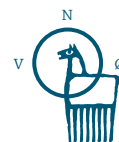


# Årsrapport 2018

ODINs verdipapirfond





3	Kommentar fra adm. direktør
4 - 5	Markedskommentar
6-8	Ansvarlige investeringer i ODIN
9	Følg oss i sosiale medier
<b>10 - 14</b>	<b>ODINs aksjefond - Styrets beretning og noter</b>
15 - 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>102 - 107</b>	<b>ODINs rentefond - Styrets beretning og noter</b>
108 - 115	ODIN Kreditt årsrapport
116 - 121	ODIN Likviditet årsrapport
122 - 127	ODIN Norsk Obligasjon årsrapport
128 - 133	ODIN Europeisk Obligasjon årsrapport
134 - 136	Revisjonsberetning rentefond
137	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 rentene stiger

Noen mener boligprisene er for høye, andre mener prisnivået er der det bør være.

Noen refleksjoner kan være på sin plass.

I 1983 avsluttet jeg studiene i Bergen og flyttet til Oslo. Min første jobb var i DnC som siden er blitt til DNB. Begynnerlønnen var NOK 120.000,-.

Siden jeg allerede på det tidspunktet var småbarnsfar ønsket jeg en leilighet med tre soverom. En rask kartlegging av eiendomsmarkedet i Osloområdet i 1984 viste at prisnivået, da som i dag, falt med avstanden fra sentrum. Min konklusjon var å komme lengst mulig ut på kortest mulig tid. Det viste seg å være med hjelp av NSB. Valget falt på en fireroms leilighet på Kolbotn i Oppegård kommune. Prisen var NOK 240.000,-.

Renten på boliglån var den gang 12 prosent. Renteutgiftene utgjorde da omtrent 25 prosent av lønnen. Det var mer enn stramt nok. Vi tok oss råd til ordentlige bleier, men det ble kjøttkaker også til søndagsmiddagen.

I dag ansettes nyutdannede kandidater med samme utdanning til en årslønn på NOK 500.000,-. Nylig var tilsvarende leilighet i samme oppgang til salg på Finn. Prisantydning var NOK 3.000.000,-. Med 2,5 prosent rente på boliglånet utgjør renteutgiftene nå 15 prosent av lønnen. Det betyr at familier i etableringsfasen i dag har bedre økonomi enn det jeg hadde på 80 tallet.

Det er imidlertid en vesentlig forskjell. Jeg betalte to ganger årslønnen for leiligheten. I dag koster samme leilighet seks årslønner. Det synes jeg er en interessant observasjon.

Over litt tid opplevde jeg at rentene på boliglånet falt fra 12 prosent til 7 prosent. Renteutgiftene kom da ned på samme nivå i forhold til lønnen som gjelder i dag. Det hjalp godt på familieøkonomien.

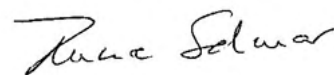
Om boliglånsrentene igjen skulle stige til 7 prosent blir renteutgiftene NOK 210.000,- på et boliglån på NOK 3.000.000,-. Renteutgiftene blir da over 40 prosent av en lønn på NOK 500.000,-. Da blir det nok tøybleier og havregrøt på mange.



En boliglånsrente på 7 prosent høres urealistisk ut. Rentene har jo vært lave lenge nå. At rentene har vært lave lenge er imidlertid ingen garanti for at det vil fortsette slik. Lave utlånsrenter er avhengig av enda lavere innskuddsrenter. I dag er det ren tapsforretning å ha innskudd i bank. Vanlige innskuddsrenter kompensere ikke for løpende prisstigning. Det blir neppe den nye normalen selv om det har vært slik en stund.

Risikoen for stigende renteutgifter betyr at det er fornuftig å spare. Derfor er vi i ODIN opptatt av å skape løsninger som gjør at kunder kan spare på en lønnsom måte. Det er fortsatt mulig. Når du sparer i aksjefond investerer du i verdiskapingen i samfunnet. Den har ikke tatt slutt selv om rentene er lave. Ved å kombinere sparingen i aksjefond og rentefond kan du tilpasse sparingen til din risikoprofil og sparehorisont.

Ta gjerne en prat med en av våre rådgivere.





## Et turbulent år i markedene

2018 har på mange måter vært et spesielt år både for aksje- og kredittmarkedene verden over. Svakere makroøkonomisk utvikling og handelskrig har ført til økt frykt for at vi er på vei mot en nedgangskonjunktur. Dette bidro til at de globale aksjemarkedene leverte negative resultater i 2018.

Det samme gjorde våre aksjefond. Kun to av våre ti aksjefond, ODIN Eiendom og ODIN USA, leverte positiv avkastning i 2018. ODIN Eiendom og ODIN Emerging Markets var i tillegg de som klarte å levere positiv meravkastning. Fem av våre fond, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Finland, ODIN USA og ODIN Global, leverte avkastning uten store avvik mot referanseindeksen. ODIN Norden, ODIN Europa og ODIN Energi var de aksjefondene som leverte vesentlig dårligere enn referanseindeks i 2018.

Mer gledelig er det å se på fasiten til våre rentefond, der tre av fire fond både leverte positiv avkastning og bedre enn referanseindeksen i 2018. Unntaket er ODIN Kreditt, som etter flere år med meravkastning leverte noe dårligere enn referanseindeksen i 2018.

### Trofasthet og langsiktighet

I turbulente tider, som vi har hatt siden oktober, forsøker vi å ikke la oss rive med av det negative sentimentet vi ser i markedene. Vi bruker heller tiden på å analysere hvilke selskaper som kan være gode investeringsmuligheter de neste årene. ODIN skal over tid slå indeks. Vi er en langsiktig og aktiv investor med få selskaper i porteføljene for å maksimere våre investeringsideer. Vi vet at verdiskaping i selskapene tar tid, og 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 erfaringsgrunnlag skal vi levere god risikostjert 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. Dette er kjernen i vår virksomhet og den grunnleggende filosofi vi lever etter hver dag. Vi kaller det ODIN-modellen.

Det er en krevende øvelse å avgjøre om et selskap på lang sikt kan opprettholde sine konkurransefortrinn eller ikke.

Vi bruker hoveddelen av tiden vår på å finne de kommersielt og kulturelt gode, og finansielt solide, selskapene som år etter år skaper verdier for sine aksjonærer. I gode selskaper jobber nemlig tiden for deg. Er selskapets fundamentale utvikling sterk over tid vil resultatutviklingen på sikt gjenspeiles i kursutviklingen selskapet får i kapitalmarkedet. I 2018 har vi derfor ansatt flere interne analytikere for å styrke oss i jakten på de uslepte diamantene i markedene. I tillegg har vi engasjert et Advisory Board som, med sin lange erfaring og spesialiserte kunnskap, bidrar til at vi tar enda bedre beslutninger for kundene våre. Alt i samsvar med vår grunnleggende filosofi om langsiktighet.

### Når underliggende verdier ikke biter

Når vi nå evaluerer året som har gått er det den fundamentale utviklingen for selskapene vi eier i fondene våre vi er mest opptatt av. I 2018 har det vært veldig store forskjeller mellom underliggende utvikling i selskapene og aksjekursenes utvikling. Det gjennomgående trekket er at selskapene har utviklet seg positivt mens aksjekursene har falt. Dette inntrer i perioder hvor usikkerheten knyttet til det fremtidige konjunkturbildet øker. Den økte usikkerheten trumfer da den positive utviklingen i selskapene, noe som i 2018 har skjedd i større grad enn tidligere år. Likevel mener vi at det på lang sikt fortsatt vil være en klar sammenheng mellom underliggende utvikling og aksjekurser. I 2018 har vi derimot ikke fått betalt for dette, med det resultat at mange av våre porteføljeselskaper har blitt lavere priset i markedet.

Forklaringen til hvorfor dette har skjedd er sammensatt. Noe av forklaringen ligger i at sentralbanker har spilt en avgjørende rolle etter finanskrisen. De har bidratt til stabilisering av økonomiene og de finansielle markedene. Aksjemarkedene har derfor dratt nytte av to klare trender: Lav rente har ført til økende priser på realaktiva samt sterk resultatvekst. Begge disse trendene begynte å avta i siste halvdel av 2018 og er etter alt å dømme også med oss videre inn i 2019. I tillegg har økt populisme og endret politikk økt risikoen for en global handelskrig med dertil lavere globale vekstutsikter.

Vi mener de prisingsnivåer og den direkteavkastning enkelte selskaper har i dag er attraktiv. En aktiv forvalter bør derfor ha gode forutsetninger for å skape bedre avkastning enn indeks de neste årene. Vi har sett eksempler på at indeksekspo-





nering, uten å hensynta pris eller kvalitet, har slått grundig feil i 2018. Nedgangen i global teknologisektor på slutten av året, altfor stor optimisme til norsk oljeservice under sommeren, svenske industriselskaper til veldig høye priser i første kvartal, samt danske kvalitetsselskaper med høye prisingsmultipler er alle eksempler på dette. I starten på det nye året var vi alle vitner til en kollaps i Apple, ved inngangen til året verdens største selskap målt i markedsverdi. For eiere av globale indeksfond var dette den største eksponeringen mot et enkelt-selskap med drøye to prosent.

I enkelte markeder er det allerede priset inn en resesjon i dagens aksjekurser. Gode selskaper, som vi hver dag prøver å finne, klarer seg som oftest bedre i en nedgangskonjunktur og er gjerne de som kommer seg sterkest ut av den. Vår ambisjon er å investere i disse kvalitetsselskapene for kundene våre. Med en konsekvent filosofi og aktivt eierskap har vi forutsetninger for å fortsette dette i fremtiden.

Med ønske om et godt investeringsår!



# Ansvarlige og bærekraftige investeringer i ODIN

I ODIN investerer vi i selskaper som skaper verdier over tid. Langsiktig verdiskaping krever bærekraftige forretningsmodeller. Dette innebærer at de selskapene vi investerer i må drives i samsvar med de krav og forventninger som i dag settes til miljø- og samfunnsansvar. Det handler om ansvarlighet som forvalter, men også om avkastning og risiko.

Vi mener det er nær sammenheng mellom langsiktig verdiskaping, samfunnsansvarlig drift og god eierstyring. 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.

Arbeidet med ansvarlige investeringer er krevende og vi jobber kontinuerlig med å utvikle oss for å kunne få mest mulig effekt ut av det arbeidet vi legger ned. I løpet av 2018 har vi jobbet mye med å konkretisere og tydeliggjøre eget rammeverk for ansvarlige investeringer. Dette innebærer blant annet at:

- *Vi har satt fokus på å kartlegge utfordringer og muligheter for det enkelte selskapet ved investeringsbeslutninger.*
- *Vi har forbedret rutiner for håndtering av «hendelser» i selskaper vi eier.*
- *Vi har koordinert vår kommunikasjon med selskapene på tvers av investeringsteam.*
- *Vi øker hyppigheten på ESG-rapportering fra årlig til halvårlig i 2019.*

Utover dette har vi også intensivert det løpende arbeidet som aktive eiere i våre selskaper.

## Aktivt eierskap og stemmegivning

Vi skal representere andelseierne ved flest mulig generalforsamlinger i de selskapene som fondene har investert i. 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 valgt å sette spesielt fokus på bærekraft ved at alle stemmeforslag blir vurdert ut ifra særlig vekt på bærekraftskriterier.

I løpet av 2018 har vi avgitt 3205 stemmer på 225 generalforsamlinger. Dette tilsier en stemmegrad på 100%. Vi har ved

172 tilfeller stemt mot selskapets anbefaling. Der vi stemmer mot selskapets forslag gjelder dette typisk saker rundt incentivprogrammer og kompensasjon til ledelse og styre, valg av styremedlemmer, innskrenkede aksjonærrettigheter, samt at vi er for økt rapportering, åpenhet og retningslinjer innen ESG.

Vi følger tett opp våre investeringer som blant annet innebærer løpende møter med ledelsen i selskapene. Vi utøver aktivt eierskap og sitter i flere valgkomiteer. Valgkomiteenes oppgave er å velge selskapets styre. Dette er et viktig arbeid som vi gjør sammen med andre store eiere i selskapene. Vi sitter pr. 31.12.2018 i følgende valgkomiteer:

- *Norge: Multiconsult, Kongsberg Gruppen, Tomra og Borregaard.*
- *Sverige: Axfood, Beijer Alma, Addnode, Byggmax og AQ Group.*

En av våre fanesaker som vi har jobbet aktivt med i 2018 er å sikre sammenfallende interesser mellom styre, ledelse og eiere. For å sikre dette mener vi styremedlemmer bør eie aksjer i det gjeldende selskap. I flere av selskapene har vi fått gjennomslag for at styremedlemmene er pliktige til å investere deler av styrehonoraret i aksjer i selskapet. Vi ønsker også at hoveddelen av valgkomiteens medlemmer velges fra selskapets største eiere. [Les for øvrig våre prinsipper for selskapsstyring her >>](#)

## Hendelser og dialog

Vi søker dialog med selskaper vi eier hvis en «hendelse» inntrer. Selv om vi bruker mye tid på å avdekke eventuelle problemområder i selskaper i forkant av en eventuell investering, kan vi ikke garantere at noe uforutsett ikke dukker opp ved en senere anledning. Av de selskapene vi er investert i er det noen hendelser i 2018 vi vil trekke frem.

I februar i år solgte vi **Fortive** på grunn av brudd på våre etiske retningslinjer. Et datterselskap av Fortive vant kontrakter for leveranse av komponenter som benyttes i raketter som bærer atomstridshoder. Dialog med selskapet om å trekke seg ut av denne virksomheten førte ikke fram og vi valgte derfor å selge vår posisjon i Fortive. Selskapet ligger nå på vår interne eksklusjonsliste.





#### Dersom et selskap blir «flagget» er prosessen følgende;

- 1) Hendelse skjer - Første melding om hendelse enten internt, eksternt eller via Sustainalytics. Selskapet settes på observasjonsliste og varsling sendes ut.
- 2) Utredning - Vi bruker tid på å sette oss inn i situasjonen ved å bruke offentlig tilgjengelig informasjon, Sustainalytics sine analytikere bruker vi for å få mer informasjon.
- 3) Dialog - Vi kontakter selskapet og starter dialog med ledelsen.
- 4) Avgjørelse - Når vi har hentet inn tilstrekkelig informasjon gjøres en beslutning på hva vi gjør i samarbeid med investeringsdirektør.
- 5) Dokumentere hele prosessen.

Utover våren 2018 preget **Norsk Hydro** overskriftene i aviserne. Etter et kraftig regnskyll i februar ved selskapets anlegg i Alunorte i Brasil kom det anklager om mulige lekkasjer og vannforurensing fra anlegget. Vi har løpende fulgt med på situasjonen i Brasil og hatt møter med selskapet om saken. Vår vurdering så langt er at ledelsen har håndtert situasjonen på en god måte. Ledelsen tar situasjonen svært alvorlig og tar nødvendige grep for å håndtere den. Hydro har engasjert det brasilianske miljøkonsulentselskapet SGW Services til å utføre en uavhengig gjennomgang av vannbehandlings- og avløpssystemene ved aluminaraffineriet. I tillegg er en ekspertgruppe etablert for å foreta en omfattende gjennomgang av Alunorte. Det er ikke funnet bevis på utslipp fra rødslamdeponiene ved Alunorte. Norsk Hydro stiller universelle miljøkrav til sine virksomheter. Vi har tro på at situasjonen vil finne en løsning, men vi er usikre på hvor lang tid det vil ta før det er full drift ved anlegget. Så langt er vi tilfredse med den informasjonen som er kommet fra selskapet og de tiltak de har satt i gang. Selskapet er fortsatt på observasjonsliste.

