

# Årsrapport 2017

## ODINs verdipapirfond





3	Kommentar fra adm. direktør
4 - 5	Markedskommentar
6-7	Ansvarlige investeringer i ODIN
8	Ny investeringsdirektør
9	Vårt forvalterteam
10	Følg oss i sosiale medier
<b>11 - 15</b>	<b>ODINs aksjefond - Styrets beretning og noter</b>
16 - 20	ODIN Norden årsrapport
21 - 25	ODIN Finland årsrapport
26 - 30	ODIN Norge årsrapport
31 - 35	ODIN Sverige årsrapport
36 - 40	ODIN Europa årsrapport
41 - 45	ODIN Global årsrapport
46 - 50	ODIN Emerging Markets årsrapport
51 - 55	ODIN USA årsrapport
56 - 60	ODIN Energi årsrapport
61 - 65	ODIN Eiendom årsrapport
66 - 68	Revisjonsberetning aksjefond
<b>69 - 73</b>	<b>ODINs kombinasjonsfond - Styrets beretning og noter</b>
74 - 78	ODIN Aksje årsrapport
79 - 83	ODIN Horisont årsrapport
84 - 88	ODIN Flex årsrapport
89 - 93	ODIN Konservativ årsrapport
94 - 98	ODIN Rente årsrapport
99 - 101	Revisjonsberetning kombinasjonsfond
<b>104 - 109</b>	<b>ODINs rentefond - Styrets beretning og noter</b>
110 - 117	ODIN Kreditt årsrapport
118 - 123	ODIN Pengemarked årsrapport
124 - 129	ODIN Kort Obligasjon årsrapport
130 - 135	ODIN Obligasjon årsrapport
136 - 138	Revisjonsberetning rentefond
139	Innkalling til valgmøte

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

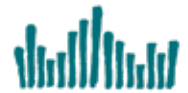
ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

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





## Om gratispassasjerer



Rune Selmar  
Adm. direktør

En nær venn av meg er lite praktisk anlagt. Til tross for manglende praktiske evner vet han hvordan han vil ha det. Han har sans for detaljer og kvalitet; det skal han ha. Vennen min bruker bare lokale håndverkere som er avhengige av sitt lokale rykte for å få nye jobber. Han vil ha fagfolk som er opptatt av å levere kvalitet.

I motsetning til mange andre overlater han også malerarbeidet til fagfolk. Vurderingene hans er at det ikke nytter med fagarbeid om ikke finishen står i stil med resten. Han har i mange år brukt en dyktig maler som leverer kvittering på foreskrevet måte. Det er vennen min opptatt av.

Vel og bra så langt. I fjor høst skjedde noe uventet. Maleren kom på besøk for å gjøre en mindre jobb. Da prisen var avtalt sier maleren: «Jeg vet du er opptatt av kvittering, men denne gangen kan jeg ikke oppgi inntekten til beskatning.» Du skjønner det sa maleren: «Denne bransjen er dominert av useriøse aktører. Svart arbeid har ødelagt inntektsgrunnlaget for oss som ønsker å drive ordentlig. Det gjør at vi må arbeide langt mer enn normalt for å ha en akseptabel inntekt etter at skatt er betalt. Nå har den store arbeidsmengden medført at jeg er blitt sykemeldt. Jeg har ikke anledning til å ta lønnet arbeid mens jeg får sykepenger.»

Vennen min er av den prinsipielle typen. Han kastet maleren på dør. Bidrag til svart arbeid var ikke aktuelt. Utfordringen hans er at jobben han skulle få utført fortsatt står ugjort. Han har ikke funnet flere lokale malere.

Svart arbeid er en trussel mot et fungerende velferdssamfunn. En samfunnsstruktur med utdanning og sosial sikkerhet er avhengig av skatteinntekter. Skoler og sykehjem kommer ikke av seg selv. Samtidig er svart arbeid et paradoks. Offisielt forkaster alle at inntekter unndras beskatning. Likevel er svart arbeid en vesentlig del av økonomien i mange bransjer. Da må noen etter spørre svart arbeid. Selv om svart arbeid er forkastelig har det en samfunnsnyttig funksjon. Det bidrar til konkurranse i markedet og lavere priser for kundene. Det gjelder også prisene fra de seriøse tilbyderne som betaler den skatt de er forpliktet til.

Hvorfor denne historien? ODIN er i en annen bransje enn maleren jeg har fortalt om. Vi er aktive forvaltere. Vi lever av å levere bedre avkastning enn markedet til kundene våre. Det skal vi også gjøre i fremtiden.

I likhet med malerbransjen er også vår egen bransje utsatt for prispress. Prispresset skyldes ikke svart arbeid, men fremveksten av indeksforvaltning. I motsetning til svart arbeid, er indeksforvaltning et fullt lovlig produkt. Parallellene er i midlertid flere.

Et velfungerende samfunn er avhengig av et velfungerende kapitalmarked. Det skyldes at kapitalmarkedet er en viktig finansieringskilde for fremtidig verdiskaping i samfunnet. Aktive forvaltere som oss arbeider for å investere kapitalen i lønnsomme prosjekter. Gode prosjekter tilføres kapital for å realiseres mens dårlige prosjekter ikke får finansiering.

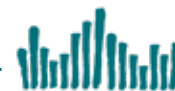
På samme måte som for skoler og sykehjem kommer ikke et fungerende kapitalmarked av seg selv. Det krever ressursinnsats fra forvaltere, meglere og børsnoterte selskaper. Det spesielle med kapitalmarkedet er at det samlede resultatet av all denne ressursinnsatsen daglig offentliggjøres i form av noterte kurser på ulike verdipapirer.

Det er denne offentlige informasjonen leverandører av indeksfond benytter til å levere rimelige produkter til kundene. Det kan disse leverandørene gjøre fordi de ikke bærer kostnadene med å utvikle og vedlikeholde et fungerende kapitalmarked. De er gratispassasjerer.

I et samfunnsperspektiv har også indeksforvaltning en samfunnsnyttig funksjon. Indeksproduktene presser prisen på aktivt forvaltede fond. Det kommer kundene til gode. Så får vi håpe at utviklingen ikke går like langt som blant malerne. Det ville være trist om priskonkurransen fra indeksforvaltning gjorde at aktiv forvaltning forsvinner. Konsekvensen vil bli at vi ikke lenger har et fungerende kapitalmarked. Det vil være en alvorlig trussel mot verdiskapningen i samfunnet som er bærebjelken i det velferdssamfunn vi alle nyter godt av. Dessuten vil dere som kunder gå glipp av den meravkastning vi skal levere til kundene våre.

Trøsten er at jo mer kapital som forvaltes i indeksfond, jo mindre blir konkurransen og jo enklere blir det for oss aktive forvaltere å gjøre det bedre enn markedet. Som aktiv forvalter har vi i ODIN derfor aldri hatt bedre grunner til å se lyst på fremtiden.

Med ønske om et godt år!



## Finansmarkedene – i 2017



Mariann Stoltenberg Lind  
Senior Porteføljeforvalter

2017 var et godt år i finansmarkedene. Makroøkonomiske nøkkeltall som kom i løpet av året overrasket i stor grad positivt, og bidro til god stemning og reduserte risikopremier. De bekymringer man hadde ved inngangen til året rundt kommende valg i Europa ble kvittert ut i løpet av våren. Til tross for at EU-skeptiske og til dels nasjonalistiske partier hadde stor fremgang i Europa, ble det de etablerte partiene som vant valgene. Det ga utsikter til et stabilt eurosamarbeid også i årene fremover.

Man kan ikke skrive en oppsummering av 2017 uten å nevne kryptovaluta. Disse valutaene, som benytter kryptografi for å sikre transaksjoner, fikk virkelig vind i seilene i året som gikk. Den mest kjente, Bitcoin, 15-doblet seg i løpet av året, og flere av de andre kryptovalutaene opplevde enda større verdøkninger. Med slike store bevegelser har kryptovaluta blitt et yndet spekulasjonsobjekt, og det blir interessant å følge med på hvor ferden går videre i 2018.

Den globale økonomiske veksten antas å bli 3,7 prosent i 2017, en oppgang fra 3,2 prosent året før. Oppgangen var bredt basert, med noen få unntak. I Storbritannia falt veksten litt, og den forventes å falle videre de neste årene, som følge av beslutningen om å forlate EU. I desember ble imidlertid Storbritannia og EU enige om en avtale for hvordan «Brexit» skal gjennomføres. Denne utmeldingsavtalen bidro til redusert usikkerhet, som er positivt for de britiske finansmarkedene. Også i India var veksten lavere i 2017 enn i 2016, mens veksten i Kina var omtrent uendret. Risikoen for en hard landing i Kina oppleves som noe mindre enn tidligere, men ratingbyråene Moody's og S&P nedgraderte likevel Kinas kredittrating i fjor, til henholdsvis A1 og A+. Bakgrunnen for endringene var at høy kredittvekst og gjeldsoppbygging gir høy finansiell risiko i Kina.

### Aksjemarkedene

De globale aksjemarkedene hadde en positiv utvikling i 2017, og det har vært mange toppnoteringer gjennom året. Særlig har det amerikanske aksjemarkedet vært sterkt, med avkastning i området 20-30 prosent for de ulike indeksene. Det har vært god vekst i den amerikanske økonomien og selskapene har levert gode resultater. Det var stor usikkerhet rundt Trumps politikk da han ble innsatt som president i januar 2017. Markedet fryktet en proteksjonistisk handelspolitikk med tollmurer og handelsrestriksjoner, som ville være negativt for global

vekst og handel. Dette har i liten grad vært et problem. Fokus har heller vært på Trumps skattereform, og det forventes nå at lavere skatter relativt raskt vil gi seg utslag i økt økonomisk aktivitet.

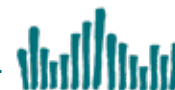
Andre utspill fra den amerikanske presidenten har vært mindre heldige, men krigsretorikk mellom Trump og Nord-Korea Kim Jong-un har ikke hatt vesentlig påvirkning på finansmarkedene. At IS ble beseiret i sine viktigste områder ga heller ikke store markedsutslag, selv om geopolitisk risiko selvsagt er redusert. Markedsvolatiliteten har vært lav gjennom hele 2017, og har vært nede på nivåer vi ikke har sett siden før finanskrisen. Dette illustrerer at aktørene i finansmarkedene er positive til å ta risiko.

Aksjemarkedene i mange fremvoksende økonomier gjorde det bra i fjor, deriblant Brasil (+27%), India (+28%) og Sør-Korea (+22%). I Storbritannia og eurosonen utviklet markedene seg litt svakere, men hadde en avkastning i området 5-10 prosent. Spania var preget av folkeavstemningen der Catalonia stemte for uavhengighet i oktober. Den tilspissete situasjonen endte med at Spania tok kontroll over regionen og siktet en rekke katalanske politikere for opprør og oppvigleri. Det ble utlyst nyvalg den 21. desember, men også her ble resultatet seier til partiene som ønsker uavhengighet fra Spania. Det spanske aksjemarkedet svingte noe som følge av uroen i Catalonia, men avsluttet året med en oppgang på 7 prosent. Oslo Børs steg 19 prosent i 2017.

### Internasjonale renter

Lange amerikanske statsrenter var omtrent uforandret i året som gikk, og 10-årsrenten endte året på 2,4 prosent. De makroøkonomiske nøkkeltallene fra USA har jevnt over vært gode, men inflasjonen har holdt seg lav. Arbeidsmarkedet er sterkt, det er solid vekst i økonomien, og den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet styringsrenten tre ganger i 2017, til 1,25 prosent. I oktober startet Fed nedbyggingen av sin balanse på 4500 milliarder dollar. Initielt reduserer sentralbanken reinvesteringene med 10 milliarder dollar pr. måned, for deretter å øke nedbyggingstakten gradvis. Både reversering av kvantitative lettelse og økning av renten har så langt forløpt uten store markedsreaksjoner, og Fed signaliserer at renten skal videre opp de neste par årene.





Tysk 10-års statsrente hadde en økning på 0,22 prosentpoeng i 2017, til 0,43 prosent. Høyere eurorenter er et resultat av bedring i den økonomiske veksten, men ytterligere renteøkning har også i eurosonen blitt begrenset av lav inflasjon. Den europeiske sentralbanken (ECB) førte en meget ekspansiv pengepolitikk i 2017, og holdt innskuddsrenten uforandret på -0,4 prosent. ECB videreførte sitt program for kjøp av obligasjoner, såkalte kvantitative lettelse, gjennom hele 2017. Dette programmet har hatt til hensikt å holde de lange rentene og risikopremiene nede for å stimulere økonomien. Fra januar 2018 ble programmet nedskalert - det skal nå kjøpes obligasjoner for 30 milliarder euro i måneden, mot tidligere 60 milliarder. Støttekjøpene fortsetter ut september 2018, men ECB-sjef Mario Draghi understreker at programmet kan utvides og forlenges om nødvendig.

## Kredittmarkedet

De internasjonale kredittmarkedene hadde en god utvikling i fjor, støttet opp av god økonomisk vekst og gode resultater blant selskapene som utsteder obligasjoner. I eurosonen har i tillegg ECBs obligasjonskjøp bidratt til økt etterspørsel og høyere priser på kredittobligasjoner. I det europeiske kredittmarkedet fikk vi i juni en første test av ECBs krisehåndteringsregelverk for banker. Den spanske banken Banco Popular ble erklært betalingsudyktig og deretter overtatt av den spanske storbanken Banco Santander for symbolske én euro. I Italia, derimot, valgte man i juni i stedet å gjennomføre en redningsaksjon i statlig regi for problembankene Veneto Banca og Banca Popolare di Vicenza.

Også i Norge var kredittmarkedet sterkt i 2017. Det har vært stor aktivitet og mange nyemisjoner fra norske selskaper, både innen «investment grade» og «high yield». Det er fremdeles tøft for mange av selskapene i det norske high yield-markedet, og det var flere konkurser og restruktureringer av selskaper i fjor. Norske Skog og Seadrill kan nevnes blant de viktigste. Med hensyn til avkastning var likevel fjoråret et godt år for norske high yield-fond, og fondene hadde netto nyttegning.

## Oljekrisen tilbakelagt i norsk økonomi

Oljeprisen startet året på 57 USD pr. fat, men falt i første halvår, og var i juni på sitt laveste med 47 USD pr. fat. OPEC videreførte i mai sin avtale om produksjonskutt, og kombinasjonen av lavere lagre og god etterspørsel medførte høyere oljepris i andre halvår. Ved årets slutt var oljeprisen 67 USD pr. fat.

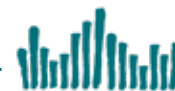
Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på 0,5 prosent gjennom hele 2017. Allerede tidlig på året ble det klart at rentebunnen sannsynligvis var nådd, og mot slutten av året ble sentralbankens rentebane hevet. Første renteøkning anslås nå å komme rundt årsskiftet 2018/2019. Vekstutsiktene for norsk økonomi er bedre enn de var ved inngangen til året, arbeidsledigheten har falt, og bedrifter og privatpersoner er optimistiske med tanke på fremtiden. Oljeinvesteringene er på vei opp igjen etter oljenedturen som har preget de foregående årene.

Høyere oljepris, svak norsk krone og høyere økonomisk vekst hos handelspartnerne er blant det som har bidratt positivt for norsk økonomi.

Det er likevel noen faktorer som trekker i motsatt retning. Kjerneinflasjonen var ved årsskiftet på 1,4 prosent, altså godt under Norges Banks inflasjonsmål på 2,5 prosent. Dette trekker i retning av lavere rente. Videre er det slik at bruken av oljepenger vil falle fremover, og bidra mindre til vekst i norsk økonomi. Bygg- og anleggssektoren vil trolig også bli en svakere drivkraft enn tidligere. Boligmarkedet startet våren 2017 å vise tegn til utflating, for deretter å falle gjennom resten av året. Boligprisene i Norge falt 2,1 prosent i 2017, først og fremst drevet av prisnedgang i Oslo. Norges Bank har lenge vært bekymret for høy vekst i boligprisene og gjeldsoppbygging i husholdningene, og ser det nå som positivt at risikoen for finansielle ubalanser har falt. Samtidig kan et fall i boligprisene, hvis det blir for stort, føre til negativ utvikling i boliginvesteringene og lavere privat forbruk. Boligprisene har falt også i Sverige den siste tiden, og skepsis til det nordiske boligmarkedet har medvirket til svakere svensk og norsk krone.

## Året som kommer

Den globale økonomiske veksten antas å ta seg videre opp i 2018, og vekstforventningene har økt i de fleste land. IMF forventer en vekst på 3,9 prosent det neste året. Til tross for positive vekstutsikter er det flere usikkerhetsmomenter som kan påvirke den globale økonomien fremover. Politisk usikkerhet, proteksjonisme og handelsbegrensninger er blant disse. Det er også en risiko for at inflasjonen kommer raskere enn ventet, og at rentene må settes opp mer og tidligere enn det sentralbankene hittil har lagt til grunn. Det er usikkert hvordan markedene vil reagere på at nullrenter og ekstraordinære tiltak fra sentralbankene etter hvert trekkes tilbake. Høye aktivapriser og høye gjeldsnivåer i mange land gjør økonomien sårbar for en renteoppgang. Den teknologiske utviklingen er formidabel og gir store samfunnsmessige fordeler, men fører til mindre behov for arbeidskraft i mange bransjer. Det reiser nye spørsmål rundt fordelingspolitikk, og det trengs målrettede tiltak for å gi nye muligheter til personer som faller utenfor arbeidsmarkedet. Organisasjoner som OECD og IMF peker på at det økonomiske oppsvinget bør benyttes til å gjennomføre nødvendige strukturelle reformer for å gjøre økonomien mer robust i årene som kommer.



# Ansvarlige investeringer i ODIN

ODIN investerer i selskaper som skaper verdier over tid. Langsiktig verdiskaping krever bærekraftige forretningsmodeller. Dette innebærer at de selskapene ODIN fondene investerer i må drives i samsvar med de krav samfunnet setter til sosiale og miljømessige forhold.

I ODIN mener vi det er nær sammenheng mellom langsiktig verdiskaping, samfunnsansvarlig drift og god eierstyring. Derfor har vi tro på at integrering av eierstyring og samfunnsansvar i investeringsprosessen bidrar til at våre andelseiere får god risikojustert avkastning.

Selskapenes eiere må ha fokus på langsiktig konkurransekraft og verdiskaping. Selskapenes ledelse må ha evne og vilje til å gjennomføre den langsiktige strategien, ikke bare gjøre tiltak som gir kortsiktige resultater.

ODIN signerte i 2012 på FN's prinsipper for ansvarlige investeringer - les prinsippene [her](#).

Les gjerne mer i våre [guidelines](#) for ESG på våre hjemmesider.

## Hvordan integrerer ODIN samfunnsansvar?

Vi skal kjenne selskapene vi investerer i godt. Vi eier få selskaper i hvert fond, noe som gjør dette mulig. Når vi vurderer et nytt selskap, er deres «rulleblad» med hensyn til ansvarlighet et viktig utvalgs-kriterie. Dette gjelder både selskapets reelle involvering og adferd, men også styrende organers tilnærming til tematikken. Her får vi blant annet hjelp av analysebyrået Sustainalytics.

Vi følger også NBIM sine ekskluderingslister, noe som automatisk ekskluderer selskaper oppført på listen fra vårt investeringsunivers. Ingen av selskapene vi eier har havnet på NBIMs lister i løpet av 2017.

Selskaper vi eier som dukker opp i ESG-relatert problematikk havner på en egen observasjonsliste for videre gjennomgang. Derifra handler det om oppfølging og kommunikasjon. Dialog med ledelse og styre, aktiv påvirkning via deltakelse i valgkomiteer eller bruk av stemmeretten på generalforsamlinger.

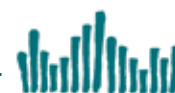


## Dialog med selskapene

Vi har tett dialog med ledelsen i selskapene vi eier. Ett eksempel på en ESG-problemstilling der vi under fjoråret var i dialog med selskapet er svenske AAK. Spørsmål knyttet til sporbarhet rundt innkjøp av palmeolje var trukket frem av Framtiden i Våre Hender. Vi tok kontakt med selskapet og ba om en utdypning, og vi fikk en grundig gjennomgang av selskapets ledelse og ESG-ansvarlig i selskapet. Det kom frem at de har gjort ekstra tiltak for å forbedre sporbarheten. Vi var fornøyd med selskapets redegjørelse, og opprettholdt vårt synspunkt på at selskapet er ledende i bransjen hva gjelder sporbarhet rundt kjøp av palmeolje. Høsten 2017 solgte vi oss ut av selskapet, men da av grunner relatert til verdivurdering.

## Valgkomiteer

Vi ønsker å påvirke selskapene slik at nominasjon av styremedlemmer skjer på en transparent og effektiv måte. Dette skjer gjennom dialog med selskapets valgkomite, styre eller ledelse.



Signatory of:



Vi kan også selv sitte i valgkomiteer. I 2017 var ODIN representert i fem valgkomiteer. Vi kan ikke sitte i styret i selskaper vi eier som følge av retningslinjer for UCITS-fond og innsideproblematikk. I 2017 la vi ned mye arbeid i valgkomiteen til Intrum Justitia. Som følge av sammenslåingen mellom Intrum Justitia og Lindorff ville vi ha et balansert styre med bakgrunn fra både Intrum Justitia og Lindorff.

### Vi bruker stemmeretten

ODIN Forvaltning har som målsetning å representere andelseierne ved flest mulig generalforsamlinger i selskaper som fondene har investert i. I løpet av 2017 har vi avgitt 3043 stemmer på 202 generalforsamlinger.

Vi har selskapsinvesteringer over hele verden. For å effektivisere og sikre at vi bruker stemmeretten vår på best mulig måte benytter vi tjenester fra ISS Proxy Voting Service. Her har vi satt spesielt fokus på bærekraft ved at alle stemmeforslag blir vurdert ut ifra et «bærekraftsfilter» (sustainability proxy).

Nedenfor følger noen eksempler på saker der vi har vært uenig i selskapets og styrets forslag gjennom fjoråret:

*Avanza* – Denne saken handlet om nytt opsjonsprogram (og godtgjørelse) til ansatte. Vi er tilhengere av at ansatte får in-

sentiver på linje med oss som aksjonærer. Vi stemte mot selskapets foreslåtte opsjonsprogram, da vi synes det var mindre sammenheng mellom verdiskaping i selskapet og godtgjørelse til ansatte. Resultatet av dette var at vi i samråd med hovedeier kom opp med et nytt forslag som ble stemt igjennom ved en ekstraordinær generalforsamling.

*Danske Bank* – Dette handlet om åpenhet og rapportering der vi stemte mot selskapet. Den ene saken omhandlet transparens i rapportering på klimamål der vi stemte for mer rapportering og åpenhet. Den andre saken handlet om rapportering på lønnsforskjell for kvinner og menn, der stemte vi også for åpenhet og rapportering.

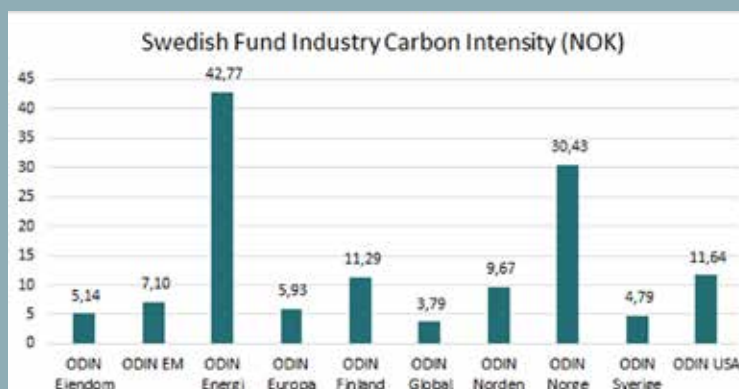
Ved å være aktive eiere mener vi at vi kan bidra til at selskapene blir mer bevisste, og at dette kan resultere i økt verdiskaping for våre andelseiere.

[Her](#) finner du våre retningslinjer for bruk av stemmeretten.

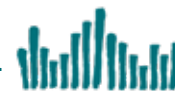
### Karbonavtrykk

Fra og med 2017 måler vi karbonavtrykket i våre aksjefond. Vi mener det er positivt å øke bevisstheten rundt dette. Når vi som forvaltningsselskap rapporterer på dette, vil forhåpentligvis flere selskaper rapportere tall og derav øke fokus på å bli mer bevisste. Tallet forteller oss hvor mye utslipp i CO<sub>2</sub>e (tonn) som følger med 1 million NOK i inntekter i løpet av ett år. Det inneholder direkte og indirekte utslipp (Scope1 & 2).

[Her kan du lese om hvordan karbonavtrykket beregnes.](#)







*Vegard Søraunet ble ny investeringsdirektør i ODIN Forvaltning 1. november 2017.*

*Vegard kommer fra stillingen som senior porteføljeforvalter i ODIN. Her har han vært ansvarlig for forvaltningen av ODIN Sverige siden 2013, og ODIN Norden sammen med Truls Haugen siden 2014. Før det delte han forvalteransvaret for ODINs globale fond sammen med Oddbjørn Dybvad.*

*I rollen som investeringsdirektør har han ansvaret for hele forvaltningen i ODIN, samtidig som han har forvaltningsansvaret for ODIN Sverige og ODIN Norden.*

*Vegard Søraunet er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI med spesialisering i finans. I tillegg har han en master i regnskap og erfaring fra PWC. Han startet i ODIN som analytiker i 2006. Siden har han gått gradene til porteføljeforvalter og senior porteføljeforvalter, og nå til rollen som investeringsdirektør.*



Året 2017 har vært preget av sterke aksjemarkeder, og de politiske hendelsene vi uroet oss for ved inngangen til året viste seg å bli tilnærmet ikke-hendelser for aksjemarkedet. ODIN har igjen skapt merverdier for kundene gjennom meravkastning målt mot indeks. Alle våre kombinasjonsfond og rentefond gjorde det bedre enn indeks. Blant aksjefondene leverte fem av ti fond bedre enn sin referanseindeks, i tillegg var ODIN Norge på linje med indeks.

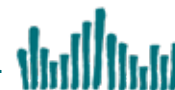
Etter et godt år er det lett å bli fornøyd. Men vi vil alltid bli enda bedre. Nyansettelser på forvaltning, opprettelse av «Advisory Board» og økt transparens og rapportering rundt det vi gjør på ESG, er noen av fokusområdene for 2018.

Høy aktiv andel og lav omsetningshastighet kjennetegner våre porteføljer. Aktivt og langsiktig eierskap er sentralt i ODIN. I 2017 stemte vi på **202** generalforsamlinger og **3043** saker. I 5,6 prosent av sakene stemte vi imot styret og selskapenes forslag. Vi stiller krav til de selskapene vi eier på vegne av våre kunder.

ODIN skal over tid slå indeks, noe som tilsier at vi skal avvike fra indeks. Vi er en langsiktig aksjeplukker med få selskaper i porteføljen for å maksimere våre investeringsideer, og vi vet at verdiskaping tar tid. Derfor er det viktig å finne de selskapene som er godt posisjonert på lang sikt, fremfor de som leverer gode tall i det korte bildet. Vår målsetting med fondene er enkel. Med vår verktøykasse og

erfæringsgrunnlag skal vi levere god risikojustert avkastning for våre andelseiere. Vi ønsker å investere i selskaper med prestasjoner å vise til, som har sterke konkurranseposisjoner for fremtiden og som kan kjøpes til en attraktiv pris.

Lave renter og en synkronisert vekst i alle regioner er sterke drivkrefter til ytterligere børsoppgang. På den negative siden har prisingen av aksjemarkedene kommet opp. Det er derimot vanskelig å få et «riktig» bilde av prisingen da både inntjening og bokverdier er i vekst. Vi har ingen konkurransefortrinn med tanke på å spå børsen. Vi i ODIN prøver heller å finne konkurransefortrinn i selskapene notert på børsen. Da tror vi sannsynligheten er noe større for å finne selskaper som kan levere god verdiskaping til våre andelseiere. Børsen verdsetter verdiskaping over tid.



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 Søraunet  
Forvalter/CIO

ODIN Sverige  
ODIN Norden



Vigdis Almestad  
Forvalter

ODIN Norge



Thomas Nielsen  
Forvalter

ODIN Eiendom



Øystein Dalby  
Analytiker



Ane S. Rongved  
Analytiker

## Team Internasjonal



Oddbjørn Dybvad  
Forvalter

ODIN Global  
ODIN EM



Håvard Opland  
Forvalter

ODIN Europa  
ODIN Global



Harald Nissen  
Forvalter

ODIN USA  
ODIN Global



Vigdis Almestad  
Forvalter

ODIN USA



Lars Mohagen  
Forvalter

ODIN Energi



Dan Erik Glover  
Analytiker



Robin Øvrebø  
Analytiker

## Team Rentefond



Nils Hast  
Forvalter



Mariann Stoltenberg Lind  
Forvalter



Øystein Bogfjellmo  
Analytiker

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

## Team Kombinasjonsfond



Nils Hast  
Forvalter

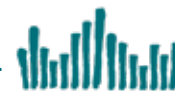


Oddbjørn Dybvad  
Forvalter



Vegard Søraunet  
Forvalter/CIO

ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, ODIN Aksje



# Følg oss i sosiale medier

Vi i 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, Instagram og ODIN-Bloggen. Her deler vi alt fra kvalitetsinnhold om fondssparing og investatferd, 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](#)

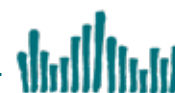
Følg oss her for å få et innblikk i vår hverdag, og snakk med oss om sparing og fond.



### [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

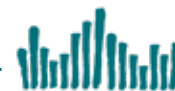
ODIN Global

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 USA, ODIN Energi og ODIN Eiendom.

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 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 ikke foretatt endringer i fondenes mandater i 2017.

Ved utgangen av 2017 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	12 362 247 917
ODIN Finland	A/B/C/D	2 163 431 109
ODIN Norge	A/B/C/D	6 845 226 992
ODIN Sverige	A/B/C/D	9 794 423 428
ODIN Europa	A/B/C/D	6 439 512 723
ODIN Global	A/B/C/D	4 020 792 147
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	1 310 433 204
ODIN USA	A/B/C/D	888 376 516
ODIN Energi	A/B/C/D	1 288 007 947
ODIN Eiendom	A/B/C/D	1 710 445 075

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.

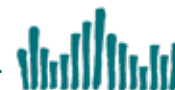
Største innløsninger i 2017 utgjorde:

Fond	Andelsklasser	i % av forvaltningskapital
ODIN Norden	A/B/C/D	0,38 %
ODIN Finland	A/B/C/D	2,85 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,23 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	1,15 %
ODIN Europa	A/B/C/D	1,38 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,85 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	2,98 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,92 %
ODIN Energi	A/B/C/D	0,74 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	0,71 %

## 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 2017 viser at fondene hadde følgende overskudd:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	1 459 659 000
ODIN Finland	A/B/C/D	233 159 000
ODIN Norge	A/B/C/D	1 006 003 000
ODIN Sverige	A/B/C/D	1 493 810 000
ODIN Europa	A/B/C/D	1 331 169 000
ODIN Global	A/B/C/D	712 702 000
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	275 884 000
ODIN USA	A/B/C/D	119 687 000
ODIN Energi	A/B/C/D	-26 552 000
ODIN Eiendom	A/B/C/D	299 239 000

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

Avkastningen i ODINs aksjefond varierer fra år til år. Ni fond\* hadde positiv avkastning i 2017. Seks av ti fond var på linje med eller foran sin referanseindeks. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

*\* Fondenes andelsklasse C er benyttet som utgangspunkt for avkastningen. Dersom vi benytter andelsklasse A har seks av ti fond slått sin referanseindeks.*

Oslo, 13. februar 2018  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg  
styreleder, sign.

Stine Rolstad Brenna  
sign.

Thor-Christian Haugland  
sign.

Dag J. Opedal  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

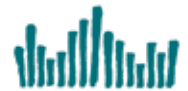
Vidar Horne  
sign.

Nelly Maske  
sign.

Jan-Egil Pedersen  
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 2017 er:

Fond	Andelsklasser	
ODIN Norden	A/B/C/D	0,10
ODIN Finland	A/B/C/D	0,15
ODIN Norge	A/B/C/D	0,06
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,28
ODIN Europa	A/B/C/D	0,16
ODIN Global	A/B/C/D	0,22
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	0,13
ODIN USA	A/B/C/D	0,47
ODIN Energi	A/B/C/D	0,11
ODIN Eiendom	A/B/C/D	0,34

## Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

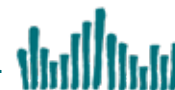
ODIN Forvaltning AS kompenserer fondene for kurtasjekostnader ved større nettotegninger/-innløsninger.

## 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	1,50 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	0,65 %
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	1,50 %
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 porteføljeginntekter 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.

