	15 000 000	14 964	15 040	15 056	1,56%	16.03.2017	20.12.2021
N00010743073	Sparebanken Hed Spbhed 0 06/14/19	1,57	20 000 000	19 985	19 962	19 980	2,07%	10.03.2017	14.06.2019
N00010730427	Sparebanken Hed Spbhed 1 3/4 02/05/21	1,75	10 000 000	9 992	9 887	10 047	1,04%		05.02.2021
N00010775158	Sparebanken Narv Narvsp 0 09/23/21	2,09	25 000 000	24 988	25 078	25 094	2,60%	21.03.2017	23.09.2021
N00010669716	Sparebanken Nord Nongno 0 01/15/18	2,17	6 000 000	6 039	6 042	6 071	0,63%	12.01.2017	15.01.2018
N00010778590	Sparebanken Nord Nongno 2.05 02/14/22	2,05	25 000 000	24 818	24 765	24 835	2,58%		14.02.2022
N00010693989	Sparebanken Nord Nongno 3.85 05/18/21	3,85	28 000 000	31 035	30 033	30 713	3,18%		18.05.2021
N00010670003	Sparebanken Ost Sedg 0 01/16/18	2,13	15 000 000	15 055	15 100	15 169	1,57%	12.01.2017	16.01.2018
N00010672793	Sparebanken Plus Spbkpl 0 03/05/18	2,01	6 000 000	5 994	6 037	6 047	0,63%	02.03.2017	05.03.2018
N00010692643	Sparebanken Plus Spbkpl 0 10/29/18	1,84	5 000 000	5 057	5 031	5 048	0,52%	26.01.2017	29.10.2018
N00010649338	Sparebanken Sor Sorno 4.65 05/11/18	4,65	7 000 000	7 698	7 291	7 502	0,78%		11.05.2018
N00010635055	Sparebanken Sor Sorno 4.95 01/26/18	4,95	20 000 000	22 036	20 724	21 652	2,25%		26.01.2018
N00010670821	Spabk 1 Hallin Hlgdal 0 01/25/18	2,16	9 000 000	9 000	9 057	9 096	0,94%	23.01.2017	25.01.2018
N00010758451	Spabkn Hemne Hemne 0 08/23/19	2,80	8 000 000	8 000	8 149	8 174	0,85%	21.02.2017	23.08.2019
N00010778970	Stadsbygd Spare Staspk 0 02/22/22	0,00	20 000 000	20 000	20 060	20 116	2,09%	20.02.2017	22.02.2022
N00010767395	Stadsbygd Spare Staspk 0 03/16/20	2,35	10 000 000	10 000	10 077	10 089	1,05%	14.03.2017	16.03.2020
N00010721079	Stadsbygd Spare Staspk 0 10/01/19	1,92	10 000 000	9 955	9 965	9 966	1,03%	30.03.2017	01.10.2019
N00010762685	Stadshypotek Ab Shbass 0 04/08/22	1,88	25 000 000	25 000	25 263	25 373	2,63%	05.01.2017	08.04.2022
N00010717499	Storebrand Asa Stbno 0 09/10/19	1,93	20 000 000	20 000	19 633	19 657	2,04%	08.03.2017	10.09.2019
N00010776974	Surna Stang Spbk Surnsp 0 10/18/21	2,36	15 000 000	15 000	15 021	15 097	1,57%	16.01.2017	18.10.2021
N00010747421	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 10/15/18	2,43	2 000 000	1 990	2 021	2 031	0,21%	12.01.2017	15.10.2018
N00010728983	Totens Spar Boli Tospbk 0 02/12/20	1,48	10 000 000	10 000	9 927	9 947	1,03%	09.02.2017	12.02.2020
N00010755630	Vegarshei Spare Vegspk 0 01/18/19	2,86	5 000 000	5 000	5 068	5 099	0,53%	16.01.2017	18.01.2019
N00010733496	Vegarshei Spare Vegspk 0 03/27/18	1,83	5 000 000	5 000	4 990	4 992	0,52%	23.03.2017	27.03.2018
						929 034	96,35%		



ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Government									
NO0010589674	Oslo Kommune Oslo 4.35 11/26/18	4,35	20 000 000	21 530	21 095	21 186	2,20%		26.11.2018
NO0010769573	Tysnes Sparebank Tysbnk 0 01/20/20	2,46	3 000 000	3 000	3 016	3 032	0,31%	18.01.2017	20.01.2020
						24 218	2,51%		
Other									
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 001	-50 013	-5,19%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 274	50 883	5,28%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-70 000 000	0	-70 002	-70 188	-7,28%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	70 000 000	0	70 376	71 127	7,38%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-70 000 000	0	-70 000	-70 135	-7,27%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	70 000 000	0	70 414	71 086	7,37%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-36 000 000	0	-36 001	-36 097	-3,74%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	36 000 000	0	37 364	37 826	3,92%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 001	-50 047	-5,19%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 935	51 004	5,29%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 002	-50 037	-5,19%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 328	50 902	5,28%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-100 000 000	0	-100 000	-100 069	-10,38%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	100 000 000	0	100 881	101 724	10,55%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 003	-50 023	-5,19%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 055	50 077	5,19%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/6m	0,00	-20 000 000	0	-20 006	-20 108	-2,09%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/6m	0,00	20 000 000	0	20 277	20 561	2,13%		01.01.1900
						8 475	0,87%		
Total portefølje						961 727	99,73%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Kreditt	kr 62 491 000	ODIN Kort Obligasjon	kr 31 381 000
ODIN Pengemarked	kr 11 719 000	ODIN Obligasjon	kr 23 479 000

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2016, og av resultatene 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapene. Vi er uavhengige av verdipapirfondene og forvaltningsselskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapene og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Hamar	Sandefjord	Tynset
Alta	Haugesund	Sandnessjøen	Ålesund
Årendal	Knarvik	Stavanger	
Bergen	Kristiansand	Stord	
Bodø	Mo i Rana	Straume	
Elverum	Molde	Trondheim	
Finnsnes	Skien		



Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapene

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at de gir et rettvise bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til forvaltningsselskapets 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 med revisjonen 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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om forvaltningsselskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapene og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at forvaltningsselskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvise bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisors beretning - 2016
ODIN Forvaltning AS

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatene er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo 16. februar 2017
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



Innkalling til valgmøte

ODIN Norden, ODIN Finland, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Energi, ODIN Eiendom, ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ, ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon og ODIN Obligasjon

Tid: 9. mars 2017 kl. 18.00.

Sted: Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

Til behandling foreligger:

- 1) Godkjenning av innkalling
- 2) Valg av to andelseiere til å underskrive protokollen
- 3) Valg av andelseierrepresentanter til styret i ODIN Forvaltning AS
- 4) Eventuelt

Andelseiere som har spørsmål som ønskes drøftet på valgmøte må melde disse skriftlig til styret i ODIN Forvaltning AS innen en uke før valgmøte avholdes. På valgmøtet justeres stemmeretten slik at andelseiere som eier lik verdi får likt antall stemmer. Med unntak av valgene kan valgmøte ikke treffe vedtak som binder fondene eller forvaltningsselskapet.

Oslo, 16. februar 2017
Styret i ODIN Forvaltning AS

Invitasjon til informasjonsmøte

Direkte etter valgmøtet har vi gleden av å invitere til informasjonsmøte hvor ODINs forvalter, Vigdis Almestad gir deg en oppdatering på det norske markedet, forvalter Nils Hast orienterer om ODINs aksje- og renteforvaltning. Du vil også få møte vår spare- og investeringsøkonom, Victoria N. Terjesen.

På grunn av servering ønskes bindende påmelding innen 2. mars 2017 til:

www.odinfond.no, e-post: kundeservice@odinfond.no, telefon: 24 00 48 04, faks: 24 00 48 01, eller pr. post: ODIN Forvaltning AS, Postboks 1771 Vika, 0122 Oslo Attn.: Kundeservice



ODIN Forvaltning AS Fjordalléen 16,
N-0250 Oslo, P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo
Telefon: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01
E-post: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

ODIN Fonder Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm
Box 238, S-101 24 Stockholm
Telefon: +46 8 407 14 00 Fax: +46 8 407 14 66
E-post: kontakt@odinfond.no
www.odinfonder.se

ODIN Rahastot Mannerheimintie 14 A, 8. krs,
FIN-00100 Helsinki
Telefon: +358 (0) 9 4735 5100
Fax: + 358 (0) 9 4735 5101
E-post: info@odin.fi www.odin.fi

ODIN skaper verdier for fremtiden