**Danske Bank** har også figurert mye i pressen i 2018 på grunn av den pågående hvitvaskingssaken som stammer fra deres estiske filial. Manglende systemer for å fange opp mistenkelige transaksjoner i filialen, har medført at så mye som 200 mrd. Euro har gått gjennom deres systemer i perioden 2007

til 2015. Banken fikk først kritikk for at de hadde reagert for sent og gjort for lite. Deretter ble omfanget av saken mye større enn tidligere antatt. Danske Bank har de siste årene brukt mye ressurser på å utbedre egne rutiner for å unngå at noe lignende skal skje igjen. I tillegg har alle i ledende posisjoner som har hatt et beslutningsansvar under sakens gang blitt byttet ut – det gjelder også administrerende direktør og styreformann. Vi hadde et møte med representanter fra konsernledelsen i banken i juni, og deretter i desember, for å diskutere den oppståtte situasjonen. Vi mener Danske Bank tross alt er på riktig vei og at de har lagt ned mye jobb for å rydde opp i dette. Ledelsen byttes ut, og incentivene for å ikke gjøre samme feil på nytt bør være på plass. Usikkerhetsmomentet fremover er hvor store eventuelle bøter blir, og spesielt i hvilken grad amerikanske myndigheter vil involvere seg. Danske Bank trenger nå rett og slett å gjenvinne tilliten. Selskapet ligger fortsatt på vår observasjonsliste.

Vi har også hatt dialog med ledelsen i Atea vedrørende korrupsjonssaken i Danmark der det nå er avsagt dom og ilagt en bot. Selskapet har etter vår mening tatt lærdom av saken og har gjort tiltak for å forhindre denne typen adferd. Risikoen for lignende hendelser i fremtiden er derfor betydelig redusert.



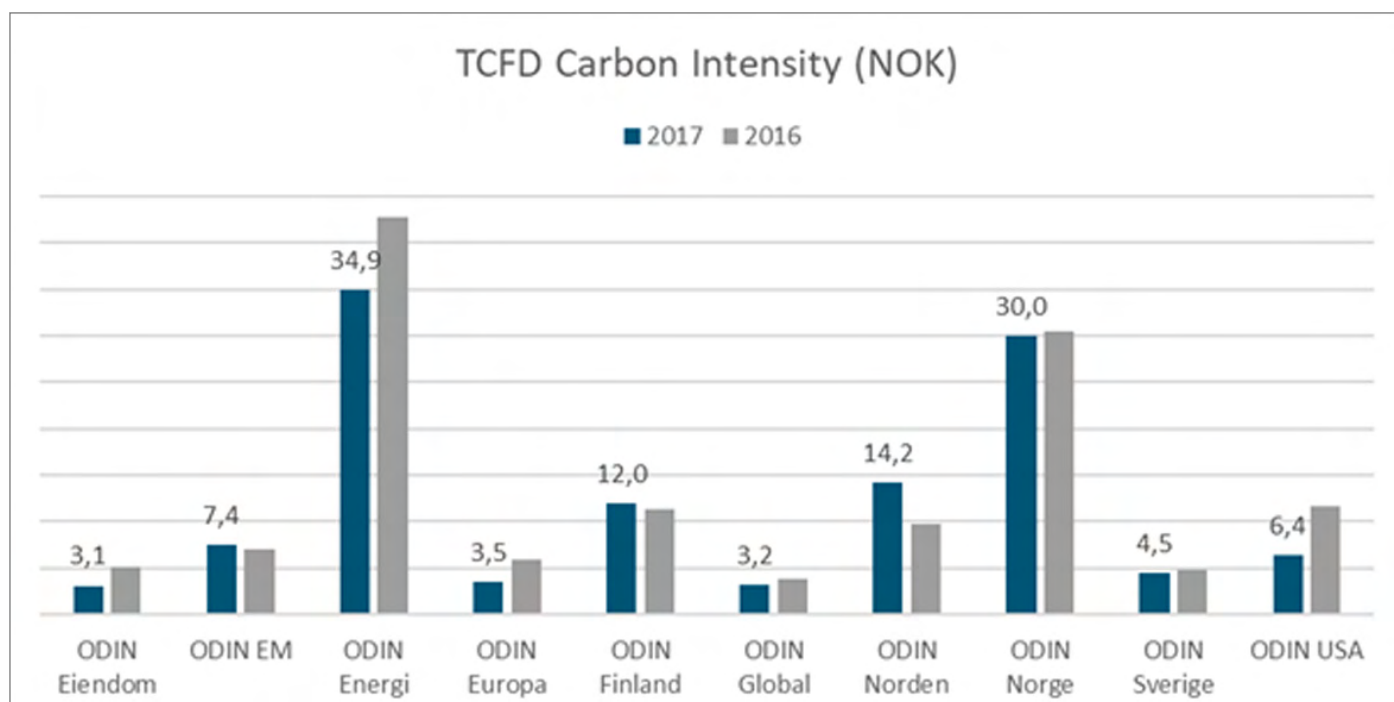
Observasjonsliste			
Dato	Selskap	Fond	Status
14.03.2018	Norsk Hydro	ODIN Norge	Under arbeid
04.07.2018	Danske Bank	ODIN Norden	Under arbeid
11.09.2018	Wells Fargo	ODIN USA	Under arbeid
Eksklusjonsliste			
Dato	Selskap	Fond	Status
01.02.2018	Fortive Corp	ODIN USA	Involvert i atomvåpen

### Vi måler karbonavtrykk

Vi startet i 2017 å måle karbonavtrykket i våre porteføljer. Karbonavtrykk, her målt ved karbonintensitet, på fondsnivå gir et bilde av hvor store utslippene er for selskapene i en gitt portefølje målt mot inntektene. Jo lavere tallet er, jo bedre. Ikke alle selskaper rapporterer sine karbonutslipp og vi må estimere dette basert på sammenlignbare selskaper. Hensikten med å rapportere karbonavtrykk for våre fond er å påvirke selskapene til å måle egne utslipp og sette mål for reduksjon fra dagens nivå. Ser vi på historikken fra i fjor har karbonavtrykket falt i åtte av ti fond. Dette er bra. Gjennom 2019 vil vi jobbe målrettet med å påvirke selskapene vi er investert i til å måle karbonutslipp og til å sette ambisiøse mål for reduksjon av karbonavtrykk. [Les mer om hvordan vi beregner karbonavtrykk her >>](#)

### Vårt mål

Vi er optimistiske. Bærekraft blir tatt på alvor. En rekke av våre selskaper er etter vår mening dyktige, og vi ser at de tar miljø- og samfunnsansvar på ytterste alvor. De er bevisst sin rolle i å sette en tydelig retning og påvirke hele verdikjeden. Økte krav fra kunder, eiere, myndigheter og ikke minst investorer fører til bedring. Det er bra både for omverdenen og for risikostyrt avkastning. Vi vil i 2019 fortsette vår dialog med selskapene og ta opp problemstillinger vi synes er viktige. Ikke bare selskapene forbedrer seg, det gjør også vi i ODIN. Vi vil spesielt fokusere på temaene karbonutslipp, belønningsmodeller og korrupsjon i 2019. Gjennom å tilegne oss mer kunnskap om ulike tematiske blir også vi bedre rustet til å stille de riktige spørsmålene, og hjelpe selskapene vi eier til å ta riktige valg for framtiden.



\* Karbonavtrykket gir et historisk øyeblikksbilde av utslippene fra selskapene i et fonds aksjeportefølje. Ettersom utslippsdata hovedsakelig rapporteres i selskapenes årsrapport, baserer karbonavtrykket seg på rapporterte og estimerte data for året 2017. Data for 2018 blir tilgjengelig i løpet av 2019.

# 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 investeratferd, til nyhetssaker og markedsoppdateringer.

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



### Facebook: ODIN Fond

Følg oss her for å lære om fondssparing.



### LinkedIn: ODIN Forvaltning

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



### Twitter: @odinfond

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



### Instagram: odinfond

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



### ODIN-Bloggen

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



---

# Årsrapporter

## ODINs aksjefond

ODIN Norden

ODIN Finland

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

ODIN Energi

ODIN Eiendom





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

Aksjefondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi. Fondene står fritt til å investere innenfor vedtektenes begrensninger. Målsettingen er å oppnå høyest mulig avkastning på fondenes investeringer sammenlignet med fondenes referanseindekser.

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 2018.

Ved utgangen av 2018 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	10 375 201 613
ODIN Finland	A/B/C/D	1 892 581 834
ODIN Norge	A/B/C/D	6 600 296 451
ODIN Sverige	A/B/C/D	8 293 684 504
ODIN Europa	A/B/C/D	5 064 410 773
ODIN Global	A/B/C/D	3 866 917 627
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	1 320 466 703
ODIN USA	A/B/C/D	1 331 184 850
ODIN Energi	A/B/C/D	1 102 782 966
ODIN Eiendom	A/B/C/D	1 348 301 352

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 andelene vil variere fra dag til dag og over tid. Aksjefond bør være et langsiktig investeringsalternativ. Verdipapirfondenes forening anbefaler en investeringshorisont på minimum fem år.

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.

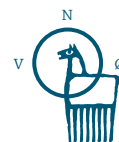
Største innløsninger i 2018 utgjorde:

Fond	Andelsklasser	i % av forvaltningskapital
ODIN Norden	A/B/C/D	0,15 %
ODIN Finland	A/B/C/D	0,32 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,42 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,99 %
ODIN Europa	A/B/C/D	0,26 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,46 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	0,94 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,57 %
ODIN Energi	A/B/C/D	0,49 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	12,10 %

## 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 2018 viser at fondene hadde følgende overskudd/underskudd:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	-1 794 259 224
ODIN Finland	A/B/C/D	-124 377 993
ODIN Norge	A/B/C/D	-248 486 260
ODIN Sverige	A/B/C/D	-781 653 565
ODIN Europa	A/B/C/D	-1 124 388 998
ODIN Global	A/B/C/D	-194 267 036
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	-92 676 628
ODIN USA	A/B/C/D	6 060 237
ODIN Energi	A/B/C/D	-152 235 213
ODIN Eiendom	A/B/C/D	140 802 071

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

Avkastningen i ODINs aksjefond (andelsklasse C) varierer fra år til år. Ett fond hadde positiv avkastning i 2018. To av ti fond var foran sine referanseindekser. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Oslo, 13. februar 2019  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder, sign.

Marianne Heien Blystad  
sign.

Thor-Christian Haugland  
sign.

Vidar Horne  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

Dag J. Opedal  
sign.

Jan-Egil Pedersen  
sign.

Anders Stenstad  
sign.

Bjørn E. Kristiansen  
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. Styling 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 2018 er:

Fond	Andelsklasser	
ODIN Norden	A/B/C/D	21 %
ODIN Finland	A/B/C/D	11 %
ODIN Norge	A/B/C/D	12 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	18 %
ODIN Europa	A/B/C/D	12 %
ODIN Global	A/B/C/D	14 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	43 %
ODIN USA	A/B/C/D	9 %
ODIN Energi	A/B/C/D	14 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	26 %

## 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	1,50 %
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 porteføljeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

## Note 12 - Skatt

	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Regnskapsresultat før skattekostnad	-92 658 186	6 060 237
+/- Permanente forskjeller	108 345 235	-1 506 226
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
<b>= Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>15 687 049</b>	<b>4 554 011</b>
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
<b>= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	3 608 021	1 047 423
Kredittfradrag	-3 386 390	-1 047 423
Utsatt skatt i balanse	0	0
<b>=Total skatt i balanse</b>	<b>221 631</b>	<b>0</b>
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år		
Kildeskatt etter refusjonen	2 900 561	1 762 140
<b>=Total skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>3 122 192</b>	<b>1 762 140</b>

\*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

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

## Godtgjørelsesordning

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

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

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fem ansatte i ledende stillinger var i 2018 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2018 var NOK 113,8 mill. hvorav NOK 67,6 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 46,2 var samlet variabel godtgjørelse.



A photograph of a birch forest with a semi-transparent text overlay. The image shows several birch trees with characteristic white bark and dark lenticels. The background is a dense forest of similar trees, creating a sense of depth. The text is overlaid on the upper portion of the image.

# 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*



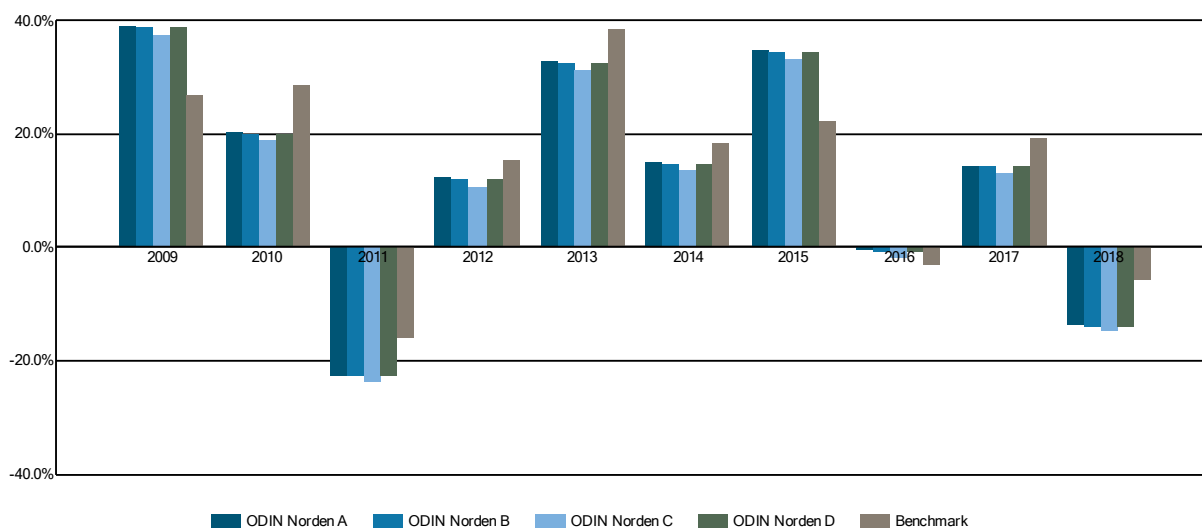


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Truls Haugen, Vegard Søråunet
Fondets 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	NO0010763865	101,87	15 146 132	1 543	0,75%
ODIN Norden B	NO0010763873	101,29	1 433 400	145	1,00%
ODIN Norden C	NO0008000155	2 192,57	3 961 163	8 685	1,50%
ODIN Norden D	NO0010763881	101,28	19 195	2	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norden A	-4,79	-13,75	-0,58	8,75	11,40	12,79
ODIN Norden B	-4,82	-13,96	-0,82	8,49	11,12	12,51
ODIN Norden C	-4,86	-14,75	-1,80	7,44	10,02	11,38
ODIN Norden D	-4,82	-13,97	-0,83	8,48	11,12	12,51
Indeks	-2,54	-5,76	2,89	9,53	13,17	9,35

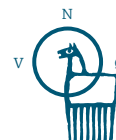
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