## Note 12 - Skatt

	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Regnskapsresultat før skattekostnad	278 571 983	120 516 999
+/- Permanente forskjeller	-263 304 338	-118 659 315
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
<b>= Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>15 267 645</b>	<b>1 857 684</b>
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
<b>= Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	3 664 235	445 844
Kredittfradrag	-3 664 235	-445 844
Utsatt skatt i balanse	0	0
<b>=Total skatt i balanse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år		
Kildeskatt etter refusjonen	2 688 319	829 631
<b>=Total skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>2 688 319</b>	<b>829 631</b>

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



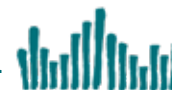


# ODIN Norden

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*



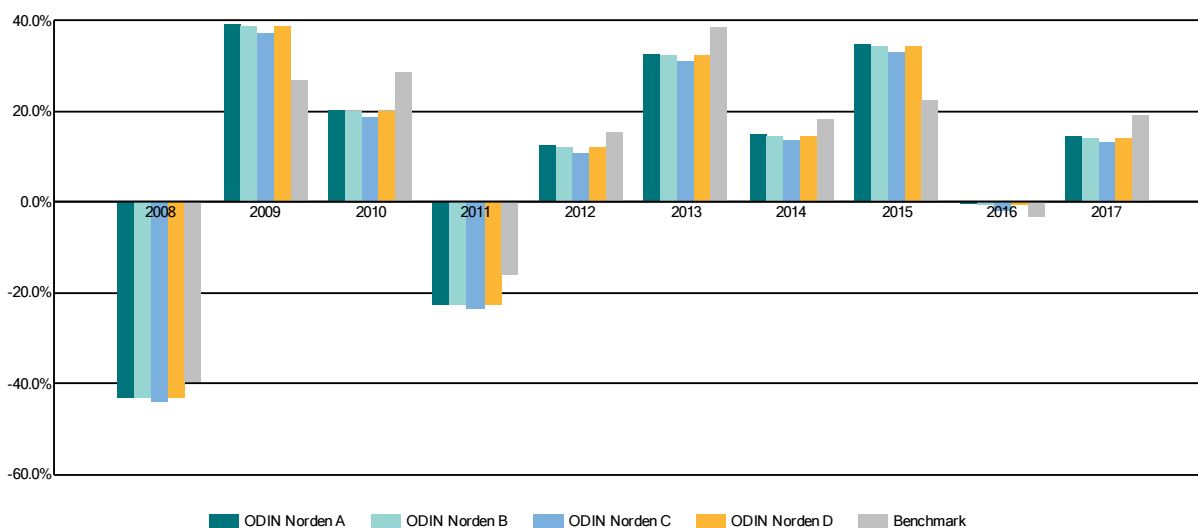


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Truls Haugen, Vegard Søråunet
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	118,11	11 594 075	1 369	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	117,73	1 641 964	193	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	2 572,08	4 198 750	10 800	2,00%
ODIN Norden D	N00010763881	117,72	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

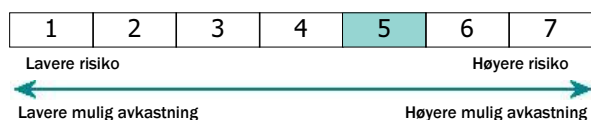


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norden A	0,39	14,51	14,51	15,29	18,54	6,85	13,89
ODIN Norden B	0,38	14,26	14,26	15,01	18,25	6,58	13,60
ODIN Norden C	0,29	13,12	13,12	13,88	17,10	5,51	12,46
ODIN Norden D	0,38	14,24	14,24	15,01	18,25	6,58	13,60
Indeks	-0,14	19,24	19,24	12,23	18,28	8,26	9,93

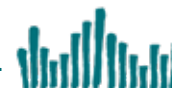
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

## Risikomåling 31.12.2017

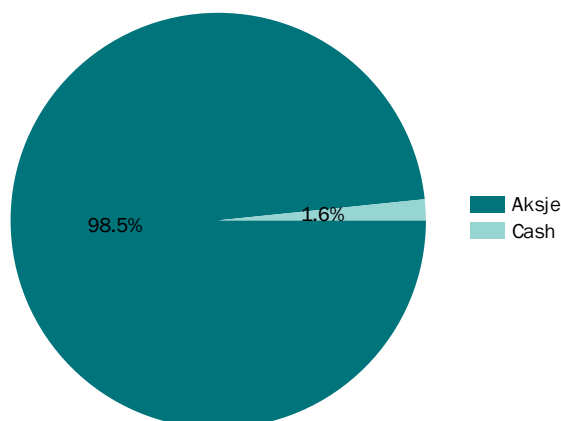


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	12,67	11,66
Aktiv andel	68,08	

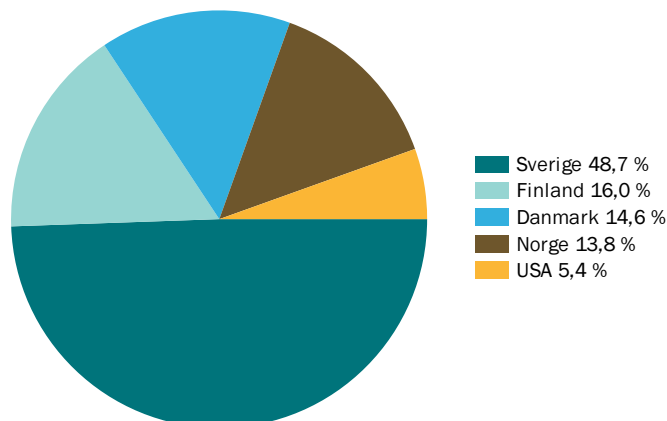
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. 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 %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	34,6 %	26,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	21,2 %	7,9 %
Finans	15,4 %	20,0 %
Dagligvarer	8,0 %	6,9 %
Materialer	6,6 %	8,2 %
Helsetjenester	6,6 %	13,3 %
Informasjonsteknikk	6,2 %	6,3 %
Cash	1,5 %	0,0 %
Energi	0,0 %	4,1 %
Telekom	0,0 %	3,6 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	1,5 %
Eiendom	0,0 %	2,3 %

## 10 største innehav

Novo Nordisk B	6,6 %
Autoliv	5,4 %
Huhtamäki	3,8 %
Sampo A	3,7 %
Sweco B	3,7 %
Pandora	3,6 %
Thule Group	3,5 %
Danske Bank	3,3 %
Hennes & Mauritz B	3,3 %
Protector Forsikring	3,3 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Novo Nordisk B	2,4 %
Thule Group	1,3 %
Atlas Copco AB ser. B	1,3 %
Hexagon B	1,1 %
Protector Forsikring	0,9 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

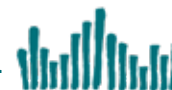
Hennes & Mauritz B	-1,3 %
Pandora	-0,9 %
XXL	-0,3 %
Marine Harvest	-0,1 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,1 %

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 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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
1.Renteinntekter		125	431
2.Utbytte		384 035	342 306
3.Gevinst/tap ved realisasjon		561 335	521 530
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		734 486	-873 279
5.Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	7 371	-9 257
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>1 687 352</b>	<b>-18 268</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-217 889	-214 119
9.Andre inntekter	8	0	26 763
10.Andre kostnader	8	-14	-122
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-217 903</b>	<b>-187 478</b>
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 469 449</b>	<b>-205 746</b>
11.Skattekostnad	12	-9 790	-5 897
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>1 459 659</b>	<b>-211 643</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		1 459 659	-211 643

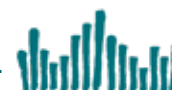
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1.Aksjer	11	12 167 127	11 100 678
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		10 636	5 635
2.Andre fordringer		276	451
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>209 135</b>	<b>79 920</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>12 387 174</b>	<b>11 186 684</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1.Andelskapital til pålydende		1 743 484	495 802
2.Overkurs/underkurs		-2 900 625	-1 392 757
<b>II.Opptjent egenkapital</b>		<b>13 519 389</b>	<b>12 059 730</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>12 362 248</b>	<b>11 162 774</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		24 926	23 910
III. Skattegjeld		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>24 926</b>	<b>23 910</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>12 387 174</b>	<b>11 186 684</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	11 162 774 150
Tegning i 2017	883 297 545
Innløsninger i 2017	-1 143 482 972
Årsresultat 2017	1 459 659 195
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 459 659 195</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	12 362 247 917

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Norden A	11 594 075	8 795 493	-	118,11	103,14	-
ODIN Norden B	1 641 964	2 103 084	-	117,73	103,04	-
ODIN Norden C	4 198 750	4 415 125	5 000 684	2 572,08	2 273,74	2 315,17
ODIN Norden D	100	100	-	117,72	103,05	-



## Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2017

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		
<b>Kapitalvarer og - tjenester</b>									
Autoliv	SEK	Stockholm	634 638	1 050,00	247 593	665 770	337 209	5,4	0,73
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	2 377 492	170,50	569 152	404 998	-192 321	3,3	0,14
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	1 031 217	37,71	226 550	382 043	90 421	3,1	0,75
Pandora	DKK	København	495 006	672,50	501 058	439 250	-86 646	3,6	0,44
Thule Group	SEK	Stockholm	2 320 000	185,20	249 835	429 277	186 016	3,5	2,27
XXL	NOK	Oslo	3 470 347	85,00	333 434	294 979	-38 455	2,4	2,51
<b>Totalt Kapitalvarer og - tjenester</b>					<b>2 127 622</b>	<b>2 616 318</b>	<b>296 224</b>	<b>21,2</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	2 297 768	158,40	324 897	363 639	34 773	2,9	1,09
Essity B	SEK	Stockholm	1 469 520	233,10	154 218	342 237	159 838	2,8	0,21
Marine Harvest	NOK	Oslo	2 021 613	139,00	191 734	281 004	89 270	2,3	0,41
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>670 849</b>	<b>986 880</b>	<b>283 882</b>	<b>8,0</b>	
<b>Finans</b>									
Danske Bank	DKK	København	1 281 000	241,30	327 759	407 864	46 550	3,3	0,14
Nordea (Sek)	SEK	Stockholm	3 768 223	99,30	251 521	373 848	94 615	3,0	0,09
Protector Forsikring	NOK	Oslo	4 485 857	90,00	36 742	403 727	366 985	3,3	5,21
Sampo A	EUR	Helsinki	1 027 602	45,73	131 906	461 671	254 102	3,7	0,19
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 251 389	112,60	229 574	253 278	-1 679	2,0	0,12
<b>Totalt Finans</b>					<b>977 501</b>	<b>1 900 388</b>	<b>760 573</b>	<b>15,4</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Novo Nordisk B	DKK	København	1 826 561	334,60	469 028	806 435	217 154	6,5	0,07
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>469 028</b>	<b>806 435</b>	<b>217 154</b>	<b>6,5</b>	
<b>Industrivarer- og tjenester</b>									
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 863 010	170,90	204 798	318 102	81 827	2,6	0,17
Addtech B	SEK	Stockholm	1 430 000	179,50	213 628	256 454	38 892	2,1	2,10
Ahlsell	SEK	Stockholm	6 509 563	52,45	292 641	341 119	23 168	2,8	1,49
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 255 924	315,50	203 145	395 887	160 111	3,2	0,32
Beijer Ref	SEK	Stockholm	600 000	316,00	148 429	189 429	38 251	1,5	1,41
ISS	DKK	København	439 011	240,30	137 041	139 200	-3 761	1,1	0,24
Indutrade	SEK	Stockholm	1 616 951	223,50	146 102	361 063	180 973	2,9	1,34
Intrum Justitia	SEK	Stockholm	1 334 587	301,90	277 142	402 549	93 531	3,3	1,01
Kone B	EUR	Helsinki	836 924	44,70	219 218	367 536	89 993	3,0	0,16
Metso	EUR	Helsinki	1 072 257	28,51	180 191	300 332	73 300	2,4	0,71
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	4 838 711	78,75	279 837	380 706	102 049	3,1	0,96
Securitas B	SEK	Stockholm	2 628 638	143,60	175 004	377 133	159 213	3,1	0,72
Sweco B	SEK	Stockholm	2 495 159	181,90	268 468	453 461	170 154	3,7	2,05
<b>Totalt Industrivarer- og tjenester</b>					<b>2 745 644</b>	<b>4 282 971</b>	<b>1 207 702</b>	<b>34,6</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Atea	NOK	Oslo	3 302 977	115,50	338 227	381 494	43 267	3,1	3,07
Hexagon B	SEK	Stockholm	919 252	412,60	256 821	378 942	116 533	3,1	0,26
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>595 048</b>	<b>760 436</b>	<b>159 800</b>	<b>6,2</b>	
<b>Materialer</b>									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 361 657	34,99	137 109	468 077	255 116	3,8	1,26
Yara International	NOK	Oslo	917 497	376,70	263 249	345 621	82 372	2,8	0,34
<b>Totalt Materialer</b>					<b>400 358</b>	<b>813 699</b>	<b>337 488</b>	<b>6,6</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>7 986 051</b>	<b>12 167 127</b>	<b>3 262 823</b>	<b>98,4</b>	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

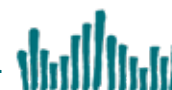
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



# 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*

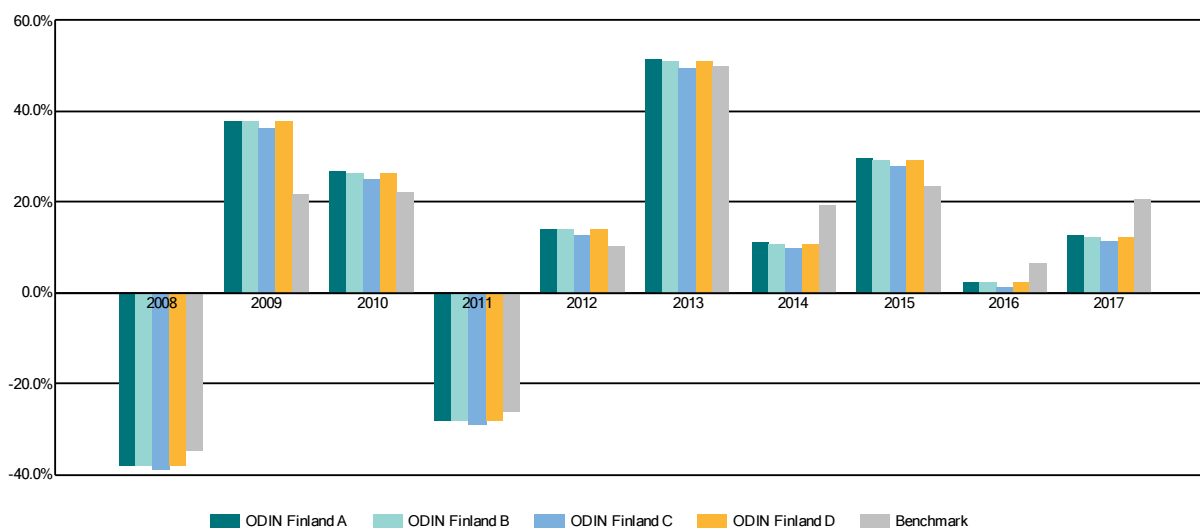


## Fondsfakta

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	118,60	100	0	0,75%
ODIN Finland B	N00010748262	117,97	623 909	74	1,00%
ODIN Finland C	N00008000163	9 009,55	231 954	2 090	2,00%
ODIN Finland D	N00010748270	117,98	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

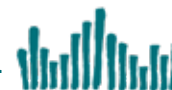
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Finland A	0,33	12,63	12,63	14,30	20,21	8,35	19,60
ODIN Finland B	0,30	12,34	12,34	14,01	19,91	8,07	19,30
ODIN Finland C	0,22	11,23	11,23	12,89	18,72	6,98	18,10
ODIN Finland D	0,31	12,35	12,35	14,01	19,91	8,07	19,30
Indeks	-0,37	20,55	20,55	16,60	23,17	8,42	10,89

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

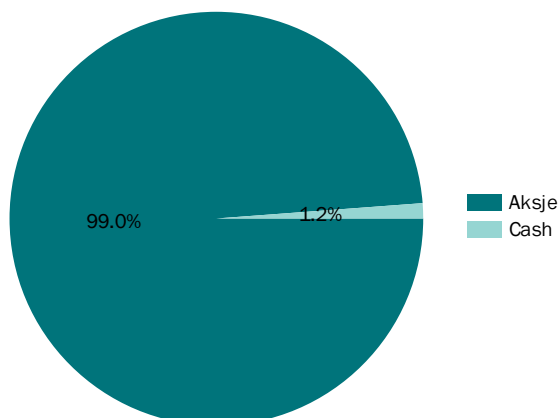
## Risikomåling 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	13,26	13,16
Lavere mulig avkastning				Høyere mulig avkastning			Aktiv andel	55,31	

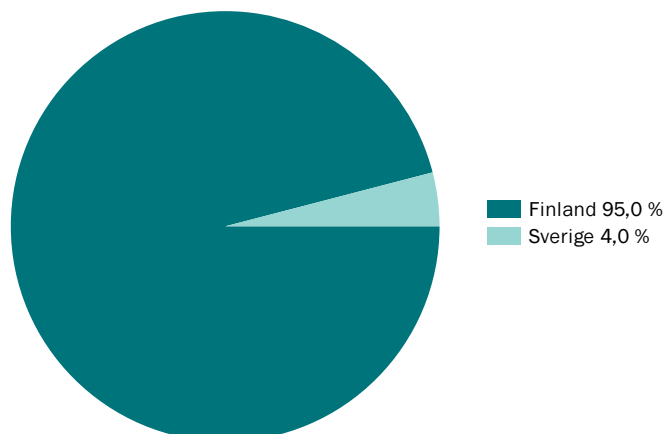
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. 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 %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	29,0 %	25,5 %
Materialer	22,4 %	18,1 %
Finans	12,6 %	13,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	11,9 %	6,6 %
Dagligvarer	6,8 %	2,9 %
Informasjonsteknikk	6,0 %	12,6 %
Helsetjenester	4,2 %	2,9 %
Telekom	3,3 %	4,2 %
Eiendom	2,7 %	1,3 %
Cash	1,0 %	0,0 %
Energí	0,0 %	6,3 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	6,7 %

## 10 største innehav

Sampo A	8,6 %
Kone B	7,0 %
Huhtamäki	6,9 %
Valmet	6,6 %
Cramo	5,5 %
Metsa Board	4,7 %
Amer Sports	4,7 %
Stora Enso R	4,5 %
Nokian Renkaat/Tyres	4,5 %
Tikkurila	4,2 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Stora Enso R	1,8 %
Valmet	1,7 %
Sampo A	1,7 %
Kone B	1,3 %
Wärtsilä	1,2 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

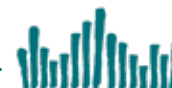
Oriola	-0,8 %
Caverion Corp	-0,6 %
Cramo	-0,5 %
Rapala	-0,2 %
Terveystalo	-0,2 %

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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		17	74
2. Utbytte		74 385	83 750
3. Gevinst/tap ved realisasjon		152 032	140 072
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		43 795	-161 499
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	5 868	-2 537
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>276 097</b>	<b>59 860</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-43 763	-42 045
9. Andre inntekter	8	841	128
10. Andre kostnader	8	-16	-101
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-42 938</b>	<b>-42 018</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>233 159</b>	<b>17 842</b>
11. Skattekostnad	12	0	-948
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>233 159</b>	<b>16 894</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		233 159	16 894

Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	2 139 997	2 100 221
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		855	0
2. Andre fordringer		116	27
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>27 468</b>	<b>16 646</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 168 436</b>	<b>2 116 894</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		85 606	77 408
2. Overkurs/underkurs		-384 366	-194 300
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>2 462 190</b>	<b>2 229 031</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 163 431</b>	<b>2 112 140</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		5 005	4 754
III. Skattegjeld		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 005</b>	<b>4 754</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 168 436</b>	<b>2 116 894</b>

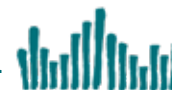
## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	2 112 139 685
Tegning i 2017	150 306 248
Innløsninger i 2017	-332 173 865
Årsresultat 2017	233 159 041
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>233 159 041</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	2 163 431 109

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Finland A	100	100	100	118,60	105,30	102,69
ODIN Finland B	623 909	544 247	566 840	117,97	105,01	102,66
ODIN Finland C	231 954	253 699	286 303	9 009,55	8 100,03	7 998,26
ODIN Finland D	100	100	100	117,98	105,01	102,66





## Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2017

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		
<b>Kapitalvarer og - tjenester</b>									
Amer Sports	EUR	Helsinki	446 604	23,09	53 968	101 310	35 485	4,7	0,38
Marimekko	EUR	Helsinki	231 301	10,10	16 848	22 951	2 031	1,1	2,86
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	261 688	37,71	34 852	96 950	47 119	4,5	0,19
Rapala	EUR	Helsinki	1 108 649	3,32	47 211	36 161	-17 626	1,7	2,84
<b>Totalt Kapitalvarer og - tjenester</b>					<b>152 879</b>	<b>257 372</b>	<b>67 009</b>	<b>11,9</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Kesko B	EUR	Helsinki	188 156	45,16	77 775	83 479	1 898	3,9	0,19
Olvi A	EUR	Helsinki	219 398	29,79	24 959	64 211	34 963	3,0	1,06
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>102 735</b>	<b>147 690</b>	<b>36 861</b>	<b>6,8</b>	
<b>Finans</b>									
Nordea (Eur)	EUR	Helsinki	861 210	10,11	54 994	85 539	14 586	4,0	0,02
Sampo A	EUR	Helsinki	415 975	45,73	81 589	186 885	75 041	8,6	0,07
<b>Totalt Finans</b>					<b>136 583</b>	<b>272 424</b>	<b>89 626</b>	<b>12,6</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Oriola	EUR	Helsinki	1 598 587	2,79	62 108	43 817	-19 747	2,0	0,88
Terveystalo	EUR	Helsinki	536 253	8,88	50 628	46 757	-6 006	2,2	0,42
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>112 737</b>	<b>90 574</b>	<b>-25 753</b>	<b>4,2</b>	
<b>Industrivarer- og tjenester</b>									
Caverion Corp	EUR	Helsinki	860 359	5,88	39 601	49 701	6 094	2,3	0,69
Cramo	EUR	Helsinki	610 066	19,74	72 815	118 312	25 560	5,5	1,37
Kone B	EUR	Helsinki	345 068	44,70	89 418	151 537	39 483	7,0	0,07
Metso	EUR	Helsinki	322 881	28,51	62 142	90 437	13 800	4,2	0,21
Valmet	EUR	Helsinki	883 115	16,55	68 644	143 589	67 243	6,6	0,59
Wärtsilä	EUR	Helsinki	141 505	52,65	18 452	73 194	41 974	3,4	0,07
<b>Totalt Industrivarer- og tjenester</b>					<b>351 071</b>	<b>626 770</b>	<b>194 155</b>	<b>29,0</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Nokia	EUR	Helsinki	1 487 489	3,89	35 196	56 876	8 027	2,6	0,03
Tieto	EUR	Helsinki	289 470	26,00	64 813	73 941	2 773	3,4	0,39
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>100 009</b>	<b>130 817</b>	<b>10 800</b>	<b>6,0</b>	
<b>Materialer</b>									
Ahlstrom-Munksjö	EUR	Helsinki	239 621	18,11	42 242	42 633	-797	2,0	0,25
Huhtamäki	EUR	Helsinki	435 571	34,99	51 775	149 730	74 678	6,9	0,40
Metsa Board	EUR	Helsinki	1 460 704	7,13	71 888	102 319	20 624	4,7	0,41
Stora Enso R	EUR	Helsinki	751 458	13,28	37 652	98 041	46 042	4,5	0,10
Tikkurila	EUR	Helsinki	522 494	17,78	75 986	91 268	1 743	4,2	1,18
<b>Totalt Materialer</b>					<b>279 544</b>	<b>483 992</b>	<b>142 290</b>	<b>22,4</b>	
<b>Eiendom</b>									
Citycon	EUR	Helsinki	2 741 781	2,15	43 053	58 021	5 945	2,7	0,31
<b>Totalt Eiendom</b>					<b>43 053</b>	<b>58 021</b>	<b>5 945</b>	<b>2,7</b>	
<b>Telekom</b>									
Elisa	EUR	Helsinki	224 618	32,78	43 808	72 337	19 102	3,3	0,13
<b>Totalt Telekom</b>					<b>43 808</b>	<b>72 337</b>	<b>19 102</b>	<b>3,3</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 322 419</b>	<b>2 139 997</b>	<b>540 036</b>	<b>98,9</b>	

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

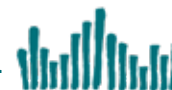
For note 12 - se side 15

# 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*



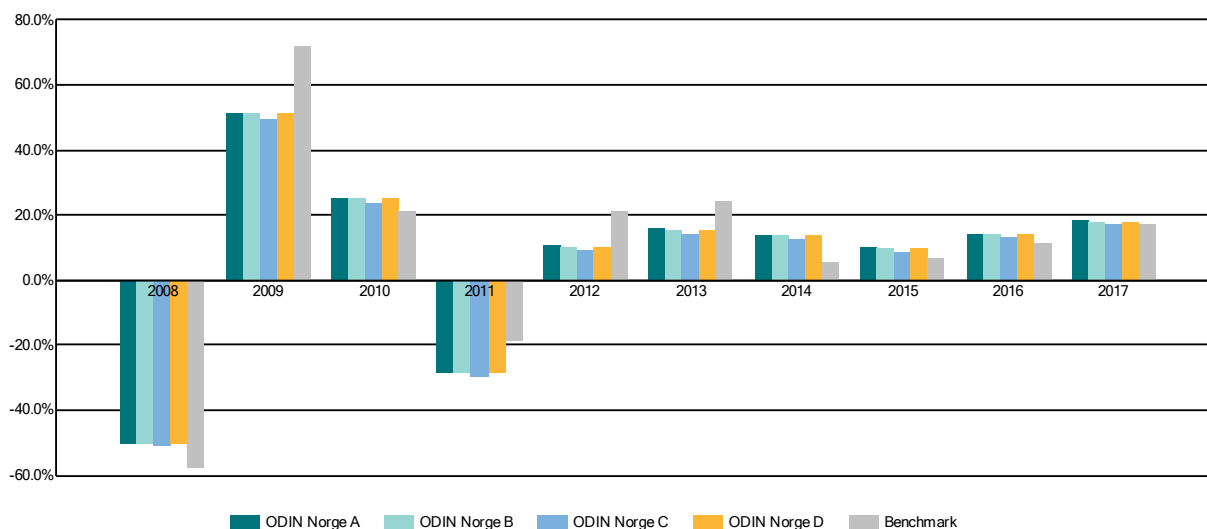


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vigdis Almestad
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	136,12	6 522 682	888	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	135,37	1 039 516	141	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 309,47	1 757 570	5 817	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	135,39	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

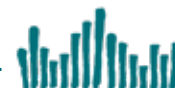
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norge A	2,18	18,23	18,23	14,17	14,51	3,95	16,11
ODIN Norge B	2,16	17,95	17,95	13,88	14,22	3,69	15,82
ODIN Norge C	2,11	16,97	16,97	12,82	13,13	2,68	14,69
ODIN Norge D	2,15	17,94	17,94	13,88	14,22	3,69	15,82
Indeks	2,63	17,05	17,05	11,62	12,81	4,72	10,94

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

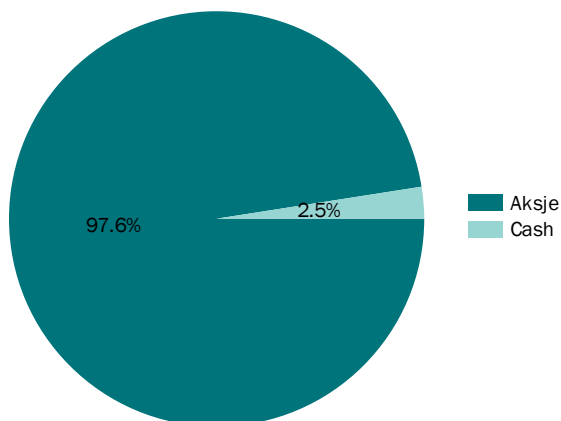
## Risikomåling 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	10,66
←				→			Aktiv andel	45,69
Lavere mulig avkastning				Høyere mulig avkastning				

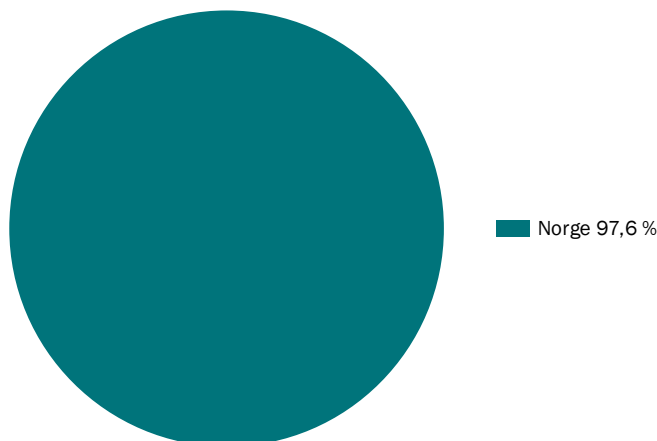
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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 %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Finans	23,2 %	20,5 %
Materialer	18,5 %	14,0 %
Industrivarer- og tjenester	14,6 %	7,6 %
Energi	14,3 %	21,3 %
Kapitalvarer og - tjenester	8,5 %	6,7 %
Telekom	7,1 %	8,3 %
Dagligvarer	4,8 %	13,7 %
Informasjonsteknikk	4,1 %	4,5 %
Eiendom	2,4 %	2,4 %
Cash	2,4 %	0,0 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	0,4 %
Helsetjenester	0,0 %	0,5 %

## 10 største innehav

DNB	8,1 %
Yara International	7,9 %
Statoil	7,3 %
Telenor	7,1 %
Borregaard	6,1 %
Norsk Hydro	4,5 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,5 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,5 %
Atea	4,1 %
Kongsberg Gruppen	4,1 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Telenor	2,4 %
Norsk Hydro	2,3 %
DNB	2,1 %
Atea	2,0 %
Sparebank 1 SR-Bank	2,0 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Veidekke	-0,7 %
Multiconsult	-0,5 %
XXL	-0,4 %
Marine Harvest	-0,1 %
Lerøy Seafood Group	-0,1 %

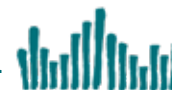
Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
1.Renteinntekter		1 096	1 848
2.Utbytte		259 406	183 778
3.Gevinst/tap ved realisasjon		122 490	-255 529
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		730 258	848 981
5.Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	224	-44
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>1 113 474</b>	<b>779 034</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-107 460	-97 247
9.Andre inntekter	8	0	123
10.Andre kostnader	8	-11	-19
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-107 471</b>	<b>-97 142</b>
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 006 003</b>	<b>681 892</b>
11.Skattekostnad	12	0	0
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>1 006 003</b>	<b>681 892</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		1 006 003	681 892

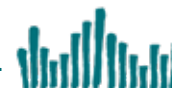
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1.Aksjer	11	6 682 771	5 648 241
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0
2.Andre fordringer		481	268
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>171 848</b>	<b>216 818</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 855 101</b>	<b>5 865 327</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1.Andelskapital til pålydende		931 983	647 074
2.Overkurs/underkurs		-2 385 146	-2 103 030
<b>II.Opptjent egenkapital</b>		<b>8 298 391</b>	<b>7 292 387</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>6 845 227</b>	<b>5 836 431</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>9 874</b>	<b>28 895</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>9 874</b>	<b>28 895</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>6 855 101</b>	<b>5 865 327</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	5 836 431 407
Tegning i 2017	721 482 303
Innløsninger i 2017	-718 689 932
Årsresultat 2017	1 006 003 214
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 006 003 214</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	6 845 226 992

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Norge A	6 522 682	5 262 154	4 314 276	136,12	115,13	100,63
ODIN Norge B	1 039 516	1 050 067	523 744	135,37	114,77	100,30
ODIN Norge C	1 757 570	1 806 050	1 907 783	3 309,47	2 829,42	2 504,28
ODIN Norge D	100	100	100	135,39	114,80	100,61



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

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		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Ekornes	NOK	Oslo	1 716 003	118,50	146 359	203 346	56 987	3,0	4,65
Schibsted	NOK	Oslo	538 459	234,60	57 817	126 322	68 506	1,8	0,23
Schibsted B	NOK	Oslo	60 000	218,00	12 660	13 080	420	0,2	0,03
XXL	NOK	Oslo	2 816 298	85,00	268 088	239 385	-28 703	3,5	2,03
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>484 924</b>	<b>582 134</b>	<b>97 210</b>	<b>8,5</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	2 378 873	43,98	102 757	104 623	1 865	1,5	0,40
Marine Harvest	NOK	Oslo	1 620 359	139,00	140 563	225 230	84 667	3,3	0,33
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>243 320</b>	<b>329 853</b>	<b>86 532</b>	<b>4,8</b>	
<b>Energi</b>									
Akastor	NOK	Oslo	7 840 060	16,40	108 214	128 577	20 363	1,9	2,86
Statoil	NOK	Oslo	2 833 831	175,20	371 567	496 487	124 920	7,3	0,09
Subsea 7	NOK	Oslo	2 121 613	123,00	222 144	260 958	38 815	3,8	0,65
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	483 818	194,20	88 804	93 957	5 154	1,4	0,47
<b>Totalt Energi</b>					<b>790 729</b>	<b>979 980</b>	<b>189 252</b>	<b>14,3</b>	
<b>Finans</b>									
DNB	NOK	Oslo	3 630 712	152,10	407 092	552 231	145 139	8,1	0,22
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	154,90	138 800	201 521	62 720	2,9	0,26
Protector Forsikring	NOK	Oslo	1 031 201	90,00	63 516	92 808	29 292	1,4	1,20
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 726 686	82,25	155 575	306 520	150 945	4,5	2,87
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 506 393	87,00	172 582	305 056	132 475	4,5	1,37
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 421 218	90,50	111 413	128 620	17 207	1,9	1,33
<b>Totalt Finans</b>					<b>1 048 978</b>	<b>1 586 756</b>	<b>537 778</b>	<b>23,2</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
Hexagon Composites	NOK	Oslo	7 438 064	27,50	129 036	204 547	75 511	3,0	4,46
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	1 861 224	151,00	160 825	281 045	120 219	4,1	1,55
Multiconsult	NOK	Oslo	1 064 380	74,00	86 178	78 764	-7 414	1,2	3,95
Tomra Systems	NOK	Oslo	2 040 771	131,50	98 637	268 361	169 724	3,9	1,38
Veidekke	NOK	Oslo	1 813 836	92,75	111 485	168 233	56 749	2,5	1,36
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>586 161</b>	<b>1 000 950</b>	<b>414 789</b>	<b>14,6</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Atea	NOK	Oslo	2 447 458	115,50	169 697	282 681	112 985	4,1	2,27
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>169 697</b>	<b>282 681</b>	<b>112 985</b>	<b>4,1</b>	
<b>Materialer</b>									
Borregaard	NOK	Oslo	5 122 334	81,50	241 000	417 470	176 470	6,1	5,12
Norsk Hydro	NOK	Oslo	4 939 466	62,35	172 238	307 976	135 738	4,5	0,24
Yara International	NOK	Oslo	1 440 671	376,70	453 755	542 701	88 946	7,9	0,53
<b>Totalt Materialer</b>					<b>866 993</b>	<b>1 268 147</b>	<b>401 153</b>	<b>18,5</b>	
<b>Eiendom</b>									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	163,00	110 092	167 594	57 502	2,4	0,97
<b>Totalt Eiendom</b>					<b>110 092</b>	<b>167 594</b>	<b>57 502</b>	<b>2,4</b>	
<b>Telekom</b>									
Telenor	NOK	Oslo	2 755 402	175,90	393 431	484 675	91 244	7,1	0,18
<b>Totalt Telekom</b>					<b>393 431</b>	<b>484 675</b>	<b>91 244</b>	<b>7,1</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>4 694 326</b>	<b>6 682 771</b>	<b>1 988 445</b>	<b>97,6</b>	

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

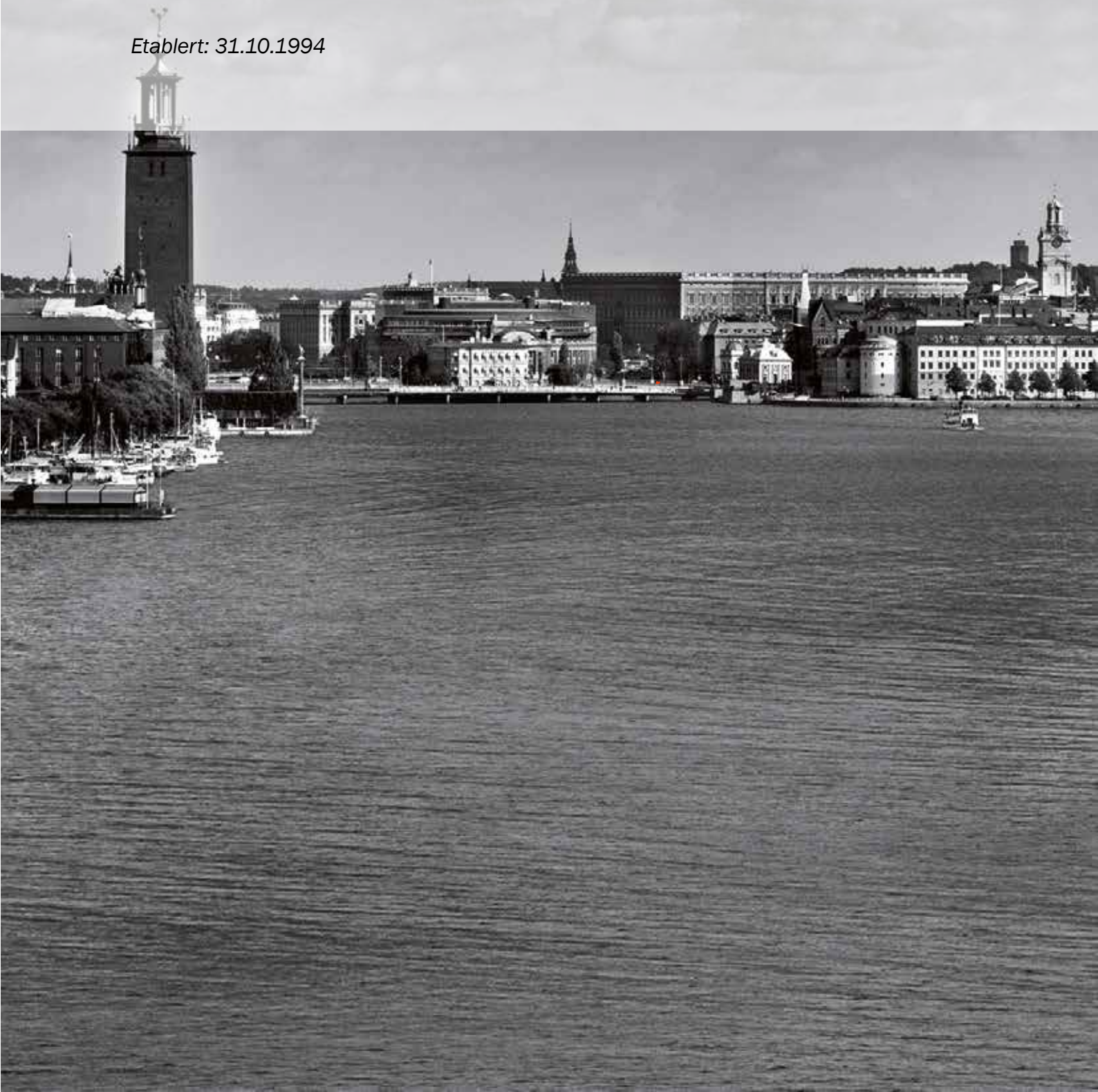
Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

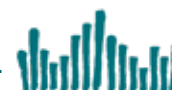
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

# ODIN Sverige

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

*Etablert: 31.10.1994*



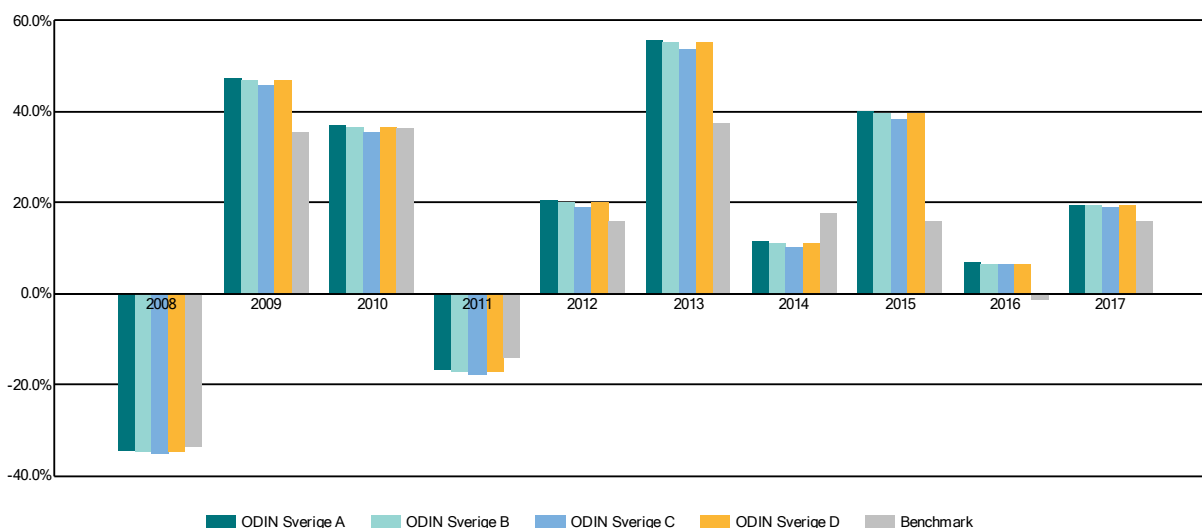


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vegard Søraunet
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	134,83	26 737 145	3 605	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	134,11	1 632 635	219	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	4 632,69	1 270 168	5 884	1,20%
ODIN Sverige D	N00010748304	134,15	643 325	86	0,65%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Sverige A	0,41	19,47	19,47	21,21	25,31	15,14	19,38
ODIN Sverige B	0,39	19,15	19,15	20,90	24,99	14,85	19,08
ODIN Sverige C	0,37	18,90	18,90	20,37	24,16	13,90	17,98
ODIN Sverige D	0,42	19,18	19,18	20,91	25,00	14,85	19,08
Indeks	-0,93	15,98	15,98	9,91	16,49	10,07	12,17

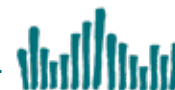
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

## Risikomåling 31.12.2017

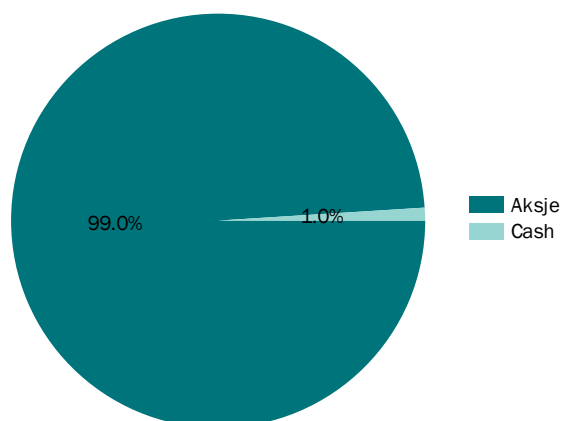
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	13,30
←				→			Aktiv andel	79,64
Lavere mulig avkastning				Høyere mulig avkastning				

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.