## Risikomåling 31.12.2018

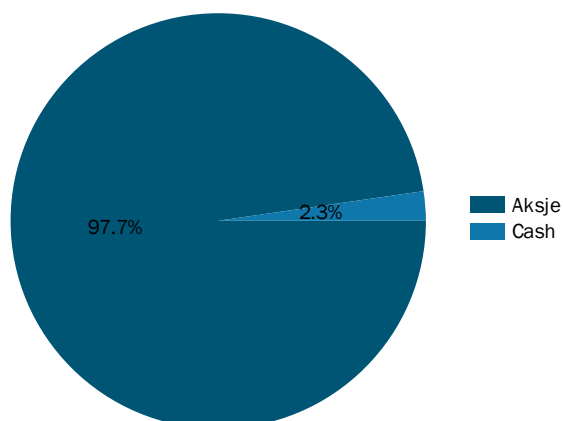
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	12,63	11,27
← Lavere mulig avkastning				→ Høyere mulig avkastning			Aktiv andel	122,08	

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

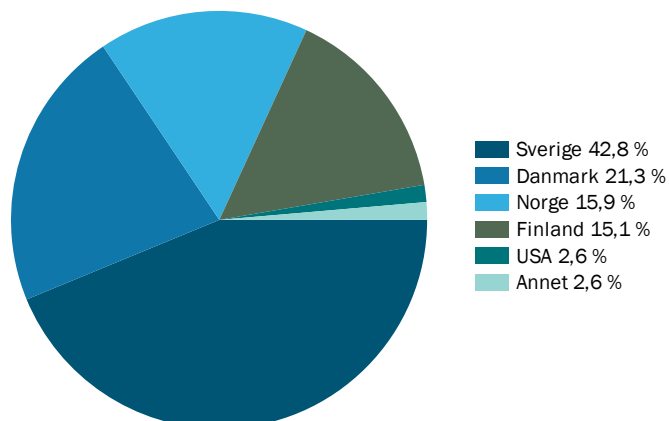




## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	34,2 %	24,3 %
Finans	14,5 %	18,6 %
Kapitalvarer og - tjenester	12,5 %	5,5 %
Dagligvarer	9,6 %	7,1 %
Helsetjenester	8,6 %	14,7 %
Materialer	8,1 %	7,7 %
Informasjonsteknikk	7,7 %	7,9 %
Energi	2,6 %	4,8 %
Cash	2,3 %	0,0 %
Telekom	0,0 %	5,0 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	1,9 %
Eiendom	0,0 %	2,6 %

## 10 største innehav

Novo Nordisk B	5,8 %
Sampo A	3,7 %
Beijer Ref	3,7 %
Atea	3,5 %
Huhtamäki	3,5 %
Sweco B	3,4 %
Kone B	3,3 %
NIBE Industrier B	3,3 %
Hexagon B	3,2 %
Thule Group	3,0 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Beijer Ref	0,9 %
Mowi	0,8 %
Coloplast B	0,5 %
NIBE Industrier B	0,4 %
Sweco B	0,2 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

Pandora	-2,0 %
XXL	-1,7 %
Danske Bank	-1,4 %
Protector Forsikring	-1,4 %
Intrum	-1,0 %

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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		164	125
2. Utbytte		360 983	384 035
3. Gevinst/tap ved realisasjon		655 711	561 335
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-2 609 992	734 486
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	1 151	7 371
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-1 591 983</b>	<b>1 687 352</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	-202 800	-217 889
9. Andre inntekter	8	11 450	0
10. Andre kostnader	8	-68	-14
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-191 418</b>	<b>-217 903</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-1 783 401</b>	<b>1 469 449</b>
11. Skattekostnad	12	-10 858	-9 790
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-1 794 259</b>	<b>1 459 659</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		-1 794 259	1 459 659

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	10 118 673	12 167 127
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		18 672	10 636
2. Andre fordringer		31 168	276
III. Bankinnskudd		306 554	209 135
<b>Sum eiendeler</b>		<b>10 475 067</b>	<b>12 387 174</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		2 055 984	1 743 484
2. Overkurs/underkurs		-3 405 912	-2 900 625
II. Opptjent egenkapital		11 725 129	13 519 389
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>10 375 202</b>	<b>12 362 248</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		99 865	24 926
III. Skattegjeld		0	0
Sum gjeld		99 865	24 926
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>10 475 067</b>	<b>12 387 174</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	12 362 247 917
Tegning i 2018	915 565 514
Innløsninger i 2018	-1 108 352 594
Årsresultat 2018	-1 794 259 224
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-1 794 259 224</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	10 375 201 613

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Norden A	15 146 132	11 594 075	8 795 493	101,87	118,11	103,14
ODIN Norden B	1 433 400	1 641 964	2 103 084	101,29	117,73	103,04
ODIN Norden C	3 961 163	4 198 750	4 415 125	2 192,57	2 572,08	2 273,74
ODIN Norden D	19 195	100	100	101,28	117,72	103,05



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

Verdpapir	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	443 247	631,60	129 694	272 200	115 993	2,6	0,51
Dometic Group	SEK	Stockholm	2 274 799	54,65	175 727	120 874	-60 914	1,2	0,77
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	1 016 559	26,74	223 330	271 320	-1 762	2,6	0,74
Pandora	DKK	København	487 970	263,30	493 936	171 717	-333 990	1,7	0,44
Thule Group	SEK	Stockholm	1 987 024	161,40	213 978	311 822	111 346	3,0	1,93
XXL	NOK	Oslo	5 476 413	26,10	400 479	142 934	-257 545	1,4	3,94
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>1 637 143</b>	<b>1 290 867</b>	<b>-426 872</b>	<b>12,4</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	2 115 108	151,60	299 069	311 768	17 796	3,0	1,01
Essity B	SEK	Stockholm	1 448 632	217,90	152 026	306 913	137 379	3,0	0,21
Mowi	NOK	Oslo	1 046 787	182,70	99 280	191 248	91 968	1,8	0,20
Schouw & Co	DKK	København	281 150	487,20	221 715	183 069	-44 717	1,8	1,10
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>772 090</b>	<b>992 998</b>	<b>202 426</b>	<b>9,6</b>	
<b>Energí</b>									
Subsea 7	NOK	Oslo	1 626 147	84,28	153 638	137 052	-16 586	1,3	0,50
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	650 719	208,80	156 763	135 870	-20 893	1,3	0,63
<b>Totalt Energí</b>					<b>310 401</b>	<b>272 922</b>	<b>-37 479</b>	<b>2,6</b>	
<b>Finans</b>									
Danske Bank	DKK	København	1 262 792	128,40	323 100	216 703	-126 755	2,1	0,14
Nordea (Sek)	SEK	Stockholm	2 804 185	75,03	187 173	204 570	7 453	2,0	0,07
Protector Forsikring	NOK	Oslo	4 433 850	47,80	57 058	211 938	154 880	2,0	5,15
Sampo A	EUR	Helsinki	1 012 996	38,18	130 031	386 039	187 667	3,7	0,18
Sbanken	NOK	Oslo	2 728 652	75,00	220 443	204 649	-15 794	2,0	2,55
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 860 149	98,04	284 680	272 642	-30 845	2,6	0,15
<b>Totalt Finans</b>					<b>1 202 485</b>	<b>1 496 541</b>	<b>176 605</b>	<b>14,4</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Coloplast B	DKK	København	353 978	604,20	235 084	285 842	41 067	2,8	0,16
Novo Nordisk B	DKK	København	1 504 863	297,20	386 422	597 743	115 718	5,8	0,06
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>621 506</b>	<b>883 585</b>	<b>156 786</b>	<b>8,5</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 636 529	158,10	179 902	251 568	53 022	2,4	0,15
Addtech B	SEK	Stockholm	1 530 000	160,00	232 487	238 019	8 245	2,3	2,24
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 415 440	193,80	209 840	266 714	41 266	2,6	0,12
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 696 400	146,52	241 086	384 133	141 414	3,7	2,12
ISS	DKK	København	951 019	182,25	288 437	231 646	-66 421	2,2	0,51
Indutrade	SEK	Stockholm	1 393 968	206,80	125 954	280 287	134 948	2,7	1,15
Intrum	SEK	Stockholm	1 315 617	205,60	273 202	262 998	-24 355	2,5	1,00
Kone B	EUR	Helsinki	825 028	41,51	216 102	341 829	66 961	3,3	0,16
NCC B	SEK	Stockholm	853 911	137,70	128 965	114 326	-19 809	1,1	0,79
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	3 860 943	90,96	223 290	341 463	128 673	3,3	0,77
Niifisk Holding	DKK	København	624 197	230,00	272 715	191 875	-86 272	1,8	2,30
Securitas B	SEK	Stockholm	2 121 275	142,20	141 226	293 290	125 853	2,8	0,58
Sweco B	SEK	Stockholm	1 830 220	196,90	196 923	350 388	151 340	3,4	1,51
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>2 730 128</b>	<b>3 548 538</b>	<b>654 866</b>	<b>34,2</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Atea	NOK	Oslo	3 256 029	111,00	333 420	361 419	27 999	3,5	3,00
Hexagon B	SEK	Stockholm	837 181	406,50	233 892	330 887	101 102	3,2	0,23
Simcorp	DKK	København	175 000	445,80	101 097	104 267	618	1,0	0,43
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>668 409</b>	<b>796 574</b>	<b>129 720</b>	<b>7,7</b>	
<b>Materialer</b>									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 342 303	26,86	135 160	359 868	161 651	3,5	1,25
SP Group	DKK	København	800 000	195,00	239 906	208 494	-39 196	2,0	7,02



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>Materialer</b>									
Yara International	NOK	Oslo	804 456	333,50	230 815	268 286	37 471	2,6	0,29
<b>Totalt Materialer</b>					<b>605 881</b>	<b>836 648</b>	<b>159 925</b>	<b>8,1</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>8 548 043</b>	<b>10 118 673</b>	<b>1 015 977</b>	<b>97,5</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 14



# 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*



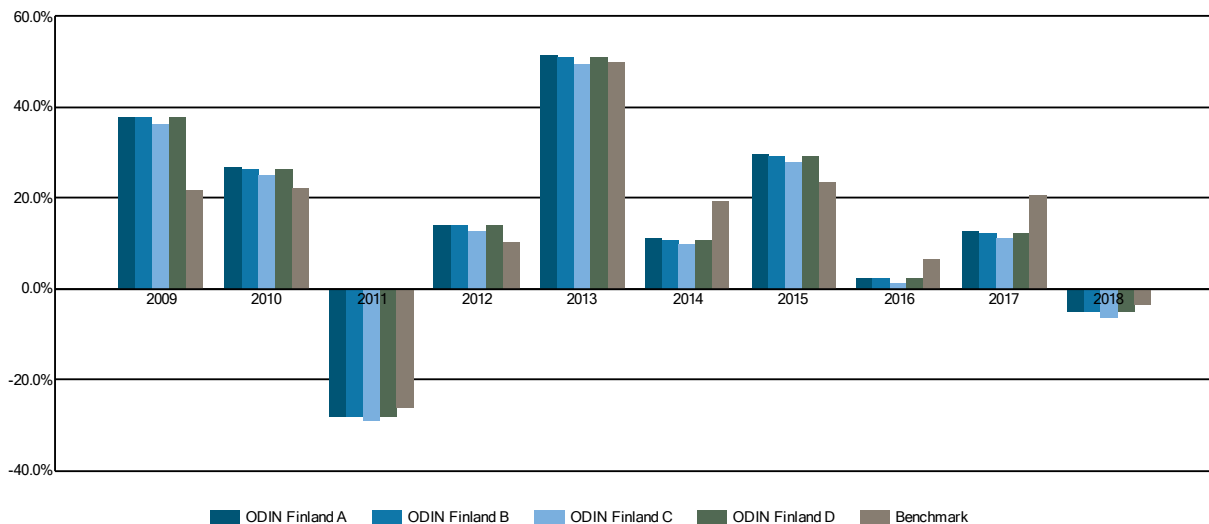


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Truls Haugen
Fondets 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	112,71	100	0	0,75%
ODIN Finland B	N00010748262	111,84	573 940	64	1,00%
ODIN Finland C	N00008000163	8 455,99	216 222	1 828	2,00%
ODIN Finland D	N00010748270	111,84	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

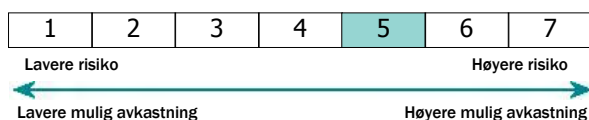


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Finland A	-2,09	-4,97	3,15	9,54	13,09	18,62
ODIN Finland B	-2,12	-5,20	2,90	9,27	12,81	18,33
ODIN Finland C	-2,20	-6,14	1,87	8,18	11,67	17,14
ODIN Finland D	-2,13	-5,20	2,90	9,27	12,81	18,33
Indeks	-2,28	-3,41	7,50	12,84	12,75	10,35

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

## Risikomåling 31.12.2018

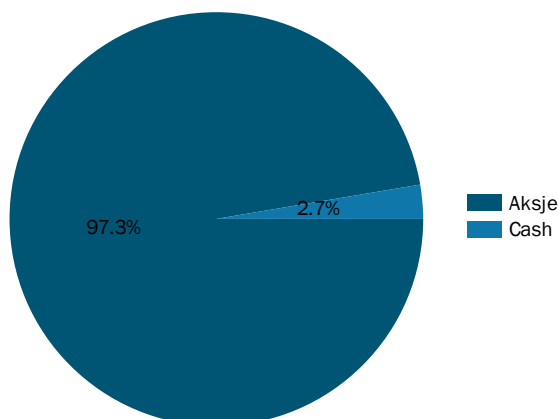


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,80	12,80
Aktiv andel	55,05	

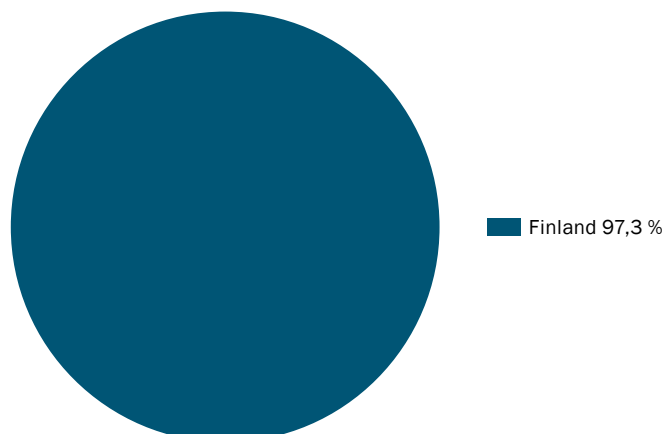
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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	28,4 %	21,0 %
Materialer	18,2 %	13,6 %
Kapitalvarer og - tjenester	12,6 %	5,3 %
Finans	11,9 %	20,3 %
Informasjonsteknikk	10,7 %	12,4 %
Dagligvarer	7,9 %	2,7 %
Telekom	4,0 %	4,9 %
Helsetjenester	3,6 %	2,7 %
Cash	2,7 %	0,0 %
Energi	0,0 %	7,8 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	7,6 %
Eiendom	0,0 %	1,7 %

## 10 største innehav

Sampo A	7,5 %
Valmet	6,4 %
Huhtamäki	5,9 %
Kone B	5,9 %
Nokia	5,0 %
Nordea (Eur)	4,3 %
Kesko B	4,2 %
Stora Enso R	4,0 %
Elisa	4,0 %
Cramo	4,0 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Amer Sports	2,7 %
Marimekko	1,2 %
Nokia	1,0 %
Valmet	0,8 %
Elisa	0,5 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

Huhtamäki	-1,2 %
Nokian Renkaat/Tyres	-1,1 %
Tikkurila	-1,1 %
Cramo	-0,9 %
Metsa Board	-0,9 %

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

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

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

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



## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		24	17
2. Utbytte		76 799	74 385
3. Gevinst/tap ved realisasjon		149 189	152 032
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-321 217	43 795
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	727	5 868
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-94 478</b>	<b>276 097</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	-41 310	-43 763
9. Andre inntekter	8	11 471	841
10. Andre kostnader	8	-62	-16
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-29 900</b>	<b>-42 938</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-124 378</b>	<b>233 159</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-124 378</b>	<b>233 159</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		-124 378	233 159

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 841 000	2 139 997
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		874	855
2. Andre fordringer		254	116
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>55 079</b>	<b>27 468</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 897 206</b>	<b>2 168 436</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		79 036	85 606
2. Overkurs/underkurs		-524 267	-384 366
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>2 337 812</b>	<b>2 462 190</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 892 582</b>	<b>2 163 431</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>4 624</b>	<b>5 005</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 624</b>	<b>5 005</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 897 206</b>	<b>2 168 436</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	2 163 431 109
Tegning i 2018	167 177 382
Innløsninger i 2018	-313 648 664
Årsresultat 2018	-124 377 993
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-124 377 993</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	1 892 581 834

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Finland A	100	100	100	112,71	118,60	105,30
ODIN Finland B	573 940	623 909	544 247	111,84	117,97	105,01
ODIN Finland C	216 222	231 954	253 699	8 455,99	9 009,55	8 100,03
ODIN Finland D	100	100	100	111,84	117,98	105,01





## Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2018

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	166 697	38,33	20 144	63 775	35 282	3,4	0,14
Harvia	EUR	Helsinki	474 460	5,36	22 652	25 393	1 623	1,3	2,54
Marimekko	EUR	Helsinki	231 301	21,00	16 848	48 482	22 405	2,6	2,86
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	253 827	26,74	33 805	67 746	22 574	3,6	0,18
Rapala	EUR	Helsinki	1 096 294	3,02	46 685	33 046	-20 073	1,7	2,81
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>140 133</b>	<b>238 443</b>	<b>61 812</b>	<b>12,6</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Kesko B	EUR	Helsinki	171 226	47,06	70 777	80 428	4 778	4,2	0,17
Olvi A	EUR	Helsinki	219 344	31,50	24 953	68 964	38 393	3,6	1,06
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>95 730</b>	<b>149 392</b>	<b>43 171</b>	<b>7,9</b>	
<b>Finans</b>									
Nordea (Eur)	EUR	Helsinki	1 109 746	7,31	74 081	80 993	-5 789	4,3	0,03
Sampo A	EUR	Helsinki	374 752	38,18	73 504	142 813	44 307	7,5	0,07
<b>Totalt Finans</b>					<b>147 585</b>	<b>223 806</b>	<b>38 518</b>	<b>11,8</b>	
<b>Helse/tjenester</b>									
Oriola	EUR	Helsinki	1 160 994	1,97	45 107	22 852	-23 362	1,2	0,64
Terveystalo	EUR	Helsinki	586 253	7,82	54 372	45 759	-11 363	2,4	0,46
<b>Totalt Helse/tjenester</b>					<b>99 479</b>	<b>68 611</b>	<b>-34 724</b>	<b>3,6</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Caverion Corp	EUR	Helsinki	838 905	4,94	38 613	41 364	-1 181	2,2	0,60
Cramo	EUR	Helsinki	507 656	14,96	60 591	75 803	1 447	4,0	1,14
Kone B	EUR	Helsinki	268 456	41,51	69 565	111 228	23 560	5,9	0,05
Metso	EUR	Helsinki	314 338	22,80	60 498	71 535	-1 372	3,8	0,21
Ponsse	EUR	Helsinki	188 718	24,60	49 799	46 338	-4 956	2,4	0,67
VMP	EUR	Helsinki	397 000	3,40	18 838	13 471	-6 030	0,7	2,68
Valmet	EUR	Helsinki	674 945	17,93	52 463	120 791	60 053	6,4	0,45
Wärtsilä	EUR	Helsinki	409 896	13,80	17 816	56 439	28 045	3,0	0,07
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>368 185</b>	<b>536 970</b>	<b>99 565</b>	<b>28,4</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Nokia	EUR	Helsinki	1 906 008	4,98	65 868	94 742	17 584	5,0	0,03
Tieto	EUR	Helsinki	257 289	23,56	57 608	60 504	-3 173	3,2	0,35
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	292 500	16,25	57 864	47 442	-12 554	2,5	0,99
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>181 340</b>	<b>202 688</b>	<b>1 857</b>	<b>10,7</b>	
<b>Materialer</b>									
Ahlstrom-Munksjö	EUR	Helsinki	284 340	12,08	45 365	34 284	-12 518	1,8	0,25
Huhtamäki	EUR	Helsinki	414 895	26,86	49 318	111 232	43 146	5,9	0,39
Metsa Board	EUR	Helsinki	1 202 155	5,10	59 163	61 195	-4 704	3,2	0,34
Stora Enso R	EUR	Helsinki	763 697	10,03	42 111	76 417	23 801	4,0	0,10
Tikkurila	EUR	Helsinki	514 693	12,06	74 851	61 956	-22 916	3,3	1,17
<b>Totalt Materialer</b>					<b>270 809</b>	<b>345 085</b>	<b>26 809</b>	<b>18,2</b>	
<b>Telekom</b>									
Elisa	EUR	Helsinki	212 227	35,88	41 391	76 005	23 669	4,0	0,13
<b>Totalt Telekom</b>					<b>41 391</b>	<b>76 005</b>	<b>23 669</b>	<b>4,0</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 344 652</b>	<b>1 841 000</b>	<b>260 677</b>	<b>97,3</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 14



# 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*



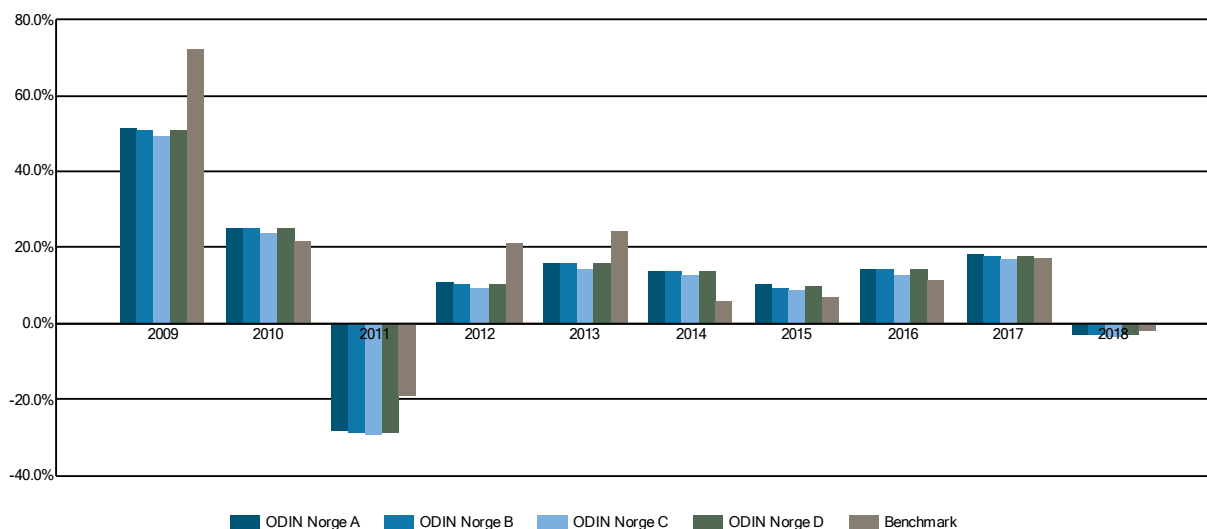


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vigdis Almestad
Fondets 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	132,06	8 072 701	1 066	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	130,97	1 014 320	133	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 186,86	1 694 881	5 401	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	131,03	177	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norge A	-5,92	-2,98	9,48	10,51	11,14	15,33
ODIN Norge B	-5,95	-3,25	9,30	10,22	10,85	15,04
ODIN Norge C	-5,98	-3,70	8,37	9,29	9,83	13,94
ODIN Norge D	-5,94	-3,22	9,21	10,23	10,86	15,04
Indeks	-7,35	-2,20	8,47	7,55	13,87	10,42

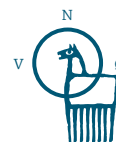
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

## Risikomåling 31.12.2018

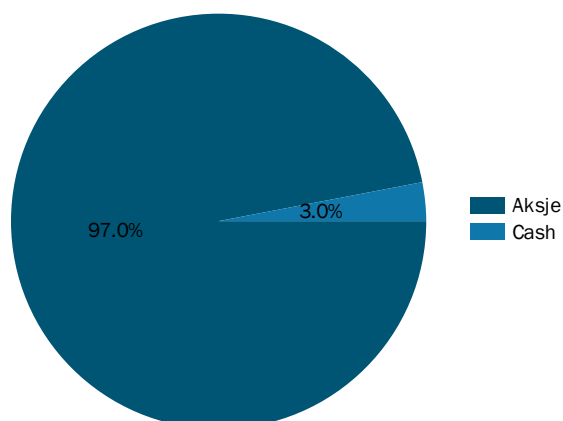
1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko			Høyere risiko			
Lavere mulig avkastning			Høyere mulig avkastning			

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	10,72	11,40
Aktiv andel	48,39	

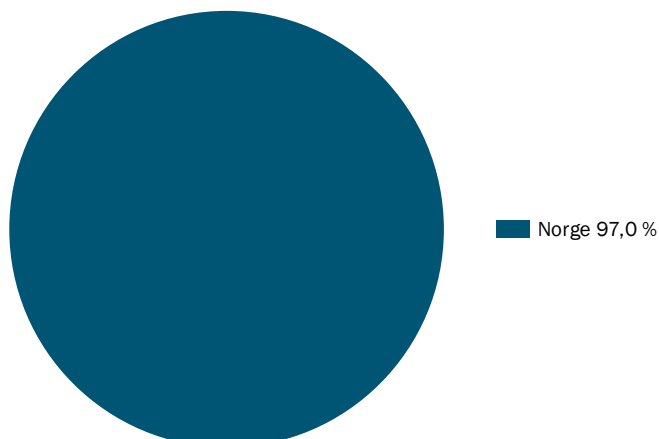
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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
Finans	19,7 %	21,8 %
Energi	17,8 %	21,3 %
Materialer	17,5 %	10,3 %
Industrivarer- og tjenester	17,0 %	9,2 %
Telekom	10,2 %	15,6 %
Dagligvarer	7,1 %	14,0 %
Informasjonsteknikk	4,1 %	3,2 %
Cash	3,0 %	0,0 %
Eiendom	2,2 %	2,2 %
Kapitalvarer og - tjenester	1,5 %	1,1 %
Helsetjenester	0,0 %	0,6 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	0,7 %

## 10 største innehav

Equinor	8,4 %
Telenor	7,3 %
Yara International	7,3 %
Borregaard	5,8 %
Subsea 7	5,0 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,6 %
Kongsberg Gruppen	4,6 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,5 %
Mowi	4,4 %
Norsk Hydro	4,4 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Tomra Systems	1,9 %
Mowi	1,2 %
Equinor	0,8 %
Lerøy Seafood Group	0,7 %
Veidekke	0,4 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

XXL	-2,2 %
Subsea 7	-1,9 %
Norsk Hydro	-1,7 %
Yara International	-0,8 %
Protector Forsikring	-0,6 %

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

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

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

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

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		1 834	1 096
2. Utbytte		256 592	259 406
3. Gevinst/tap ved realisasjon		312 987	122 490
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-723 246	730 258
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-9	224
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-151 843</b>	<b>1 113 474</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	-97 442	-107 460
9. Andre inntekter	8	813	0
10. Andre kostnader	8	-14	-11
<b>II Forvaltningsresultat</b>		<b>-96 643</b>	<b>-107 471</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-248 486</b>	<b>1 006 003</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-248 486</b>	<b>1 006 003</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		-248 486	1 006 003

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	6 401 482	6 682 771
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		649	0
2. Andre fordringer		1 295	481
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>234 884</b>	<b>171 848</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 638 310</b>	<b>6 855 101</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		1 078 204	931 983
2. Overkurs/underkurs		-2 527 812	-2 385 146
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>8 049 904</b>	<b>8 298 391</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>6 600 296</b>	<b>6 845 227</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>			
		38 014	9 874
<b>III. Skattegjeld</b>			
		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>38 014</b>	<b>9 874</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>6 638 310</b>	<b>6 855 101</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	6 845 226 992
Tegning i 2018	845 632 118
Innløsninger i 2018	-842 076 398
Årsresultat 2018	-248 486 260
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-248 486 260</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	6 600 296 451

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Norge A	8 072 701	6 522 682	5 262 154	132,06	136,12	115,13
ODIN Norge B	1 014 320	1 039 516	1 050 067	130,97	135,37	114,77
ODIN Norge C	1 694 881	1 757 570	1 806 050	3 186,86	3 309,47	2 829,42
ODIN Norge D	177	100	100	131,03	135,39	114,80





## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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>									
XXL	NOK	Oslo	3 753 798	26,10	290 189	97 974	-192 215	1,5	2,70
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>290 189</b>	<b>97 974</b>	<b>-192 215</b>	<b>1,5</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	2 678 873	65,94	124 804	176 645	51 841	2,7	0,45
Mowi	NOK	Oslo	1 600 359	182,70	149 026	292 386	143 359	4,4	0,31
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>273 831</b>	<b>469 030</b>	<b>195 200</b>	<b>7,1</b>	
<b>Energj</b>									
Akastor	NOK	Oslo	7 840 060	13,06	108 214	102 391	-5 823	1,6	2,86
Equinor	NOK	Oslo	3 012 707	183,75	415 289	553 585	138 295	8,4	0,09
Subsea 7	NOK	Oslo	3 944 441	84,28	445 248	332 437	-112 810	5,0	1,20
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	887 307	208,80	174 021	185 270	11 248	2,8	0,86
<b>Totalt Energj</b>					<b>1 142 773</b>	<b>1 173 683</b>	<b>30 910</b>	<b>17,8</b>	
<b>Finans</b>									
Aker A	NOK	Oslo	130 436	462,00	57 634	60 261	2 628	0,9	0,18
DNB	NOK	Oslo	2 002 145	138,15	224 490	276 596	52 107	4,2	0,12
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	135,20	138 800	175 891	37 091	2,7	0,26
Protector Forsikring	NOK	Oslo	1 031 201	47,80	63 516	49 291	-14 224	0,7	1,20
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 542 919	84,20	147 903	298 314	150 411	4,5	2,73
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 406 393	89,20	167 660	303 850	136 190	4,6	1,33
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 621 218	83,00	129 308	134 561	5 253	2,0	1,51
<b>Totalt Finans</b>					<b>929 310</b>	<b>1 298 766</b>	<b>369 456</b>	<b>19,7</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
Hexagon Composites	NOK	Oslo	7 038 064	24,45	122 097	172 081	49 984	2,6	4,22
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 572 872	117,60	225 330	302 570	77 240	4,6	1,43
Multiconsult	NOK	Oslo	1 986 578	60,60	140 363	120 387	-19 976	1,8	7,37
Tomra Systems	NOK	Oslo	1 417 485	194,80	68 512	276 126	207 614	4,2	0,96
Veidekke	NOK	Oslo	2 582 169	96,90	175 391	250 212	74 821	3,8	1,93
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>731 692</b>	<b>1 121 375</b>	<b>389 683</b>	<b>17,0</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Atea	NOK	Oslo	2 447 198	111,00	169 679	271 639	101 960	4,1	2,25
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>169 679</b>	<b>271 639</b>	<b>101 960</b>	<b>4,1</b>	
<b>Materialer</b>									
Borregaard	NOK	Oslo	5 122 334	74,80	241 000	383 151	142 150	5,8	5,12
Norsk Hydro	NOK	Oslo	7 418 058	39,21	292 850	290 862	-1 988	4,4	0,36
Yara International	NOK	Oslo	1 440 671	333,50	453 755	480 464	26 709	7,3	0,53
<b>Totalt Materialer</b>					<b>987 606</b>	<b>1 154 476</b>	<b>166 871</b>	<b>17,5</b>	
<b>Eiendom</b>									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	140,00	110 092	143 946	33 854	2,2	0,97
<b>Totalt Eiendom</b>					<b>110 092</b>	<b>143 946</b>	<b>33 854</b>	<b>2,2</b>	
<b>Telekom</b>									
Schibsted	NOK	Oslo	538 459	290,00	57 817	156 153	98 336	2,4	0,23
Schibsted B	NOK	Oslo	118 889	262,50	28 819	31 208	2 389	0,5	0,05
Telenor	NOK	Oslo	2 884 954	167,50	414 476	483 230	68 754	7,3	0,20
<b>Totalt Telekom</b>					<b>501 112</b>	<b>670 591</b>	<b>169 479</b>	<b>10,2</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>5 136 284</b>	<b>6 401 482</b>	<b>1 265 197</b>	<b>97,0</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 14