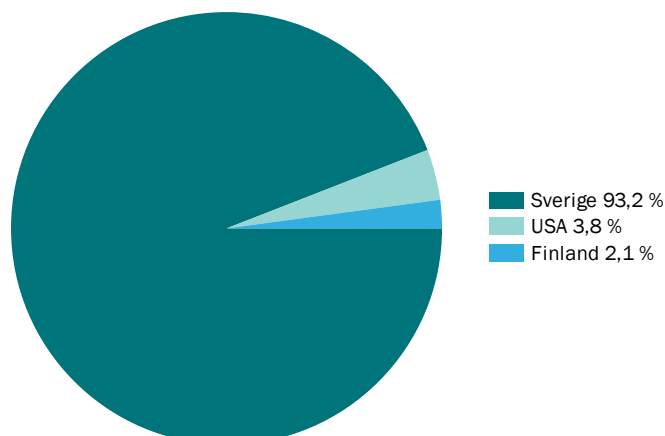




## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	40,5 %	32,4 %
Kapitalvarer og - tjenester	23,6 %	10,1 %
Finans	9,7 %	26,5 %
Dagligvarer	8,3 %	7,4 %
Informasjonsteknikk	7,2 %	6,5 %
Helsetjenester	5,2 %	4,3 %
Materialer	4,5 %	4,2 %
Cash	0,9 %	0,0 %
Energí	0,0 %	0,9 %
Telekom	0,0 %	3,8 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	0,0 %
Eiendom	0,0 %	3,9 %

## 10 største innehav

Beijer Alma B	6,2 %
Sweco B	4,4 %
Fenix Outdoor B	4,4 %
Addtech B	3,8 %
Autoliv	3,8 %
Beijer Ref	3,7 %
Byggmax Group	3,2 %
NIBE Industrier B	3,2 %
Latour B	3,2 %
AQ Group	3,0 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Fenix Outdoor B	2,2 %
Beijer Ref	1,6 %
Beijer Alma B	1,4 %
Oriflame Holding	1,2 %
Addtech B	1,2 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

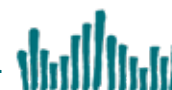
Hennes & Mauritz B	-1,0 %
Byggmax Group	-0,2 %
Clas Ohlson B	-0,2 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,1 %
ASSA ABLOY AB ser. B	0,0 %

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 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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		219	223
2. Utbytte		235 408	117 421
3. Gevinst/tap ved realisasjon		594 499	276 071
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		733 082	60 535
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	10 644	-1 246
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>1 573 852</b>	<b>453 005</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-91 805	-60 428
9. Andre inntekter	8	12 852	41 005
10. Andre kostnader	8	-42	-68
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-78 995</b>	<b>-19 492</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 494 857</b>	<b>433 513</b>
11. Skattekostnad	12	-1 047	-717
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 493 810</b>	<b>432 796</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 493 810	432 796

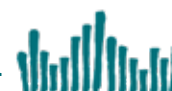
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	9 703 615	7 574 563
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0
2. Andre fordringer		10 715	2 821
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>118 693</b>	<b>108 065</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>9 833 023</b>	<b>7 685 449</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		3 028 327	479 011
2. Overkurs/underkurs		-1 145 219	768 076
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>7 911 315</b>	<b>6 417 506</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>9 794 423</b>	<b>7 664 593</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>38 599</b>	<b>20 856</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>38 599</b>	<b>20 856</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>9 833 023</b>	<b>7 685 449</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	7 664 592 751
Tegning i 2017	2 296 731 911
Innløsninger i 2017	-1 660 710 970
Årsresultat 2017	1 493 809 736
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 493 809 736</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	9 794 423 428

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Sverige A	26 737 145	24 432 050	100	134,83	112,86	105,61
ODIN Sverige B	1 632 635	1 355 271	1 022 627	134,11	112,56	105,58
ODIN Sverige C	1 270 168	1 220 316	1 132 346	4 632,69	3 896,25	3 661,89
ODIN Sverige D	643 325	100	100	134,15	112,56	105,58



## Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2017

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		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Autoliv	SEK	Stockholm	351 380	1 050,00	218 144	368 617	116 949	3,8	0,40
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 675 592	55,00	330 716	311 877	-36 227	3,2	9,30
Clas Ohlson B	SEK	Stockholm	1 762 392	112,75	243 854	198 531	-47 356	2,0	2,95
Duni	SEK	Stockholm	1 890 042	121,50	150 532	229 433	67 587	2,3	4,02
Dustin Group	SEK	Stockholm	3 537 000	81,25	223 813	287 123	48 477	2,9	4,64
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	442 000	977,00	162 107	431 445	262 867	4,4	3,28
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	1 268 533	170,50	329 120	216 090	-115 665	2,2	0,08
Thule Group	SEK	Stockholm	1 435 273	185,20	162 835	265 573	97 142	2,7	1,41
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>1 821 120</b>	<b>2 308 689</b>	<b>393 775</b>	<b>23,6</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 707 232	158,40	238 740	270 182	26 680	2,8	0,81
Essity B	SEK	Stockholm	1 224 207	233,10	214 499	285 106	53 562	2,9	0,17
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	770 964	338,80	127 251	260 968	114 107	2,7	1,38
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>580 490</b>	<b>816 256</b>	<b>194 349</b>	<b>8,3</b>	
<b>Finans</b>									
Avanza Bank	SEK	Stockholm	851 094	346,30	293 306	294 469	-12 156	3,0	2,84
Latour B	SEK	Stockholm	3 055 949	101,20	192 247	308 984	99 855	3,2	0,48
Lundbergs B	SEK	Stockholm	162 710	613,00	94 237	99 651	1 353	1,0	0,13
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 235 366	112,60	230 338	251 476	3 541	2,6	0,11
<b>Totalt Finans</b>					<b>810 128</b>	<b>954 579</b>	<b>92 594</b>	<b>9,7</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 414 564	172,00	113 184	243 086	126 999	2,5	5,75
Lifco	SEK	Stockholm	933 414	284,40	141 718	265 224	109 597	2,7	1,10
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>254 902</b>	<b>508 310</b>	<b>236 596</b>	<b>5,2</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 351 350	219,00	293 419	295 679	-4 399	3,0	7,39
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 400 000	170,90	239 024	239 045	-5 423	2,4	0,13
Addtech B	SEK	Stockholm	2 100 633	179,50	93 955	376 724	239 756	3,8	3,08
Ahlsell	SEK	Stockholm	5 641 437	52,45	255 919	295 627	20 326	3,0	1,29
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	874 378	315,50	164 068	275 618	92 665	2,8	0,22
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	2 324 333	262,00	339 975	608 427	213 828	6,2	7,71
Beijer Ref	SEK	Stockholm	1 162 098	316,00	179 533	366 892	169 194	3,7	2,74
Indutrade	SEK	Stockholm	1 044 219	223,50	105 330	233 173	111 778	2,4	0,86
Intrum Justitia	SEK	Stockholm	909 120	301,90	181 871	274 216	74 027	2,8	0,69
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	3 961 400	78,75	263 984	311 679	42 637	3,2	0,79
Sweco B	SEK	Stockholm	2 388 838	181,90	178 262	434 139	223 901	4,4	1,96
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 335 652	189,70	146 494	253 145	90 526	2,6	0,49
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>2 441 832</b>	<b>3 964 365</b>	<b>1 268 816</b>	<b>40,5</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2 900 000	75,75	218 697	219 477	-2 855	2,2	9,51
Hexagon B	SEK	Stockholm	541 102	412,60	140 241	223 058	70 697	2,3	0,15
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	3 250 207	82,00	128 084	266 277	126 506	2,7	4,68
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>487 021</b>	<b>708 812</b>	<b>194 348</b>	<b>7,2</b>	
<b>Materialer</b>									
Ahlstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	1 150 331	178,20	204 015	204 804	-4 184	2,1	1,19
Hexpol	SEK	Stockholm	2 848 749	83,55	201 643	237 799	17 478	2,4	0,83
<b>Totalt Materialer</b>					<b>405 658</b>	<b>442 603</b>	<b>13 294</b>	<b>4,5</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>6 801 152</b>	<b>9 703 615</b>	<b>2 393 772</b>	<b>99,1</b>	

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 15

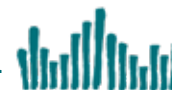
# ODIN Europa

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

*Etablert: 15.11.1999*





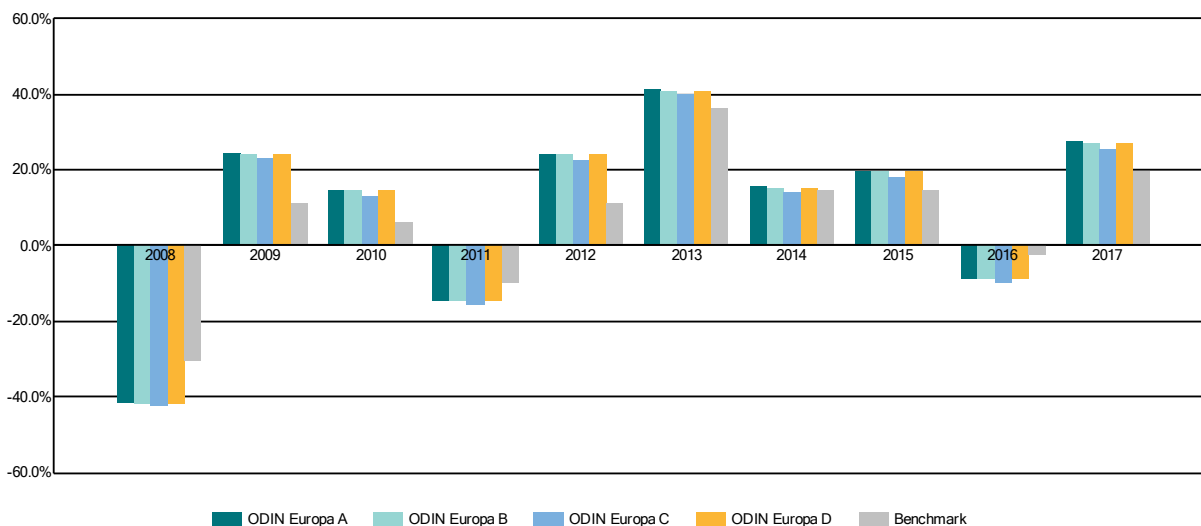


## Fondsfakta

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	118,31	11 482 999	1 359	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	117,72	2 236 933	263	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	201,26	23 937 363	4 818	2,00%
ODIN Europa D	N00010748247	117,71	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

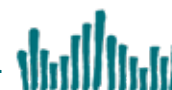
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europa A	0,09	27,28	27,28	11,62	17,82	7,21	5,23
ODIN Europa B	0,07	27,02	27,02	11,36	17,53	6,95	4,97
ODIN Europa C	-0,01	25,72	25,72	10,25	16,37	5,89	3,93
ODIN Europa D	0,08	26,98	26,98	11,35	17,53	6,95	4,97
Indeks	0,36	19,38	19,38	10,11	15,91	5,56	4,34

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

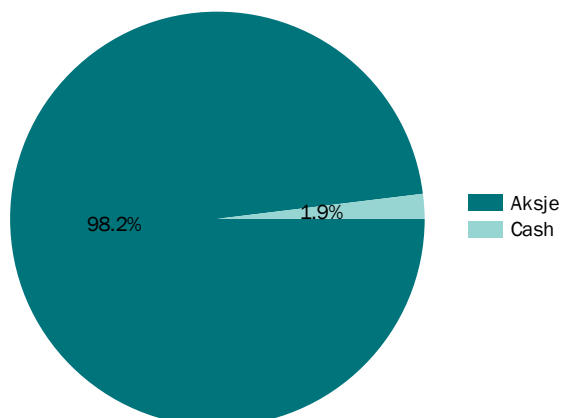
## Risikomåling 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	13,93	12,38
← Lavere mulig avkastning				→ Høyere mulig avkastning			Aktiv andel	90,30	

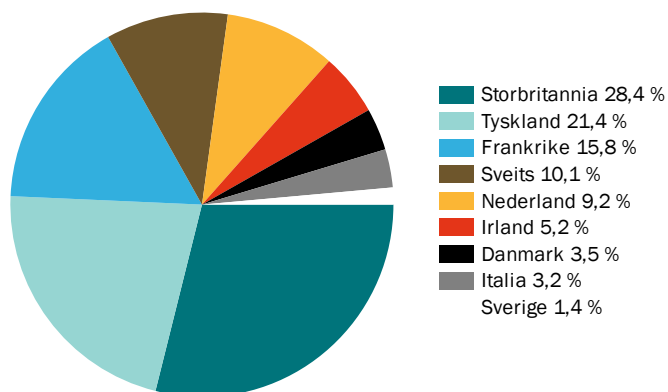
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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 %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	25,0 %	13,2 %
Kapitalvarer og - tjenester	20,3 %	10,5 %
Dagligvarer	16,4 %	13,7 %
Helsetjenester	11,5 %	12,2 %
Informasjonsteknikk	11,4 %	5,0 %
Finans	8,6 %	21,0 %
Energi	2,8 %	7,4 %
Materialer	2,2 %	8,4 %
Cash	1,8 %	0,0 %
Telekom	0,0 %	3,8 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,6 %
Eiendom	0,0 %	1,4 %

## 10 største innehav

Bureau Veritas	4,9 %
SAP SE	4,9 %
Continental	4,7 %
Henkel	4,6 %
Roche Holding	4,3 %
Teleperformance	4,1 %
Bunzl	4,0 %
SEB	3,8 %
Fresenius	3,8 %
IMCD Group	3,6 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Austriamicrosystems	5,2 %
Unilever Nv Cert	1,7 %
Bureau Veritas	1,7 %
Arrow Global Group	1,5 %
Continental	1,5 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

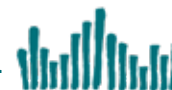
Dignity	-0,6 %
Publicis Groupe	-0,2 %
Wood Group	-0,2 %
Fresenius	-0,2 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,1 %

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 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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		282	200
2. Utbytte		120 004	137 679
3. Gevinst/tap ved realisasjon		427 544	61 237
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		889 054	-670 984
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	2 652	-9 270
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>1 439 536</b>	<b>-481 139</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-101 620	-93 121
9. Andre inntekter	8	1 104	218
10. Andre kostnader	8	-23	-156
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-100 539</b>	<b>-93 059</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 338 997</b>	<b>-574 198</b>
11. Skattekostnad	12	-7 827	-5 902
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 331 169</b>	<b>-580 099</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 331 169	-580 099

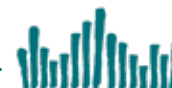
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	6 304 625	5 287 019
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		21 373	17 193
2. Andre fordringer		1 000	28
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>125 695</b>	<b>24 250</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 452 693</b>	<b>5 328 490</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		3 765 660	3 782 537
2. Overkurs/underkurs		-455 835	-264 245
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>3 129 687</b>	<b>1 798 518</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>6 439 513</b>	<b>5 316 809</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>13 180</b>	<b>11 680</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Sum gjeld		13 180	11 680
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>6 452 693</b>	<b>5 328 490</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	5 316 809 409
Tegning i 2017	828 515 968
Innløsninger i 2017	-1 036 982 131
Årsresultat 2017	1 331 169 477
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 331 169 477</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	6 439 512 723

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Europa A	11 482 999	12 002 736	10 317 030	118,31	92,95	101,76
ODIN Europa B	2 236 933	2 458 184	2 488 248	117,72	92,68	101,73
ODIN Europa C	23 937 363	24 821 245	26 614 684	201,26	160,08	177,47
ODIN Europa D	100	100	100	117,71	92,70	101,75



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

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		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Continental	EUR	Frankfurt	134 892	225,40	221 220	298 708	51 969	4,6	0,07
Dignity	GBP	London	830 631	1 820,00	169 233	167 580	-10 643	2,6	1,66
Hugo Boss	EUR	Frankfurt	309 648	70,95	211 101	215 837	-24 873	3,4	0,44
Publicis Groupe	EUR	Paris	294 968	56,60	152 622	164 020	-11 384	2,5	0,13
Richemont	CHF	Zürich Six	276 727	88,60	177 615	205 765	29 692	3,2	0,05
SEB	EUR	Paris	162 389	154,50	97 479	246 485	112 190	3,8	0,32
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>1 029 268</b>	<b>1 298 396</b>	<b>146 952</b>	<b>20,2</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Diageo	GBP	London	700 983	2 725,00	130 462	211 747	66 200	3,3	0,03
Henkel	EUR	Frankfurt	303 173	100,00	234 542	297 849	48 585	4,6	0,12
Kerry Group	EUR	Dublin	205 000	93,50	131 624	188 309	42 993	2,9	0,12
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	175 000	6 919,00	129 392	134 222	6 273	2,1	0,02
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	475 511	47,17	124 739	220 336	65 252	3,4	0,02
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>750 758</b>	<b>1 052 464</b>	<b>229 302</b>	<b>16,3</b>	
<b>Energi</b>									
Wood Group	GBP	London	2 505 727	650,00	325 551	180 547	-149 959	2,8	0,37
<b>Totalt Energi</b>					<b>325 551</b>	<b>180 547</b>	<b>-149 959</b>	<b>2,8</b>	
<b>Finans</b>									
Arrow Global Group	GBP	London	4 462 421	396,75	112 773	196 260	80 224	3,0	2,55
Close Brothers Group	GBP	London	766 860	1 448,00	123 157	123 092	-5 280	1,9	0,51
ING Groep	EUR	Amsterdam	950 000	15,35	113 813	143 218	15 483	2,2	0,02
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	800 000	112,60	96 951	89 999	-10 125	1,4	0,04
<b>Totalt Finans</b>					<b>446 693</b>	<b>552 568</b>	<b>80 303</b>	<b>8,6</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Fresenius	EUR	Frankfurt	382 690	64,74	167 384	243 403	52 646	3,8	0,07
Novo Nordisk B	DKK	København	503 023	334,60	142 596	222 087	51 405	3,4	0,02
Roche Holding	CHF	Zürich Six	131 473	246,40	287 266	271 871	-13 493	4,2	0,02
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>597 246</b>	<b>737 361</b>	<b>90 558</b>	<b>11,5</b>	
<b>Industrivarer- og tjenester</b>									
Bunzl	GBP	London	1 134 813	2 072,00	209 337	260 650	49 085	4,0	0,34
Bureau Veritas	EUR	Paris	1 418 596	22,74	229 978	316 854	39 239	4,9	0,32
Howden Joinery Group	GBP	London	2 850 000	466,80	128 779	147 475	19 046	2,3	0,46
IMCD Group	EUR	Amsterdam	450 000	52,29	161 108	231 173	50 867	3,6	0,86
IMI	GBP	London	1 267 353	1 333,00	171 213	187 271	8 752	2,9	0,47
Prysmian	EUR	Milano	755 401	27,40	84 862	203 345	84 628	3,2	0,35
Teleperformance	EUR	Paris	223 255	119,15	55 570	261 337	167 743	4,1	0,39
<b>Totalt Industrivarer- og tjenester</b>					<b>1 040 847</b>	<b>1 608 106</b>	<b>419 361</b>	<b>25,0</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Se	225 000	88,75	44 232	167 586	111 795	2,6	0,27
Lectra	EUR	Paris	122 572	25,16	28 353	30 298	1 820	0,5	0,39
SAP SE	EUR	Frankfurt	342 210	93,32	150 609	313 743	111 192	4,9	0,03
Spectris	GBP	London	797 454	2 487,00	156 757	219 849	41 479	3,4	0,67
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>379 950</b>	<b>731 475</b>	<b>266 287</b>	<b>11,4</b>	
<b>Materialer</b>									
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	518 984	28,19	45 749	143 707	73 490	2,2	0,22
<b>Totalt Materialer</b>					<b>45 749</b>	<b>143 707</b>	<b>73 490</b>	<b>2,2</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>4 616 062</b>	<b>6 304 625</b>	<b>1 156 294</b>	<b>97,9</b>	

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

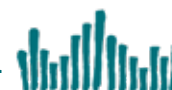
# ODIN Global

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*





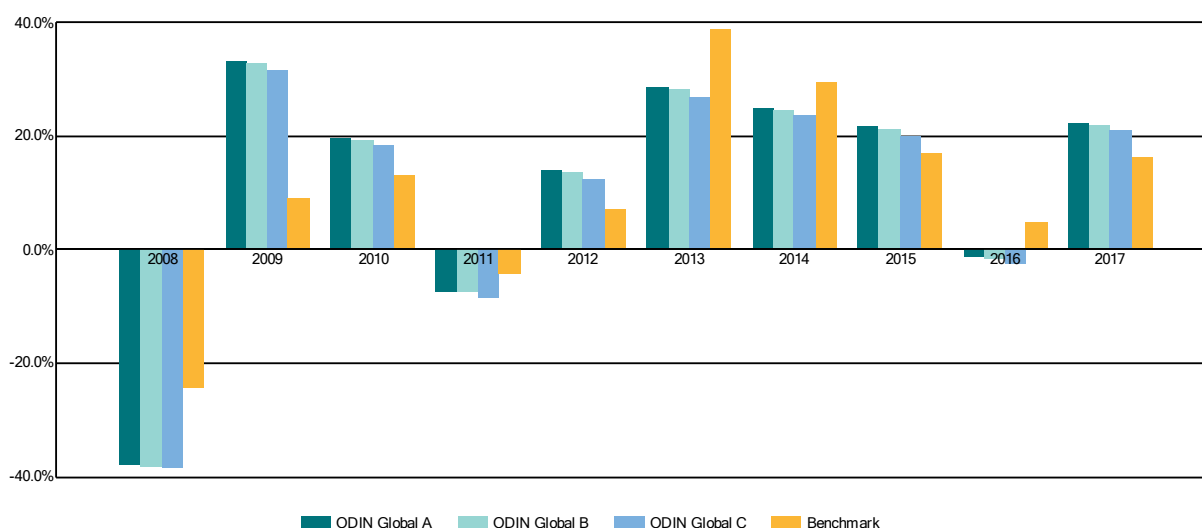


## Fondsfakta

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	132,95	8 883 657	1 181	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	132,12	1 705 306	225	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	246,08	10 624 234	2 614	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	132,10	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

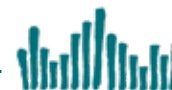
	Siste måned	HiÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Global A	1,12	22,24	22,24	13,60	18,70	9,42	6,42
ODIN Global B	1,09	21,95	21,95	13,33	18,41	9,15	6,15
ODIN Global C	1,05	20,93	20,93	12,27	17,28	8,10	5,09
ODIN Global D	1,09	21,93	21,93	13,32	18,40	9,15	6,15
Indeks	0,21	16,42	16,42	12,54	20,71	9,41	4,75

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

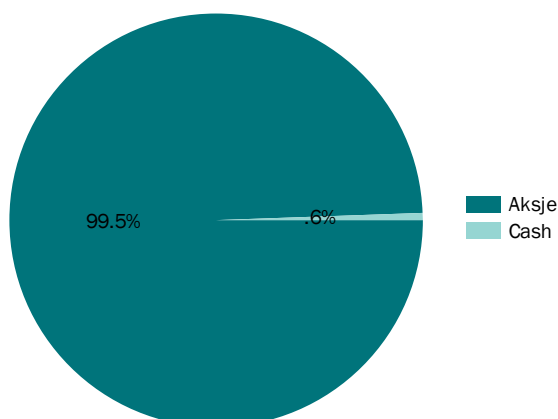
## Risikomåling 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	12,23	11,48
← Lavere mulig avkastning				→ Høyere mulig avkastning			Aktiv andel	97,80	

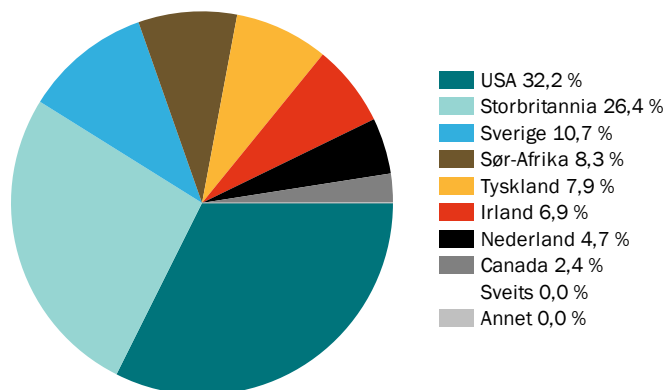
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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 %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	31,6 %	11,6 %
Dagligvarer	24,2 %	9,0 %
Informasjonsteknikk	20,5 %	16,8 %
Finans	8,3 %	18,1 %
Kapitalvarer og - tjenester	6,6 %	12,2 %
Helsetjenester	4,8 %	11,8 %
Materialer	3,6 %	5,2 %
Cash	0,5 %	0,0 %
Energi	0,0 %	6,3 %
Telekom	0,0 %	2,8 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,0 %
Eiendom	0,0 %	3,1 %

## 10 største innehav

DCC (GB)	7,8 %
Bid Corp	7,0 %
Kerry Group	6,9 %
Accenture A	5,5 %
Diploma	4,9 %
Roper Technologies	4,8 %
Lifco	4,8 %
Halma	4,4 %
SAP SE	4,3 %
IMCD Group	4,2 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Kerry Group	2,7 %
DCC (GB)	2,0 %
Accenture A	1,8 %
Bid Corp	1,8 %
Halma	1,7 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

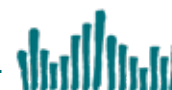
Bank of the Ozarks	-0,4 %
First Republic Bank	-0,3 %
Ball Corp	-0,2 %
Signature Bank	-0,1 %
Priceline Group Inc	0,1 %

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 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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		113	495
2. Utbytte		61 884	59 306
3. Gevinst/tap ved realisasjon		271 301	71 512
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		437 680	-133 382
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-416	-4 103
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>770 561</b>	<b>-6 172</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-54 430	-53 461
9. Andre inntekter	8	89	79
10. Andre kostnader	8	-167	-57
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-54 508</b>	<b>-53 439</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>716 053</b>	<b>-59 611</b>
11. Skattekostnad	12	-3 351	-3 376
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>712 702</b>	<b>-62 987</b>
<b>Årvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		712 702	-62 987

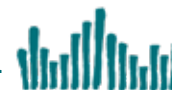
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	3 998 210	3 412 275
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		8 065	7 737
2. Andre fordringer		143	55
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>20 940</b>	<b>27 965</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 027 357</b>	<b>3 448 032</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		2 121 330	2 106 983
2. Overkurs/underkurs		-190 976	-42 947
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>2 090 438</b>	<b>1 377 737</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>4 020 792</b>	<b>3 441 772</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>6 565</b>	<b>6 264</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>-4</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>6 565</b>	<b>6 259</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>4 027 357</b>	<b>3 448 032</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	3 441 772 364
Tegning i 2017	447 699 493
Innløsninger i 2017	-581 381 452
Årsresultat 2017	712 701 742
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>712 701 742</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	4 020 792 147

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Global A	8 883 657	9 197 145	6 341 096	132,95	108,76	110,10
ODIN Global B	1 705 306	2 143 870	1 711 601	132,12	108,34	109,95
ODIN Global C	10 624 234	10 856 842	10 829 188	246,08	203,49	208,58
ODIN Global D	100	100	100	132,10	108,34	109,95



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

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		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Compass Group ADR	USD	New York	890 510	22,00	139 720	160 380	24 629	4,0	0,06
Priceline Group Inc	USD	Nasdaq Ngs	7 222	1 759,35	102 621	104 015	3 973	2,6	0,01
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>242 341</b>	<b>264 395</b>	<b>28 602</b>	<b>6,6</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	154 878	111,57	160 581	141 457	-11 888	3,5	0,01
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	1 408 703	30 099,00	198 275	280 352	51 882	7,0	0,42
Henkel	EUR	Frankfurt	147 127	100,00	77 439	144 543	48 205	3,6	0,06
Kerry Group	EUR	Dublin	301 158	93,50	118 177	276 638	118 292	6,9	0,17
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	141 196	6 919,00	77 268	108 295	27 288	2,7	0,02
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	43 100	47,17	16 069	19 971	3 377	0,5	0,00
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>647 810</b>	<b>971 258</b>	<b>237 155</b>	<b>24,2</b>	
<b>Finans</b>									
Bank of the Ozarks	USD	New York	355 029	48,41	154 910	140 698	-10 354	3,5	0,28
First Republic Bank	USD	New York	146 425	86,41	116 347	103 578	-12 108	2,6	0,09
HDFC Bank - ADR	USD	New York	100 000	101,35	60 055	82 968	25 149	2,1	0,01
Signature Bank	USD	Nasdaq Ngs	7 348	137,18	8 793	8 252	-478	0,2	0,01
<b>Totalt Finans</b>					<b>340 105</b>	<b>335 495</b>	<b>2 209</b>	<b>8,3</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Lifco	SEK	Stockholm	672 965	284,40	95 138	191 219	84 402	4,8	0,79
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>95 138</b>	<b>191 219</b>	<b>84 402</b>	<b>4,8</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	435 152	315,50	70 898	137 167	55 563	3,4	0,11
Bidvest	ZAR	Johannesburg	370 336	21 809,00	48 470	53 403	2 762	1,3	0,11
Bunzl	GBP	London	463 465	2 072,00	108 873	106 451	13 846	2,6	0,14
DCC (GB)	GBP	London	377 567	7 465,00	231 125	312 441	96 580	7,8	0,42
Diploma	GBP	London	1 422 581	1 247,00	112 869	196 647	85 838	4,9	1,26
IMCD Group	EUR	Amsterdam	328 521	52,29	116 948	168 767	38 007	4,2	0,62
Indutrade	SEK	Stockholm	455 270	223,50	71 631	101 661	22 395	2,5	0,38
Roper Technologies	USD	New York	91 069	260,80	130 944	194 431	66 595	4,8	0,09
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>891 759</b>	<b>1 270 968</b>	<b>381 586</b>	<b>31,6</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Accenture A	USD	New York	174 925	153,68	118 457	220 068	82 126	5,5	0,03
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	18 284	1 048,68	77 484	156 965	71 975	3,9	0,01
Constellation Software	CAD	Toronto	19 630	763,06	90 432	97 715	5 935	2,4	0,09
Halma	GBP	London	1 257 752	1 260,00	79 090	175 675	84 094	4,4	0,33
SAP SE	EUR	Frankfurt	187 765	93,32	93 256	172 145	57 643	4,3	0,02
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>458 719</b>	<b>822 567</b>	<b>301 774</b>	<b>20,5</b>	
<b>Materialer</b>									
Ball Corp	USD	New York	458 674	37,90	72 233	142 309	35 182	3,5	0,13
<b>Totalt Materialer</b>					<b>72 233</b>	<b>142 309</b>	<b>35 182</b>	<b>3,5</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>2 748 104</b>	<b>3 998 210</b>	<b>1 070 911</b>	<b>99,4</b>	

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 15

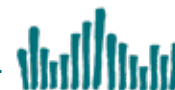
# ODIN Emerging Markets

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*





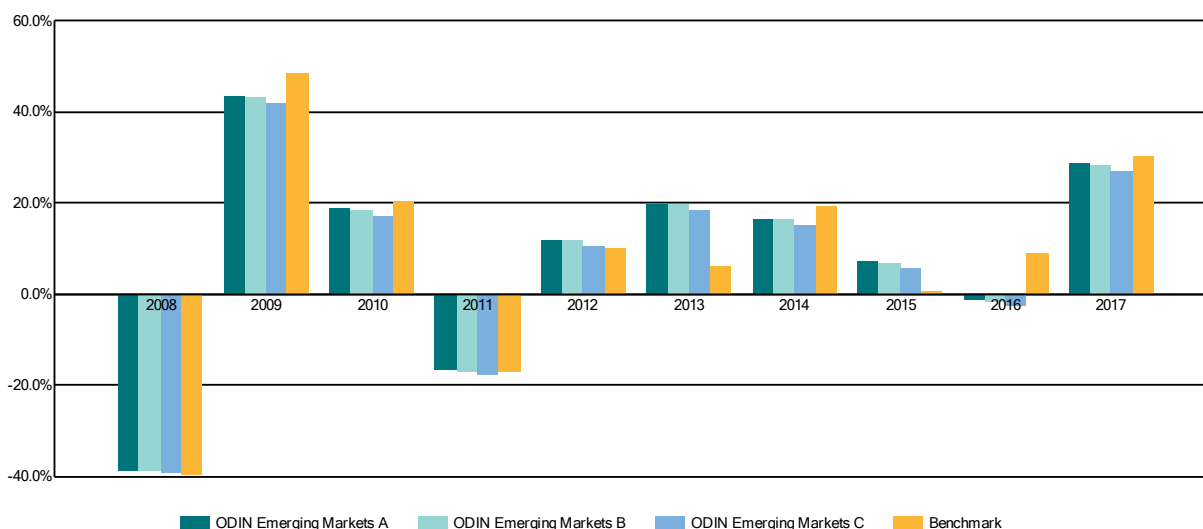


## Fondsfakta

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	NO0010763899	124,84	4 818 008	601	0,75%
ODIN Emerging Markets B	NO0010763907	124,41	461 480	57	1,00%
ODIN Emerging Markets C	NO0010028962	305,66	2 131 578	652	2,00%
ODIN Emerging Markets D	NO0010763915	124,41	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

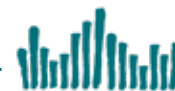
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Emerging markets A	4,75	28,79	28,79	10,79	13,70	6,34	7,70
ODIN Emerging markets B	4,72	28,47	28,47	10,51	13,41	6,08	7,43
ODIN Emerging markets C	4,64	27,20	27,20	9,42	12,30	5,03	6,36
ODIN Emerging markets D	4,73	28,47	28,47	10,51	13,41	6,08	7,43
Indeks	2,42	30,58	30,58	12,69	12,64	5,96	8,49

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

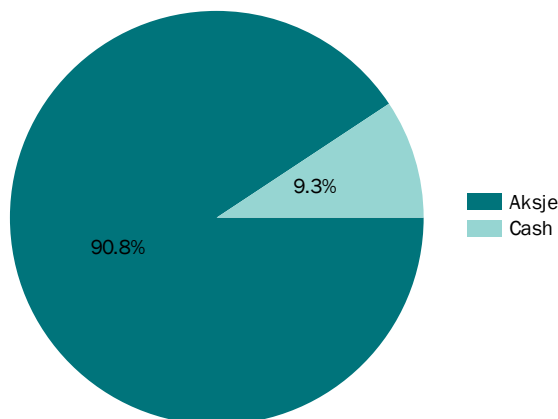
## Risikomåling 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	10,96	11,83
←				→			Aktiv andel	98,32	
Lavere mulig avkastning				Høyere mulig avkastning					

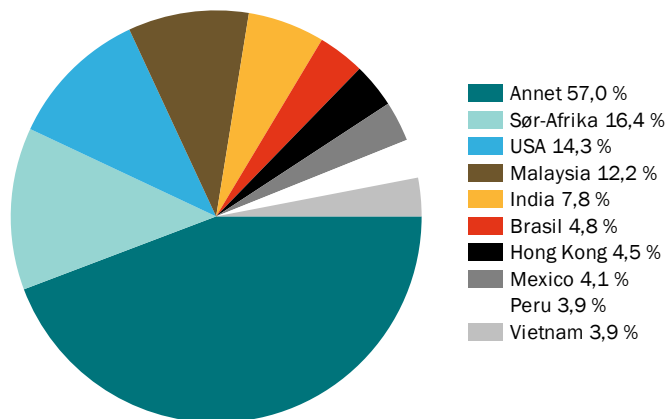
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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 %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Dagligvarer	42,3 %	6,5 %
Finans	12,6 %	23,4 %
Industrivarer- og tjenester	11,0 %	5,2 %
Informasjonsteknikk	9,4 %	27,7 %
Cash	9,2 %	0,0 %
Materialer	5,8 %	7,4 %
Helsetjenester	5,2 %	2,7 %
Kapitalvarer og - tjenester	4,5 %	10,3 %
Energi	0,0 %	6,8 %
Telekom	0,0 %	4,8 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	2,4 %
Eiendom	0,0 %	2,8 %