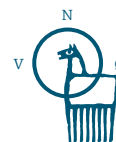
# ODIN Sverige

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

*Etablert: 31.10.1994*





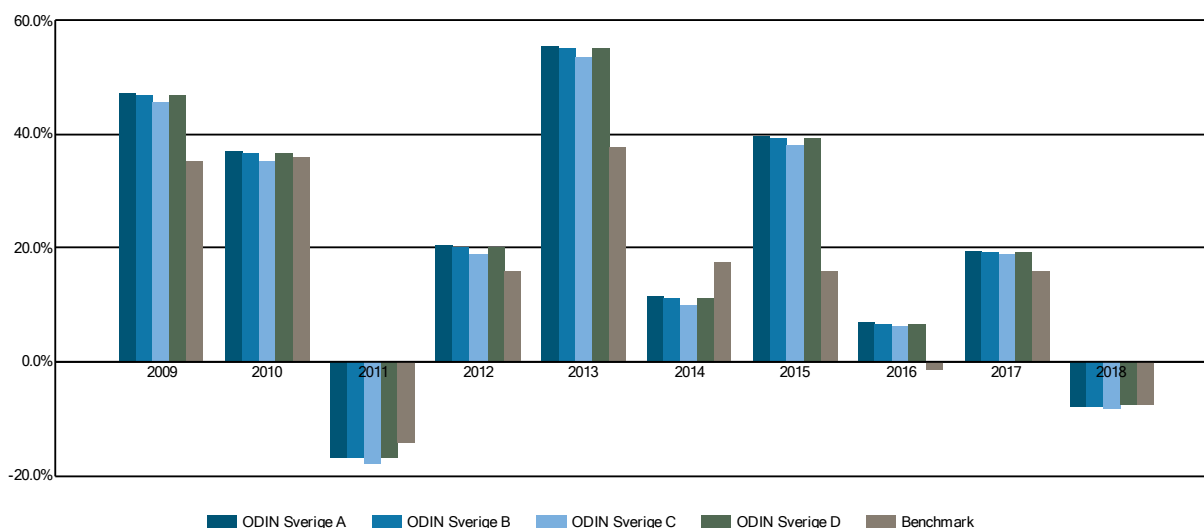


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vegard Søraunet
Fondets 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	124,39	24 848 510	3 091	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	123,40	1 111 236	137	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	4 254,69	1 185 158	5 042	1,20%
ODIN Sverige D	N00010748304	123,89	187 845	23	0,65%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

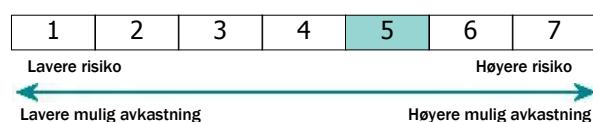


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Sverige A	-3,02	-7,74	5,61	12,90	19,16	18,12
ODIN Sverige B	-3,06	-7,99	5,34	12,61	18,86	17,82
ODIN Sverige C	-3,07	-8,16	5,13	12,05	17,97	16,77
ODIN Sverige D	-3,02	-7,65	5,48	12,70	18,90	17,84
Indeks	-3,51	-7,44	1,99	7,63	13,80	11,29

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

## Risikomåling 31.12.2018



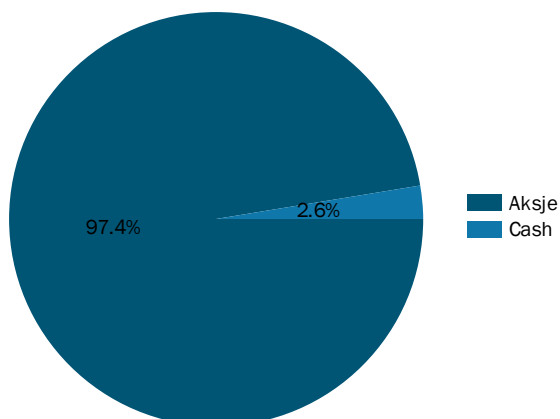
	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	14,92	13,32
Aktiv andel	82,31	

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-lassen.

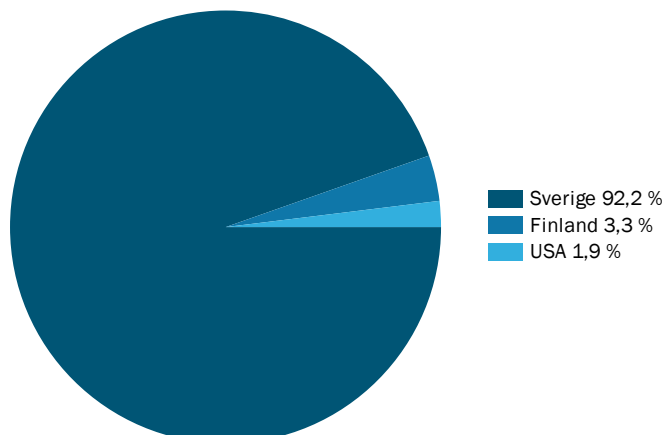




## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	47,0 %	31,1 %
Kapitalvarer og - tjenester	17,3 %	8,2 %
Informasjonsteknikk	8,9 %	9,3 %
Dagligvarer	7,9 %	6,8 %
Materialer	5,8 %	4,5 %
Helsetjenester	5,4 %	5,5 %
Finans	5,1 %	23,4 %
Cash	2,6 %	0,0 %
Eiendom	0,0 %	4,7 %
Energi	0,0 %	1,1 %
Telekom	0,0 %	5,3 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	0,0 %

## 10 største innehav

Beijer Alma B	6,6 %
Beijer Ref	5,3 %
Sweco B	4,0 %
Lifco	3,9 %
Addnode Group B	3,8 %
Addtech B	3,6 %
Fenix Outdoor B	3,5 %
Essity B	3,5 %
Addlife B	3,5 %
NIBE Industrier B	3,3 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Beijer Ref	1,3 %
Addnode Group B	0,9 %
Addlife B	0,5 %
NIBE Industrier B	0,4 %
Lifco	0,4 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Byggmax Group	-1,3 %
Oriflame Holding	-1,0 %
AQ Group	-0,9 %
Intrum	-0,9 %
Trelleborg B	-0,8 %

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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		39	219
2. Utbytte		250 982	235 408
3. Gevinst/tap ved realisasjon		300 394	594 499
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-1 234 071	733 082
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-4 590	10 644
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-687 246</b>	<b>1 573 852</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	-93 564	-91 805
9. Andre inntekter	8	4	12 852
10. Andre kostnader	8	-45	-42
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-93 605</b>	<b>-78 995</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-780 851</b>	<b>1 494 857</b>
11. Skattekostnad	12	-802	-1 047
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-781 654</b>	<b>1 493 810</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		-781 654	1 493 810

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	8 077 047	9 703 615
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 219	0
2. Andre fordringer		5 763	10 715
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>244 678</b>	<b>118 693</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>8 328 707</b>	<b>9 833 023</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		2 733 275	3 028 327
2. Overkurs/underkurs		-1 569 252	-1 145 219
<b>II. Oppjønt egenkapital</b>		<b>7 129 662</b>	<b>7 911 315</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>8 293 685</b>	<b>9 794 423</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>35 023</b>	<b>38 599</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>35 023</b>	<b>38 599</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>8 328 707</b>	<b>9 833 023</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	9 794 423 428
Tegning i 2018	1 549 048 763
Innløsninger i 2018	-2 268 134 122
Årsresultat 2018	-781 653 565
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-781 653 565</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	8 293 684 504

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Sverige A	24 848 510	26 737 145	24 432 050	124,39	134,83	112,86
ODIN Sverige B	1 111 236	1 632 635	1 355 271	123,40	134,11	112,56
ODIN Sverige C	1 185 158	1 270 168	1 220 316	4 254,69	4 632,69	3 896,25
ODIN Sverige D	187 845	643 325	100	123,89	134,15	112,56



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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	254 380	631,60	118 443	156 216	27 480	1,9	0,29
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 934 476	32,00	340 282	184 643	-161 203	2,2	9,73
Dometic Group	SEK	Stockholm	2 750 221	54,65	195 535	146 136	-56 452	1,8	0,93
Duni	SEK	Stockholm	2 196 246	97,90	185 032	209 057	18 209	2,5	4,67
Dustin Group	SEK	Stockholm	3 684 357	73,10	230 809	261 866	23 647	3,2	4,17
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	349 171	867,00	128 061	294 346	169 861	3,5	2,59
Thule Group	SEK	Stockholm	1 183 084	161,40	134 223	185 660	52 534	2,2	1,15
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>1 332 387</b>	<b>1 437 924</b>	<b>74 075</b>	<b>17,3</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 384 481	151,60	193 607	204 073	12 396	2,5	0,66
Essity B	SEK	Stockholm	1 375 344	217,90	246 546	291 386	33 851	3,5	0,20
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	844 665	198,10	156 213	162 693	-1 861	2,0	1,50
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>596 365</b>	<b>658 153</b>	<b>44 386</b>	<b>7,9</b>	
<b>Finans</b>									
Hoist Finance	SEK	Stockholm	3 082 888	43,55	198 473	130 541	-74 995	1,6	3,45
Lundbergs B	SEK	Stockholm	408 247	261,00	113 506	103 601	-13 158	1,2	0,20
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 942 398	98,04	202 523	185 158	-24 512	2,2	0,10
<b>Totalt Finans</b>					<b>514 502</b>	<b>419 299</b>	<b>-112 664</b>	<b>5,1</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 421 978	207,00	114 624	286 196	175 892	3,5	5,67
Biotage AB	SEK	Stockholm	1 500 000	108,40	151 379	158 096	-1 820	1,9	2,32
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>266 003</b>	<b>444 292</b>	<b>174 072</b>	<b>5,4</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 696 897	151,00	346 684	249 134	-98 138	3,0	9,28
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 099 112	158,10	187 653	168 956	-17 993	2,0	0,10
Addtech B	SEK	Stockholm	1 900 633	160,00	85 009	295 678	184 128	3,6	2,79
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 167 426	193,80	189 989	219 980	19 125	2,7	0,09
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	4 320 651	130,00	316 446	546 126	194 467	6,6	7,17
Beijer Ref	SEK	Stockholm	3 089 759	146,52	159 113	440 171	270 797	5,3	2,42
Indutrade	SEK	Stockholm	999 563	206,80	100 826	200 984	91 469	2,4	0,83
Intrum	SEK	Stockholm	904 113	205,60	180 869	180 737	-7 557	2,2	0,69
Latour B	SEK	Stockholm	1 517 516	111,30	95 465	164 221	64 062	2,0	0,24
Lifco	SEK	Stockholm	1 002 674	328,50	186 239	320 255	123 355	3,9	1,18
NCC B	SEK	Stockholm	797 697	137,70	120 037	106 800	-18 299	1,3	0,74
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	3 136 446	90,96	209 010	277 389	71 398	3,3	0,62
Securitas B	SEK	Stockholm	1 449 641	142,20	188 042	200 429	3 737	2,4	0,40
Sweco B	SEK	Stockholm	1 731 319	196,90	129 196	331 454	186 309	4,0	1,43
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 447 794	139,35	172 522	196 162	17 727	2,4	0,53
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>2 667 099</b>	<b>3 898 474</b>	<b>1 084 586</b>	<b>47,0</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	3 148 846	103,50	238 552	316 878	79 486	3,8	9,42
Hexagon B	SEK	Stockholm	452 859	406,50	117 370	178 988	56 558	2,2	0,12
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	2 929 653	86,30	115 451	245 826	126 063	3,0	4,21
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>471 373</b>	<b>741 692</b>	<b>262 106</b>	<b>8,9</b>	
<b>Materialer</b>									
Ahstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	2 303 940	123,20	351 373	275 983	-80 581	3,3	1,99
Hexpol	SEK	Stockholm	2 929 405	70,65	209 609	201 230	-18 916	2,4	0,85
<b>Totalt Materialer</b>					<b>560 982</b>	<b>477 212</b>	<b>-99 497</b>	<b>5,8</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>6 408 711</b>	<b>8 077 047</b>	<b>1 427 065</b>	<b>97,4</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 14



# 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*





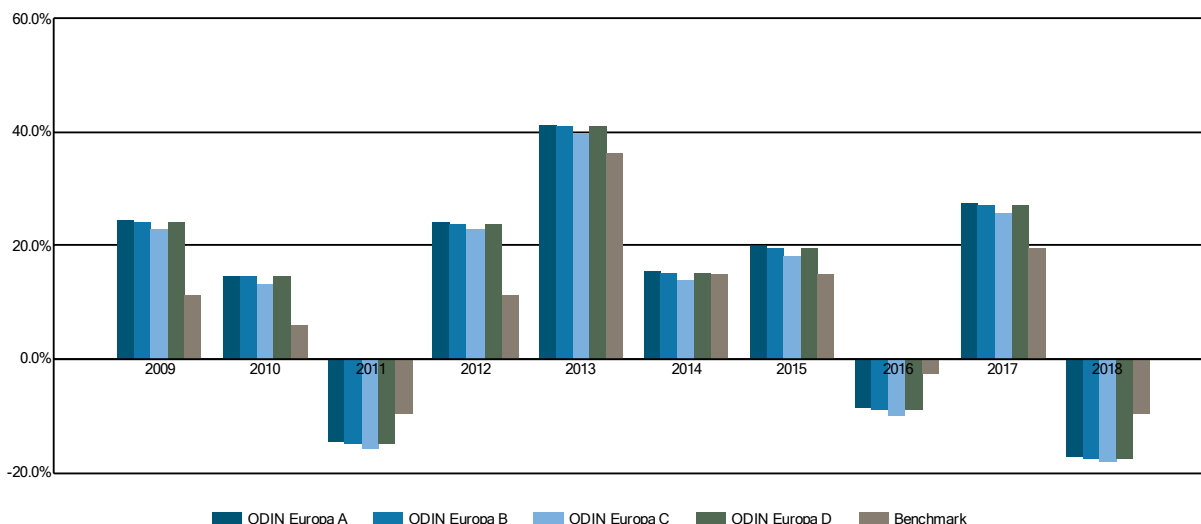


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Håvard Opland
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGDENU*
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	NO0010748221	97,95	12 603 494	1 235	0,75%
ODIN Europa B	NO0010748239	97,22	1 463 461	142	1,00%
ODIN Europa C	NO0010029044	164,55	22 407 053	3 687	2,00%
ODIN Europa D	NO0010748247	97,21	5 209	1	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

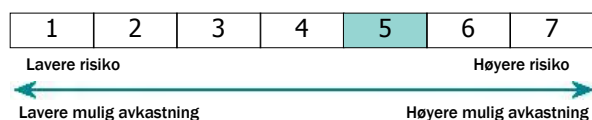


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europa A	-5,80	-17,21	-1,26	5,88	11,02	3,92
ODIN Europa B	-5,82	-17,41	-1,50	5,62	10,75	3,66
ODIN Europa C	-5,90	-18,24	-2,49	4,57	9,65	2,64
ODIN Europa D	-5,81	-17,42	-1,51	5,62	10,75	3,66
Indeks	-3,57	-9,81	1,64	6,71	8,37	3,55

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

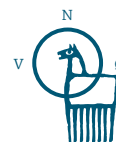
## Risikomåling 31.12.2018



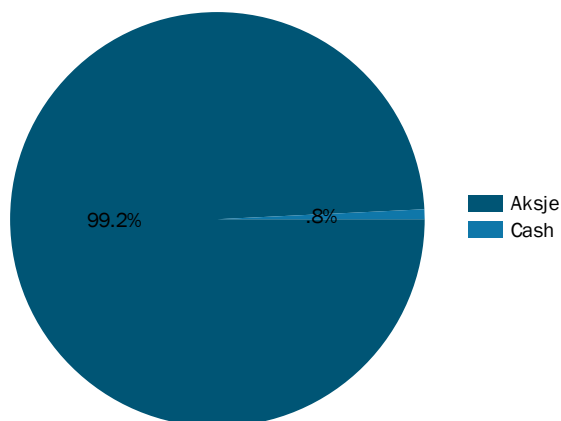
	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	14,70	11,52
Aktiv andel	90,93	

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-lassen.

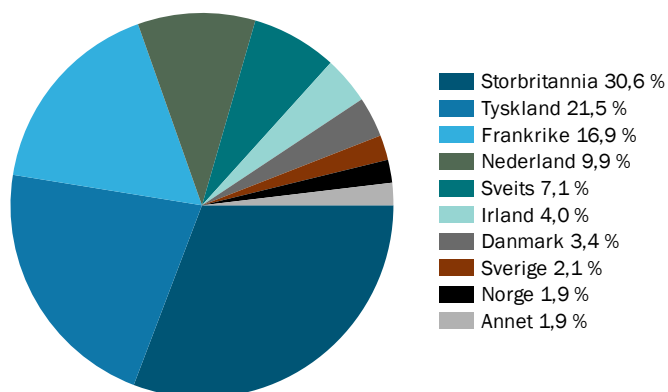
\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD



## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	24,4 %	13,5 %
Dagligvarer	16,4 %	13,2 %
Kapitalvarer og - tjenester	14,0 %	7,8 %
Informasjonsteknikk	13,5 %	5,5 %
Helsetjenester	11,9 %	14,6 %
Finans	11,3 %	19,0 %
Energi	4,7 %	8,0 %
Telekom	2,9 %	4,8 %
Cash	0,8 %	0,0 %
Materialer	0,0 %	7,7 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,7 %
Eiendom	0,0 %	2,4 %

## 10 største innehav

SAP SE	5,9 %
Bunzl	5,8 %
Henkel	5,1 %
IMCD Group	4,9 %
Roche Holding	4,6 %
Teleperformance	4,4 %
Bureau Veritas	4,3 %
Reckitt Benckiser Group	4,2 %
Kerry Group	4,0 %
Fresenius	3,9 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Bunzl	0,6 %
Teleperformance	0,6 %
Burford Capital	0,3 %
Roche Holding	0,3 %
IMCD Group	0,3 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

Austriamicrosystems	-2,2 %
Arrow Global Group	-2,0 %
Continental	-1,9 %
Dignity	-1,6 %
Fresenius	-1,4 %

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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		93	282
2. Utbytte		141 450	120 004
3. Gevinst/tap ved realisasjon		365 152	427 544
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-1 523 308	889 054
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-2 081	2 652
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-1 018 695</b>	<b>1 439 536</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	-98 669	-101 620
9. Andre inntekter	8	277	1 104
10. Andre kostnader	8	-33	-23
<b>II Forvaltningsresultat</b>		<b>-98 424</b>	<b>-100 539</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-1 117 119</b>	<b>1 338 997</b>
11. Skattekostnad	12	-7 270	-7 827
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-1 124 389</b>	<b>1 331 169</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		-1 124 389	1 331 169

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	4 999 944	6 304 625
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		24 501	21 373
2. Andre fordringer		639	1 000
III. Bankinnskudd		50 972	125 695
<b>Sum eiendeler</b>		<b>5 076 055</b>	<b>6 452 693</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		3 647 842	3 765 660
2. Overkurs/underkurs		-588 730	-455 835
II. Opptjent egenkapital		2 005 298	3 129 687
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>5 064 411</b>	<b>6 439 513</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		11 644	13 180
III. Skattegjeld		0	0
Sum gjeld		11 644	13 180
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>5 076 055</b>	<b>6 452 693</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	6 439 512 723
Tegning i 2018	538 476 455
Innløsninger i 2018	-789 189 407
Årsresultat 2018	-1 124 388 998
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-1 124 388 998</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	5 064 410 773

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Europa A	12 603 494	11 482 999	12 002 736	97,95	118,31	92,95
ODIN Europa B	1 463 461	2 236 933	2 458 184	97,22	117,72	92,68
ODIN Europa C	22 407 053	23 937 363	24 821 245	164,55	201,26	160,08
ODIN Europa D	5 209	100	100	97,21	117,71	92,70





## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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	146 000	120,45	230 498	175 528	-71 061	3,5	0,07
Dignity	GBP	London	930 631	675,00	179 470	69 477	-113 375	1,4	1,86
Hugo Boss	EUR	Frankfurt	289 648	53,78	197 466	155 481	-65 423	3,1	0,41
Richemont	CHF	Zürich Six	221 727	62,62	142 313	123 371	-24 916	2,4	0,04
SEB	EUR	Paris	162 389	110,30	97 479	178 780	52 207	3,5	0,32
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>847 226</b>	<b>702 638</b>	<b>-222 568</b>	<b>13,9</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Henkel	EUR	Frankfurt	300 000	85,45	232 087	255 871	7 312	5,1	0,12
Kerry Group	EUR	Dublin	233 677	86,25	156 384	201 170	28 808	4,0	0,13
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	318 144	6 055,00	228 091	213 058	-14 873	4,2	0,04
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	343 000	46,98	89 978	160 823	46 516	3,2	0,01
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>706 540</b>	<b>830 921</b>	<b>67 764</b>	<b>16,4</b>	
<b>Energi</b>									
Subsea 7	NOK	Oslo	1 150 000	84,28	133 296	96 922	-36 374	1,9	0,35
Wood Group	GBP	London	2 505 727	507,60	325 551	140 674	-188 427	2,8	0,37
<b>Totalt Energi</b>					<b>458 847</b>	<b>237 596</b>	<b>-224 801</b>	<b>4,7</b>	
<b>Finans</b>									
Arrow Global Group	GBP	London	6 522 836	170,60	173 911	123 076	-52 840	2,4	3,70
Burford Capital	GBP	London	730 664	1 612,00	112 366	130 269	15 754	2,6	0,33
Close Brothers Group	GBP	London	799 757	1 429,00	128 465	126 401	-7 018	2,5	0,53
ING Groep	EUR	Amsterdam	950 000	9,36	113 813	88 716	-34 980	1,8	0,02
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 100 000	98,04	123 753	104 857	-20 576	2,1	0,06
<b>Totalt Finans</b>					<b>652 307</b>	<b>573 319</b>	<b>-99 661</b>	<b>11,3</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Fresenius	EUR	Frankfurt	470 000	42,33	207 553	198 579	-28 161	3,9	0,08
Novo Nordisk B	DKK	København	423 023	297,20	119 918	168 028	24 994	3,3	0,02
Roche Holding	CHF	Zürich Six	106 473	242,30	232 641	229 232	-14 616	4,5	0,02
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>560 112</b>	<b>595 839</b>	<b>-17 783</b>	<b>11,8</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Bunzl	GBP	London	1 125 000	2 345,00	208 838	291 779	80 990	5,8	0,33
Bureau Veritas	EUR	Paris	1 250 000	17,40	202 646	217 093	-21 091	4,3	0,28
Howden Joinery Group	GBP	London	3 000 000	433,80	136 518	143 936	7 802	2,8	0,49
IMCD Group	EUR	Amsterdam	450 000	55,50	161 108	249 283	63 880	4,9	0,86
IMI	GBP	London	1 073 522	938,00	145 027	111 371	-37 758	2,2	0,39
Teleperformance	EUR	Paris	162 000	137,10	40 323	221 687	146 131	4,4	0,28
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>894 461</b>	<b>1 235 150</b>	<b>239 953</b>	<b>24,4</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Se	450 000	23,20	131 079	92 765	-45 623	1,8	0,53
Lectra	EUR	Paris	532 360	17,86	116 012	94 902	-24 365	1,9	1,62
SAP SE	EUR	Frankfurt	340 000	87,21	159 851	295 960	88 499	5,8	0,03
Spectris	GBP	London	788 344	2 251,00	156 195	196 268	21 613	3,9	0,68
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>563 137</b>	<b>679 894</b>	<b>40 125</b>	<b>13,4</b>	
<b>Telekom</b>									
Publicis Groupe	EUR	Paris	294 968	49,11	152 622	144 588	-30 074	2,9	0,13
<b>Totalt Telekom</b>					<b>152 622</b>	<b>144 588</b>	<b>-30 074</b>	<b>2,9</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>4 835 251</b>	<b>4 999 944</b>	<b>-247 046</b>	<b>98,7</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 14

# 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*





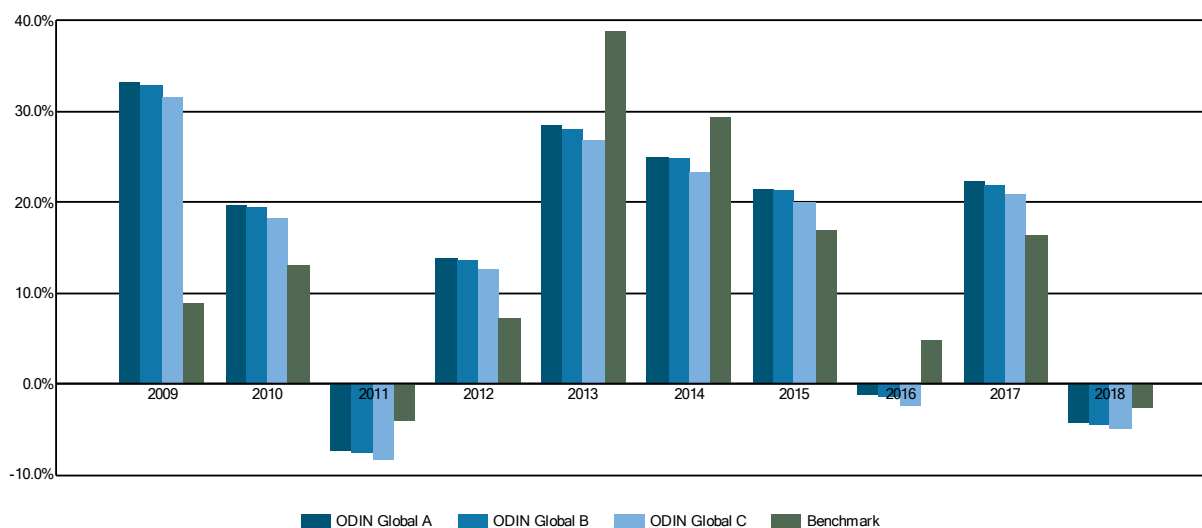


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Oddbjørn Dybvad, Harald Nissen, Håvard Opland
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGLMNU*
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	127,28	9 980 630	1 270	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	126,17	1 648 825	208	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	233,83	10 214 816	2 389	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	126,15	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

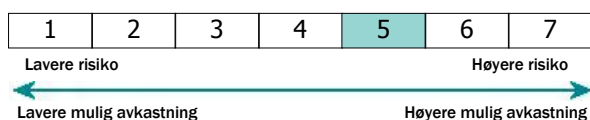


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Global A	-4,18	-4,26	4,95	11,93	14,26	5,83
ODIN Global B	-4,21	-4,50	4,69	11,65	13,98	5,57
ODIN Global C	-4,25	-4,98	3,88	10,69	12,94	4,54
ODIN Global D	-4,21	-4,50	4,69	11,65	13,98	5,57
Indeks	-6,83	-3,29	5,70	12,30	12,12	4,31

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

## Risikomåling 31.12.2018



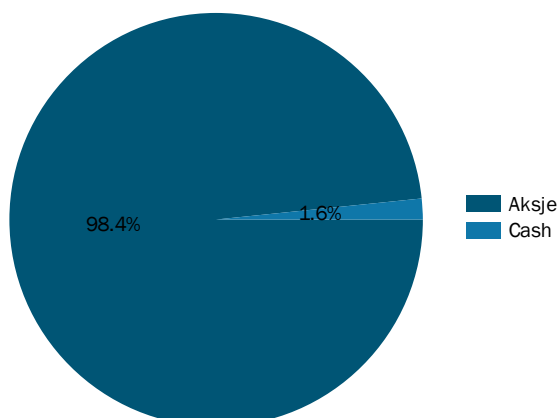
	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	12,12	11,46
Aktiv andel	97,98	

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.