## 10 største innehav

Bid Corp	8,3 %
Bidvest	8,1 %
HDFC Bank - ADR	6,4 %
Hartalega Holdings	5,2 %
Anheuser-Busch ADR.	4,9 %
Oracle Financial Services	4,5 %
Samsonite International	4,5 %
Public Bank	4,4 %
Corp.Moctezuma	4,1 %
Alicorp	3,9 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Hartalega Holdings	4,5 %
HDFC Bank - ADR	3,0 %
Bidvest	2,7 %
Bid Corp	2,6 %
Samsonite International	2,2 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

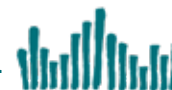
Chevron Lubricants Lanka	-0,8 %
Universal Robina Corp	-0,4 %
Lion Brewery Ceylon	0,1 %
Anheuser-Busch ADR.	0,1 %
Infosys	0,3 %

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 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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		253	199
2. Utbytte		31 659	31 890
3. Gevinst/tap ved realisasjon		49 917	-37 470
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		211 536	10 042
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	747	-3 794
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>294 113</b>	<b>867</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-15 589	-17 155
9. Andre inntekter	8	142	0
10. Andre kostnader	8	-94	-62
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-15 541</b>	<b>-17 217</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>278 572</b>	<b>-16 350</b>
11. Skattekostnad	12	-2 688	-2 735
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>275 884</b>	<b>-19 085</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		275 884	-19 085

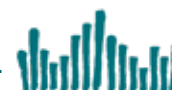
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 188 698	972 111
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 426	2 221
2. Andre fordringer		577	359
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>120 837</b>	<b>16 554</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 312 537</b>	<b>991 245</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		741 117	374 082
2. Overkurs/underkurs		75 659	397 089
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>493 658</b>	<b>217 774</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 310 433</b>	<b>988 946</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		2 104	2 299
III. Skattegjeld		0	0
Sum gjeld		2 104	2 299
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 312 537</b>	<b>991 245</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	988 945 640
Tegning i 2017	192 702 961
Innløsninger i 2017	-147 099 060
Årsresultat 2017	275 883 664
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>275 883 664</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	1 310 433 204

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Emerging Markets A	4 818 008	4 439 578	-	124,84	96,93	-
ODIN Emerging Markets B	461 480	448 083	-	124,41	96,84	-
ODIN Emerging Markets C	2 131 578	2 143 998	3 625 905	305,66	240,30	246,68
ODIN Emerging Markets D	100	100	-	124,41	96,84	-



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

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		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Samsonite International	HKD	Hongkong	1 569 604	35,90	31 332	59 003	17 729	4,5	0,11
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>31 332</b>	<b>59 003</b>	<b>17 729</b>	<b>4,5</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Alicorp	PEN	Lima	1 927 963	10,50	28 299	51 129	23 590	3,9	0,23
Ambev	BRL	Sao Paulo	782 500	21,41	35 667	41 498	5 392	3,2	0,00
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	70 211	111,57	70 297	64 127	-6 566	4,9	0,00
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	543 388	30 099,00	74 177	108 142	24 974	8,3	0,16
Carlsberg Brewery Malaysia	MYR	Kuala Lumpur	1 120 937	15,30	27 474	34 594	7 439	2,6	0,36
Cia Cervecerias Unidas ADR.	USD	New York	99 160	29,51	15 117	23 955	3 657	1,8	0,05
Henkel	EUR	Frankfurt	49 746	100,00	31 121	48 872	10 604	3,7	0,02
Lion Brewery Ceylon	LKR	Colombo	575 000	540,20	21 414	16 610	-2 695	1,3	0,72
Premier Marketing	THB	Bangkok	12 288 862	12,30	21 131	37 955	9 050	2,9	2,05
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	101 262	47,17	38 411	46 922	6 034	3,6	0,00
Universal Robina Corp	PHP	Manilla	1 149 512	151,00	39 940	28 449	-9 141	2,2	0,05
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	679 200	208 600,00	23 977	51 005	25 753	3,9	0,05
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>427 025</b>	<b>553 258</b>	<b>98 090</b>	<b>42,2</b>	
<b>Finans</b>									
HDFC Bank - ADR	USD	New York	101 590	101,35	53 832	84 287	33 730	6,4	0,01
MCB Group	MUR	Mauritius	356 308	273,00	12 711	23 781	5 901	1,8	0,15
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	1 372 853	20,78	53 942	57 544	3 145	4,4	0,04
<b>Totalt Finans</b>					<b>120 485</b>	<b>165 612</b>	<b>42 776</b>	<b>12,6</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	3 164 800	10,68	23 570	68 178	43 067	5,2	0,19
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>23 570</b>	<b>68 178</b>	<b>43 067</b>	<b>5,2</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
3M	USD	New York	19 766	235,94	14 478	38 178	15 431	2,9	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	737 192	21 809,00	58 256	106 304	39 660	8,1	0,22
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>72 733</b>	<b>144 481</b>	<b>55 091</b>	<b>11,0</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Infosys	INR	Mumbai	322 000	1 042,05	45 986	43 026	-4 890	3,3	0,01
Oracle Financial Services	INR	Mumbai	112 372	4 098,05	45 735	59 051	8 906	4,5	0,13
Totvs	BRL	Sao Paulo	281 700	30,00	25 383	20 933	-3 934	1,6	0,17
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>117 104</b>	<b>123 010</b>	<b>82</b>	<b>9,4</b>	
<b>Materialer</b>									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	3 444 194	119,00	29 112	21 917	-8 159	1,7	1,44
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 771 447	72,02	37 951	53 239	17 599	4,1	0,20
<b>Totalt Materialer</b>					<b>67 063</b>	<b>75 155</b>	<b>9 440</b>	<b>5,7</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>859 312</b>	<b>1 188 698</b>	<b>266 275</b>	<b>90,7</b>	

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 15



# ODIN USA

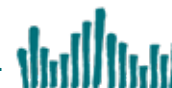
Fondet investerer i utvalgte amerikanske selskaper som er børsnotert eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i USA. Fondet investerer på tvers av stater, sektorer og bransjer.

*Etablert: 31.10.2016*

11-21 →  
ALL ST

26 →  
ROAD ST



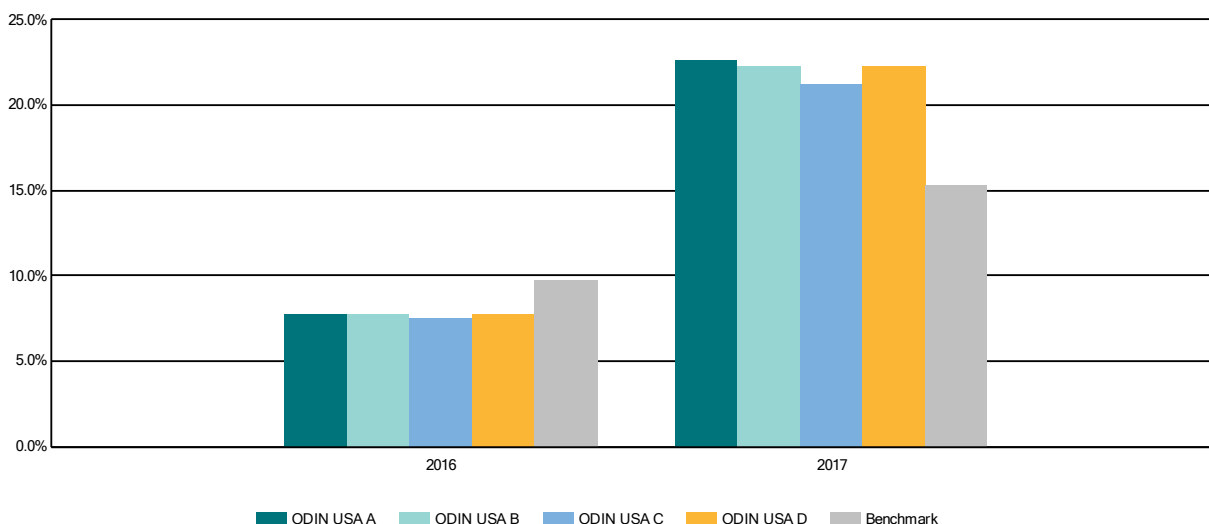


## Fondsfakta

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	132,13	6 443 891	851	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	131,75	44 109	6	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	130,32	238 725	31	2,00%
ODIN USA D	N00010775729	131,77	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

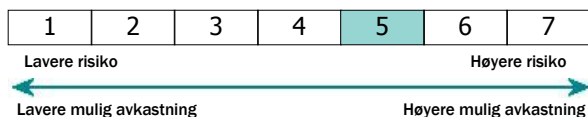


## Historisk avkastning % - NOK

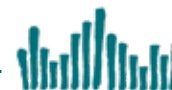
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN USA A	-0,04	22,65	22,65	0,00	0,00	0,00	26,77
ODIN USA B	-0,05	22,34	22,34	0,00	0,00	0,00	26,46
ODIN USA C	-0,15	21,22	21,22	0,00	0,00	0,00	25,29
Indeks	-0,09	15,27	15,27	0,00	0,00	0,00	22,16

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

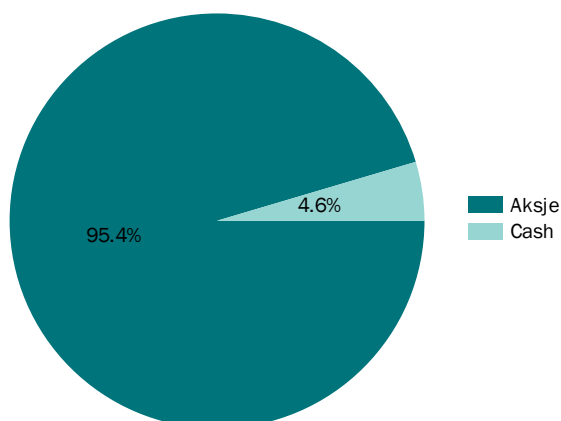
## Risikomåling 31.12.2017



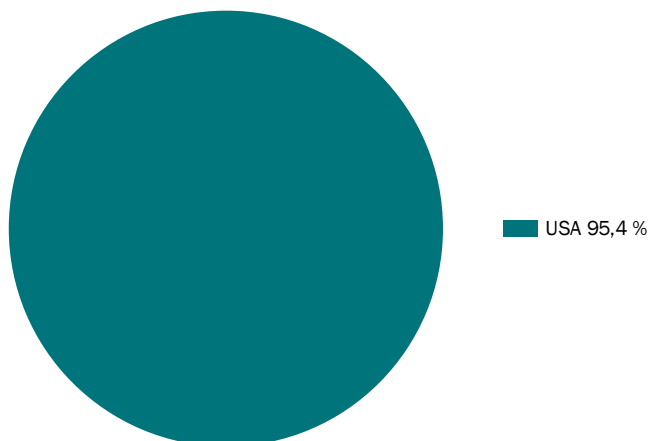
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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 %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Informasjonsteknikk	21,9 %	24,1 %
Kapitalvarer og - tjenester	18,9 %	12,7 %
Helsetjenester	14,1 %	13,5 %
Industrivarer- og tjenester	14,0 %	10,0 %
Finans	13,8 %	14,7 %
Materialer	9,7 %	3,1 %
Dagligvarer	2,9 %	8,0 %
Cash	1,3 %	0,0 %
Energi	0,0 %	6,0 %
Telekom	0,0 %	2,1 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	2,9 %
Eiendom	0,0 %	3,0 %

## 10 største innehav

Alphabet C	4,3 %
Thermo Fisher Scientific	4,2 %
Marriott Int'l A	4,2 %
Visa A	4,1 %
Home Depot	4,0 %
Sherwin-Williams Co	4,0 %
Accenture A	3,9 %
S&P Global Inc	3,9 %
NIKE B	3,9 %
Priceline Group Inc	3,8 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Siteone Landscape Supply	2,7 %
Marriott Int'l A	2,1 %
S&P Global Inc	1,7 %
Ansys	1,7 %
Sherwin-Williams Co	1,6 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

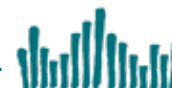
Signature Bank	-0,6 %
Henry Schein	-0,4 %
First Republic Bank	-0,3 %
Ball Corp	-0,1 %
Anheuser-Busch ADR	0,2 %

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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		148	19
2. Utbytte		6 299	455
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-1 052	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		119 773	9 398
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-437	346
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>124 731</b>	<b>10 217</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-4 616	-249
9. Andre inntekter	8	488	47
10. Andre kostnader	8	-87	-23
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 214</b>	<b>-225</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>120 517</b>	<b>9 993</b>
11. Skattekostnad	12	-830	-160
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>119 687</b>	<b>9 833</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		119 687	9 833

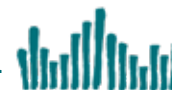
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	847 864	241 595
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		485	125
2. Andre fordringer		102	127
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>40 725</b>	<b>6 747</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>889 176</b>	<b>248 593</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		672 683	227 928
2. Overkurs/underkurs		86 168	7 768
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>129 526</b>	<b>9 833</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>888 377</b>	<b>245 529</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		808	2 969
III. Skattegjeld		-8	95
<b>Sum gjeld</b>		<b>800</b>	<b>3 064</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>889 176</b>	<b>248 593</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	245 528 853
Tegning i 2017	572 506 244
Innløsninger i 2017	-49 345 949
Årsresultat 2017	119 687 369
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>119 687 369</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	888 376 516

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler		2015	Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016		2017	2016	2015
ODIN USA A	6 443 891	2 131 455	-	132,13	107,73	-
ODIN USA B	44 109	56 700	-	131,75	107,69	-
ODIN USA C	238 725	91 028	-	130,32	107,51	-
ODIN USA D	100	100	-	131,77	107,70	-



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

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		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Dollar General Corp	USD	New York	35 578	93,52	22 091	27 238	5 727	3,1	0,01
Home Depot	USD	New York	23 067	190,29	27 468	35 933	8 842	4,0	0,00
Marriott Int'l A	USD	Nasdaq Ngs	32 988	137,19	23 616	37 048	14 079	4,2	0,01
NIKE B	USD	New York	66 481	63,11	30 246	34 347	4 491	3,9	0,01
Priceline Group Inc	USD	Nasdaq Ngs	2 324	1 759,35	31 717	33 472	2 180	3,8	0,00
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>135 138</b>	<b>168 037</b>	<b>35 319</b>	<b>18,9</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	28 577	111,57	26 317	26 101	156	2,9	0,00
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>26 317</b>	<b>26 101</b>	<b>156</b>	<b>2,9</b>	
<b>Finans</b>									
First Republic Bank	USD	New York	31 579	86,41	23 623	22 338	-853	2,5	0,02
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	40 266	82,06	24 003	27 049	3 384	3,0	0,01
S&P Global Inc	USD	New York	24 768	170,15	27 373	34 499	7 547	3,9	0,01
Signature Bank	USD	Nasdaq Ngs	19 125	137,18	22 631	21 477	-638	2,4	0,04
Wells Fargo & co	USD	New York	34 975	61,05	15 716	17 480	2 186	2,0	0,00
<b>Totalt Finans</b>					<b>113 347</b>	<b>122 844</b>	<b>11 625</b>	<b>13,8</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	46 984	70,58	30 161	27 145	-2 896	3,1	0,03
Medtronic	USD	New York	41 993	81,26	27 586	27 935	629	3,1	0,00
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	23 991	190,75	32 156	37 463	5 833	4,2	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	17 967	222,29	25 279	32 695	7 784	3,7	0,00
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>115 182</b>	<b>125 237</b>	<b>11 349</b>	<b>14,1</b>	
<b>Industrivarer- og tjenester</b>									
3M	USD	New York	15 297	235,94	24 147	29 546	5 765	3,3	0,00
Fortive Corp	USD	New York	50 065	72,61	25 551	29 759	4 540	3,3	0,01
Roper Technologies	USD	New York	15 284	260,80	26 191	32 631	6 826	3,7	0,01
Siteone Landscape Supply	USD	New York	52 361	76,83	17 789	32 933	16 009	3,7	0,13
<b>Totalt Industrivarer- og tjenester</b>					<b>93 677</b>	<b>124 869</b>	<b>33 140</b>	<b>14,1</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Accenture A	USD	New York	27 425	153,68	28 635	34 503	6 249	3,9	0,00
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	4 421	1 048,68	31 606	37 953	6 895	4,3	0,00
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	26 894	148,44	23 835	32 681	9 350	3,7	0,03
Cognizant Tech Solutions	USD	Nasdaq Ngs	51 569	71,28	25 836	30 092	4 595	3,4	0,01
Oracle	USD	New York	60 095	47,71	21 481	23 471	2 271	2,6	0,00
Visa A	USD	New York	38 527	114,47	29 074	36 103	7 471	4,1	0,00
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>160 468</b>	<b>194 803</b>	<b>36 831</b>	<b>21,9</b>	
<b>Materialer</b>									
Ball Corp	USD	New York	84 279	37,90	26 968	26 148	-446	2,9	0,02
Intl Flavors & Fragrances	USD	New York	19 396	153,61	21 188	24 390	3 505	2,7	0,02
Sherwin-Williams Co	USD	New York	10 534	410,92	26 402	35 435	9 442	4,0	0,01
<b>Totalt Materialer</b>					<b>74 558</b>	<b>85 974</b>	<b>12 501</b>	<b>9,7</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>718 687</b>	<b>847 864</b>	<b>140 922</b>	<b>95,4</b>	

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 15



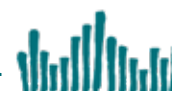
# ODIN Energi

Fondet het tidligere ODIN Offshore og byttet navn og investeringsmandat 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*





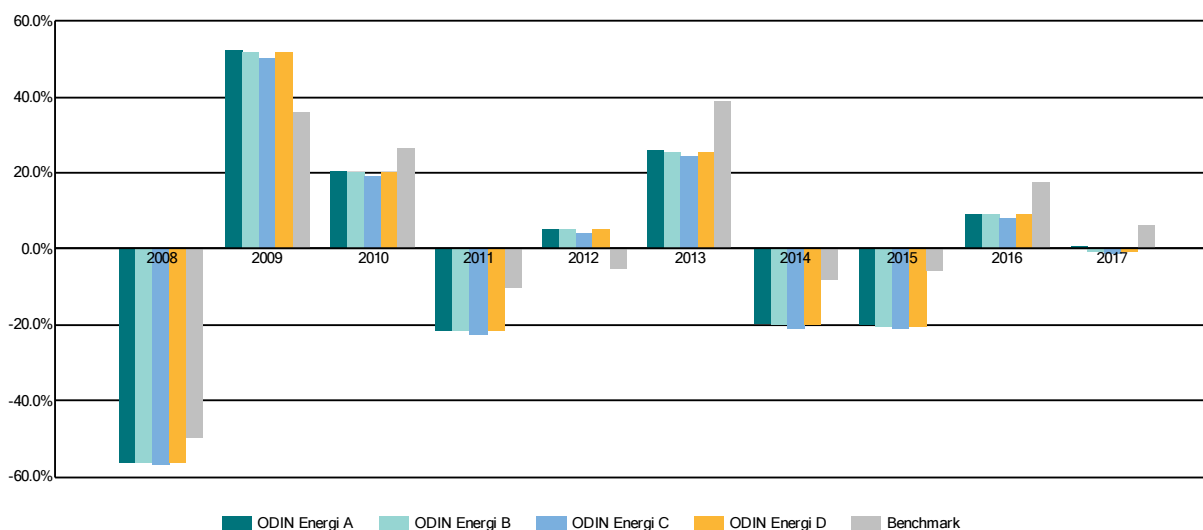


## Fondsfakta

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	103,58	100	0	0,75%
ODIN Energi B	N00010748171	103,02	544 150	56	1,00%
ODIN Energi C	N00010062961	159,24	7 736 514	1 232	2,00%
ODIN Energi D	N00010748189	103,04	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Energi A	3,01	0,16	0,16	-4,39	-2,46	-5,18	4,00
ODIN Energi B	2,99	-0,12	-0,12	-4,63	-2,70	-5,42	3,74
ODIN Energi C	2,91	-1,07	-1,07	-5,58	-3,68	-6,37	2,71
ODIN Energi D	2,99	-0,09	-0,09	-4,63	-2,70	-5,41	3,74
Indeks	1,48	6,18	6,18	5,61	8,48	1,07	2,59

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

## Risikomåling 31.12.2017

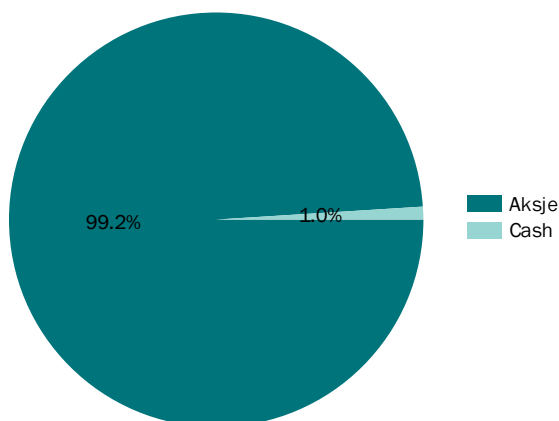
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks		
Lavere risiko					Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	14,93	17,11
←				→			Aktiv andel	79,78		
Lavere mulig avkastning					Høyere mulig avkastning					

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.

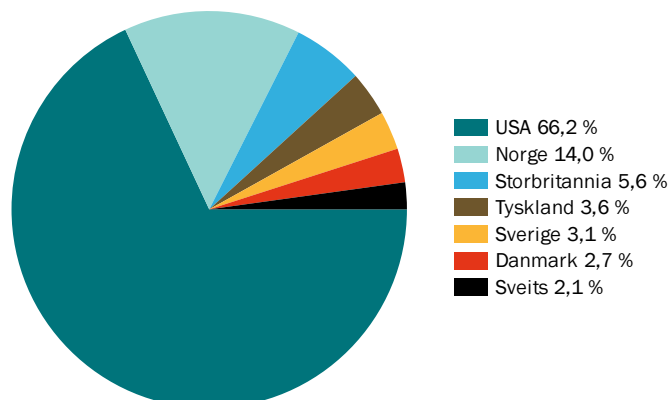
\*Fondets investeringsmandat ble endret med virkning fra 30.11.2015. Samme dato ble referanseindeksen byttet. Den historiske avkastningen som vises før denne dato, gjelder forhold fra før endringene skjedde.



## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Energi	73,4 %	61,1 %
Industrivarer- og tjenester	16,4 %	25,0 %
Forsyningsselskaper	7,0 %	13,9 %
Informasjonsteknikk	2,4 %	0,0 %
Cash	0,8 %	0,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	0,0 %	0,0 %
Materialer	0,0 %	0,0 %

## 10 største innehav

Royal Dutch Shell ADR	8,6 %
BP (USD) ADR	8,6 %
Total ADR	7,3 %
Exxon Mobil Corp	6,2 %
Siemens	3,6 %
Nextera Energy	3,5 %
EOG Resources	3,4 %
ConocoPhillips	3,1 %
Valero Energy Corp	3,1 %
NIBE Industrier B	3,1 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Royal Dutch Shell ADR	1,8 %
First Solar	1,5 %
BP (USD) ADR	1,1 %
Valero Energy Corp	0,8 %
Nextera Energy	0,7 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

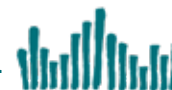
Apache Corp	-1,2 %
Anadarco Petroleum Corp	-1,0 %
General Electric	-1,0 %
Noble Energy	-0,9 %
Schlumberger	-0,9 %

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 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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		59	471
2. Utbytte		44 545	42 389
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-32 431	-420 056
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-11 834	518 273
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-739	-927
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-400</b>	<b>140 150</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-26 262	-26 350
9. Andre inntekter	8	2 223	220
10. Andre kostnader	8	-18	-52
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-24 057</b>	<b>-26 182</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-24 457</b>	<b>113 968</b>
11. Skattekostnad	12	-2 094	-2 286
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-26 552</b>	<b>111 682</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-26 552	111 682

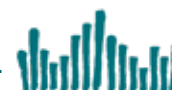
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 276 428	1 502 416
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 474	3 395
2. Andre fordringer		5 442	70
III. Bankinnskudd		12 427	41 853
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 296 771</b>	<b>1 547 735</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		828 086	714 245
2. Overkurs/underkurs		-896 150	-554 228
II. Opptjent egenkapital		1 356 072	1 382 624
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 288 008</b>	<b>1 542 640</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		8 764	5 095
III. Skattegjeld		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>8 764</b>	<b>5 095</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 296 771</b>	<b>1 547 735</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	1 542 639 890
Tegning i 2017	187 903 943
Innløsninger i 2017	-415 984 192
Årsresultat 2017	-26 551 694
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-26 551 694</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	1 288 007 947

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Energi A	100	100	100	103,58	103,41	94,57
ODIN Energi B	544 150	600 280	645 686	103,02	103,14	94,56
ODIN Energi C	7 736 514	9 198 448	9 087 351	159,24	160,97	149,06
ODIN Energi D	100	100	100	103,04	103,13	94,55



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

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		
<b>Energi</b>									
Anadarc Petroleum Corp	USD	New York	67 500	53,66	33 891	29 648	-3 138	2,3	0,01
Apache Corp	USD	New York	82 500	42,39	36 042	28 629	-6 970	2,2	0,02
Awilco LNG	NOK	Oslo	2 500 000	5,05	21 713	12 625	-9 088	1,0	1,89
BP (USD) ADR	USD	New York	320 594	42,06	91 159	110 386	24 513	8,6	0,00
ConocoPhillips	USD	New York	90 000	54,96	37 589	40 493	4 398	3,1	0,01
Core Laboratories	USD	New York	32 500	108,47	26 692	28 859	1 573	2,2	0,07
EOG Resources	USD	New York	50 000	108,30	34 481	44 329	11 854	3,4	0,01
Exxon Mobil Corp	USD	New York	117 000	83,95	81 131	80 402	3 399	6,2	0,00
Halliburton	USD	New York	82 000	48,34	16 292	32 450	7 137	2,5	0,01
Høegh LNG Holdings	NOK	Oslo	340 000	65,00	19 066	22 100	3 034	1,7	0,44
Kinder Morgan	USD	New York	165 000	18,16	25 914	24 536	-45	1,9	0,01
Noble Energy	USD	New York	130 000	29,01	39 627	30 873	-6 977	2,4	0,03
Royal Dutch Shell ADR	USD	New York	203 091	66,67	83 877	110 835	32 385	8,6	0,01
Schlumberger	USD	New York	60 000	66,94	27 734	32 879	-4 089	2,6	0,00
Shelf Drilling	NOK	Oslo (U)	375 000	65,00	25 676	24 375	-1 301	1,9	0,45
Statoil	NOK	Oslo	215 973	175,20	26 944	37 838	10 894	2,9	0,01
Subsea 7	NOK	Oslo	250 000	123,00	25 993	30 750	4 757	2,4	0,08
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	150 000	194,20	21 791	29 130	7 339	2,3	0,15
TechnipFMC	USD	New York	130 000	30,97	36 285	32 959	-3 693	2,6	0,03
Total ADR	USD	New York	206 230	55,46	87 415	93 631	10 731	7,3	0,00
Valero Energy Corp	USD	New York	53 000	92,59	32 704	40 172	9 743	3,1	0,01
Wood Group	GBP	London	380 826	650,00	25 690	27 440	1 624	2,1	0,06
<b>Totalt Energi</b>					<b>857 707</b>	<b>945 339</b>	<b>98 082</b>	<b>73,4</b>	
<b>Industrivarer- og tjenester</b>									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	125 000	219,50	20 260	27 413	7 198	2,1	0,00
General Electric	USD	New York	110 000	17,48	28 889	15 736	-12 235	1,2	0,00
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	187 146	151,00	8 166	28 259	20 094	2,2	0,16
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	500 000	78,75	28 121	39 340	11 481	3,1	0,10
Siemens	EUR	Frankfurt	40 000	116,10	35 366	45 625	7 599	3,5	0,00
Stolt Nielsen	NOK	Oslo	185 000	109,00	23 316	20 165	-3 151	1,6	0,29
Vestas Wind Systems	DKK	København	60 000	429,50	33 788	34 004	-1 210	2,6	0,03
<b>Totalt Industrivarer- og tjenester</b>					<b>177 906</b>	<b>210 541</b>	<b>29 777</b>	<b>16,3</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
First Solar	USD	Nasdaq Ngs	55 000	67,87	24 622	30 558	6 012	2,4	0,05
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>24 622</b>	<b>30 558</b>	<b>6 012</b>	<b>2,4</b>	
<b>Forsyningselskaper</b>									
National Grid	GBP	London	215 732	875,10	28 541	20 927	-4 000	1,6	0,01
Nextera Energy	USD	New York	35 000	156,08	32 054	44 719	15 702	3,5	0,01
Scottish & South. Energy	GBP	London	166 371	1 320,00	31 351	24 344	-3 333	1,9	0,02
<b>Totalt Forsyningselskaper</b>					<b>91 946</b>	<b>89 990</b>	<b>8 369</b>	<b>7,0</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 152 181</b>	<b>1 276 428</b>	<b>142 240</b>	<b>99,1</b>	

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

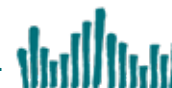


# ODIN Eiendom

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

*Etablert: 24.08.2000*



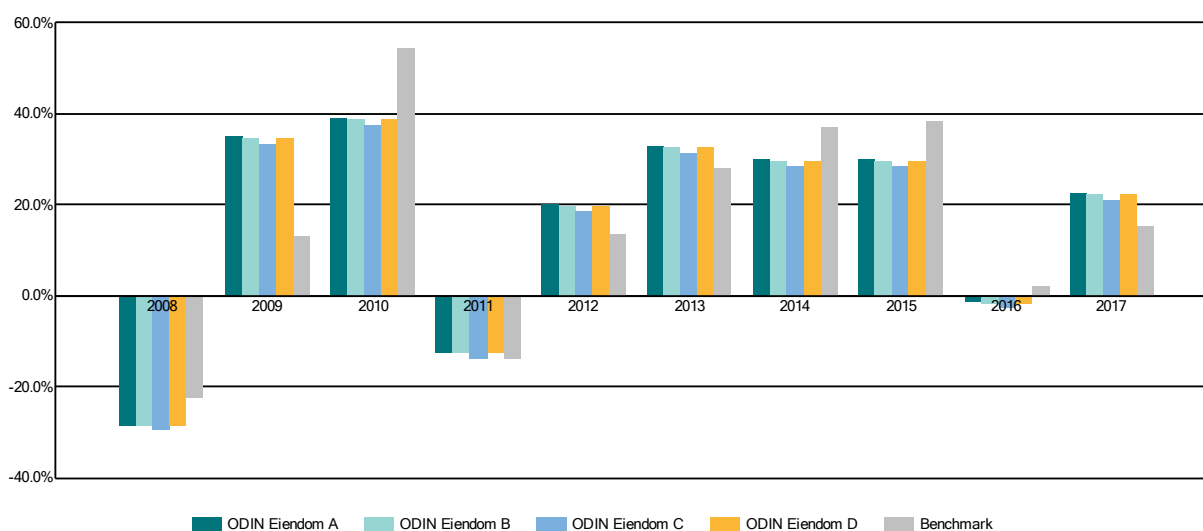


## Fondsfakta

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	128,83	7 751 062	999	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	128,24	1 284 139	165	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	876,18	624 531	547	2,00%
ODIN Eiendom D	N00010748155	128,17	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

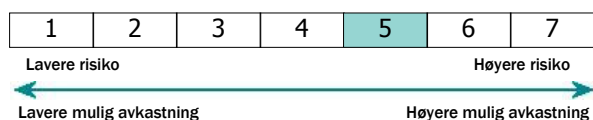


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Eiendom A	2,18	22,49	22,49	16,13	22,02	14,27	17,64
ODIN Eiendom B	2,16	22,23	22,23	15,86	21,73	14,00	17,35
ODIN Eiendom C	2,09	20,99	20,99	14,71	20,51	12,86	16,18
ODIN Eiendom D	2,16	22,18	22,18	15,84	21,71	13,99	17,34
Indeks	1,64	14,95	14,95	17,34	23,20	14,14	13,85

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

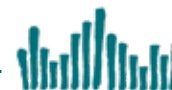
## Risikomåling 31.12.2017



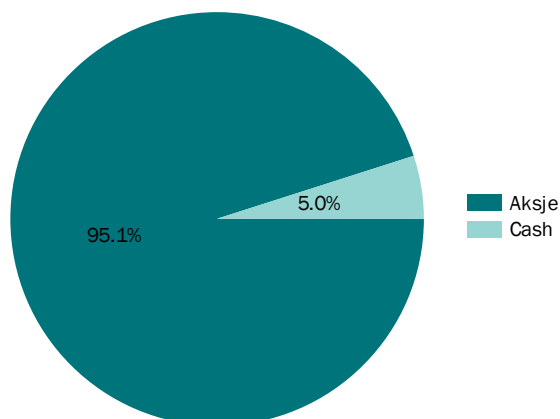
	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	15,03	15,78
Aktiv andel	44,66	

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.

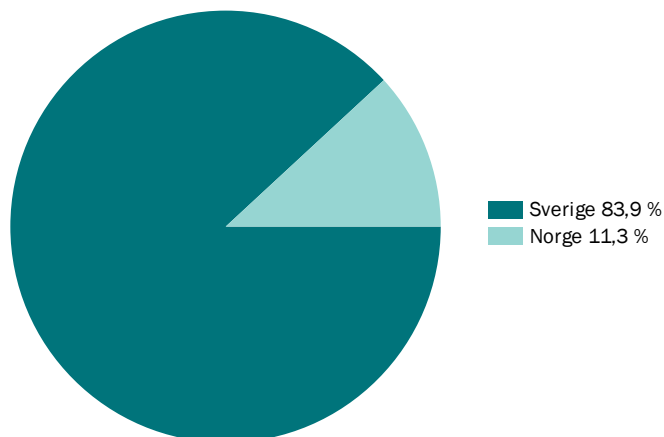
\*Før 01.01.2016 var fondets referanseindeks Carnegie Sweden Real Estate Index.



## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Eiendom	90,4 %	76,4 %
Cash	4,9 %	0,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	4,7 %	8,6 %
Finans	0,0 %	13,9 %
Industrivarer- og tjenester	0,0 %	0,0 %

## 10 største innehav

Balder B	8,7 %
Wihlborgs	8,7 %
Sagax B	8,6 %
Pandox	4,7 %
Victoria Park B	4,7 %
Fast Partner	4,6 %
Entra	4,6 %
Hemfosa Fastigheter	4,6 %
Olav Thon Eiendomsselskap	4,6 %
Wallenstam B	4,6 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Sagax B	2,4 %
Wihlborgs	2,3 %
Balder B	2,2 %
Hemfosa Fastigheter	2,0 %
Entra	1,9 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

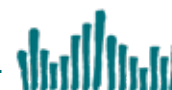
Atrium Ljungberg AB ser. B	-0,2 %
Hufvudstaden A	0,0 %
Eiendomsspar	0,1 %
Heba Fastigheter B	0,1 %
Olav Thon Eiendomsselskap	0,2 %

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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		176	398
2. Utbytte		40 636	30 899
3. Gevinst/tap ved realisasjon		71 363	32 330
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		200 399	-104 691
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	2 838	-1 567
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>315 411</b>	<b>-42 631</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-18 179	-14 888
9. Andre inntekter	8	2 097	223
10. Andre kostnader	8	-90	-43
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-16 172</b>	<b>-14 708</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>299 239</b>	<b>-57 339</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>299 239</b>	<b>-57 339</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		299 239	-57 339

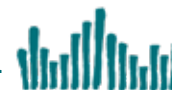
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 627 402	1 339 033
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 780	1 459
2. Andre fordringer		5 791	143
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>80 317</b>	<b>55 407</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 715 290</b>	<b>1 396 043</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		965 983	781 273
2. Overkurs/underkurs		-21 051	143 822
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>765 513</b>	<b>466 274</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 710 445</b>	<b>1 391 369</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>4 845</b>	<b>4 674</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Sum gjeld		4 845	4 674
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 715 290</b>	<b>1 396 043</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	1 391 368 918
Tegning i 2017	485 414 882
Innløsninger i 2017	-465 577 532
Årsresultat 2017	299 238 808
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>299 238 808</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	1 710 445 075

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Eiendom A	7 751 062	6 977 268	2 799 190	128,83	105,18	106,62
ODIN Eiendom B	1 284 139	1 499 495	1 208 329	128,24	104,92	106,60
ODIN Eiendom C	624 531	690 673	659 495	876,18	724,20	743,31
ODIN Eiendom D	100	100	100	128,17	104,90	106,60



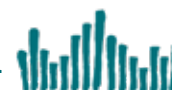
## Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2017

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		
<b>Kapitalvarer og -tjenester</b>									
Pandox	SEK	Stockholm	509 404	157,80	67 974	80 312	8 504	4,7	0,30
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>67 974</b>	<b>80 312</b>	<b>8 504</b>	<b>4,7</b>	
<b>Eiendom</b>									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	596 295	130,30	74 494	77 627	-330	4,5	0,45
Balder B	SEK	Stockholm	677 378	219,10	111 157	148 280	31 999	8,7	0,36
Castellum	SEK	Stockholm	372 964	138,30	42 990	51 534	6 280	3,0	0,14
Catena	SEK	Stockholm	217 559	158,00	27 306	34 343	6 602	2,0	0,58
Corem property Pref	SEK	Stockholm	220 863	152,00	30 866	33 541	359	2,0	0,31
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 389 911	55,75	60 427	77 418	13 334	4,5	1,03
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	100 000	353,00	34 051	35 300	1 249	2,1	0,18
Entra	NOK	Oslo	649 178	122,00	55 376	79 200	23 823	4,6	0,35
Fabège	SEK	Stockholm	448 003	174,60	50 968	78 151	23 508	4,6	0,27
Fast Partner	SEK	Stockholm	539 404	147,50	72 417	79 490	2 898	4,6	0,89
Heba Fastigheter B	SEK	Stockholm	303 945	110,75	32 582	33 632	-168	2,0	0,74
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	718 695	110,00	59 037	78 985	18 367	4,6	0,44
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	594 607	131,30	67 412	78 002	7 262	4,6	0,28
Klövern Pref	SEK	Stockholm	253 010	309,50	76 856	78 236	-1 154	4,6	0,04
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	983 581	51,75	46 093	50 855	3 969	3,0	1,81
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	482 224	163,00	69 696	78 603	8 907	4,6	0,45
Sagax B	SEK	Stockholm	1 497 156	98,60	101 751	147 487	39 195	8,6	0,63
Victoria Park B	SEK	Stockholm	2 717 528	29,40	58 575	79 823	19 108	4,7	1,12
Wallenstam B	SEK	Stockholm	995 246	78,80	71 367	78 355	6 962	4,6	0,30
Wihlborgs	SEK	Stockholm	756 565	196,10	117 028	148 229	24 939	8,7	0,98
<b>Totalt Eiendom</b>					<b>1 260 448</b>	<b>1 547 091</b>	<b>237 109</b>	<b>90,4</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 328 422</b>	<b>1 627 402</b>	<b>245 613</b>	<b>95,1</b>	

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  
Serkedalsveien 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 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Norden	kr 1 459 659 000	ODIN Europa	kr 1 331 169 000
ODIN Norge	kr 1 006 003 000	ODIN Global	kr 712 702 000
ODIN Finland	kr 233 159 000	ODIN Emerging Markets	kr 275 884 000
ODIN Sverige	kr 1 493 810 000	ODIN Energi	kr -26 552 000
ODIN USA	kr 119 687 000	ODIN Eiendom	kr 299 239 000

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 2017, 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.

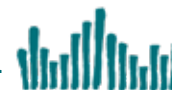
KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity

Statautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

#### Offices in:

Oslo	Hamar	Sandefjord	Tyrosø
Alta	Haugesund	Sandnessjøen	Ålesund
Arendal	Kjevik	Stavanger	
Bergen	Kristiansand	Stord	
Bodø	Mo i Rana	Straume	
Liverød	Mo i Rana	Tromsø	
Finnesnes	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 avvirket.

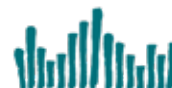
## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

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. 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 risikoen, 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 modifierer 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.



## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

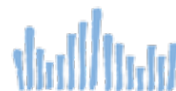
Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatene er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

### 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 13. februar 2018  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor

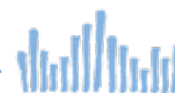


---

# 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 avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser.

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.

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

Det er ikke andelsklasser i ODIN Horisont, ODIN Flex eller ODIN Konservativ.

#### *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 2017.

Ved utgangen av 2017 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Aksje	A/B/C	5 557 679 815
ODIN Horisont		1 253 655 949
ODIN Flex		2 015 385 519
ODIN Konservativ		2 880 882 579
ODIN Rente	A/B/C	4 660 355 337

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 langsiktige 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 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 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 risiko-profiler 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.

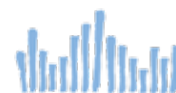
Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2017 utgjorde:

Fond	Andelsklasser	i % av forvaltningskapital
ODIN Aksje	A/B/C	0,94 %
ODIN Horisont		0,56 %
ODIN Flex		0,31 %
ODIN Konservativ		0,22 %
ODIN Rente	A/B/C	0,23 %

### 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 2017 viser at fondene hadde følgende overskudd:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Aksje	A/B/C	836 432 000
ODIN Horisont		161 964 000
ODIN Flex		191 945 000
ODIN Konservativ		181 270 000

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

ODIN Rente (Andelsklasse A, B og C) hadde et overskudd på kr 161 310 000 som er disponert på følgende måte:

Disponering	NOK
Utdeling til andelseiere	148 950 000
Overført til egenkapital	12 360 000
<b>Sum disponert</b>	<b>161 310 000</b>

Avkastningen i ODINs kombinasjonsfond varierer fra år til år. Alle fondene hadde positiv avkastning i 2017, og alle fondene 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, 13. februar 2018  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg  
styreleder, sign.

Stine Rolstad Brenna  
sign.

Thor-Christian Haugland  
sign.

Dag J. Opedal  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

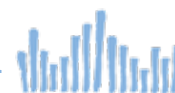
Vidar Horne  
sign.

Nelly Maske  
sign.

Jan-Egil Pedersen  
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 2017 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 2017 er:

Fond	Andelsklasser	
ODIN Aksje	A/B/C	0,13
ODIN Horisont		0,11
ODIN Flex		0,11
ODIN Konservativ		0,10
ODIN Rente	A/B/C	0,18

## 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:

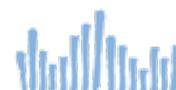
Fond	
ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont	1,25%
ODIN Flex	1,00%
ODIN Konservativ	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

## Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

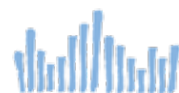
Andre inntekter representerer gevinst fra garantiprovisjoner (inntekt for at fondene har garantert en andel av en emisjon i markedet).

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



## Note 12 - Skatt

	ODIN Flex	ODIN Konservativ	ODIN Horisont
Regnskapsresultat før skattekostnad	198 244 016	199 304 083	162 548 942
+/- Permanente forskjeller	-166 879 699	-119 591 937	-159 975 475
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-14 611 534	-30 087 462	-2 573 467
- Skattemessig fremførbart underskudd IB			
<b>= Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>16 752 784</b>	<b>49 624 684</b>	<b>0</b>
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	12 051 497	25 719 339	3 185 404
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd			-611 937
<b>= Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>12 051 497</b>	<b>25 719 339</b>	<b>2 573 467</b>
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	4 020 668	11 909 924	0
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	2 892 359	6 172 641	617 632
<b>= Total skatt i balanse</b>	<b>6 913 027</b>	<b>18 082 565</b>	<b>617 632</b>
- Utsatt skatt IB	614 409	1 048 349	0
For lite/for mye avsatt tidligere år			-32 401
Kildeskatt etter refusjonen			
<b>= Total skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>6 298 619</b>	<b>17 034 216</b>	<b>585 231</b>

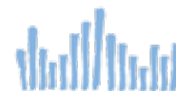


---

# ODIN Aksje

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

*Etablert: 19.03.2014*

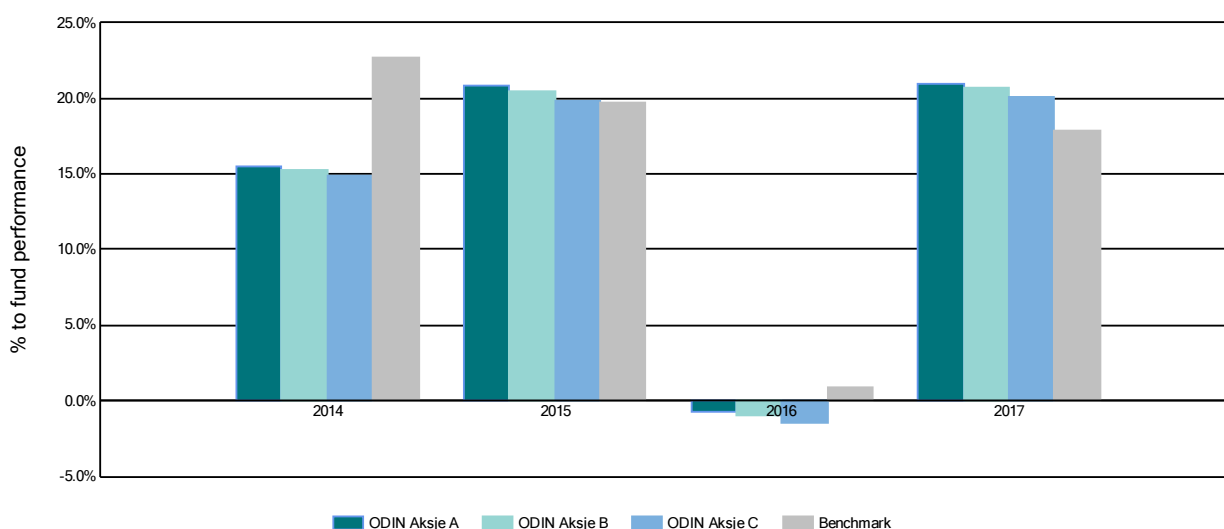


## Fondsfakta

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	129,01	22 360 893	2 885	0,75%
ODIN Aksje B	N00010732878	128,10	4 952 735	634	1,00%
ODIN Aksje C	N00010705908	163,03	12 503 712	2 038	1,50%

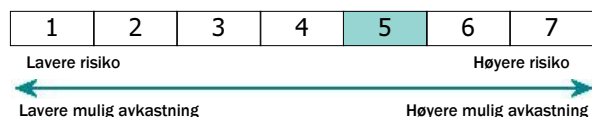
## Avkastning per kalenderår % - NOK



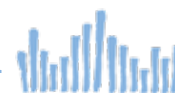
## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Aksje A	1,06	21,00	21,00	13,19			14,60
ODIN Aksje B	1,03	20,71	20,71	12,89			14,30
ODIN Aksje C	0,99	20,10	20,10	12,34			13,75
Indeks	0,04	17,92	17,92	12,45			15,84

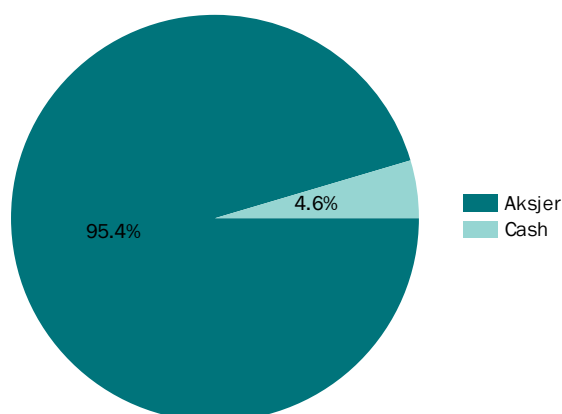
## Risikomåling 31.12.2017



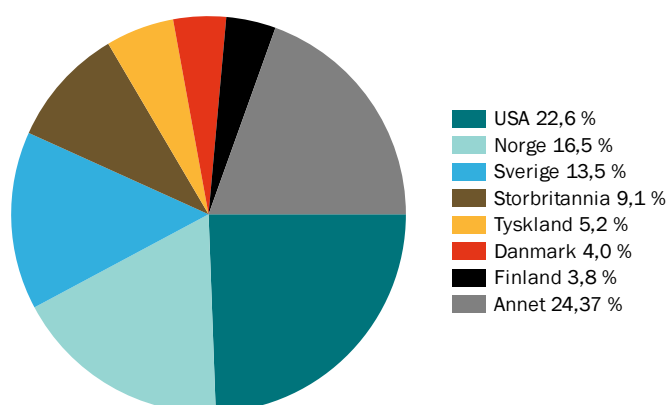
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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 %\*



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje
Industrivarer- og tjenester	20,6 %
Dagligvarer	13,4 %
Kapitalvarer og - tjenester	11,0 %
Finans	10,8 %
Informasjonsteknikk	8,2 %
Materialer	5,6 %
Helsetjenester	4,7 %
Energi	2,4 %
Telekom	1,0 %
Eiendom	0,3 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

ODIN EUROPA A	5,2 %
ODIN GLOBAL A	4,2 %
ODIN NORDEN A	3,5 %
ODIN USA A	2,8 %
ODIN EMERGING MARKETS A	2,7 %

## Innehav

ODIN NORDEN A	23,6 %
ODIN GLOBAL A	16,6 %
ODIN EUROPA A	16,5 %
ODIN USA A	15,3 %
ODIN NORGE A	13,6 %
ODIN EMERGING MARKETS A	9,9 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

ODIN EMERGING MARKETS C	0,0 %
ODIN ENERGI C	0,0 %
ODIN EUROPA C	0,0 %
ODIN GLOBAL C	0,0 %
ODIN NORDEN C	0,0 %

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

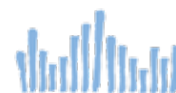
Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

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 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.

\*) 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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1.Renteinntekter		425	317
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		2 293	168 575
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		846 400	-162 704
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>849 118</b>	<b>6 188</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-12 684	1 450
9.Andre inntekter	8	0	0
10.Andre kostnader	8	-2	-4
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-12 686</b>	<b>1 446</b>
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>836 432</b>	<b>7 634</b>
11.Skattekostnad	12	0	0
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>836 432</b>	<b>7 634</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		836 432	7 634

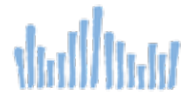
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1.Fondsandeler, FX	11	5 303 694	3 618 400
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	172
2.Andre fordringer		4 012	2 484
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>256 129</b>	<b>53 905</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>5 563 835</b>	<b>3 674 962</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1.Andelskapital til pålydende		3 981 734	3 233 730
2.Overkurs/underkurs		291 245	-10 517
<b>II.Opptjent egenkapital</b>		<b>1 284 700</b>	<b>448 269</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>5 557 680</b>	<b>3 671 481</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		6 155	3 480
III. Skattegjeld		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>6 155</b>	<b>3 480</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>5 563 835</b>	<b>3 674 962</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	3 671 481 470
Tegning i 2017	1 714 175 865
Innløsninger i 2017	-664 409 074
Årsresultat 2017	836 431 554
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>836 431 554</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	5 557 679 815

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Aksje A	22 360 893	20 601 010	16 726 403	129,01	106,62	107,32
ODIN Aksje B	4 952 735	3 982 787	2 689 141	128,10	106,12	107,09
ODIN Aksje C	12 503 712	7 753 499	5 280 351	163,03	135,74	137,67

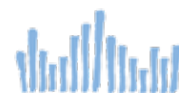


## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>Aksje</b>							
ODIN EMERGING MARKETS A	NOK	4 406 246	124,84	445 945	550 076	104 130	9,9
ODIN EUROPA A	NOK	7 736 086	118,31	750 897	915 256	164 359	16,5
ODIN GLOBAL A	NOK	6 943 514	132,95	751 197	923 140	171 943	16,6
ODIN NORDEN A	NOK	11 087 329	118,11	1 152 145	1 309 524	157 380	23,6
ODIN NORGE A	NOK	5 541 181	136,12	579 255	754 266	175 010	13,6
ODIN USA A	NOK	6 443 891	132,13	727 000	851 431	124 431	15,3
<b>Totalt Totalt</b>				<b>4 406 439</b>	<b>5 303 694</b>	<b>897 254</b>	<b>95,4</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>4 406 439</b>	<b>5 303 694</b>	<b>897 254</b>	<b>95,4</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

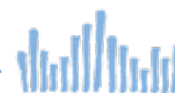


---

# 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*

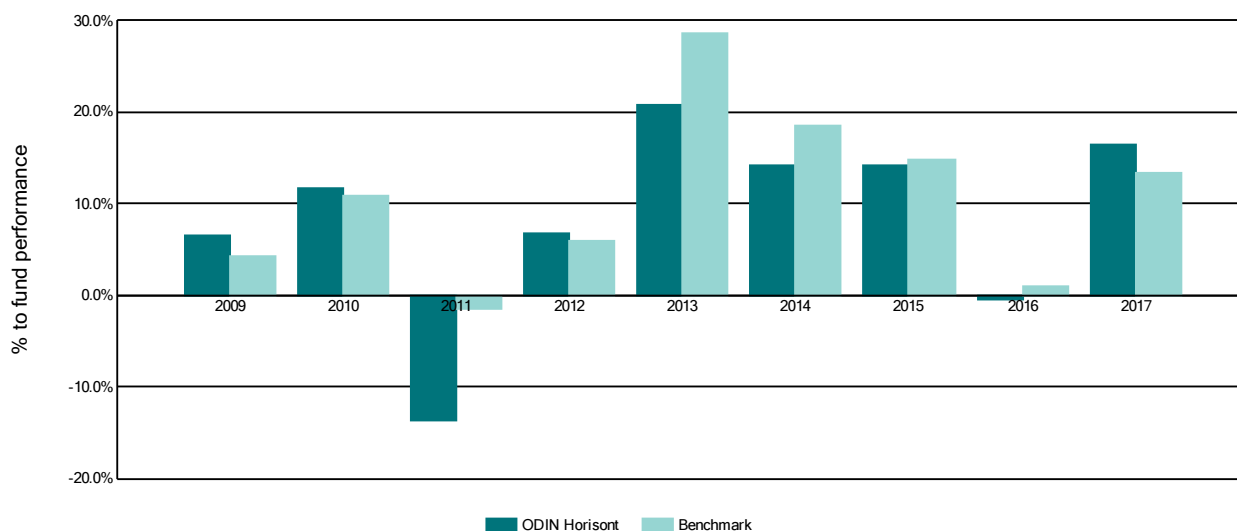


## Fondsfakta

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	204,18	6 139 975	1 254	1,25%

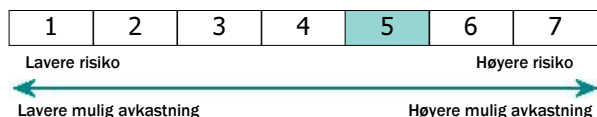
## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

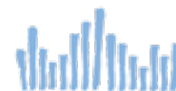
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horisont	0,79	16,42	16,42	9,78	12,80		8,69
Indeks	0,05	13,41	13,41	9,49	14,89		11,14

## Risikomåling 31.12.2017

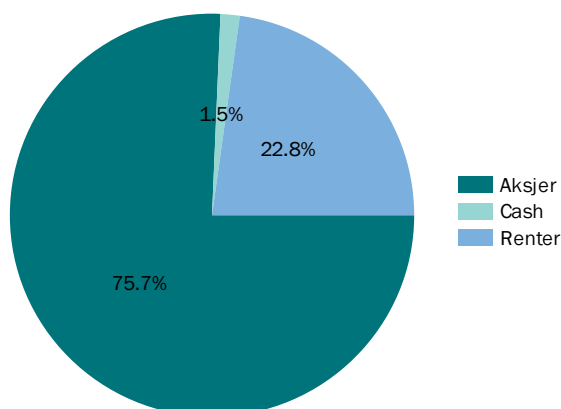


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	8,32	8,34

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

31.12.2017

ODIN Aksje A	16,13 %
ODIN Rente A	1,02 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Horisont.

### Innehav

ODIN Aksje A	75,7 %
ODIN Rente A	22,8 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	21,00 %	17,92 %
ODIN Rente A	4,55 %	0,71 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Horisont.

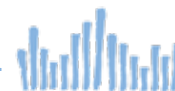
Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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 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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		-1 825	-916
2. Utbytte		9 215	5 745
3. Gevinst/tap ved realisasjon		3 436	14
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		158 618	2 547
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	2
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>169 444</b>	<b>7 392</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-6 894	-4 884
9. Andre inntekter	8	0	13
10. Andre kostnader	8	-1	-6
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-6 896</b>	<b>-4 876</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>162 549</b>	<b>2 516</b>
11. Skattekostnad	12	-585	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>161 964</b>	<b>2 515</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		161 964	2 515

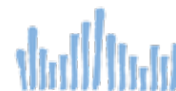
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	1 235 694	885 780
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1	-6
2. Andre fordringer		668	545
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>19 656</b>	<b>21 394</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 256 019</b>	<b>907 713</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		613 997	516 957
2. Overkurs/underkurs		320 959	232 950
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>318 700</b>	<b>156 736</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 253 656</b>	<b>906 644</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>1 778</b>	<b>1 069</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>585</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 363</b>	<b>1 069</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 256 019</b>	<b>907 713</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	906 643 722
Tegning i 2017	373 488 114
Innløsninger i 2017	-188 439 598
Årsresultat 2017	161 963 711
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>161 963 711</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	1 253 655 949

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Horisont	6 139 975	5 169 573	4 033 904	204,18	175,38	176,13

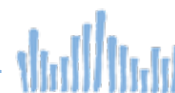


## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>Rente</b>							
ODIN Rente A	NOK	2 817 178	101,51	282 786	285 972	3 186	22,8
<b>Totalt Totalt</b>				<b>282 786</b>	<b>285 972</b>	<b>3 186</b>	<b>22,8</b>
<b>Aksje</b>							
ODIN Aksje A	NOK	7 361 621	129,01	781 561	949 723	168 162	75,8
<b>Totalt Totalt</b>				<b>781 561</b>	<b>949 723</b>	<b>168 162</b>	<b>75,8</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>1 064 346</b>	<b>1 235 694</b>	<b>171 348</b>	<b>98,6</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

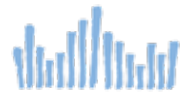


---

# 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*

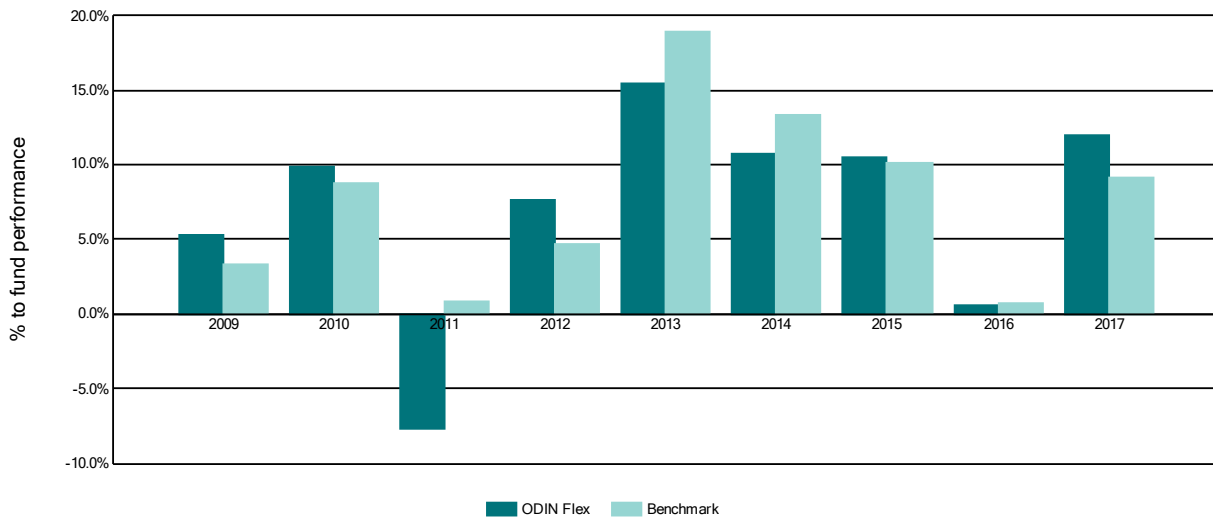


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
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	182,87	11 020 595	2 015	1,00%

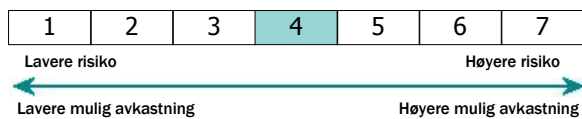
## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

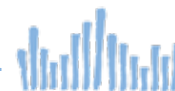
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex	0,56	11,94	11,94	7,52	9,72		7,49
Indeks	0,06	9,11	9,11	6,57	10,30		8,25

## Risikomåling 31.12.2017

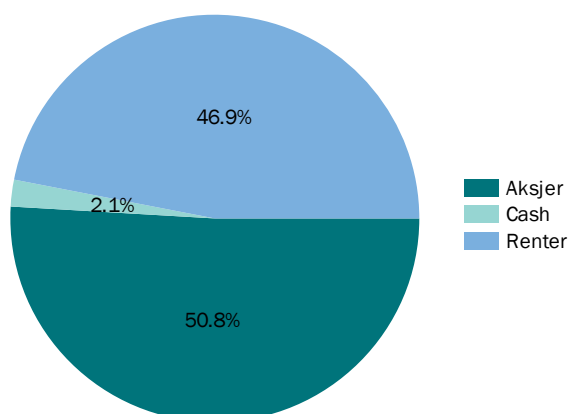


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	5,85	5,61

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	31.12.2017
ODIN Aksje A	10,69 %
ODIN Rente A	2,21 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

Innehav	
ODIN Aksje A	50,8 %
ODIN Rente A	46,9 %

## Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	21,00 %	17,92 %
ODIN Rente A	4,55 %	0,71 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

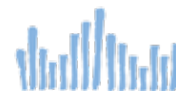
Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		-4 852	-4 926
2. Utbytte		30 606	22 276
3. Gevinst/tap ved realisasjon		5 618	-210
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		175 874	5 899
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	1
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>207 247</b>	<b>23 040</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-9 002	-6 579
9. Andre inntekter	8	0	31
10. Andre kostnader	8	-1	-4
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-9 003</b>	<b>-6 552</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>198 244</b>	<b>16 488</b>
11. Skattekostnad	12	-6 299	-3 306
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>191 945</b>	<b>13 182</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		191 945	13 182

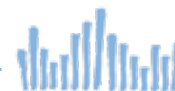
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	1 980 127	1 463 387
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2	-24
2. Andre fordringer		1 062	640
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>43 685</b>	<b>16 035</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 024 876</b>	<b>1 480 038</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		1 102 060	902 371
2. Overkurs/underkurs		525 423	375 767
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>387 903</b>	<b>195 958</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 015 386</b>	<b>1 474 096</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>2 581</b>	<b>2 638</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>6 909</b>	<b>3 303</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>9 490</b>	<b>5 942</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 024 876</b>	<b>1 480 038</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	1 474 096 183
Tegning i 2017	588 333 097
Innløsninger i 2017	-238 989 159
Årsresultat 2017	191 945 398
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>191 945 398</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	2 015 385 519

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Flex	11 020 595	9 023 714	7 142 974	182,87	163,36	162,46

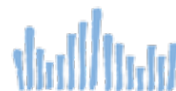


## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>Rente</b>							
ODIN Rente A	NOK	9 356 525	101,51	937 728	949 781	12 053	47,1
<b>Totalt Totalt</b>				<b>937 728</b>	<b>949 781</b>	<b>12 053</b>	<b>47,1</b>
<b>Aksje</b>							
ODIN Aksje A	NOK	7 986 575	129,01	850 134	1 030 348	180 214	51,1
<b>Totalt Totalt</b>				<b>850 134</b>	<b>1 030 348</b>	<b>180 214</b>	<b>51,1</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>1 787 862</b>	<b>1 980 129</b>	<b>192 267</b>	<b>98,3</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

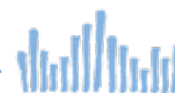


---

# 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*

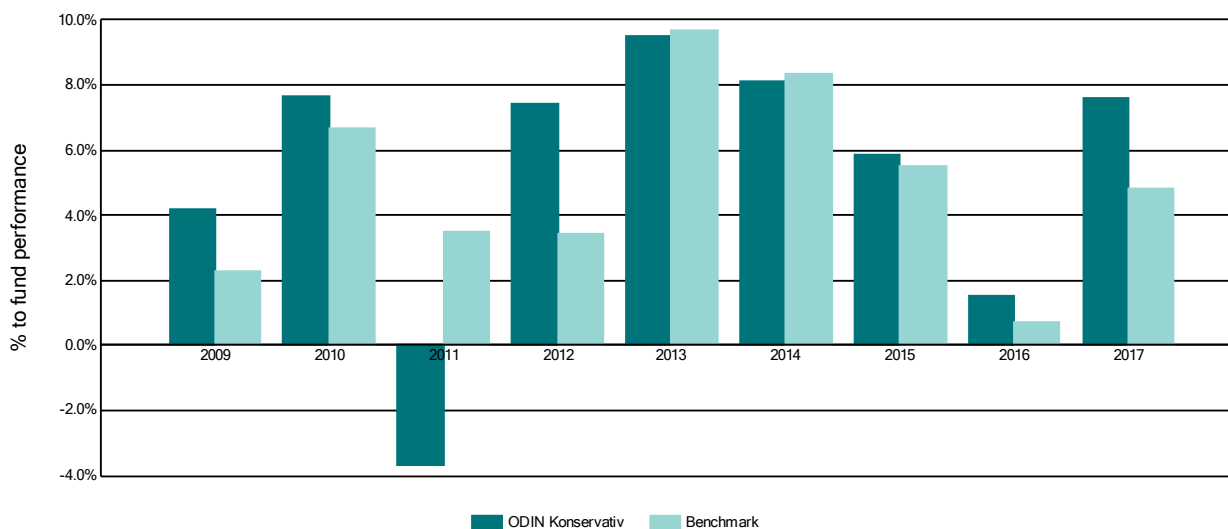


## Fondsfakta

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	158,98	18 121 156	2 881	0,70%

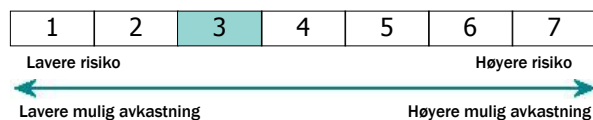
## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

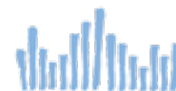
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Konservativ	0,33	7,60	7,60	4,95	6,48		5,71
Indeks	0,06	4,81	4,81	3,65	5,77		5,36

## Risikomåling 31.12.2017

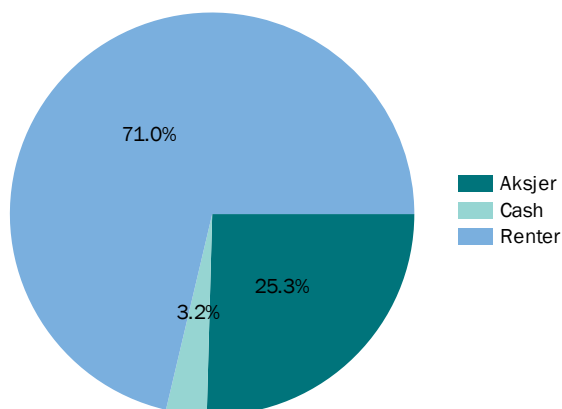


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	3,39	2,81

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

31.12.2017

ODIN Aksje A	5,33 %
ODIN Rente A	3,37 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

### Innehav

ODIN Rente A	71,0 %
ODIN Aksje A	25,3 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	21,00 %	17,92 %
ODIN Rente A	4,55 %	0,71 %

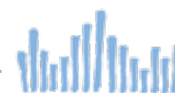
Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		-8 017	-10 500
2. Utbytte		66 644	54 376
3. Gevinst/tap ved realisasjon		9 177	-199
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		140 504	8 730
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	3
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>208 309</b>	<b>52 411</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-9 003	-7 404
9. Andre inntekter	8	0	35
10. Andre kostnader	8	-1	-5
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-9 005</b>	<b>-7 373</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>199 304</b>	<b>45 037</b>
11. Skattekostnad	12	-17 034	-10 136
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>182 270</b>	<b>34 902</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		182 270	34 902

Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	2 805 244	2 226 005
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		4	-57
2. Andre fordringer		891	673
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>95 145</b>	<b>5 437</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 901 285</b>	<b>2 232 058</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		1 812 116	1 502 990
2. Overkurs/underkurs		575 160	406 146
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>493 607</b>	<b>311 337</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 880 883</b>	<b>2 220 474</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>2 322</b>	<b>1 449</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>18 080</b>	<b>10 135</b>
Sum gjeld		20 402	11 584
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 901 285</b>	<b>2 232 058</b>

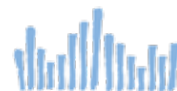
## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	2 220 473 682
Tegning i 2017	770 688 885
Innløsninger i 2017	-292 549 854
Årsresultat 2017	182 269 867
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>182 269 867</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	2 880 882 579

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Konservativ	18 121 156	15 029 904	13 422 076	158,98	147,74	145,49





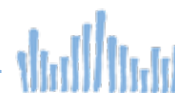
## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>Rente</b>							
ODIN Rente A	NOK	20 373 782	101,51	2 042 419	2 068 143	25 723	71,8
<b>Totalt Totalt</b>				<b>2 042 419</b>	<b>2 068 143</b>	<b>25 723</b>	<b>71,8</b>
<b>Aksje</b>							
ODIN Aksje A	NOK	5 713 553	129,01	608 690	737 105	128 416	25,6
<b>Totalt Totalt</b>				<b>608 690</b>	<b>737 105</b>	<b>128 416</b>	<b>25,6</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>2 651 109</b>	<b>2 805 248</b>	<b>154 139</b>	<b>97,4</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

For note 12 - se side 73

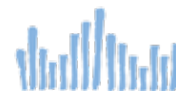


---

# 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*

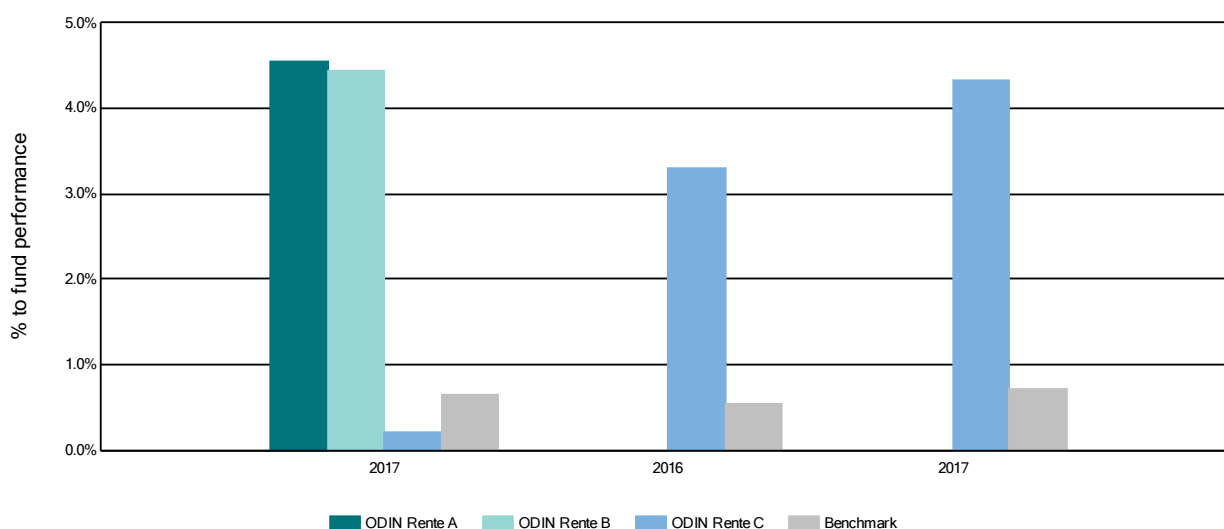


## Fondsfakta

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	101,51	36 613 893	3 717	0,20%
ODIN Rente B	N00010732902	101,63	6 530 331	664	0,30%
ODIN Rente C	N00010732910	101,69	2 754 676	280	0,40%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

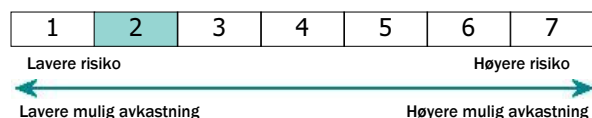


## Historisk avkastning % - NOK

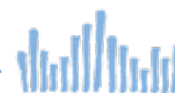
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	0,15	4,55	4,55				3,12
ODIN Rente B	0,14	4,44	4,44				3,02
ODIN Rente C	0,13	4,33	4,33				2,91
Indeks	0,07	0,71	0,71				0,70

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

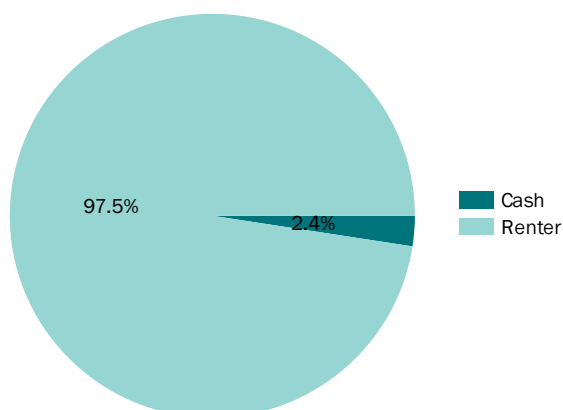
## Risikomåling 31.12.2017



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 %



Bidrag hittil i år	31.12.2017
ODIN Kort Obligasjon	0,61 %
ODIN Kreditt A	3,03 %
ODIN Obligasjon	0,36 %
ODIN Pengemarked	0,18 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Rente.