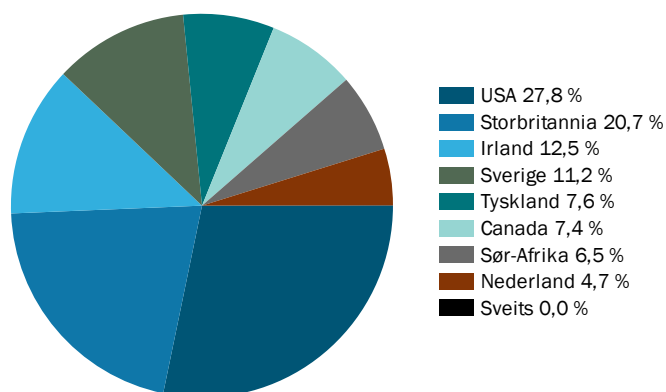
\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD



## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	39,2 %	11,7 %
Informasjonsteknikk	19,2 %	15,0 %
Dagligvarer	12,3 %	8,1 %
Finans	10,6 %	16,1 %
Kapitalvarer og - tjenester	9,1 %	9,8 %
Telekom	4,3 %	7,7 %
Materialer	3,8 %	4,9 %
Cash	1,6 %	0,0 %
Energi	0,0 %	5,8 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,4 %
Eiendom	0,0 %	3,8 %
Helsetjenester	0,0 %	13,8 %

## 10 største innehav

DCC (GB)	8,2 %
Lifco	6,2 %
Constellation Software	5,8 %
Diploma	5,4 %
SAP SE	5,1 %
IMCD Group	4,7 %
Halma	4,3 %
Kerry Group	4,3 %
Alphabet C	4,3 %
Roper Technologies	4,2 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Ball Corp	0,8 %
Lifco	0,7 %
Constellation Software	0,5 %
Bunzl	0,4 %
Roper Technologies	0,4 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Bank OZK	-2,1 %
DCC (GB)	-1,6 %
Bid Corp	-1,2 %
Atlas Copco AB ser. B	-0,5 %
Kerry Group	-0,4 %

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

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

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

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



## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		304	113
2. Utbytte		56 662	61 884
3. Gevinst/tap ved realisasjon		133 745	271 301
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-335 878	437 680
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	3 350	-416
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-141 817</b>	<b>770 561</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	-49 009	-54 430
9. Andre inntekter	8	6	89
10. Andre kostnader	8	-73	-167
<b>II Forvaltningsresultat</b>		<b>-49 076</b>	<b>-54 508</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-190 894</b>	<b>716 053</b>
11. Skattekostnad	12	-3 373	-3 351
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-194 267</b>	<b>712 702</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		-194 267	712 702

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	3 798 645	3 998 210
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		9 583	8 065
2. Andre fordringer		4 940	143
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>60 454</b>	<b>20 940</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 873 622</b>	<b>4 027 357</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		2 184 437	2 121 330
2. Overkurs/underkurs		-213 691	-190 976
<b>II. Oppjønt egenkapital</b>		<b>1 896 171</b>	<b>2 090 438</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>3 866 918</b>	<b>4 020 792</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>6 704</b>	<b>6 565</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Sum gjeld		6 704	6 565
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>3 873 622</b>	<b>4 027 357</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	4 020 792 147
Tegning i 2018	551 103 292
Innløsninger i 2018	-510 710 777
Årsresultat 2018	-194 267 036
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-194 267 036</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	3 866 917 627

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Global A	9 980 630	8 883 657	9 197 145	127,28	132,95	108,76
ODIN Global B	1 648 825	1 705 306	2 143 870	126,17	132,12	108,34
ODIN Global C	10 214 816	10 624 234	10 856 842	233,83	246,08	203,49
ODIN Global D	100	100	100	126,15	132,10	108,34



## Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2018

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>									
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	8 574	1 711,79	124 859	128 073	-2 139	3,3	0,02
Compass Group ADR	USD	New York	890 510	20,79	139 720	161 554	15 590	4,2	0,06
MTY Food Group	CAD	Toronto	155 876	61,06	63 890	60 858	-3 766	1,6	0,62
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>328 468</b>	<b>350 485</b>	<b>9 685</b>	<b>9,1</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	996 737	26 500,00	140 291	160 224	15 545	4,1	0,30
Henkel	EUR	Frankfurt	113 911	85,45	59 956	97 155	23 168	2,5	0,04
Kerry Group	EUR	Dublin	193 499	86,25	75 931	166 581	64 224	4,3	0,11
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	72 113	6 055,00	39 759	48 293	7 008	1,2	0,01
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>315 937</b>	<b>472 253</b>	<b>109 945</b>	<b>12,2</b>	
<b>Finans</b>									
Bank OZK	USD	New York	476 391	22,48	194 491	93 451	-105 280	2,4	0,37
Burford Capital	GBP	London	524 925	1 612,00	81 024	93 588	11 044	2,4	0,24
First Republic Bank	USD	New York	146 425	89,20	116 347	113 974	-8 743	2,9	0,09
HDFC Bank - ADR	USD	New York	120 602	103,10	77 778	108 497	26 525	2,8	0,01
<b>Totalt Finans</b>					<b>469 641</b>	<b>409 510</b>	<b>-76 453</b>	<b>10,6</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	532 514	193,80	78 693	100 343	16 067	2,6	0,04
Bidvest	ZAR	Johannesburg	729 694	20 400,00	102 107	90 297	-6 419	2,3	0,22
Bunzl	GBP	London	473 049	2 345,00	111 192	122 690	30 038	3,2	0,14
DCC (GB)	GBP	London	482 968	5 915,00	307 456	315 960	17 818	8,2	0,49
Diploma	GBP	London	1 594 410	1 175,00	137 898	207 203	70 495	5,4	1,41
IMCD Group	EUR	Amsterdam	328 521	55,50	116 948	181 988	47 519	4,7	0,62
Indutrade	SEK	Stockholm	455 270	206,80	71 631	91 542	15 370	2,4	0,38
Lifco	SEK	Stockholm	752 965	328,50	119 165	240 497	111 874	6,2	0,89
Roper Technologies	USD	New York	71 213	264,07	102 394	164 098	54 012	4,2	0,07
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>1 147 485</b>	<b>1 514 618</b>	<b>356 772</b>	<b>39,2</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Accenture A	USD	New York	126 411	139,54	85 604	153 925	46 012	4,0	0,02
Constellation Software	CAD	Toronto	40 348	867,92	200 718	223 914	20 502	5,8	0,19
Halma	GBP	London	1 131 584	1 338,00	72 171	167 456	83 935	4,3	0,30
SAP SE	EUR	Frankfurt	223 817	87,21	128 579	194 826	44 024	5,0	0,02
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>487 071</b>	<b>740 121</b>	<b>194 474</b>	<b>19,1</b>	
<b>Materialer</b>									
Ball Corp	USD	New York	371 969	44,91	58 578	145 772	44 643	3,8	0,11
<b>Totalt Materialer</b>					<b>58 578</b>	<b>145 772</b>	<b>44 643</b>	<b>3,8</b>	
<b>Telekom</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	18 284	1 039,70	77 484	165 884	70 695	4,3	0,01
<b>Totalt Telekom</b>					<b>77 484</b>	<b>165 884</b>	<b>70 695</b>	<b>4,3</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>2 884 665</b>	<b>3 798 645</b>	<b>709 761</b>	<b>98,2</b>	

Indelingen 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 14



# 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*



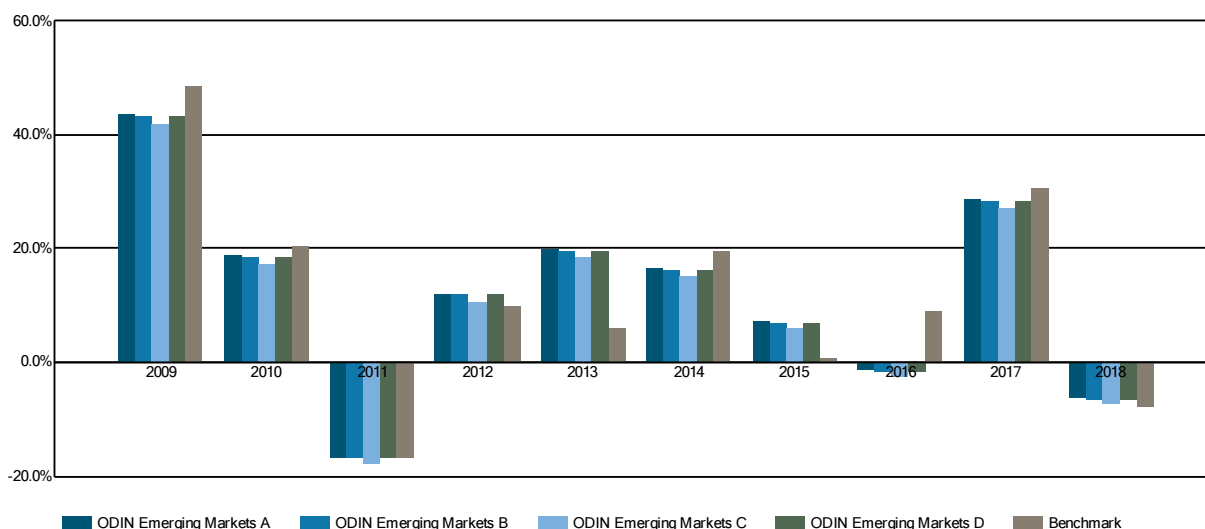


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Oddbjørn Dybvad
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGEMUN*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Emerging Markets A	N00010763899	117,03	5 975 010	699	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	116,34	382 520	45	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	283,09	2 037 093	577	2,00%
ODIN Emerging Markets D	N00010763915	116,35	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

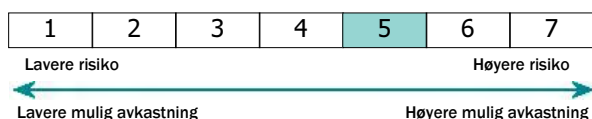


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Emerging markets A	-0,48	-6,26	5,99	8,25	10,97	6,92
ODIN Emerging markets B	-0,50	-6,49	5,73	7,98	10,70	6,66
ODIN Emerging markets C	-0,55	-7,38	4,70	6,92	9,60	5,59
ODIN Emerging markets D	-0,49	-6,48	5,73	7,98	10,70	6,66
Indeks	-0,64	-8,26	9,26	9,42	10,54	7,54

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

## Risikomåling 31.12.2018



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	12,58	11,86
Aktiv andel	93,76	

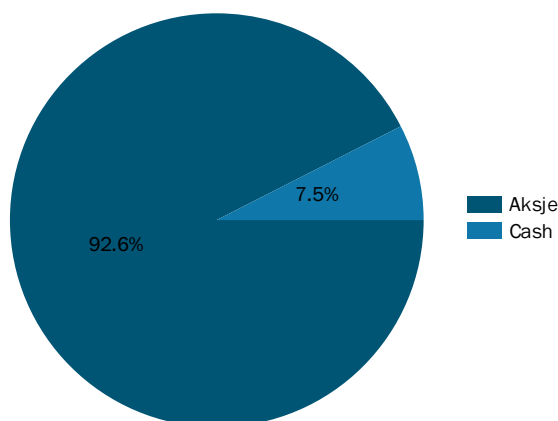
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD

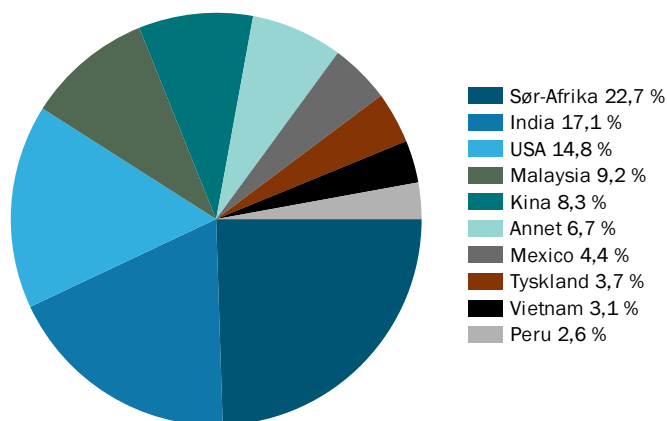




## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Finans	28,4 %	27,0 %
Dagligvarer	20,9 %	5,6 %
Industrivarer- og tjenester	14,9 %	5,6 %
Materialer	8,0 %	7,4 %
Cash	7,4 %	0,0 %
Informasjonsteknikk	6,4 %	16,8 %
Kapitalvarer og - tjenester	5,5 %	10,3 %
Telekom	4,3 %	13,1 %
Helsetjenester	4,2 %	3,1 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	2,1 %
Eiendom	0,0 %	2,5 %
Energi	0,0 %	6,5 %

## 10 største innehav

HDFC Bank - ADR	7,9 %
Bidvest	7,9 %
Bid Corp	7,3 %
Housing Development Finance	4,9 %
Public Bank	4,8 %
PSG GROUP	4,5 %
Corp.Moctezuma	4,4 %
Tencent Holdings	4,3 %
Hartalega Holdings	4,2 %
Travelsky Technology H	4,0 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Public Bank	1,1 %
Hartalega Holdings	0,9 %
Carlsberg Brewery Malaysia	0,9 %
HDFC Bank - ADR	0,8 %
Housing Development Finance	0,6 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

Bid Corp	-1,4 %
Samsonite International	-1,2 %
Vietnam Dairy Products	-1,1 %
Tencent Holdings	-0,8 %
Bidvest	-0,6 %

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes 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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		676	253
2. Utbytte		32 294	31 659
3. Gevinst/tap ved realisasjon		50 290	49 917
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-157 080	211 536
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	2 096	747
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-71 724</b>	<b>294 113</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	-17 444	-15 589
9. Andre inntekter	8	187	142
10. Andre kostnader	8	-555	-94
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-17 812</b>	<b>-15 541</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-89 536</b>	<b>278 572</b>
11. Skattekostnad	12	-3 141	-2 688
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-92 677</b>	<b>275 884</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		-92 677	275 884

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 221 790	1 188 698
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 015	2 426
2. Andre fordringer		174	577
III. Bankinnskudd		99 363	120 837
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 323 342</b>	<b>1 312 537</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		839 472	741 117
2. Overkurs/underkurs		80 013	75 659
II. Opptjent egenkapital		400 981	493 658
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 320 467</b>	<b>1 310 433</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		2 635	2 104
III. Skattegjeld		240	0
Sum gjeld		2 875	2 104
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 323 342</b>	<b>1 312 537</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	1 310 432 354
Tegning i 2018	296 954 272
Innløsninger i 2018	-194 243 294
Årsresultat 2018	-92 676 628
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-92 676 628</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	1 320 466 703

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Emerging Markets A	5 975 010	4 818 008	4 439 578	117,03	124,84	96,93
ODIN Emerging Markets B	382 520	461 480	448 083	116,34	124,41	96,84
ODIN Emerging Markets C	2 037 093	2 131 578	2 143 998	283,09	305,66	240,30
ODIN Emerging Markets D	100	100	100	116,35	124,41	96,84



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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>									
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	357 706	1 181,25	47 442	52 695	2 027	4,0	1,63
Samsonite International	HKD	Hongkong	824 245	21,50	18 839	19 740	-2 642	1,5	0,06
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>66 281</b>	<b>72 435</b>	<b>-615</b>	<b>5,5</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Alicorp	PEN	Lima	1 352 664	9,95	19 854	34 887	14 644	2,6	0,16
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	598 423	26 500,00	86 367	96 196	9 700	7,3	0,18
Carlsberg Brewery Malaysia	MYR	Kuala Lumpur	68 678	19,72	1 733	2 843	1 014	0,2	0,02
Henkel	EUR	Frankfurt	57 559	85,45	40 669	49 092	2 645	3,7	0,02
Premier Marketing	THB	Bangkok	7 788 862	8,60	13 393	17 952	-18	1,4	1,30
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	72 953	46,98	27 673	34 206	4 218	2,6	0,00
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	898 872	120 000,00	28 844	40 557	8 818	3,1	0,05
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>218 533</b>	<b>275 733</b>	<b>41 021</b>	<b>20,9</b>	
<b>Finans</b>									
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesburg	57 192	111 500,00	33 891	38 682	3 385	2,9	0,05
Crisil	INR	Mumbai	210 203	1 608,65	47 967	42 170	-7 142	3,2	0,29
HDFC Bank - ADR	USD	New York	116 662	103,10	72 498	104 952	27 579	7,9	0,01
Housing Development Finance	INR	Mumbai	261 536	1 979,95	57 413	64 578	4 238	4,9	0,02
MCB Group	MUR	Mauritius	30 148	273,00	1 075	2 085	499	0,2	0,01
PSG GROUP	ZAR	Johannesburg	407 731	24 207,00	58 628	59 871	6 016	4,5	0,18
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	1 202 733	24,88	48 591	62 822	11 471	4,8	0,03
<b>Totalt Finans</b>					<b>320 064</b>	<b>375 161</b>	<b>46 046</b>	<b>28,4</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	4 230 251	6,22	15 752	55 240	36 122	4,2	0,13
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>15 752</b>	<b>55 240</b>	<b>36 122</b>	<b>4,2</b>	
<b>Industrivarer og tjenester</b>									
3M	USD	New York	19 766	190,46	14 478	32 851	9 666	2,5	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	845 434	20 400,00	83 671	104 619	23 055	7,9	0,25
Sinmag Equipment	TWD	Taipei Se	684 966	111,50	28 330	21 782	-7 827	1,6	1,36
Smith (A.O.) Corp	USD	New York	99 984	43,00	38 991	37 517	-2 415	2,8	0,07
<b>Totalt Industrivarer og tjenester</b>					<b>165 469</b>	<b>196 769</b>	<b>22 479</b>	<b>14,9</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Oracle Financial Services	INR	Mumbai	67 983	3 660,85	27 669	31 037	1 861	2,4	0,08
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	2 436 118	19,60	59 938	53 186	-11 902	4,0	0,26
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>87 607</b>	<b>84 224</b>	<b>-10 040</b>	<b>6,4</b>	
<b>Materialer</b>									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	3 444 194	72,10	29 112	11 820	-16 417	0,9	1,44
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 922 167	67,50	42 609	57 685	13 660	4,4	0,22
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	1 092 472	263,90	37 190	35 954	-3 737	2,7	3,95
<b>Totalt Materialer</b>					<b>108 910</b>	<b>105 460</b>	<b>-6 495</b>	<b>8,0</b>	
<b>Telekom</b>									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	164 400	310,00	66 914	56 769	-13 739	4,3	0,00
<b>Totalt Telekom</b>					<b>66 914</b>	<b>56 769</b>	<b>-13 739</b>	<b>4,3</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 049 531</b>	<b>1 221 790</b>	<b>114 779</b>	<b>92,5</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 14