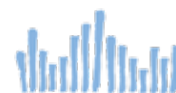
Innehav	
ODIN Kort Obligasjon	37,5 %
ODIN Kreditt A	31,1 %
ODIN Obligasjon	14,5 %
ODIN Pengemarked	14,4 %

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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		-27 770	7 374
2. Utbytte		134 229	40 071
3. Gevinst/tap ved realisasjon		0	23 531
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		45 048	16 148
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>151 507</b>	<b>87 123</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	9 806	8 653
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-3	-5
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>9 803</b>	<b>8 648</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>161 310</b>	<b>95 771</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>161 310</b>	<b>95 771</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		148 950	83 920
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		12 360	11 851

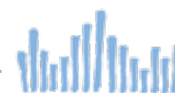
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	4 545 548	3 031 222
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-31	9
2. Andre fordringer		9 322	85 984
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>109 693</b>	<b>22 809</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 664 533</b>	<b>3 140 024</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		4 589 890	2 981 193
2. Overkurs/underkurs		53 635	69 907
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>16 830</b>	<b>4 470</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>4 660 355</b>	<b>3 055 570</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>4 178</b>	<b>84 454</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 178</b>	<b>84 454</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>4 664 533</b>	<b>3 140 024</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	3 055 570 144
Tegning i 2017	1 866 204 574
Innløsninger i 2017	-273 779 423
Årsresultat 2017	161 309 851
Utdelinger til andelseiere i 2017	-148 949 808
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>12 360 043</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	4 660 355 337

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Rente A	36 613 893	26 422 663	21 976 645	101,51	100,33	99,71
ODIN Rente B	6 530 331	3 173 682	1 353 041	101,63	100,44	100,27
ODIN Rente B	6 530 331	3 173 682	1 353 041	101,63	100,44	99,68
ODIN Rente C	2 754 676	853 277	624 432	101,69	100,52	99,65



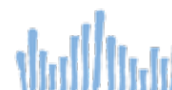
## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>Rente</b>							
ODIN Kort Obligasjon	NOK	1 673 123	1 045,86	1 739 099	1 749 853	10 753	37,5
ODIN Kreditt A	NOK	13 956 150	103,82	1 408 617	1 448 927	40 311	31,1
ODIN Obligasjon	NOK	627 045	1 079,84	676 348	677 109	760	14,5
ODIN Pengemarked	NOK	637 760	1 049,97	655 771	669 629	13 858	14,4
<b>Totalt Totalt</b>				<b>4 479 835</b>	<b>4 545 518</b>	<b>65 682</b>	<b>97,5</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>4 479 835</b>	<b>4 545 518</b>	<b>65 682</b>	<b>97,5</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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





KPMG AS  
Serkedalsveien 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 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Aksje	kr 836 432 000	ODIN Konservativ	kr 182 270 000
ODIN Horisont	kr 161 964 000	ODIN Rente	kr 161 310 000
ODIN Flex	kr 191 945 000		

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 2017, 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.

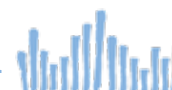
I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder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

Sattautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

#### Offices in:

Oslo	Hamar	Sandefjord	Tynset
Alta	Haugesund	Sandnessjøen	Ålesund
Arendal	Knarvik	Stavanger	
Bergen	Kristiansand	Stord	
Bodo	Mo i Rana	Strøme	
Liverpool	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 avvirket.

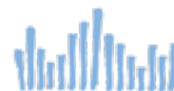
## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

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. 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 regnskapsestimatene 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.



## 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 13. februar 2018  
KPMG AS

*Geir Moen*

Geir Moen  
Statsautorisert revisor

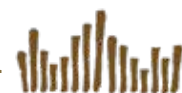












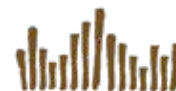
---

# Årsrapporter

## ODINs rentefond

ODIN Kreditt  
ODIN Pengemarked  
ODIN Kort Obligasjon  
ODIN Obligasjon





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

**ODIN Kreditt** er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter på global basis med nordisk og europeisk fokus. Fondet investerer i papirer med investment grade rating, men opp til halvparten av porteføljen kan investeres i high yield papirer.

**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 2017 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Kreditt	A/B/C/D	2 289 598 994
ODIN Pengemarked		1 361 718 082
ODIN Kort Obligasjon		2 057 893 937
ODIN Obligasjon		1 309 713 778

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 prosentpoeng 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	31.12.17
ODIN Kreditt	1,91	2,51	2,11	2,18
ODIN Pengemarked	0,11	0,18	0,14	0,13
ODIN Kort Obligasjon	0,12	0,16	0,13	0,15
ODIN Obligasjon	1,69	2,09	1,91	1,88

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

## 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).

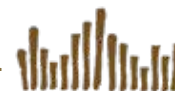
Fondet oppfyller kravene som Verdipapirfondenes forening setter for å kunne klassifiseres som pengemarkedsfond med lav risiko.

## 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 begrenset kreditt risiko. 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 2017 utgjorde:

Fond	Andelsklasser	% av forvaltningskapital
ODIN Kreditt	A/B/C/D	1,17 %
ODIN Pengemarked		3,79 %
ODIN Kort Obligasjon		0,96 %
ODIN Obligasjon		0,37 %

## 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, kreditt risiko og durasjon enn den porteføljen som utgjør referanseindeksen. Fondenes avkastning avviker derfor fra avkastningen til referanseindeksen.

### PORTEFØLJEDATA ODIN Kreditt

Rentefølsomhet 31.12.2017	2,18
Rentefølsomhet 30.06.2017	2,05
Yield 31.12.2017 *)	3,65 %
Yield 30.06.2017 *)	4,24 %

### PORTEFØLJEDATA ODIN Pengemarked

Rentefølsomhet 31.12.2017	0,13
Rentefølsomhet 30.06.2017	0,13
Yield 31.12.2017 *)	1,33 %
Yield 30.06.2017 *)	1,44 %

### PORTEFØLJEDATA ODIN Kort Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2017	0,15
Rentefølsomhet 30.06.2017	0,15
Yield 31.12.2017 *)	1,42 %
Yield 30.06.2017 *)	1,48 %

### PORTEFØLJEDATA ODIN Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2017	1,88
Rentefølsomhet 30.06.2017	1,85
Yield 31.12.2017 *)	1,63 %
Yield 30.06.2017 *)	1,58 %

\*) 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 174 287 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	152 864 000
Overført til egenkapital:	kr	21 423 000
Sum disponert:	kr	174 287 000

**ODIN Pengemarked** hadde et årsoverskudd på kr 12 058 000 som ble disponert på følgende måte:

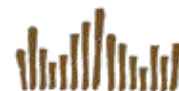
Utdeling til andelseierne:	kr	0
Overført til egenkapital:	kr	12 058 000
Sum disponert:	kr	12 058 000

**ODIN Kort Obligasjon** hadde et årsoverskudd på kr 25 700 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	28 157 000
Overført fra egenkapital:	kr	-2 458 000
Sum disponert:	kr	25 700 000

**ODIN Obligasjon** hadde et årsoverskudd på kr 25 473 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	25 673 000
Overført fra egenkapital:	kr	-200 000
Sum disponert:	kr	25 473 000



Avkastningen i ODINs rentefond varierer fra år til år. Styret er tilfreds med at alle ODINs rentefond leverte positiv avkastning i 2017, 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, 13. februar 2018  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg  
styreleder, sign.

Stine Rolstad Brenna  
sign.

Thor-Christian Haugland  
sign.

Dag J. Opedal  
sign.

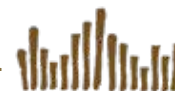
Christian S. Jansen  
sign.

Vidar Horne  
sign.

Nelly Maske  
sign.

Jan-Egil Pedersen  
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	55,0	55,0		-12,2
Valutaderivater	1 406,6	1 406,6		-41,5
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2016</b>	<b>1 461,6</b>	<b>1 461,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-53,7</b>

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

ODIN Obligasjon	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi	
			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	286,0	286,0	3,0	0,0
Valutaderivater				
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2016</b>	<b>286,0</b>	<b>286,0</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>

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 kredittrisiki er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

## Note 4 - Omløpshastighet

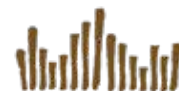
Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2017 er:

Fond	Andelsklasser	%
ODIN Kreditt	A/B/C/D	0,26
ODIN Pengemarked		0,79
ODIN Kort Obligasjon		0,72
ODIN Obligasjon		0,70

## 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:*

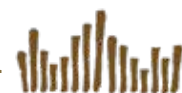
Fond	Forvaltningshonorar
ODIN Kreditt A	0,50% pr. år
ODIN Kreditt B	0,60% pr. år
ODIN Kreditt C	0,75% pr. år
ODIN Kreditt D	0,60% pr. år
ODIN Pengemarked	0,40% pr. år
ODIN Kort Obligasjon	0,50% pr. år
ODIN Obligasjon	0,50% pr. år

## 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.



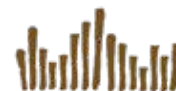


---

# ODIN Kreditt

Fondet er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondets formål er med de midler fondet får til disposisjon å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis med nordisk og europeisk fokus.

*Etablert: 01.09.2009*

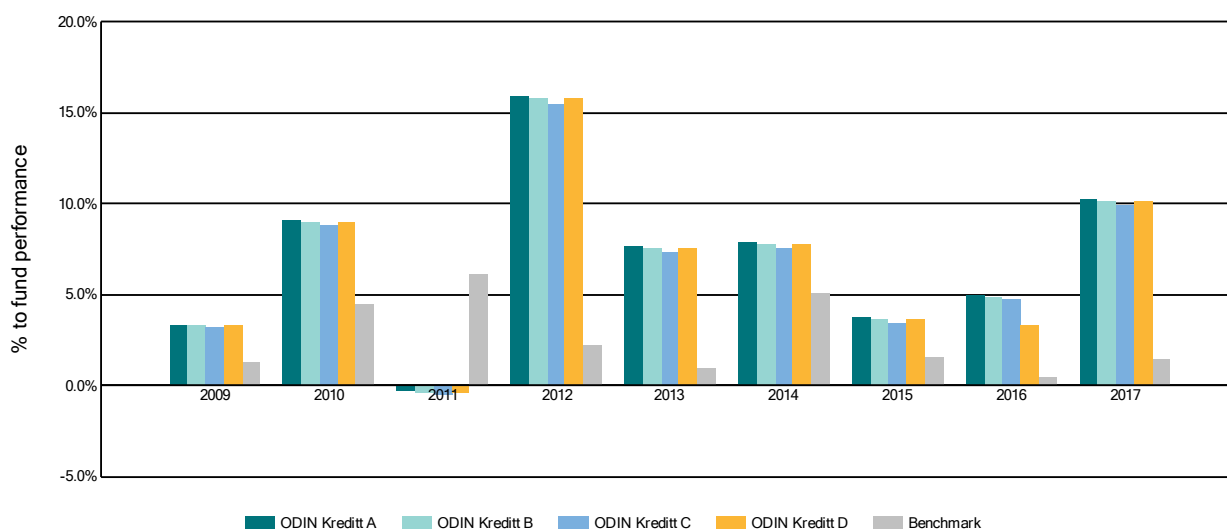


## Fondsfakta

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	N00010765118	103,82	15 055 089	1 563	0,50%
ODIN Kreditt B	N00010765126	103,72	3 975 286	412	0,60%
ODIN Kreditt C	N00010525819	125,41	2 505 559	314	0,75%
ODIN Kreditt D	N00010765134	102,39	110	0	0,60%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

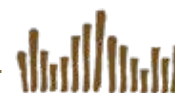
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Kreditt A	0,29	10,23	10,23	6,26	6,85		7,39
ODIN Kreditt B	0,28	10,13	10,13	6,16	6,75		7,29
ODIN Kreditt C	0,21	9,90	9,90	5,96	6,56		7,11
Indeks	0,01	1,44	1,44	1,15	1,88		2,80

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

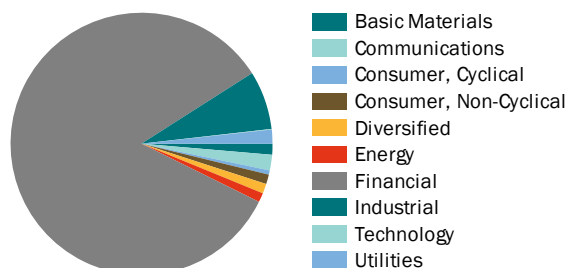
## Risikomåling 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	4,19	1,08
Lavere mulig avkastning			Høyere mulig avkastning						

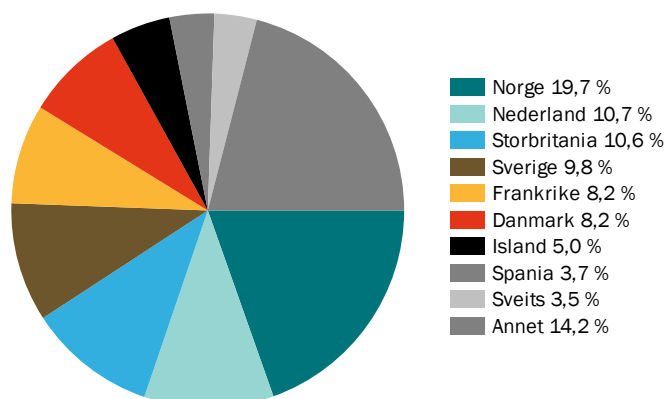
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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.



## Sektorfordeling %



## Geografisk fordeling %



## 10 største innehav

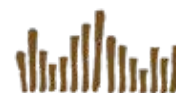
Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4 12/29/49	2,9 %
Sns Bank Snsbnk 3 3/4 11/05/25	1,9 %
Kbc Groep Nv Kbcbb 5 5/8 03/29/49	1,4 %
Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 04/08/44	1,4 %
Elec De France Edf 5 01/22/49	1,3 %
Nykredit Realkredit As 6.25%	1,2 %
Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	1,2 %
Cred Agricole Sa Acafp 7 1/2 04/29/49	1,2 %
Nordea Bank Ab Ndass 5 1/2 09/29/49	1,2 %
Teekay Shtl Tnkr Tkshtn 7 1/8 08/15/22	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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljinntekter og porteføljekostnader</b>			
1.Renteinntekter		84 058	65 639
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		-1 307	10 498
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		33 143	1 136
5.Andre porteføljinntekter/-kostnader	8	68 858	-5 471
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>184 752</b>	<b>71 802</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-10 375	-9 514
9.Andre inntekter	8	127	204
10.Andre kostnader	8	-41	0
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-10 289</b>	<b>-9 310</b>
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>174 463</b>	<b>62 491</b>
11.Skattekostnad	12	-177	0
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>174 287</b>	<b>62 491</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		152 864	24 940
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		21 423	37 551

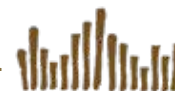
Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1.Obligasjoner	11	2 217 563	1 477 206
2.Sertifikater	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		30 726	23 889
2.Andre fordringer		71 089	24 954
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>39 892</b>	<b>22 667</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 359 269</b>	<b>1 548 716</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1.Andelskapital til pålydende		2 646 259	1 443 052
2.Overkurs/underkurs		-635 766	-207 923
<b>II.Opptjent egenkapital</b>		<b>279 106</b>	<b>257 683</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 289 599</b>	<b>1 492 812</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		69 670	55 904
III. Skattegjeld		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>69 670</b>	<b>55 904</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 359 269</b>	<b>1 548 716</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	1 492 812 350
Tegning i 2017	1 059 306 869
Innløsninger i 2017	-283 942 912
Årsresultat 2017	174 286 877
Utdelinger til andelseiere i 2017	-152 864 190
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>21 422 687</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	2 289 598 994

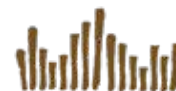
## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Kreditt A	15 055 089	10 000 149	-	103,82	100,94	-
ODIN Kreditt B	3 975 286	2 720 549	-	103,72	100,94	-
ODIN Kreditt C	2 505 559	1 709 762	11 696 962	125,41	122,11	119,65
ODIN Kreditt D	110	102	-	102,39	100,94	-



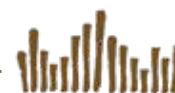
## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Basic Materials</b>									
N00010704117	Borregaard Asa Brgno 0 02/26/19	1,75	5 000 000	5 000	5 030	5 039	0,22%	22.02.2018	26.02.2019
SE0010413997	Ovako Ab Ovakoa 5 10/05/22 #Dmtn	5,00	200 000	1 864	2 007	2 031	0,09%		05.10.2022
N00010801095	Tizir Ltd Tizirr 9 1/2 07/19/22	9,50	2 500 000	20 188	21 898	22 786	1,00%		19.07.2022
						<b>29 856</b>	<b>1,31%</b>		
<b>Communications</b>									
N00010807092	Ice Group Scandinavia Hldgs 0 10/12/21	5,40	7 000 000	7 000	7 042	7 129	0,31%	10.01.2018	12.10.2021
XS1028597315	Orange Orafp 5 7/8 02/28/49	5,88	1 000 000	10 927	12 433	13 022	0,57%	07.02.2022	31.12.2099
XS1731823255	Telefo 2 5/8 Perp	2,63	1 000 000	9 754	9 788	9 807	0,43%	07.06.2023	07.06.2099
XS0470740530	Telefonica Emis Telefo 5.289 12/09/22	5,29	1 000 000	13 984	12 960	12 997	0,57%		09.12.2022
						<b>42 955</b>	<b>1,88%</b>		
<b>Consumer, Cyclical</b>									
SE0010360701	La Hedin Andhed 0 10/05/22	3,18	12 000 000	11 712	11 997	11 995	0,52%	03.01.2018	05.10.2022
						<b>11 995</b>	<b>0,52%</b>		
<b>Consumer, Non-Cyclical</b>									
SE0010413310	Klarna Bank Ab Klarna 0 09/22/20	1,03	15 000 000	14 744	15 114	15 119	0,66%	20.03.2018	22.09.2020
SE0005990835	Ya Holding Ab Ydhdg 0 06/18/19	7,00	12 000 000	10 443	11 270	11 307	0,49%	15.03.2018	18.06.2019
						<b>26 426</b>	<b>1,15%</b>		
<b>Diversified</b>									
N00010775166	B2 Holding Asa Btwo 0 10/04/21	7,00	1 800 000	16 677	19 204	19 517	0,85%	02.01.2018	04.10.2021
N00010809932	B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	4,25	700 000	6 654	6 935	6 976	0,30%	12.02.2018	14.11.2022
						<b>26 492</b>	<b>1,15%</b>		
<b>Energy</b>									
N00010811268	Faroe Petroleum Fpmln 8 04/28/23	8,00	2 800 000	23 015	22 985	23 161	1,01%		28.04.2023
US656531AJ97	Norsk Hydro A/S Stlno 7.15 01/15/29	7,15	250 000	1 745	2 738	2 806	0,12%		15.01.2029
						<b>25 967</b>	<b>1,13%</b>		
<b>Financial</b>									
NL0000116150	Aegon Nv Aegon 0 07/29/49	0,63	250 000	1 121	2 114	2 118	0,09%	11.01.2018	15.10.2099
XS1061711575	Aegon Nv Aegon 4 04/25/44	4,00	800 000	6 693	8 852	9 070	0,40%	25.04.2024	25.04.2044
DE000A14J9N8	Allianz Se Alvr 2.241 07/07/45	2,24	1 000 000	8 688	10 245	10 353	0,45%	07.07.2025	07.07.2045
XS1485742438	Allianz Se Alvr 3 7/8 12/29/49	3,88	600 000	5 011	4 586	4 647	0,20%		07.03.2099
XS0901578681	Aquarius + Inv S Srenvx 6 3/8 09/01/24	6,38	1 000 000	6 201	8 611	8 788	0,38%	30.08.2019	01.09.2024
XS1385942542	Arion Banki Hf Arion 0 03/29/19	2,24	10 000 000	10 191	10 245	10 252	0,45%	21.03.2018	29.03.2019
XS1527737495	Arion Banki Hf Arion 1 5/8 12/01/21	1,63	1 500 000	13 539	15 277	15 299	0,67%		01.12.2021
XS1400642382	Arion Banki Hf Arion 2 1/2 04/26/19	2,50	1 500 000	13 808	15 205	15 459	0,68%		26.04.2019
XS1062900912	Assicurazioni Assgen 4 1/8 05/04/26	4,13	300 000	2 463	3 434	3 516	0,15%		04.05.2026
XS1428773763	Assicurazioni Assgen 5 06/08/48	5,00	1 000 000	10 617	11 369	11 650	0,51%	08.06.2028	08.06.2048
XS1311440082	Assicurazioni Assgen 5 1/2 10/27/47	5,50	700 000	6 434	8 271	8 341	0,36%	27.10.2027	27.10.2047
XS0863907522	Assicurazioni Assgen 7 3/4 12/12/42	7,75	1 500 000	15 068	19 045	19 114	0,83%	12.12.2022	12.12.2042
XS1069439740	Axa Sa Axasa 3 7/8 05/20/49	3,88	1 500 000	12 104	16 737	16 873	0,74%	08.10.2025	31.12.2099
XS1134541306	Axa Sa Axasa 3.941 11/29/49	3,94	1 750 000	15 253	19 525	19 631	0,86%	07.11.2024	31.12.2099
XS1489814340	Axa Sa Axasa 4 1/2 12/29/49	4,50	1 000 000	8 185	8 020	8 130	0,36%		15.09.2166
XS0876682666	Axa Sa Axasa 5 1/2 07/29/49	5,50	1 000 000	7 964	8 430	8 631	0,38%		22.01.2163
XS0878743623	Axa Sa Axasa 5 1/8 07/04/43	5,13	1 500 000	13 732	17 723	18 102	0,79%	04.07.2023	04.07.2043
XS1004674450	Axa Sa Axasa 5 5/8 01/16/54	5,63	500 000	5 944	6 782	7 083	0,31%	16.01.2034	16.01.2054
XS1405136364	Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	5,63	1 000 000	9 233	11 542	11 906	0,52%		06.05.2026
XS1611858090	Banco Sabadell Sabsm 6,5% Perp	6,50	1 000 000	9 445	10 316	10 393	0,45%	18.05.2022	18.05.2099
XS1107291541	Banco Santander Santan 6 1/4 09/11/49	6,25	2 000 000	16 253	21 579	21 657	0,95%	10.09.2021	31.12.2099
XS1066553329	Banco Santander Santan 6 3/8 05/29/49	6,38	1 000 000	5 883	8 403	8 466	0,37%	17.05.2019	31.12.2099
N00010705585	Bank 1 Oslo Bosl 0 06/29/49	4,30	4 000 000	4 000	4 040	4 047	0,18%	15.03.2018	18.06.2099
N00010797988	Bank Norwegian Banono 0 06/16/27	4,55	8 000 000	8 000	8 056	8 073	0,35%	14.03.2018	16.06.2027
N00010797319	Bank Norwegian Banono 0 09/14/2165	6,07	7 000 000	7 000	7 118	7 142	0,31%	12.03.2018	14.09.2099
N00010774326	Bank Norwegian Banono 0 09/21/26	3,80	9 000 000	9 000	8 852	8 865	0,39%	19.03.2018	21.09.2026
N00010774318	Bank Norwegian Banono 0 12/29/49	6,05	15 000 000	15 000	15 247	15 280	0,67%	19.03.2018	21.12.2099
XS1068574828	Barclays Plc Bacr 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	9 345	10 519	10 551	0,46%	13.09.2019	31.12.2099
XS1055241373	Bbva Sub Cap Uni Bbvasm 3 1/2 04/11/24	3,50	400 000	3 280	4 094	4 195	0,18%	11.04.2019	11.04.2024
FR0011538222	Bpce Bpcegp 4 5/8 07/18/23	4,63	500 000	4 538	5 872	5 978	0,26%		18.07.2023
XS1565131213	Caixabank Cabksm 3 1/2 02/15/27	3,50	1 000 000	8 880	10 420	10 723	0,47%	15.02.2022	15.02.2027
XS0138717441	Cgno Plc Avln 6 1/8 11/14/36	6,13	750 000	10 429	10 083	10 153	0,44%	14.11.2025	14.11.2036
XS0802738434	Cloverie Plc Srenvx 6 5/8 09/01/42	6,63	500 000	4 164	6 230	6 340	0,28%	01.09.2022	01.09.2042
XS1055037920	Cred Agricole Sa Acafp 7 1/2 04/29/49	7,50	2 000 000	23 695	26 562	26 596	1,16%	23.06.2026	31.12.2099
USF22797RT78	Cred Agricole Sa Acafp 7 7/8 01/23/49	7,88	1 000 000	9 080	9 284	9 295	0,41%	19.06.2026	23.01.2099
XS0972523947	Credit Suisse Cs 5 3/4 09/18/25	5,75	1 000 000	9 983	11 170	11 335	0,50%	18.09.2020	18.09.2025
XS0957135212	Credit Suisse Cs 6 1/2 08/08/23	6,50	2 000 000	13 558	18 356	18 785	0,82%		08.08.2023

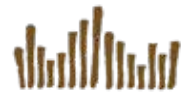


ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
XS0989394589	Credit Suisse Cs 7 1/2 Perp	7,50	1 000 000	8 989	9 366	9 403	0,41%	11.12.2023	11.12.2099
CH0352765157	Credit Suisse Cs 7 1/8 Perp	7,13	1 000 000	8 327	8 948	9 197	0,40%	29.07.2022	31.12.2099
XS1346644799	Cybg Plc CybgIn 8 12/29/49	8,00	1 000 000	9 793	11 736	11 800	0,52%	08.12.2022	31.12.2099
XS1117286580	Danica Pension Danpen 4 3/8 09/29/45	4,38	2 000 000	18 624	22 905	23 130	1,01%	29.09.2025	29.09.2045
N00010697402	Danske Bank A/S Danbnk 0 12/06/23	3,37	10 000 000	10 000	10 139	10 165	0,44%	02.03.2018	06.12.2023
XS0974372467	Danske Bank A/S Danbnk 3 7/8 10/04/23	3,88	1 500 000	13 934	15 155	15 297	0,67%	04.10.2018	04.10.2023
XS1044578273	Danske Bank A/S Danbnk 5 3/4 10/31/49	5,75	1 700 000	16 084	18 126	18 361	0,80%	06.04.2020	31.12.2099
XS1586367945	Danske Bank A/S Danbnk 6 1/8	6,13	1 000 000	8 464	8 744	8 878	0,39%	28.03.2024	31.12.2099
XS1261170515	Demeter Invest Srenvx 5 3/4 08/15/50	5,75	200 000	1 712	1 797	1 833	0,08%	15.08.2025	15.08.2050
XS1640851983	Demeter Srenvx 4 5/8 Perp	4,63	1 500 000	12 656	12 461	12 740	0,56%	15.08.2022	15.08.2050
LU0001344653	Den Norske Crdbk Dnbno 0 11/29/49	1,75	3 000 000	17 531	20 323	20 364	0,89%	26.02.2018	18.11.2135
XS1071551391	Deutsche Bank Ag Db 7 1/8 05/30/49	7,13	2 000 000	15 930	23 383	24 457	1,07%	30.04.2026	31.12.2099
N00010782386	Dnb Bank Asa Dnbno 0 01/19/27	2,60	10 000 000	10 000	10 211	10 266	0,45%	17.01.2018	19.01.2027
GB0042636166	Dnb Bank Asa Dnbno 1.525 31/08/2099	1,60	1 000 000	6 403	6 784	6 830	0,30%	26.02.2018	31.08.2099
XS1207306652	Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4 12/29/49	5,75	7 400 000	60 687	62 484	65 165	2,85%	26.03.2020	31.12.2099
XS1506066676	Dnb Bank Asa Dnbno 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	8 220	8 824	9 234	0,40%	25.03.2022	31.12.2099
N00010679640	Eika Boligkredit Eikbol 0 05/31/49	5,01	6 500 000	6 534	6 545	6 582	0,29%	21.02.2018	23.08.2099
N00010753346	Eika Forsikring Eikafo 0 12/11/45	4,28	9 000 000	9 000	9 694	9 718	0,42%	08.03.2018	11.12.2045
XS0840062979	Erste Group Erstbk 7 1/8 10/10/22	7,13	500 000	4 387	6 383	6 464	0,28%		10.10.2022
XS0620022128	Friends Life Hol Avin 8 1/4 04/21/22	8,25	1 500 000	22 837	21 340	22 306	0,97%		21.04.2022
XS1140860534	Generali Finance Assgen 4.596 11/30/49	4,60	1 525 000	13 024	16 462	16 543	0,72%	21.11.2025	31.12.2099
N00010797509	Gjensidige Bank Gjfnno 0 12/29/49	4,00	10 000 000	10 000	10 002	10 018	0,44%	16.03.2018	20.09.2099
N00010720378	Gjensidige Fors Gjfnno 0 10/03/44	2,33	5 000 000	5 000	5 009	5 009	0,22%	27.03.2018	03.10.2044
N00010771546	Gjensidige Fors Gjfnno 0 12/29/49	4,38	2 000 000	2 000	2 060	2 066	0,09%	06.03.2018	08.12.2099
XS0856556807	Hannover Finance Hanrue 5 06/30/43	5,00	1 500 000	14 192	17 790	18 168	0,79%	30.06.2023	30.06.2043
US404280A586	Hsbc Holdings Hsbc 6 3/8 12/29/49	6,38	2 750 000	22 133	24 004	24 424	1,07%	17.09.2024	31.12.2099
XS1037382535	Ing Bank Nv Intned 3 5/8 02/25/26	3,63	500 000	4 148	5 374	5 526	0,24%	25.02.2021	25.02.2026
XS1497755360	Ing Groep Nv Intned 6 7/8 12/29/49	6,88	1 500 000	12 732	13 451	13 631	0,60%	14.04.2022	31.12.2099
US46115HAT41	Intesa Sanpaolo Ispim 5.017 06/26/24	5,02	500 000	3 065	4 181	4 185	0,18%		26.06.2024
XS1156024116	Intesa Sanpaolo Ispvit 4 3/4 12/29/49	4,75	1 000 000	8 888	10 914	10 936	0,48%	17.12.2024	31.12.2099
N00010747470	Islandsbanki Islban 0 10/16/18	3,42	8 000 000	8 000	8 144	8 204	0,36%	12.01.2018	16.10.2018
XS1722683072	Islandsbanki Islban 0 11/23/27	0,00	24 000 000	23 422	23 980	24 018	1,05%	21.02.2018	23.11.2027
XS1484148157	Islandsbanki Islban 1 3/4 09/07/20	1,75	1 000 000	9 262	10 185	10 240	0,45%		07.09.2020
N00010774060	Jaren Sparebank Klepp 0 09/15/26	3,61	5 000 000	5 000	5 202	5 212	0,23%	13.03.2018	15.09.2026
N00010689755	Jernbane Sparebank Jernbk 0 09/29/49	4,91	8 000 000	7 992	8 081	8 089	0,35%	22.03.2018	25.12.2099
XS1577953331	Jyske Bank A/S 4,75%	4,75	400 000	3 756	4 042	4 095	0,18%	19.09.2027	21.03.2099
BE0002485606	Kbc Groep Nv Kbcbb 1 7/8 03/11/27	1,88	2 000 000	17 449	20 328	20 628	0,90%	11.03.2022	11.03.2027
BE0002463389	Kbc Groep Nv Kbcbb 5 5/8 03/29/49	5,63	3 000 000	27 269	30 805	30 874	1,35%	19.03.2019	31.12.2099
XS1217882171	Kommunal Landsp Komlan 4 1/4	4,25	1 750 000	15 431	19 485	19 897	0,87%	10.06.2025	10.06.2045
N00010684301	Landkredit Bank Lanbkb 0 06/27/23	2,70	5 000 000	5 000	5 025	5 028	0,22%	23.03.2018	27.06.2023
XS1725526765	Landsbankinn Hf Lanbnn 1 05/30/23	1,00	1 000 000	9 585	9 798	9 807	0,43%		30.05.2023
XS1576777566	Landsbankinn Hf Lanbnn 1 3/8 03/14/22	1,38	1 000 000	8 935	10 054	10 163	0,44%		14.03.2022
XS1490640288	Landsbankinn Hf Lanbnn 1 5/8 03/15/21	1,63	1 000 000	9 186	10 153	10 282	0,45%		15.03.2021
SE0005130671	Lansforsakr Bank Lansbk 0 03/28/23	2,08	8 000 000	7 214	8 026	8 029	0,35%	26.03.2018	28.03.2023
XS1243897987	Lansforsakr Bank Lansbk 0 12/29/49	2,83	5 000 000	4 632	5 092	5 100	0,22%	07.03.2018	09.09.2099
SE0010023572	Legres Ab Sergel 0 12/29/20	7,25	4 000 000	3 887	4 230	4 234	0,18%	27.03.2018	29.12.2020
N00010732233	Lillestrom Sbk Lilsbk 0 03/10/25	2,96	3 000 000	3 000	3 043	3 049	0,13%	08.03.2018	10.03.2025
XS0503834821	Lloyds Bank Plc Lloyds 7 5/8 04/22/25	7,63	1 000 000	15 561	14 897	15 065	0,66%		22.04.2025
XS0043098127	Lloyds Bank Plc Lloyds 9 5/8 04/06/23	9,63	1 000 000	13 427	15 092	15 883	0,69%		06.04.2023
ES0224244089	Mapfre Sa 4 3/8 2047 03 31	4,38	100 000	914	1 120	1 153	0,05%	31.03.2027	31.03.2047
XS0764278528	Munich Re Munre 6 1/4 05/26/42	6,25	1 000 000	10 467	12 129	12 499	0,55%	26.05.2022	26.05.2042
XS1186986904	Nat Bk Abu Dhabi Nbaduh 2 1/4 02/11/20	2,25	500 000	3 763	4 062	4 098	0,18%		11.02.2020
XS0906394043	Nationwide Bldg Nwide 4 1/8 03/20/23	4,13	1 000 000	8 159	9 916	10 237	0,45%	20.03.2018	20.03.2023
XS1028950290	Nn Group Nv Nngnrv 4 1/2 07/15/49	4,50	1 250 000	10 456	13 879	14 138	0,62%	15.07.2025	31.12.2099
XS1550988643	Nn Group Nv Nngnrv 4 5/8 01/13/48	4,63	400 000	3 595	4 587	4 764	0,21%	13.01.2028	13.01.2048
XS1054522922	Nn Group Nv Nngnrv 4 5/8 04/08/44	4,63	2 620 000	24 391	29 889	30 766	1,34%	08.04.2024	08.04.2044
XS1202091671	Nordea Bank Ab Ndass 0 12/29/49	3,95	15 000 000	14 906	15 162	15 199	0,66%	08.03.2018	12.03.2165
XS1725580465	Nordea Bank Ab Ndass 3 1/2 09/29/49	3,50	600 000	5 785	5 928	5 948	0,26%	03.12.2025	31.12.2099
US65557DAM39	Nordea Bank Ab Ndass 5 1/2 09/29/49	5,50	3 000 000	25 038	25 291	25 667	1,12%	23.09.2019	31.12.2099
XS1202090947	Nordea Bank Ab Ndass 5 1/4 12/29/49	5,25	2 900 000	23 303	24 414	24 795	1,08%	13.09.2021	31.12.2099
XS1321920735	Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	2,75	2 600 000	24 456	27 417	27 506	1,20%	17.11.2022	17.11.2027
XS1073143932	Nykredit Nykre 4 06/03/36	4,00	1 000 000	8 661	10 748	10 977	0,48%	03.06.2021	03.06.2036
XS1195632911	Nykredit Realkredit As 6.25%	6,25	2 500 000	25 282	27 242	27 533	1,20%	26.10.2020	26.04.2040
XS1639849204	Phoenix Group Phnxln 5 3/8 07/06/27	5,38	1 700 000	14 306	14 669	15 037	0,66%		06.07.2027
XS1280147569	Pohjola Bank Plc Pohbk 0 08/25/25	0,97	14 000 000	13 580	14 232	14 246	0,62%	22.02.2018	25.08.2025
XS0750702507	Pohjola Bank Plc Pohbk 5 3/4 02/28/22	5,75	500 000	3 995	5 976	6 215	0,27%		28.02.2022



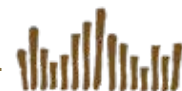


ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
N00010762917	Protector F As Proctd 0 04/19/46	4,55	11 000 000	11 000	11 408	11 513	0,50%	17.01.2018	19.04.2046
N00010790066	Protector F As Proctd 0 Perp	5,79	11 000 000	11 024	11 245	11 254	0,49%	26.03.2018	30.06.2099
US744320AV41	Prudential Fin Pru 5 3/8 05/15/45	5,38	1 000 000	7 370	8 822	8 881	0,39%	15.05.2025	15.05.2045
XS1700429480	Prudential Plc Prufin 4 7/8 Perp	4,88	1 500 000	11 933	12 308	12 420	0,54%		24.10.2167
XS0873630742	Prudential Plc Prufin 5 1/4 03/29/49	5,25	500 000	2 776	4 122	4 125	0,18%		23.03.2099
XS0557252417	Rabobank Rabobk 3 3/4 11/09/20	3,75	500 000	4 066	5 406	5 434	0,24%		09.11.2020
US21684AAC09	Rabobank Rabobk 4 3/8 08/04/25	4,38	1 000 000	8 178	8 649	8 798	0,38%		04.08.2025
XS0981632804	Raiffeisen Bk In Rbiav 6 10/16/23	6,00	1 500 000	10 857	18 584	18 775	0,82%		16.10.2023
US780097BB64	Rbs 12/49	8,63	1 000 000	8 378	9 207	9 215	0,40%	30.09.2021	30.09.2099
N00010806110	Resurs Bank Resurs 0 05/20/19	1,93	18 000 000	18 000	18 001	18 044	0,79%	16.02.2018	20.05.2019
SE0009994346	Resurs Bank Resurs 0 05/29/20	1,06	20 000 000	19 148	20 081	20 098	0,88%	26.02.2018	29.05.2020
SE0010636969	Resurs Bank Resurs 0 12/07/20	0,00	20 000 000	19 700	19 990	20 002	0,87%	05.03.2018	07.12.2020
XS0323734961	Royal Bk Scotind Rbs 7.0916 10/29/49	2,00	2 200 000	19 913	21 391	21 397	0,93%	27.03.2018	31.12.2099
N00010536626	Rygge-Vaa Spbk Soagno 11 09/29/49	11,00	2 000 000	2 355	2 231	2 293	0,10%	23.09.2019	31.12.2099
N00010700446	Sandnes Spbk Sadg 0 01/29/49	4,60	10 000 000	10 000	10 069	10 160	0,44%	18.01.2018	22.04.2099
XS1412408897	Sbab Bank Ab Sbab 0 12/29/49	4,34	13 000 000	13 073	13 760	13 784	0,60%	15.03.2018	17.05.2166
XS1683455429	Sirius Intl Sirint 0 09/22/47	3,45	22 000 000	21 564	22 391	22 416	0,98%	20.03.2018	22.09.2047
XS1072796870	Skandinav Enskil Seb 2 1/2 05/28/26	2,50	500 000	4 035	5 213	5 287	0,23%	28.05.2021	28.05.2026
XS1136391643	Skandinav Enskil Seb 5 3/4 11/29/49	5,75	2 950 000	23 629	25 032	25 224	1,10%	11.05.2020	31.12.2099
XS1584880352	Skandinav Enskil Seb 5 5/8 Perp	5,63	1 000 000	8 606	8 490	8 554	0,37%	13.05.2022	31.12.2099
XS1315151388	Sns Bank Snsbnk 3 3/4 11/05/25	3,75	4 000 000	39 157	42 633	42 871	1,87%	05.11.2020	05.11.2025
XS0867620725	Socgen 6 3/4 Perp	6,75	600 000	6 156	6 621	6 715	0,29%	07.04.2021	31.12.2099
XS1110558407	Societe Generale Socgen 2 1/2 09/16/26	2,50	500 000	4 073	5 215	5 252	0,23%	16.09.2021	16.09.2026
USF8586CXG25	Societe Generale Socgen 6 10/27/49	6,00	1 000 000	6 048	8 351	8 562	0,37%	27.01.2020	31.12.2099
FR0012383982	Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	4,13	2 000 000	17 271	22 230	22 936	1,00%	18.02.2026	31.12.2099
N00010713746	Sparebank1bokr Spabol 0 09/29/49	3,91	4 000 000	4 000	4 021	4 024	0,18%	22.03.2018	25.09.2099
N00010745920	Sparebank1bokr Spabol 0 12/29/49	4,41	10 000 000	10 000	10 156	10 165	0,44%	21.03.2018	23.12.2099
N00010682230	Sparebanken Hed Spbhed 0 06/13/23	2,56	3 000 000	3 000	3 013	3 018	0,13%	09.03.2018	13.06.2023
N00010671928	Sparebanken More Morgno 0 02/22/23	3,21	2 000 000	2 000	2 005	2 013	0,09%	20.02.2018	22.02.2023
N00010796154	Sparebanken More Perp	4,10	12 000 000	12 000	12 028	12 053	0,53%	13.03.2018	15.09.2163
N00010712763	Sparebanken Nord Nongno 0 06/12/24	2,35	4 000 000	4 000	4 030	4 036	0,18%	08.03.2018	12.06.2024
N00010748908	Sparebanken Plus Spbkpl 0 12/29/49	4,93	5 000 000	5 000	5 147	5 179	0,23%	15.02.2018	17.02.2099
N00010802606	Sparebanken Telemark 11/23/49 Perp	4,02	3 000 000	3 000	2 992	3 006	0,13%	21.02.2018	23.08.2167
N00010714017	Sparebanken Vest Svegno 0 06/27/24	2,30	7 000 000	7 000	7 053	7 056	0,31%	23.03.2018	27.06.2024
N00010771603	Sparebanken Vest Svegno 0 12/29/49	5,28	5 000 000	5 000	5 239	5 258	0,23%	06.03.2018	08.12.2099
N00010809593	Sparebk Nordvest Nordve 0 Perp	4,39	6 000 000	6 000	6 004	6 038	0,26%	15.02.2018	17.11.2167
XS0858585051	Standard Chart Stanln 3 5/8 11/23/22	3,63	500 000	3 872	5 515	5 535	0,24%		23.11.2022
N00010714322	Storebrand Bank Stbno 0 10/29/49	4,09	4 000 000	4 000	4 027	4 066	0,18%	05.01.2018	09.10.2099
N00010732464	Storebrand Livsf Stbno 0 03/29/49	3,85	14 000 000	14 000	14 350	14 374	0,63%	15.03.2018	17.06.2099
N00010706021	Storebrand Livsf Stbno 0 03/31/49	3,51	7 000 000	7 000	7 160	7 165	0,31%	22.03.2018	25.06.2099
N00010810237	Storebrand Livsf Stbno 0 11/21/47	1,37	6 000 000	5 837	6 022	6 032	0,26%	19.02.2018	21.11.2047
XS090973268	Storebrand Livsf Stbno 6 7/8 04/04/43	6,88	500 000	4 600	6 106	6 359	0,28%	04.04.2023	04.04.2043
XS1014674227	Svenska Hndlsbkn Shbass 2.656 01/15/24	2,66	1 000 000	9 781	10 082	10 334	0,45%	15.01.2019	15.01.2024
XS1194054166	Svenska Hndlsbkn Shbass 5 1/4 12/29/49	5,25	2 750 000	22 102	23 070	24 061	1,05%	01.03.2021	31.12.2099
XS1036494638	Swedbank Ab Sweda 2 3/8 02/26/24	2,38	1 000 000	8 322	10 080	10 279	0,45%	26.02.2019	26.02.2024
XS1535953134	Swedbank Ab Sweda 6 12/29/49	6,00	1 000 000	8 529	8 675	8 819	0,39%	17.03.2022	31.12.2099
XS1245292807	Swiss Life Slnhvx 4 3/8 12/29/49	4,38	1 000 000	8 771	11 339	11 575	0,51%	16.06.2025	31.12.2099
US891160MJ94	Toronto Dom Bank Td 3 5/8 09/15/31	3,63	500 000	4 085	4 090	4 135	0,18%	15.09.2026	15.09.2031
N00010672355	Tryg Fors Trygfo 0 03/29/49	4,55	5 000 000	5 104	5 457	5 466	0,24%	16.03.2018	20.06.2099
N00010751837	Tryg Fors Trygfo 0 11/13/45	3,55	10 000 000	10 000	10 543	10 594	0,46%	09.02.2018	13.11.2045
CH0236733827	Ubs Ag Ubs 4 3/4 02/12/26	4,75	1 000 000	8 519	11 026	11 442	0,50%	12.02.2021	12.02.2026
CH0271428309	Ubs Group Ubs 5 3/4 12/29/49	5,75	1 500 000	14 121	16 805	17 544	0,77%	18.02.2022	31.12.2099
XS1619015719	Unicredit Ucgm 6 5/8 Perp	6,63	1 007 000	9 585	10 765	10 821	0,47%	03.06.2023	31.12.2099
XS1064049767	Wuerttembrg Lebn Wuwgr 5 1/4 07/15/44	5,25	1 250 000	11 164	14 253	14 554	0,64%	15.07.2024	15.07.2044
						<b>1 877 214</b>	<b>81,98%</b>		
<b>Industrial</b>									
SE0009857980	Bewi Group Ab Bewigr 0 06/08/20	3,88	4 000 000	3 878	4 035	4 069	0,18%	11.01.2018	08.06.2020
N00010806912	Dfds A/S Dfidsdc 0 09/28/22	2,11	25 000 000	25 000	25 063	25 072	1,10%	26.03.2018	28.09.2022
DK0030403993	Dsv As Dsvdc 1 3/4 09/20/24	1,75	1 400 000	13 083	13 850	13 920	0,61%		20.09.2024
N00010793888	Euronav Lux Eurnbb 7 1/2 05/31/22	7,50	1 200 000	10 171	9 870	9 938	0,43%		31.05.2022
N00010714512	Exmar Netherland Exmbb 0 08/07/19	8,79	7 000 000	7 035	7 179	7 324	0,32%	04.01.2018	08.07.2019
USG37585AC37	Gaslog Glog 8 7/8 03/22/22	8,88	1 500 000	12 707	13 029	13 038	0,57%		22.03.2022
N00010786056	Golar Lng Gmlp 0 05/15/21	7,67	1 200 000	9 828	9 756	9 859	0,43%	13.02.2018	15.05.2021
N00010782949	Hoegh Lng Hlng 0 02/01/22	5,82	8 000 000	8 000	7 873	7 955	0,35%	30.01.2018	01.02.2022
N00010739683	Hoegh Lng Hlng 0 06/05/20	6,32	1 000 000	7 798	8 134	8 177	0,36%	01.03.2018	05.06.2020
XS1577963058	Norican Group Norigr 4 1/2 05/15/23	4,50	500 000	4 722	4 769	4 799	0,21%		15.05.2023



ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Industrial</b>									
N00010774276	Odfjell Se Odfno 0 09/20/19	6,80	4 000 000	4 000	4 149	4 159	0,18%	16.03.2018	20.09.2019
N00010805765	Stolt-Nielsen Snino 6 3/8 09/21/22	6,38	1 600 000	12 392	12 806	13 043	0,57%		21.09.2022
N00010801707	Teekay Shtl Tnkr Tkshtn 7 1/8 08/15/22	7,13	3 000 000	23 804	24 820	25 491	1,11%		15.08.2022
N00010807373	Wallenius Wilhel Wwlno 0 10/12/22	3,80	15 000 000	15 000	15 030	15 161	0,66%	10.01.2018	12.10.2022
						<b>162 002</b>	<b>7,08%</b>		
<b>Other</b>									
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-100 803	-101 213	-4,42%		01.01.1900
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	98 246	98 226	4,29%		01.01.1900
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-101 707	-102 179	-4,46%		01.01.1900
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	98 244	98 240	4,29%		01.01.1900
	Irs Eur 3m/3m	0,00	-14 000 000	0	-143 447	-143 489	-6,27%		01.01.1900
	Irs Eur 3m/3m	0,00	14 000 000	0	137 543	137 534	6,01%		01.01.1900
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	-10 000 000	0	-98 407	-98 840	-4,32%		01.01.1900
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	10 000 000	0	98 253	98 141	4,29%		01.01.1900
	Irs Nok 3m/3m	0,00	-10 000 000	0	-10 081	-10 084	-0,44%		01.01.1900
	Irs Nok 3m/3m	0,00	10 000 000	0	10 001	10 002	0,44%		01.01.1900
	Irs Usd 3m/3m	0,00	-1 000 000	0	-8 226	-8 229	-0,36%		01.01.1900
	Irs Usd 3m/3m	0,00	1 000 000	0	8 186	8 189	0,36%		01.01.1900
						<b>-13 701</b>	<b>-0,59%</b>		
<b>Technology</b>									
US984121CA96	Xerox Corp Xrx 5 5/8 12/15/19	5,63	250 000	1 393	2 157	2 163	0,09%		15.12.2019
						<b>2 163</b>	<b>0,09%</b>		
<b>Utilities</b>									
XS1721051495	Edp Finance Bv Edppl 1 1/2 11/22/27	1,50	1 100 000	10 550	10 741	10 760	0,47%		22.11.2027
FR0011697028	Elec De France Edf 5 01/22/49	5,00	2 500 000	23 520	27 314	28 478	1,24%	22.01.2026	31.12.2099
						<b>39 239</b>	<b>1,71%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>2 230 608</b>	<b>97,41%</b>		

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

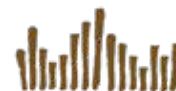


---

# 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*

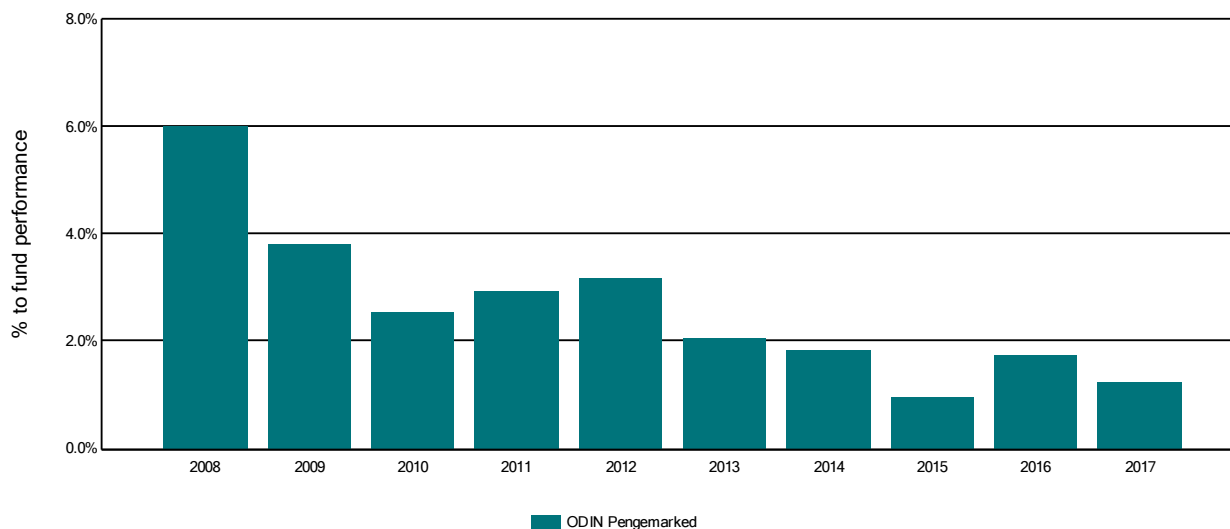


## Fondsfakta

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	1 049,97	1 296 910	1 362	0,40%

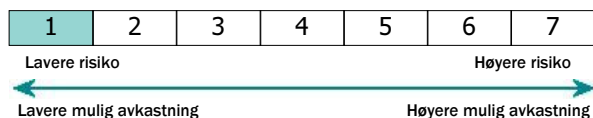
## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

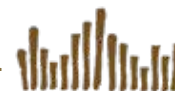
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Pengemarked	0,08	1,23	1,23	1,30	1,57	2,62	2,97
Indeks	0,04	0,49	0,49	0,63	0,96	1,89	3,54

## Risikomåling 31.12.2017

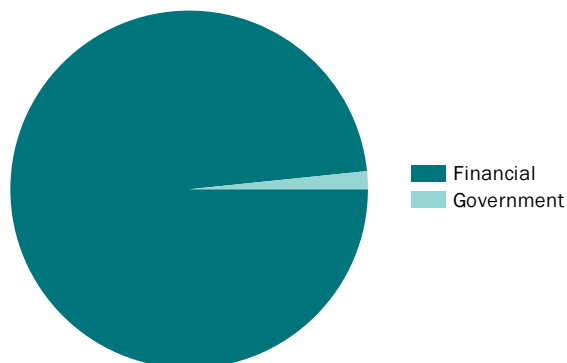


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,33	0,08

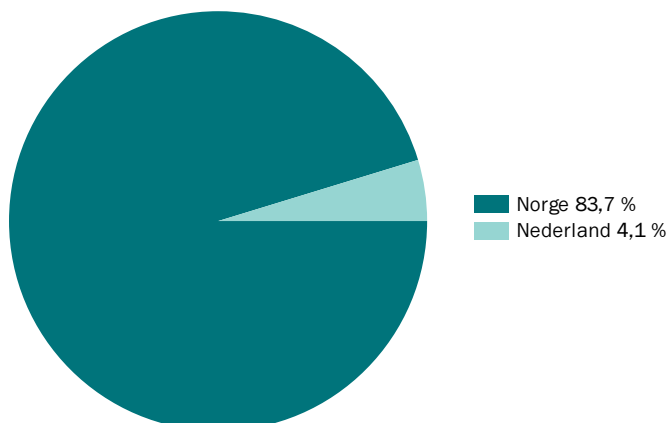
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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-klassen.



## Sektor fordeling %



## Geografisk fordeling %



## 10 største innehav

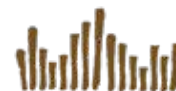
Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/18	3,7 %
Bank 1 Oslo Varbk 0 07/02/18	3,7 %
Sparebanken Plus Spbkpl 0 10/29/18	2,6 %
Lillestroem Sbk Lilsbk 0 09/15/20	2,3 %
Sparebanken Vest Svegno 0 01/15/18	2,3 %
Blaker Sparebank Blaker 0 11/28/18	2,3 %
Hegra Sparebank Hegra 0 09/21/18	2,2 %
Aurskog Sparebk Aursko 0 09/03/18	2,2 %
Grong Sparebank Grong 0 04/20/18	2,2 %
Obos Banken As Obos 0 11/21/18	2,1 %

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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		20 157	15 032
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-3 819	-2 646
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-118	2 142
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>16 220</b>	<b>14 528</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-4 158	-2 805
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-4	-4
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 163</b>	<b>-2 809</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>12 058</b>	<b>11 719</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>12 058</b>	<b>11 719</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		12 058	11 719

Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Obligasjoner	11	1 263 071	668 249
2. Certifikater	11	30 005	40 022
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 968	3 432
2. Andre fordringer		1 049	77
III. Bankinnskudd		64 071	82 107
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 362 164</b>	<b>793 888</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		1 296 910	765 163
2. Overkurs/underkurs		33 688	9 399
II. Opptjent egenkapital		31 121	19 063
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 361 718</b>	<b>793 625</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		445	263
III. Skattegjeld		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>445</b>	<b>263</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 362 164</b>	<b>793 888</b>

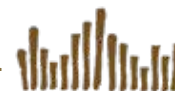
## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	793 624 689
Tegning i 2017	745 782 804
Innløsninger i 2017	-189 747 378
Årsresultat 2017	12 057 967
Utdelinger til andelseiere i 2017	0
<b>2017 resultat overført til egenkapital</b>	<b>12 057 967</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	1 361 718 082

## Note 10 - Andeler i fondet

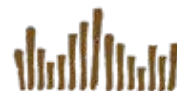
	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Pengemarked	1 296 910	765 163	537 329	1 049,97	1 037,20	1 019,62





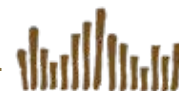
## Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2017

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
N00010716384	Aasen Sparebank Aasen 0 09/02/19	1,49	12 000 000	11 930	12 035	12 050	0,88%	28.02.2018	02.09.2019
N00010691736	Aasen Sparebank Aasen 0 09/20/18	1,85	20 000 000	20 115	20 098	20 113	1,48%	16.03.2018	20.09.2018
N00010683931	Aurskog Sparebb Aursko 0 09/03/18	1,77	30 000 000	30 231	30 148	30 192	2,22%	01.03.2018	03.09.2018
N00010669765	Bank 1 Oslo Varbk 0 03/05/18	1,89	28 000 000	28 230	28 046	28 088	2,06%	05.03.2018	05.03.2018
N00010741614	Bank 1 Oslo Varbk 0 07/02/18	1,29	50 000 000	50 140	50 069	50 071	3,68%	27.03.2018	02.07.2018
N00010731029	Bank Norwegian Banono 0 02/16/18	1,39	25 000 000	25 026	25 003	25 050	1,84%		16.02.2018
N00010773815	Berg Sparebank Bergbk 0 09/12/19	1,69	11 000 000	10 989	11 055	11 067	0,81%	08.03.2018	12.09.2019
N00010802671	Birkenes Sparebk Birk 0 08/21/20	1,65	7 000 000	7 000	6 993	7 007	0,51%	19.02.2018	21.08.2020
N00010763410	Bjugn Sparebank Bjugsp 0 01/21/19	2,13	7 000 000	7 000	7 061	7 090	0,52%	18.01.2018	21.01.2019
N00010724925	Blaker Sparebank Blaker 0 11/28/18	1,50	31 000 000	30 972	31 069	31 115	2,29%	26.02.2018	28.11.2018
N00010762834	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/14/18	2,09	20 000 000	20 098	20 026	20 084	1,47%		14.02.2018
N00010734809	Brage Finans Sa Bragfi 0 04/20/18	1,68	25 000 000	25 050	25 044	25 132	1,85%	18.01.2018	20.04.2018
N00010680333	Bud Fraena Husta Budfr 0 05/29/18	1,89	20 000 000	20 131	20 062	20 099	1,48%	26.02.2018	29.05.2018
N00010739287	Eika Boligkredit Eikbol 0 06/04/20	1,47	20 000 000	20 090	20 097	20 121	1,48%	01.03.2018	04.06.2020
N00010781925	Etne Sparebank Etne 0 01/10/20	1,84	7 000 000	7 000	7 052	7 082	0,52%	08.01.2018	10.01.2020
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	0,00	4 000 000	3 999	3 998	4 005	0,29%	26.02.2018	28.05.2020
N00010785868	Evje Og Hornnes Evjesp 0 05/06/20	1,76	15 000 000	15 071	15 091	15 133	1,11%	02.02.2018	06.05.2020
N00010732415	Flekkefjord Fleksp 0 03/09/18	1,19	20 000 000	20 010	20 007	20 022	1,47%		09.03.2018
N00010744279	Fornebu Spareban Spform 0 09/03/18	1,54	5 000 000	5 015	5 011	5 018	0,37%	01.03.2018	03.09.2018
N00010744287	Fornebu Spareban Spform 0 09/03/20	1,82	10 000 000	10 069	10 071	10 086	0,74%	01.03.2018	03.09.2020
N00010734569	Grong Sparebank Grong 0 04/20/18	1,38	30 000 000	30 015	30 026	30 112	2,21%	18.01.2018	20.04.2018
N00010766801	Grue Sparebank Gruspb 0 06/07/19	1,95	1 000 000	1 000	1 009	1 010	0,07%	05.03.2018	07.06.2019
N00010789548	Haitdalen Spbk Halt 0 03/23/20	1,87	20 000 000	20 060	20 111	20 118	1,48%	21.03.2018	23.03.2020
N00010775992	Haitdalen Spbk Halt 0 10/04/19	1,92	10 000 000	9 997	10 065	10 064	0,74%	02.01.2018	04.10.2019
N00010756430	Hegra Sparebank Hegra 0 09/21/18	2,38	30 000 000	30 279	30 241	30 384	2,23%	18.01.2018	21.09.2018
N00010670177	Helgeland Spare Helgno 0 01/17/18	1,89	20 000 000	20 151	20 008	20 090	1,48%		17.01.2018
N00010731516	Hjartal & Grans Hjarta 0 02/20/18	1,34	10 000 000	10 011	10 004	10 020	0,74%		20.02.2018
N00010769268	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/13/20	2,16	10 000 000	10 104	10 135	10 184	0,75%	11.01.2018	13.01.2020
N00010769524	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/15/20	2,17	20 000 000	20 304	20 285	20 381	1,50%	11.01.2018	15.04.2020
N00010759111	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 08/06/18	2,19	25 000 000	25 246	25 148	25 236	1,85%	02.02.2018	06.08.2018
N00010741275	Holand Og Setsko Holand 0 08/15/18	1,42	25 000 000	25 074	25 044	25 092	1,84%	13.02.2018	15.08.2018
N00010712961	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/03/19	1,64	7 000 000	7 000	7 037	7 046	0,52%	01.03.2018	03.06.2019
N00010775513	Indre Sogn Spare Issg 0 09/27/19	1,72	13 000 000	12 979	13 082	13 087	0,96%	23.03.2018	27.09.2019
N00010732324	Jaren Sparebank Klepp 0 03/11/19	1,35	14 000 000	13 826	14 029	14 041	1,03%	08.03.2018	11.03.2019
N00010744345	Klaebu Klaebu 0 02/02/18	1,45	25 000 000	25 043	25 009	25 072	1,84%		02.02.2018
N00010728124	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 12/19/18	1,73	18 000 000	18 076	18 080	18 094	1,33%	15.03.2018	19.12.2018
XS1225172763	Leaseplan Corp Lpty 0 05/07/18	1,47	10 000 000	10 019	10 013	10 036	0,74%	05.02.2018	07.05.2018
XS1275471578	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/18	1,66	50 000 000	50 189	50 149	50 281	3,69%	05.02.2018	07.08.2018
N00010805658	Lillestrom Sbk Lilsbk 0 09/15/20	1,35	32 000 000	31 936	31 923	31 946	2,35%	13.03.2018	15.09.2020
N00010696933	Lillestrom Sbk Lilsbk 0 11/26/18	1,90	25 000 000	25 188	25 176	25 225	1,85%	22.02.2018	26.11.2018
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	0,00	5 000 000	5 000	4 997	5 014	0,37%	19.01.2018	23.10.2020
N00010779333	Marker Sparebank Marksp 0 05/25/20	1,75	10 000 000	10 109	10 085	10 103	0,74%	22.02.2018	25.05.2020
N00010689854	Neset Sparebank Float 09/24/18	1,96	6 000 000	6 040	6 031	6 033	0,44%	22.03.2018	24.09.2018
Nok Melhusbanken									
N00010741788	Nordea Bank Ndass 0 07/10/18	1,18	25 000 000	25 034	25 032	25 101	1,84%	08.01.2018	10.07.2018
N00010729098	Obos Banken As Obos 0 01/08/18	1,17	20 000 000	20 006	20 001	20 057	1,47%		08.01.2018
N00010694912	Obos Banken As Obos 0 11/21/18	1,74	28 000 000	28 181	28 169	28 225	2,07%	19.02.2018	21.11.2018
N00010713423	Ofofen Sparebank Ofoten 0 06/18/18	1,60	23 000 000	23 069	23 043	23 060	1,69%	15.03.2018	18.06.2018
N00010758162	Opdals Sparebank Opdsbk 0 02/19/19	2,35	14 000 000	14 000	14 176	14 216	1,04%	15.02.2018	19.02.2019
N00010776248	Opdals Sparebank Opdsbk 0 04/14/20	1,85	10 000 000	10 109	10 087	10 127	0,74%	11.01.2018	14.04.2020
N00010805989	Pareto Bank Asa Pabano 0 09/21/20	1,69	7 000 000	7 000	7 000	7 004	0,51%	19.03.2018	21.09.2020
N00010702897	Pareto Bank Asa Pabano 01/30/18	2,19	25 000 000	25 125	25 022	25 120	1,84%		30.01.2018
N00010771488	Rindal Sparebank Rindal 0 08/30/19	1,83	5 000 000	5 000	5 035	5 044	0,37%	26.02.2018	30.08.2019
N00010710387	Rorosbanken Rorobk 0 04/16/18	1,47	20 000 000	20 046	20 022	20 086	1,48%	12.01.2018	16.04.2018
N00010670185	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 01/18/18	1,89	15 000 000	15 111	15 007	15 067	1,11%		18.01.2018
N00010692924	Sandnes Spbk Sadg 0 11/06/18	1,70	20 000 000	20 112	20 099	20 153	1,48%	02.02.2018	06.11.2018
N00010729379	Spare Sog&Fjor Sparsf 0 02/14/20	1,36	15 000 000	15 077	15 045	15 074	1,11%	12.02.2018	14.02.2020
N00010740806	Sparebank 1 Smn Mingno 0 06/18/18	1,14	20 000 000	20 017	20 017	20 027	1,47%	15.03.2018	18.06.2018
N00010756745	Sparebanken Bien Spbien 0 01/25/19	2,27	9 000 000	9 032	9 095	9 135	0,67%	23.01.2018	25.01.2019
N00010683618	Sparebanken Bien Spbien 0 06/13/18	1,96	18 000 000	18 121	18 064	18 084	1,33%	09.03.2018	13.06.2018
N00010670003	Sparebanken Ost Sedg 0 01/16/18	1,85	15 000 000	15 114	15 006	15 067	1,11%		16.01.2018
N00010692643	Sparebanken Plus Spbkpl 0 10/29/18	1,67	35 000 000	35 210	35 182	35 287	2,59%	25.01.2018	29.10.2018
N00010635055	Sparebanken Sor Sorno 4.95 01/26/18	4,95	20 000 000	20 690	20 051	20 979	1,54%		26.01.2018
N00010669724	Sparebanken Vest Svegno 0 01/15/18	1,92	31 000 000	31 189	31 012	31 143	2,29%		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			
<b>Financial</b>									
NO0010670821	Sparebk 1 Hallin Hlgdal 0 01/25/18	1,97	9 000 000	9 070	9 006	9 040	0,66%		25.01.2018
NO0010758451	Sparebkn Hemne Hemne 0 08/23/19	2,51	7 000 000	7 134	7 126	7 145	0,52%	21.02.2018	23.08.2019
NO0010767395	Stadsbygd Spareb Staspk 0 03/16/20	2,05	10 000 000	10 140	10 135	10 145	0,74%	14.03.2018	16.03.2020
NO0010763667	Stadsbygd Spareb Staspk 0 04/26/19	2,03	5 000 000	4 999	5 048	5 067	0,37%	24.01.2018	26.04.2019
NO0010684152	Tinn Sparebank Tinnsb 0 06/25/18	1,93	20 000 000	20 023	20 073	20 081	1,47%	22.03.2018	25.06.2018
NO0010747421	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 10/15/18	2,15	18 000 000	18 137	18 132	18 217	1,34%	11.01.2018	15.10.2018
NO0010755630	Vegarshei Spareb Vegspk 0 01/18/19	2,59	5 000 000	5 000	5 061	5 089	0,37%	16.01.2018	18.01.2019
NO0010733496	Vegarshei Spareb Vegspk 0 03/27/18	1,55	5 000 000	5 000	5 004	5 005	0,37%		27.03.2018
						<b>1 281 039</b>	<b>94,05%</b>		
<b>Government</b>									
NO0010807159	Orkdal Kommune Orklno 1.12 01/26/18	1,12	30 000 000	30 003	30 005	30 094	2,21%		26.01.2018
NO0010589674	Oslo Kommune Oslo 4.35 11/26/18	4,35	20 000 000	20 650	20 596	20 686	1,52%		26.11.2018
						<b>50 780</b>	<b>3,73%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>1 331 819</b>	<b>97,78%</b>		

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

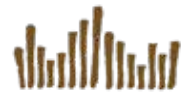


---

# 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*

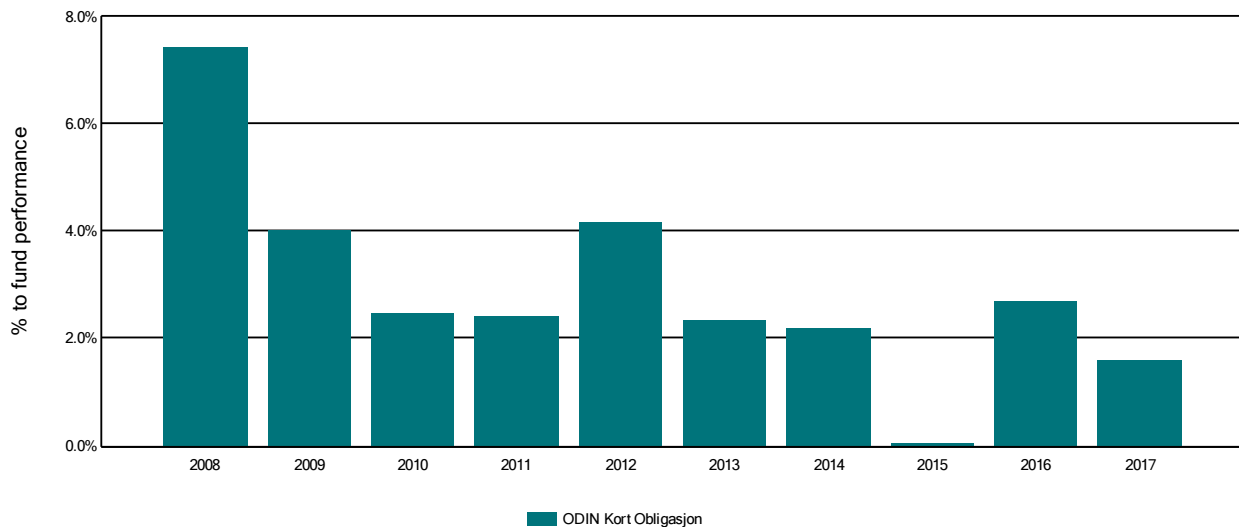


## Fondsfakta

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	1 045,86	1 967 657	2 058	0,50%

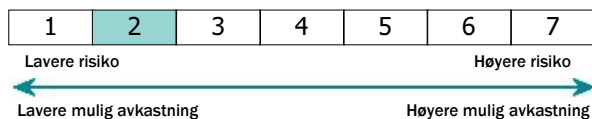
## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

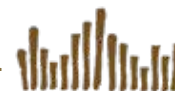
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Kort obligasjon	0,10	1,61	1,61	1,42	1,76	2,91	4,32
Indeks	0,07	0,71	0,71	0,73	1,16	2,20	3,87

## Risikomåling 31.12.2017

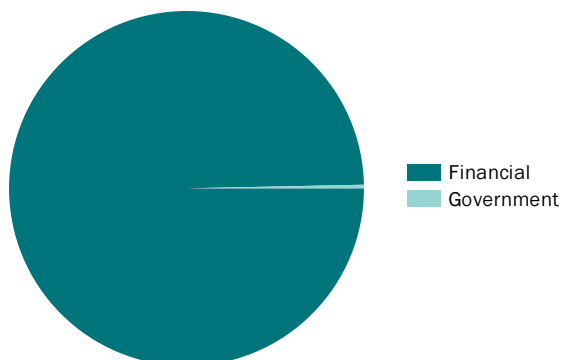


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	1,22	0,27

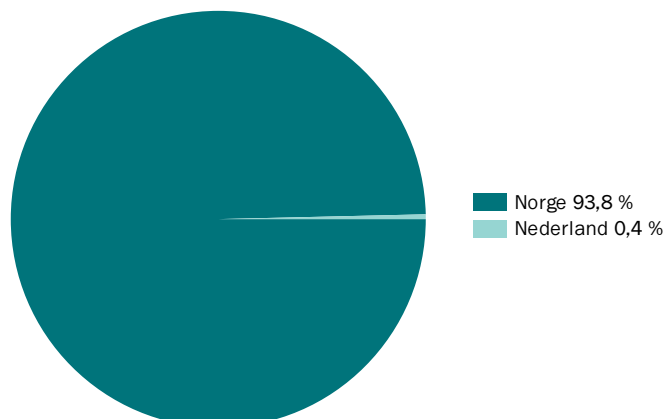
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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.



## Sektor fordeling %



## Geografisk fordeling %



## 10 største innehav

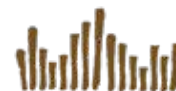
Eksporfinans Expt 0 04/04/19	3,7 %
Aurskog Sparebk Aursko 0 02/22/21	3,4 %
Eika Boligkredit Eikbol 0 02/10/22	2,5 %
Strommen Sparebk Strom 0 08/14/19	2,4 %
Skandia Boligkre Skanbk 0 10/14/21	2,4 %
Bn Bank Asa Bnkred 0 03/15/22	2,4 %
Trogstad Sparebk Trospk 0 01/14/22	2,4 %
Sparekillingsbk Spkrno 0 05/18/21	2,4 %
Sparebank 1 Spacom 0 06/19/19	2,4 %
Sparebank 1 Sore Volors 0 03/12/21	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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
1.Renteinntekter		29 804	24 178
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		2 026	-1 122
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 396	14 451
5.Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>34 226</b>	<b>37 506</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-8 520	-6 120
9.Andre inntekter	8	0	0
10.Andre kostnader	8	-6	-5
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-8 526</b>	<b>-6 126</b>
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>25 700</b>	<b>31 381</b>
11.Skattekostnad	12	0	0
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>25 700</b>	<b>31 381</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		28 157	18 946
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		-2 458	12 435

Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1.Obligasjoner	11	2 050 913	1 376 985
2.Sertifikater	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 847	3 836
2.Andre fordringer		28 196	19 174
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>4 026</b>	<b>5 828</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 086 982</b>	<b>1 405 824</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1.Andelskapital til pålydende		1 994 582	1 328 388
2.Overkurs/underkurs		80 997	73 134
<b>II.Opptjent egenkapital</b>		<b>-17 685</b>	<b>-15 227</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9.10	<b>2 057 894</b>	<b>1 386 295</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>29 088</b>	<b>19 529</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>29 088</b>	<b>19 529</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 086 982</b>	<b>1 405 824</b>

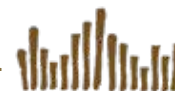
## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	1 386 294 753
Tegning i 2017	760 710 636
Innløsninger i 2017	-86 653 862
Årsresultat 2017	25 699 690
Utdelinger til andelseiere i 2017	-28 157 280
<b>2017 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-2 457 590</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	2 057 893 937

## Note 10 - Andeler i fondet

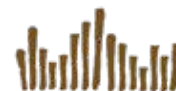
	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Kort Obligasjon	1 967 657	1 328 388	1 032 558	1 045,86	1 043,59	1 030,49





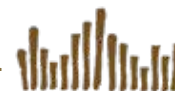
## Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2017

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
N00010716384	Aasen Sparebank Aasen O 09/02/19	1,49	8 000 000	7 953	8 023	8 033	0,39%	28.02.2018	02.09.2019
XS1033501666	Abn Amro Bank Nv Abnanv O 02/18/19	1,65	8 000 000	8 000	8 023	8 039	0,39%	15.02.2018	18.02.2019
N00010766298	Afjord Sparebank Afjord O 02/27/19	1,97	30 000 000	30 166	30 236	30 297	1,47%	23.02.2018	27.02.2019
N00010810369	Arendal Og Omegn Arespk O 11/14/22	0,00	15 000 000	15 000	15 013	15 051	0,73%	12.02.2018	14.11.2022
N00010786700	Aurskog Sparebank Aursko O 02/22/21	1,46	70 000 000	70 488	70 362	70 482	3,42%	20.02.2018	22.02.2021
N00010811110	Bank Norwegian Banono O 11/24/20	1,84	25 000 000	25 000	25 018	25 069	1,22%	22.02.2018	24.11.2020
N00010773815	Berg Sparebank Bergbk O 09/12/19	1,69	14 000 000	13 952	14 071	14 085	0,68%	08.03.2018	12.09.2019
N00010802671	Birkenes Sparebank Birk O 08/21/20	1,65	7 000 000	7 000	6 993	7 007	0,34%	19.02.2018	21.08.2020
N00010763410	Bjuĝn Sparebank Bjugsp O 01/21/19	2,13	13 000 000	13 000	13 112	13 168	0,64%	18.01.2018	21.01.2019
N00010798010	Bn Bank Asa Bnkred O 03/15/22	1,51	50 000 000	50 123	50 031	50 072	2,43%	13.03.2018	15.03.2022
N00010804305	Brage Finans Sa Bragfi O 09/04/19	1,32	30 000 000	29 982	30 000	30 033	1,46%	01.03.2018	04.09.2019
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr O 11/15/21	2,09	5 000 000	5 004	5 078	5 092	0,25%	13.02.2018	15.11.2021
N00010635691	Dnb Bank Dnbno O 01/26/18	2,73	25 000 000	25 348	25 031	25 162	1,22%		26.01.2018
N00010723471	Dnb Boligkreditt Dnbno O 11/11/21	1,02	15 000 000	14 975	14 980	15 002	0,73%	08.02.2018	11.11.2021
N00010780943	Eiendoms-kreditt Eiekre O 09/16/19	1,72	15 000 000	15 103	15 101	15 113	0,73%	14.03.2018	16.09.2019
N00010732258	Eika Boligkreditt Eikbol O 02/10/22	1,05	52 000 000	51 725	51 962	52 044	2,53%	08.02.2018	10.02.2022
N00010739287	Eika Boligkreditt Eikbol O 06/04/20	1,47	30 000 000	30 135	30 145	30 182	1,47%	01.03.2018	04.06.2020
N00010790009	Eksporthfinans Expt O 04/04/19	1,42	75 000 000	75 130	75 230	75 227	3,66%	02.01.2018	04.04.2019
N00010781925	Etne Sparebank Etne O 01/10/20	1,84	7 000 000	7 000	7 052	7 082	0,34%	08.01.2018	10.01.2020
N00010798457	Etne Sparebank Etne O 06/22/21	1,80	5 000 000	5 000	5 016	5 019	0,24%	20.03.2018	22.06.2021
N00010811631	Etnedal Etneda O 05/28/20	0,00	4 000 000	3 999	3 998	4 005	0,19%	26.02.2018	28.05.2020
N00010785868	Evje Og Hornnes Evjesp O 05/06/20	1,76	15 000 000	15 000	15 091	15 133	0,74%	02.02.2018	06.05.2020
N00010682636	Fana Sparebank B Fanasp O 06/19/19	1,28	22 000 000	21 903	22 096	22 109	1,07%	15.03.2018	19.06.2019
N00010805302	Fana Sparebank B Fanasp O 09/20/22	1,24	20 000 000	19 990	19 999	20 009	0,97%	16.03.2018	20.09.2022
N00010741218	Gjensidige Bank Gjfnno O 11/29/19	1,42	30 000 000	30 063	30 157	30 199	1,47%	26.02.2018	29.11.2019
N00010790231	Gjerstad Sparebank Gjespk O 04/03/20	1,76	15 000 000	15 000	15 044	15 044	0,73%	27.03.2018	03.04.2020
N00010692080	Grong Sparebank Grong O 10/23/18	1,88	2 000 000	2 023	2 011	2 019	0,10%	19.01.2018	23.10.2018
N00010766801	Grue Sparebank Gruspb O 06/07/19	1,95	9 000 000	8 999	9 080	9 093	0,44%	05.03.2018	07.06.2019
N00010789548	Halttdalen Spbk Halt O 03/23/20	1,87	10 000 000	10 000	10 055	10 059	0,49%	21.03.2018	23.03.2020
N00010775992	Halttdalen Spbk Halt O 10/04/19	1,92	10 000 000	9 997	10 065	10 064	0,49%	02.01.2018	04.10.2019
N00010799414	Hegra Sparebank Hegra O 06/26/20	1,59	15 000 000	15 000	15 014	15 019	0,73%	22.03.2018	26.06.2020
N00010808959	Helgeland Spare Helgno O 09/16/20	1,23	35 000 000	35 000	35 010	35 029	1,70%	19.03.2018	16.09.2020
N00010776800	Hjartal & Grans Hjarta O 10/19/20	1,99	8 000 000	8 000	8 092	8 126	0,39%	17.01.2018	19.10.2020
N00010782790	Hjelmeland Sbk Hjelm O 01/25/21	2,00	10 000 000	10 000	10 094	10 133	0,49%	23.01.2018	25.01.2021
N00010808819	Hjelmeland Sbk Hjelm O 04/23/21	0,00	15 000 000	14 995	15 014	15 066	0,73%	19.01.2018	23.04.2021
N00010731862	Honefoss Sparebank Honebk O 02/26/20	1,60	10 000 000	10 034	10 038	10 054	0,49%	22.02.2018	26.02.2020
N00010795925	Honefoss Sparebank Honebk O 06/02/22	1,73	10 000 000	10 000	10 014	10 028	0,49%	28.02.2018	02.06.2022
N00010712961	Honefoss Sparebank Honebk O 06/03/19	1,64	13 000 000	12 904	13 068	13 086	0,64%	01.03.2018	03.06.2019
N00010782311	Indre Sogn Spare lssg O 01/30/20	1,73	20 000 000	20 000	20 123	20 186	0,98%	26.01.2018	30.01.2020
N00010732324	Jaren Sparebank Klepp O 03/11/19	1,35	16 000 000	15 926	16 034	16 047	0,78%	08.03.2018	11.03.2019
N00010811177	Jernbane Sparebank Jernbk O 11/23/21	1,41	30 000 000	29 996	29 981	30 029	1,46%	21.02.2018	23.11.2021
N00010737273	Klaebu Klaebu O 06/02/20	1,55	25 000 000	25 025	25 068	25 100	1,22%	28.02.2018	02.06.2020
N00010809247	Klaebu Klaebu O 10/31/22	1,80	22 000 000	21 991	21 993	22 063	1,07%	29.01.2018	31.10.2022
N00010747553	Klp Boligkreditt Klpbol O 10/20/20	1,50	20 000 000	19 990	20 238	20 300	0,99%	18.01.2018	20.10.2020
N00010755234	Kreditt Spbanker Krespa O 04/03/19	2,11	30 000 000	30 327	30 352	30 352	1,47%	27.03.2018	03.04.2019
N00010806011	Kreditt Spbanker Krespa O 09/17/21	1,42	25 000 000	24 953	24 957	24 973	1,21%	15.03.2018	17.09.2021
N00010725286	Kreditt Spbanker Krespa O 12/09/19	1,50	20 000 000	19 926	20 090	20 109	0,98%	07.03.2018	09.12.2019
N00010745904	Kvinesdal Sparbk Kvines O 09/23/19	2,06	10 000 000	10 000	10 109	10 113	0,49%	21.03.2018	23.09.2019
N00010703663	Landkreditt Boli Lankbk O 02/25/20	1,35	10 000 000	9 999	10 056	10 069	0,49%	22.02.2018	25.02.2020
N00010782436	Larvikbk Brunlan Larvik O 06/17/21	1,76	30 000 000	30 170	30 224	30 248	1,47%	15.03.2018	17.06.2021
N00010798036	Lndkrt Fins As Lankbk O 09/21/20	1,67	30 000 000	30 000	30 109	30 127	1,46%	19.03.2018	21.09.2020
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa O 10/23/20	0,00	5 000 000	5 000	4 997	5 014	0,24%	19.01.2018	23.10.2020
N00010802689	Lom Og Skjak Sp Lomsbk O 09/23/20	1,44	20 000 000	20 000	19 989	19 995	0,97%	21.03.2018	23.09.2020
N00010791643	Luster Sparebank Lussb O 04/27/21	1,66	15 000 000	15 000	15 047	15 094	0,73%	25.01.2018	27.04.2021
N00010779333	Marker Sparebank Marksp O 05/25/20	1,75	10 000 000	10 000	10 085	10 103	0,49%	22.02.2018	25.05.2020
N00010777246	Meldal Spareban Meldal O 01/24/20	1,83	20 000 000	20 219	20 201	20 273	0,99%	22.01.2018	24.01.2020
N00010764657	Melhus Sparebank Melgno O 06/02/20	1,87	8 000 000	8 103	8 104	8 117	0,39%	28.02.2018	02.06.2020
N00010689854	Neset Sparebank Float O 09/24/18	1,96	14 000 000	13 810	14 073	14 078	0,68%	22.03.2018	24.09.2018
N00010647241	Nordea Eiendoms Ndass O 06/19/19	1,48	15 000 000	15 165	15 142	15 151	0,74%	19.03.2018	19.06.2019
N00010775588	Obos Boligkreditt Obos O 10/07/21	1,40	30 000 000	30 328	30 322	30 316	1,47%	04.01.2018	07.10.2021
N00010776248	Opdals Sparebank Opdsbk O 04/14/20	1,85	25 000 000	25 000	25 217	25 319	1,23%	11.01.2018	14.04.2020
N00010768302	Opdals Sparebank Opdsbk O 09/23/19	1,96	20 000 000	20 246	20 206	20 213	0,98%	21.03.2018	23.09.2019
N00010809387	Orkla Sparebank Frn O 01/31/22	1,57	15 000 000	14 999	14 996	15 038	0,73%	29.01.2018	31.01.2022
N00010791403	Orskog Sparebank Orsspa O 04/26/21	1,80	5 000 000	5 010	5 013	5 030	0,24%	24.01.2018	26.04.2021



ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
NO0010777899	Orskog Sparebank Orsspa 0 11/03/20	1,95	25 000 000	25 148	25 241	25 324	1,23%	01.02.2018	03.11.2020
NO0010805989	Pareto Bank Asa Pabano 0 09/21/20	1,69	13 000 000	13 000	13 000	13 008	0,63%	19.03.2018	21.09.2020
NO0010771488	Rindal Sparebank Rindal 0 08/30/19	1,83	10 000 000	9 998	10 071	10 088	0,49%	26.02.2018	30.08.2019
NO0010756687	Sandnes Spbk Sadg 0 01/28/19	2,18	20 000 000	20 000	20 217	20 296	0,99%	25.01.2018	28.01.2019
NO0010731037	Santander Consum Santan 0 02/19/18	1,57	17 000 000	17 000	17 014	17 046	0,83%		19.02.2018
NO0010697261	Selbu Sparebank Selbu 0 12/03/18	1,87	9 000 000	9 006	9 055	9 069	0,44%	01.03.2018	03.12.2018
NO0010745342	Skandia Boligkre Skanbk 0 10/14/21	1,10	50 000 000	49 510	50 008	50 128	2,44%	11.01.2018	14.10.2021
NO0010719826	Skandiabanken Ab Skanbk 0 09/10/19	1,29	20 000 000	19 914	20 043	20 060	0,97%	08.03.2018	10.09.2019
NO0010774425	Skudenes & Aakra Skudaa 0 03/15/21	1,82	20 000 000	20 220	20 228	20 248	0,98%	13.03.2018	15.03.2021
NO0010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 02/02/22	1,55	18 000 000	18 070	18 088	18 135	0,88%	31.01.2018	02.02.2022
NO0010774078	Sparebank 1 Sore Volors 0 03/12/21	1,78	40 000 000	40 484	40 444	40 490	1,97%	08.03.2018	12.03.2021
NO0010694615	Sparebank 1 Spacom 0 06/19/19	1,41	49 000 000	48 967	49 295	49 325	2,40%	15.03.2018	19.06.2019
NO0010756745	Sparebanken Bien Spbien 0 01/25/19	2,27	16 000 000	16 057	16 169	16 240	0,79%	23.01.2018	25.01.2019
NO0010799349	Sparebanken Bien Spbien 0 09/27/22	1,75	15 000 000	15 040	14 989	14 994	0,73%	23.03.2018	27.09.2022
NO0010781107	Sparebanken Bien Spbien 0 12/20/21	2,11	15 000 000	15 299	15 250	15 264	0,74%	15.03.2018	20.12.2021
NO0010743073	Sparebanken Hed Spbhed 0 06/14/19	1,32	20 000 000	20 066	20 063	20 078	0,98%	12.03.2018	14.06.2019
NO0010732274	Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/20	1,34	10 000 000	10 025	10 029	10 059	0,49%	12.01.2018	16.04.2020
NO0010775158	Sparebanken Narv Narvsp 0 09/23/21	1,84	25 000 000	25 345	25 359	25 368	1,23%	21.03.2018	23.09.2021
NO0010808207	Sparebanken Ost Spogno 0 10/18/21	0,00	25 000 000	25 000	25 045	25 121	1,22%	16.01.2018	18.10.2021
NO0010788078	Sparebkn Hemne Hemne 0 03/10/20	1,63	22 000 000	22 092	22 070	22 093	1,07%	08.03.2018	10.03.2020
NO0010758451	Sparebkn Hemne Hemne 0 08/23/19	2,51	10 000 000	10 000	10 180	10 208	0,50%	21.02.2018	23.08.2019
NO0010802457	Sparekillingsbk Spkmo 0 05/18/21	1,35	50 000 000	49 924	49 894	49 983	2,43%	14.02.2018	18.05.2021
NO0010740152	Sr-Boligkreditt Srbank 0 09/10/20	1,13	25 000 000	24 943	25 108	25 127	1,22%	08.03.2018	10.09.2020
NO0010763667	Stadsbygd Spareb Staspk 0 04/26/19	2,03	15 000 000	14 996	15 143	15 202	0,74%	24.01.2018	26.04.2019
NO0010792567	Storebrand Asa Stbno 0 05/11/20	2,30	6 000 000	6 000	6 084	6 104	0,30%	08.02.2018	11.05.2020
NO0010717499	Storebrand Asa Stbno 0 09/10/19	1,63	27 000 000	27 017	27 034	27 062	1,32%	08.03.2018	10.09.2019
NO0010786726	Storebrand Bolig Stbno 0 06/15/22	1,38	30 000 000	30 277	30 266	30 288	1,47%	13.03.2018	15.06.2022
NO0010742877	Strommen Sparebk Strom 0 08/14/19	1,57	50 000 000	50 033	50 193	50 303	2,44%	12.02.2018	14.08.2019
NO0010802747	Sunnal Sparebk Sunnda 0 11/16/20	1,52	30 000 000	30 000	29 971	30 031	1,46%	14.02.2018	16.11.2020
NO0010721442	Tinn Sparebank Tinnsb 0 10/08/19	1,56	10 000 000	9 942	10 036	10 034	0,49%	04.01.2018	08.10.2019
NO0010728983	Totens Spar Boli Tospbk 0 02/12/20	1,18	25 000 000	25 019	25 049	25 091	1,22%	08.02.2018	12.02.2020
NO0010801053	Trogstad Sparebk Trospk 0 01/14/22	1,64	50 000 000	50 050	49 880	50 060	2,43%	11.01.2018	14.01.2022
NO0010701212	V. Boligkreditt Verbol 0 06/24/19	1,48	9 000 000	9 000	9 066	9 068	0,44%	22.03.2018	24.06.2019
NO0010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	1,89	7 000 000	7 000	7 027	7 041	0,34%	22.02.2018	26.05.2021
NO0010755630	Vegarshei Spareb Vegspk 0 01/18/19	2,59	5 000 000	5 000	5 061	5 089	0,25%	16.01.2018	18.01.2019
NO0010733496	Vegarshei Spareb Vegspk 0 03/27/18	1,55	5 000 000	5 000	5 004	5 005	0,24%		27.03.2018
						<b>2 047 119</b>	<b>99,43%</b>		
<b>Government</b>									
NO0010769573	Tysnes Sparebank Tysbnk 0 01/20/20	2,18	7 000 000	7 000	7 095	7 127	0,35%	18.01.2018	20.01.2020
						<b>7 127</b>	<b>0,35%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>2 054 247</b>	<b>99,78%</b>		

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

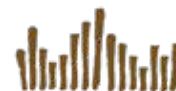


---

# 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*

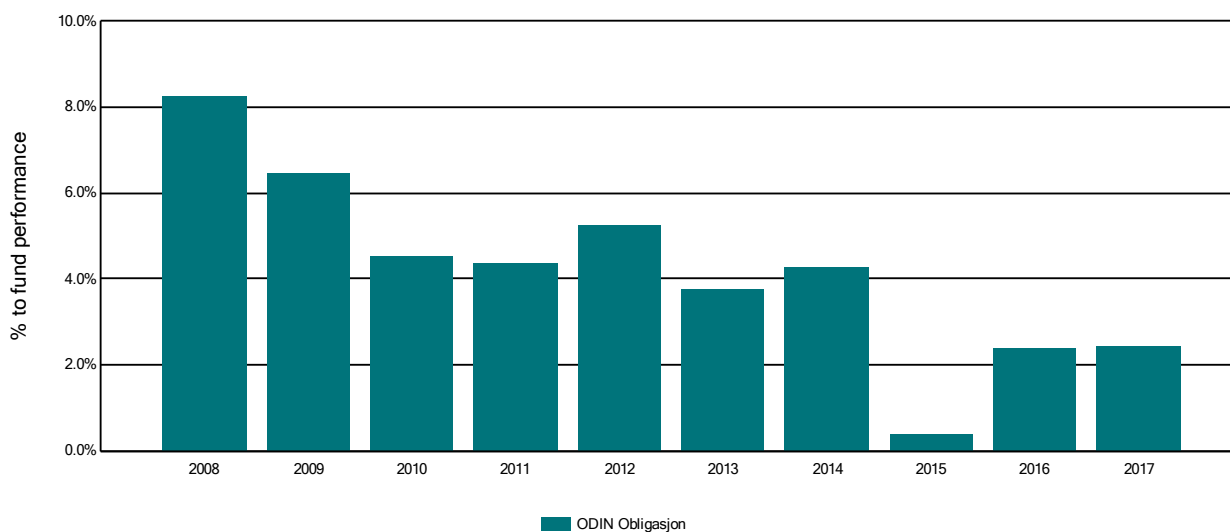


## Fondsfakta

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	1 079,84	1 212 881	1 310	0,50%

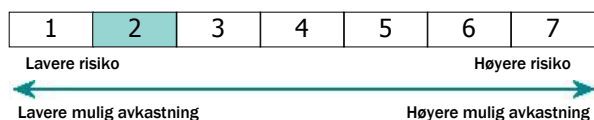
## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

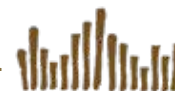
	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Obligasjon	-0,09	2,42	2,42	1,72	2,63	4,18	4,58
Indeks	0,01	1,44	1,44	1,15	1,88	3,46	4,51

## Risikomåling 31.12.2017

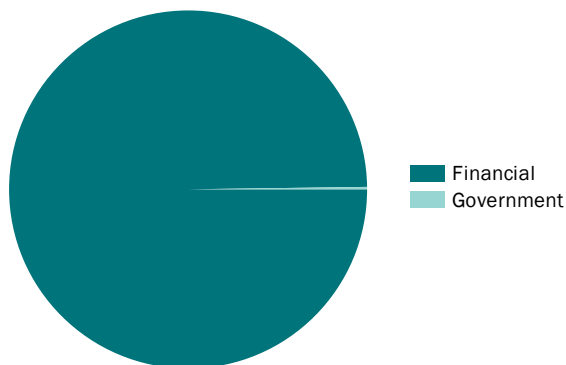


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	1,66	1,08

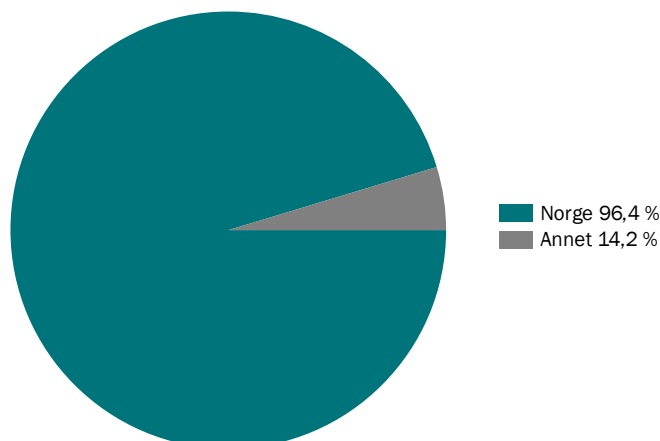
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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. Risikotal er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



## Sektor fordeling %



## Geografisk fordeling %



## 10 største innehav

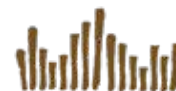
Sff Bustadkredit Sffbus 0 06/15/23	3,8 %
Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	3,8 %
V. Boligkreditt Verbol 0 05/27/22	3,8 %
Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23	3,8 %
Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	3,8 %
Sparebanken Hed Spolno 2.21 04/04/23	3,5 %
Gjensidige Bank Gjfn0 2.02 09/13/23	2,7 %
Sparebanken Nord Nongno 3.85 05/18/21	2,3 %
Boligkreditt Spabol 1 1/2 06/16/21	2,3 %
Orkla Sparebank Frn 01/31/22	2,3 %

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 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	
		2017	2016
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
1.Renteinntekter		30 439	31 277
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		1 020	-979
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		3 513	2 949
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-3 901	-4 857
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>31 071</b>	<b>28 390</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
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	-5 588	-4 907
9.Andre inntekter	8	0	0
10.Andre kostnader	8	-4	-4
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-5 592</b>	<b>-4 911</b>
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>25 479</b>	<b>23 479</b>
11.Skattekostnad	12	-6	0
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>25 473</b>	<b>23 479</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		25 673	20 093
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		-200	3 386

Balanse	Note	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1.Obligasjoner	11	1 297 211	952 431
2.Sertifikater	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		8 869	9 871
2. Andre fordringer		26	20 112
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>6 861</b>	<b>3 253</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 312 967</b>	<b>985 667</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1.Andelskapital til pålydende		1 212 881	896 741
2.Overkurs/underkurs		127 752	98 347
<b>II.Opptjent egenkapital</b>		<b>-30 919</b>	<b>-30 719</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 309 714</b>	<b>964 370</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>			
		3 253	21 299
<b>III. Skattegjeld</b>			
		0	-2
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 253</b>	<b>21 298</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 312 967</b>	<b>985 667</b>

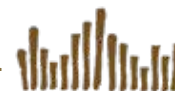
## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2016	964 369 531
Tegning i 2017	412 198 222
Innløsninger i 2017	-66 653 857
Årsresultat 2017	25 472 692
Utdelinger til andelseiere i 2017	-25 672 810
<b>2017 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-200 118</b>
Egenkapital pr. 31.12.2017	1 309 713 778

## Note 10 - Andeler i fondet

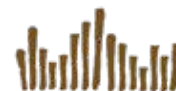
	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Obligasjon	1 212 881	896 741	939 165	1 079,84	1 075,42	1 072,60





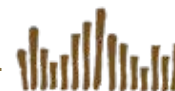
## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2017

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
XS1033501666	Abn Amro Bank Nv Abnanv 0 02/18/19	1,65	12 000 000	12 000	12 035	12 059	0,92%	15.02.2018	18.02.2019
N00010787070	Afjord Sparebank Afjord 0 02/23/21	1,83	20 000 000	20 018	20 104	20 145	1,54%	21.02.2018	23.02.2021
N00010712037	Afjord Sparebank Afjord 0 05/28/19	1,69	13 000 000	13 069	13 064	13 086	1,00%	26.02.2018	28.05.2019
N00010810369	Arendal Og Omegn Arespk 0 11/14/22	0,00	25 000 000	25 000	25 022	25 085	1,92%	12.02.2018	14.11.2022
N00010811243	Berg Sparebank Bergbk 0 11/24/21	1,61	15 000 000	14 994	14 992	15 019	1,15%	22.02.2018	24.11.2021
N00010763410	Bjugn Sparebank Bjugsp 0 01/21/19	2,13	10 000 000	10 000	10 086	10 129	0,77%	18.01.2018	21.01.2019
N00010799612	Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	2,15	50 000 000	49 775	49 667	50 221	3,83%		29.06.2023
N00010735160	Bn Bank Asa Bnkred 2.2 05/05/21	2,20	20 000 000	20 232	20 251	20 544	1,57%		05.05.2021
N00010700685	Bolig Og Naering Bnkred 3.3 01/17/19	3,30	20 000 000	20 296	20 435	21 070	1,61%		17.01.2019
N00010657596	Boligkreditt Spabol 0 09/10/19	1,44	8 000 000	8 061	8 077	8 084	0,62%	08.03.2018	10.09.2019
N00010730047	Boligkreditt Spabol 1 1/2 06/16/21	1,50	30 000 000	29 613	30 023	30 271	2,31%		16.06.2021
N00010810013	Brage Finans Sa Bragfi 0 12/08/21	1,71	30 000 000	30 000	30 036	30 073	2,30%	06.03.2018	08.12.2021
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr 0 11/15/21	2,09	10 000 000	10 000	10 156	10 184	0,78%	13.02.2018	15.11.2021
XS1251771744	Deutsche Bank Ag Db 2 3/8 06/24/20	2,38	25 000 000	24 820	25 491	25 805	1,97%		24.06.2020
N00010664402	Dnb Boligkreditt Dnbno 3.2 11/22/19	3,20	25 000 000	26 889	25 954	26 046	1,99%		22.11.2019
N00010775430	Eiendoms-kreditt Eiekr 0 06/15/22	1,60	20 000 000	20 239	20 238	20 255	1,55%	13.03.2018	15.06.2022
N00010685704	Eika Boligkredit Eikbol 3 1/2 12/16/20	3,50	20 000 000	20 517	21 200	21 235	1,62%		16.12.2020
N00010781925	Etne Sparebank Etne 0 01/10/20	1,84	6 000 000	6 000	6 045	6 071	0,46%	08.01.2018	10.01.2020
N00010798457	Etne Sparebank Etne 0 06/22/21	1,80	5 000 000	5 000	5 016	5 019	0,38%	20.03.2018	22.06.2021
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	0,00	4 000 000	3 999	3 998	4 005	0,31%	26.02.2018	28.05.2020
N00010808942	Evje Og Hornnes Evjesp 0 01/25/21	0,00	15 000 000	14 995	15 009	15 059	1,15%	23.01.2018	25.01.2021
N00010805302	Fana Sparebank B Fanasp 0 09/20/22	1,24	5 000 000	4 998	5 000	5 002	0,38%	16.03.2018	20.09.2022
N00010805401	Gjensidige Bank Gjfn 2.02 09/13/23	2,02	35 000 000	34 551	34 679	34 896	2,66%		13.09.2023
N00010779424	Gjensidige Bank Gjfn 2.2 11/25/21	2,20	25 000 000	25 044	25 337	25 396	1,94%		25.11.2021
N00010775992	Halttdalen Spbk Halt 0 10/04/19	1,92	10 000 000	9 997	10 065	10 064	0,77%	02.01.2018	04.10.2019
N00010782790	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/25/21	2,00	16 000 000	16 000	16 150	16 212	1,24%	23.01.2018	25.01.2021
N00010808819	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/23/21	0,00	10 000 000	9 997	10 009	10 044	0,77%	19.01.2018	23.04.2021
N00010795925	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/02/22	1,73	20 000 000	20 000	20 028	20 057	1,53%	28.02.2018	02.06.2022
N00010811177	Jernbane Sparebk Jernbk 0 11/23/21	1,41	15 000 000	14 998	14 991	15 015	1,15%	21.02.2018	23.11.2021
N00010809247	Klaebu Kliaebu 0 10/31/22	1,80	28 000 000	27 989	27 991	28 081	2,14%	29.01.2018	31.10.2022
N00010692775	Klepp Sparebank Klepp 0 10/30/18	2,04	3 000 000	3 039	3 022	3 033	0,23%	26.01.2018	30.10.2018
N00010812183	Kreditt Spbanker Krespa 0 11/11/22	1,58	25 000 000	25 000	25 016	25 041	1,91%	08.02.2018	11.11.2022
N00010793581	Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23	1,46	50 000 000	49 971	50 075	50 160	3,83%	20.02.2018	22.05.2023
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	0,00	5 000 000	5 000	4 997	5 014	0,38%	19.01.2018	23.10.2020
N00010791643	Luster Sparebank Lussb 0 04/27/21	1,66	10 000 000	10 000	10 031	10 063	0,77%	25.01.2018	27.04.2021
N00010767015	Neset Sparebank Neset 0 06/07/19	2,06	14 000 000	13 992	14 140	14 161	1,08%	05.03.2018	07.06.2019
N00010704067	Nordea Bank Ndass 3 08/21/19	3,00	20 000 000	20 378	20 568	20 790	1,59%		21.08.2019
N00010809387	Orkla Sparebank Frn 01/31/22	1,57	30 000 000	29 999	29 991	30 075	2,30%	29.01.2018	31.01.2022
N00010791403	Orskog Sparebank Orsspa 0 04/26/21	1,80	5 000 000	5 010	5 013	5 030	0,38%	24.01.2018	26.04.2021
N00010797517	Orskog Sparebank Orsspa 0 06/15/22	1,85	25 000 000	25 000	25 022	25 047	1,91%	13.03.2018	15.06.2022
N00010771488	Rindal Sparebank Rindal 0 08/30/19	1,83	10 000 000	9 998	10 071	10 088	0,77%	26.02.2018	30.08.2019
N00010714041	Sandnes Spbk Sadg 2.8 06/27/19	2,80	17 000 000	17 376	17 356	17 604	1,34%		27.06.2019
N00010872543	Sff Bustadkredit Sffbus 0 06/15/23	1,41	50 000 000	50 005	50 458	50 496	3,86%	13.03.2018	15.06.2023
N00010807175	Skagerrak Spare Skgrkr 0 10/03/22	1,59	20 000 000	19 990	19 960	19 960	1,52%	27.03.2018	03.10.2022
N00010789480	Soknedal Sparebk Sokned 0 09/23/21	1,97	5 000 000	5 000	5 024	5 026	0,38%	21.03.2018	23.09.2021
N00010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 02/02/22	1,55	7 000 000	7 027	7 034	7 053	0,54%	31.01.2018	02.02.2022
N00010799349	Sparebanken Bien Spbien 0 09/27/22	1,75	30 000 000	30 080	29 978	29 988	2,29%	23.03.2018	27.09.2022
N00010782063	Sparebanken Hed Spbhed 0 01/16/22	1,56	17 000 000	17 000	17 117	17 129	1,31%	14.03.2018	16.01.2022
N00010730427	Sparebanken Hed Spbhed 1 3/4 02/05/21	1,75	10 000 000	9 992	10 030	10 189	0,78%		05.02.2021
N00010790298	Sparebanken Hed Spolno 2.21 04/04/23	2,21	45 000 000	45 243	45 201	45 947	3,51%		04.04.2023
N00010778590	Sparebanken Nord Nongno 2.05 02/14/22	2,05	25 000 000	24 818	25 159	25 612	1,96%		14.02.2022
N00010810930	Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	2,13	50 000 000	49 974	49 824	49 949	3,81%		21.09.2023
N00010693989	Sparebanken Nord Nongno 3.85 05/18/21	3,85	28 000 000	31 035	29 943	30 623	2,34%		18.05.2021
N00010672793	Sparebanken Plus Spbkpl 0 03/05/18	1,68	6 000 000	5 994	6 008	6 016	0,46%		05.03.2018
N00010692643	Sparebanken Plus Spbkpl 0 10/29/18	1,67	5 000 000	5 057	5 026	5 041	0,38%	25.01.2018	29.10.2018
N00010649338	Sparebanken Sor Sorno 4.65 05/11/18	4,65	7 000 000	7 698	7 089	7 300	0,56%		11.05.2018
N00010786163	Sparebnk Hemne Hemne 0 02/10/22	1,94	18 000 000	18 000	18 118	18 169	1,39%	08.02.2018	10.02.2022
N00010758451	Sparebnk Hemne Hemne 0 08/23/19	2,51	8 000 000	8 000	8 144	8 166	0,62%	21.02.2018	23.08.2019
N00010778970	Stadsbygd Spare Staspk 0 02/22/22	2,14	20 000 000	20 000	20 343	20 391	1,56%	20.02.2018	22.02.2022
N00010721079	Stadsbygd Spare Staspk 0 10/01/19	1,64	10 000 000	9 955	10 042	10 043	0,77%	27.03.2018	01.10.2019
N00010762685	Stadshypotek Ab Shbass 0 04/08/22	1,54	25 000 000	25 000	25 490	25 582	1,95%	04.01.2018	08.04.2022
N00010786726	Storebrand Bolig Stbno 0 06/15/22	1,38	20 000 000	20 185	20 177	20 192	1,54%	13.03.2018	15.06.2022
N00010742877	Strommen Sparebk Strom 0 08/14/19	1,57	15 000 000	15 024	15 058	15 091	1,15%	12.02.2018	14.08.2019
N00010776974	Surna Stang Spbk Surnsp 0 10/18/21	2,09	15 000 000	15 000	15 262	15 329	1,17%	16.01.2018	18.10.2021



ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Financial</b>									
NO0010747421	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 10/15/18	2,15	2 000 000	1 990	2 015	2 024	0,15%	11.01.2018	15.10.2018
NO0010801053	Trogstad Sparebk Trospk 0 01/14/22	1,64	15 000 000	15 015	14 964	15 018	1,15%	11.01.2018	14.01.2022
NO0010799315	V. Boligkreditt Verbol 0 05/27/22	1,29	50 000 000	50 078	50 150	50 217	3,83%	23.02.2018	27.05.2022
NO0010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	1,89	7 000 000	7 000	7 027	7 041	0,54%	22.02.2018	26.05.2021
NO0010755630	Vegarshei Spareb Vegspk 0 01/18/19	2,59	5 000 000	5 000	5 061	5 089	0,39%	16.01.2018	18.01.2019
NO0010733496	Vegarshei Spareb Vegspk 0 03/27/18	1,55	5 000 000	5 000	5 004	5 005	0,38%		27.03.2018
						<b>1 298 023</b>	<b>99,11%</b>		
<b>Government</b>									
NO0010769573	Tysnes Sparebank Tysbnk 0 01/20/20	2,18	3 000 000	3 000	3 041	3 054	0,23%	18.01.2018	20.01.2020
						<b>3 054</b>	<b>0,23%</b>		
<b>Other</b>									
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-36 000 000	0	-36 001	-36 068	-2,75%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	36 000 000	0	36 877	37 343	2,85%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 001	-50 031	-3,82%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 915	50 985	3,89%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 006	-50 029	-3,82%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 382	50 956	3,89%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-100 000 000	0	-100 016	-100 067	-7,64%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	100 000 000	0	100 654	101 501	7,75%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-49 999	-50 012	-3,82%		01.01.1900
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 209	50 230	3,84%		01.01.1900
						<b>4 807</b>	<b>0,37%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>1 305 885</b>	<b>99,71%</b>		

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  
Serkedalsveien 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 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Kreditt	kr 174 287 000	ODIN Kort Obligasjon	kr 25 700 000
ODIN Pengemarked	kr 12 058 000	ODIN Obligasjon	kr 25 473 000

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 2017, 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.

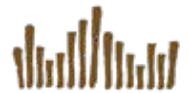
I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

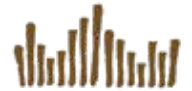
Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, 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 regnskapestimatene 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 modifierer 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.





## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

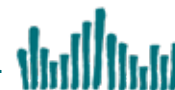
Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatene er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

### 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 13. februar 2018  
KPMG AS

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:** Torsdag 15. mars 2018 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) Valg av medlemmer til valgkomité for andelseierrepresentanter til styret i ODIN Forvaltning AS
- 5) 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, 13. februar 2018  
Styret i ODIN Forvaltning AS

### Invitasjon til informasjonsmøte

Direkte etter valgmøte har vi gleden av å invitere til informasjonsmøte hvor vår investeringsdirektør Vegard Søraunet vil gi deg en oppdatering på fondene. I tillegg vil du også møte analytiker Dan Erik Glover som snakker om «Fremtidens energimarked». I ODIN mener vi at kraften av å unngå å gjøre noe dumt er langt sterkere enn kraften av å gjøre noe som er spesielt smart. Det er nettopp de dumme valgene vår salgssjef Martin Graftås vil sette fokus på i sitt foredrag, «5 tips for å få dårlig avkastning».

### På grunn av servering ønskes bindende påmelding innen 3. mars 2018 til:

[www.odinfond.no](http://www.odinfond.no), e-post: [kundeservice@odinfond.no](mailto: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

*skaper verdier for fremtiden*

**ODIN Forvaltning AS** Fjordalléen 16,  
N-0250 Oslo, P.O. Box 1771 Vikta, N-0122 Oslo  
Telefon: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01  
E-post: [kundeservice@odinfond.no](mailto:kundeservice@odinfond.no)  
[www.odinfond.no](http://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](mailto:kontakt@odinfond.no)  
[www.odinfonder.se](http://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](mailto:info@odin.fi) [www.odin.fi](http://www.odin.fi)