# 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*

-21 →  
ALL ST

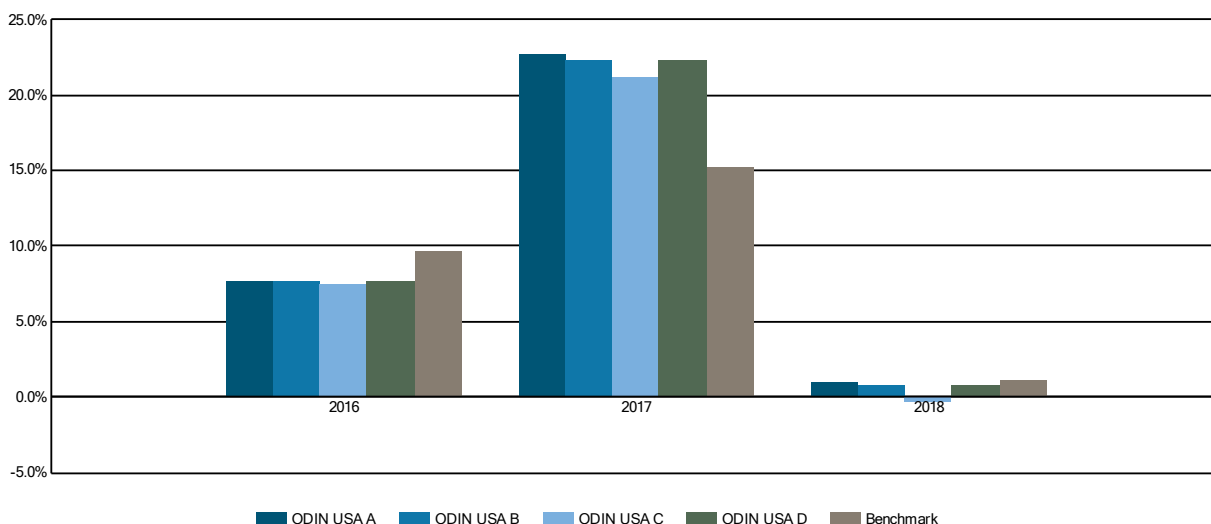


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Harald Nissen, Vigdis Almestad
Fondets etableringsdato	31.10.2016
Referanseindeks	MSEGUSUN*
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	133,44	9 509 565	1 269	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	132,74	146 101	19	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	129,95	329 373	43	2,00%
ODIN USA D	N00010775729	132,75	100	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

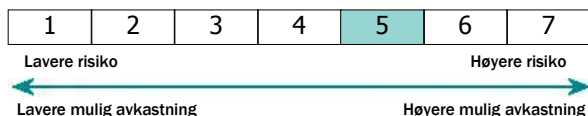


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN USA A	-8,27	0,99				14,24
ODIN USA B	-8,28	0,75				13,96
ODIN USA C	-8,37	-0,28				12,85
ODIN USA D	-8,29	0,74				13,97
Indeks	-8,73	0,22				11,57

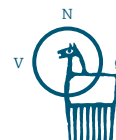
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

## Risikomåling 31.12.2018

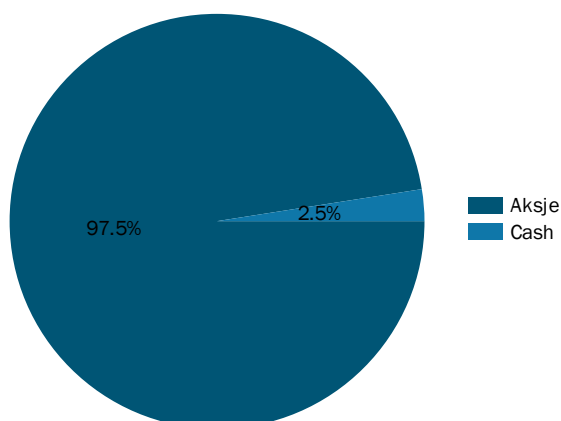


Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

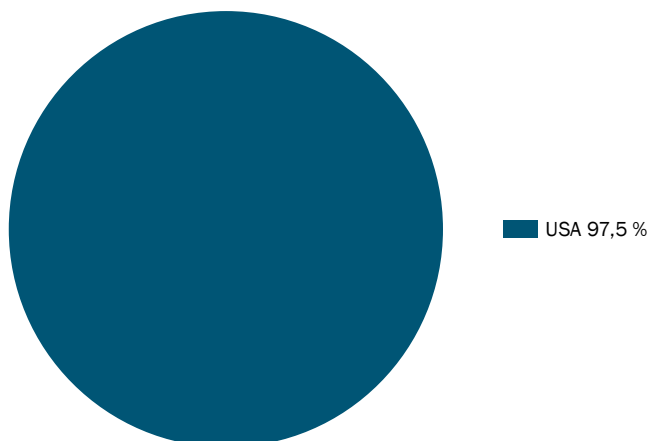
\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar US Large-Mid Cap NR USD



## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Informasjonsteknikk	20,7 %	20,7 %
Helsetjenester	16,4 %	15,5 %
Kapitalvarer og - tjenester	15,8 %	9,9 %
Finans	14,0 %	13,0 %
Industrivarer- og tjenester	10,7 %	9,4 %
Materialer	10,6 %	2,9 %
Telekom	7,5 %	9,7 %
Dagligvarer	1,9 %	6,6 %
Cash	1,8 %	0,0 %
Energi	0,0 %	5,2 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,5 %
Eiendom	0,0 %	3,5 %

## 10 største innehav

Thermo Fisher Scientific	5,0 %
Visa A	4,7 %
Alphabet C	4,7 %
Ball Corp	4,3 %
UnitedHealth Group	4,1 %
Booking Holdings	4,0 %
Henry Schein	4,0 %
Home Depot	3,9 %
S&P Global Inc	3,9 %
Sherwin-Williams Co	3,9 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Thermo Fisher Scientific	1,0 %
Ball Corp	1,0 %
NIKE B	1,0 %
Visa A	0,9 %
UnitedHealth Group	0,7 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Anheuser-Busch ADR.	-1,1 %
Polyone Corp	-0,9 %
Siteone Landscape Supply	-0,8 %
Marriott Int'l A	-0,6 %
Signature Bank	-0,4 %

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

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

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

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



## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		515	148
2. Utbytte		13 230	6 299
3. Gevinst/tap ved realisasjon		7 510	-1 052
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-4 179	119 773
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	844	-437
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>17 920</b>	<b>124 731</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	-10 043	-4 616
9. Andre inntekter	8	0	488
10. Andre kostnader	8	-55	-87
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-10 098</b>	<b>-4 214</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>7 822</b>	<b>120 517</b>
11. Skattekostnad	12	-1 762	-830
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>6 060</b>	<b>119 687</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		6 060	119 687

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 297 762	847 864
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		937	485
2. Andre fordringer		58	102
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>33 404</b>	<b>40 725</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 332 162</b>	<b>889 176</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		998 514	672 683
2. Overkurs/underkurs		197 085	86 168
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>135 586</b>	<b>129 526</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 331 185</b>	<b>888 377</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>985</b>	<b>808</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>-8</b>	<b>-8</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>977</b>	<b>800</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 332 162</b>	<b>889 176</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	888 376 516
Tegning i 2018	521 505 164
Innløsninger i 2018	-84 757 068
Årsresultat 2018	6 060 237
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført til egenkapital</b>	<b>6 060 237</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	1 331 184 850

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN USA A	9 509 565	6 443 891	2 131 455	133,44	132,13	107,73
ODIN USA B	146 101	44 109	56 700	132,74	131,75	107,69
ODIN USA C	329 373	238 725	91 028	129,95	130,32	107,51
ODIN USA D	100	100	100	132,75	131,77	107,70



## Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2018

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>									
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	3 589	1 711,79	51 557	53 610	-1 433	4,0	0,01
Dollar General Corp	USD	New York	47 927	106,63	31 530	44 595	10 489	3,4	0,02
Home Depot	USD	New York	35 292	169,20	45 413	52 108	3 013	3,9	0,00
Marriott Int'l A	USD	Nasdaq Ngs	49 089	106,73	40 938	45 719	1 864	3,4	0,01
NIKE B	USD	New York	23 246	72,86	10 902	14 780	2 943	1,1	0,00
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>180 341</b>	<b>210 811</b>	<b>16 876</b>	<b>15,8</b>	
<b>Dagligvarer</b>									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	42 370	66,15	37 106	24 458	-14 193	1,8	0,00
<b>Totalt Dagligvarer</b>					<b>37 106</b>	<b>24 458</b>	<b>-14 193</b>	<b>1,8</b>	
<b>Finans</b>									
First Republic Bank	USD	New York	53 297	89,20	39 372	41 485	-636	3,1	0,03
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	67 007	78,61	41 387	45 965	1 310	3,5	0,01
S&P Global Inc	USD	New York	35 435	167,12	43 271	51 676	4 884	3,9	0,01
Signature Bank	USD	Nasdaq Ngs	26 136	102,66	31 001	23 412	-8 916	1,8	0,05
Wells Fargo & co	USD	New York	60 649	45,73	27 113	24 202	-4 338	1,8	0,00
<b>Totalt Finans</b>					<b>182 143</b>	<b>186 740</b>	<b>-7 695</b>	<b>14,0</b>	
<b>Helsetjenester</b>									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	78 288	77,46	47 894	52 917	1 380	4,0	0,05
Medtronic	USD	New York	56 568	89,41	37 239	44 135	4 103	3,3	0,00
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	34 323	220,79	49 266	66 127	12 483	5,0	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	25 705	245,42	39 428	55 049	11 870	4,1	0,00
<b>Totalt Helsetjenester</b>					<b>173 828</b>	<b>218 228</b>	<b>29 836</b>	<b>16,4</b>	
<b>Industrivarer og -tjenester</b>									
3M	USD	New York	29 819	190,46	49 499	49 559	-3 102	3,7	0,01
Roper Technologies	USD	New York	21 865	264,07	40 439	50 384	6 534	3,8	0,02
Siteone Landscape Supply	USD	New York	68 460	54,36	27 330	32 474	3 342	2,4	0,17
Smith (A.O.) Corp	USD	New York	25 000	43,00	9 786	9 381	-660	0,7	0,02
<b>Totalt Industrivarer og -tjenester</b>					<b>127 054</b>	<b>141 798</b>	<b>6 114</b>	<b>10,7</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
Accenture A	USD	New York	39 236	139,54	43 488	47 776	1 057	3,6	0,01
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	36 958	141,24	36 617	45 550	5 881	3,4	0,04
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	58 000	79,07	42 114	40 019	-4 092	3,0	0,04
Cognizant Tech Solutions	USD	Nasdaq Ngs	78 778	62,66	42 935	43 075	-2 756	3,2	0,01
Oracle	USD	New York	91 986	45,07	33 875	36 177	-183	2,7	0,00
Visa A	USD	New York	55 121	130,26	45 196	62 657	13 230	4,7	0,00
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>244 225</b>	<b>275 254</b>	<b>13 137</b>	<b>20,7</b>	
<b>Materialer</b>									
Ball Corp	USD	New York	147 567	44,91	46 070	57 831	7 813	4,3	0,04
Polyone Corp	USD	New York	129 978	28,20	44 500	31 982	-15 346	2,4	0,16
Sherwin-Williams Co	USD	New York	15 071	389,75	41 015	51 257	6 755	3,9	0,02
<b>Totalt Materialer</b>					<b>131 584</b>	<b>141 070</b>	<b>-778</b>	<b>10,6</b>	
<b>Telekom</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	6 890	1 039,70	53 370	62 510	5 092	4,7	0,00
Facebook A	USD	Nasdaq Ngs	31 589	133,84	43 142	36 893	-9 483	2,8	0,00
<b>Totalt Telekom</b>					<b>96 512</b>	<b>99 404</b>	<b>-4 391</b>	<b>7,5</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 172 792</b>	<b>1 297 762</b>	<b>38 905</b>	<b>97,5</b>	

Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's  
Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For note 12 - se side 14



# 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*

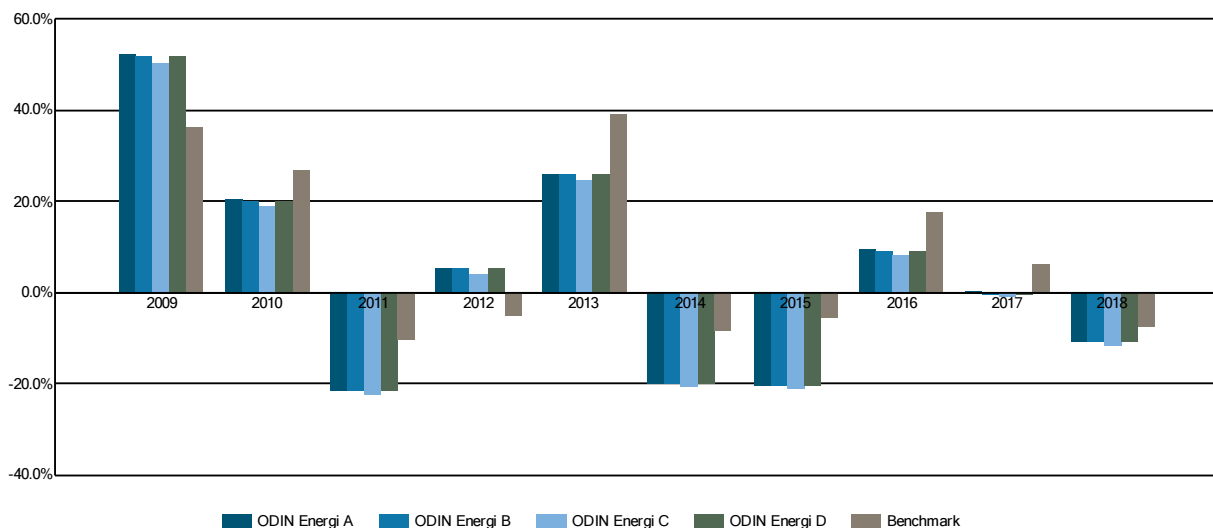


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Lars Mohagen
Fondets etableringsdato	18.08.2000
Referanseindeks	MDMECNRU*
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	92,49	100	0	0,75%
ODIN Energi B	N00010748171	91,77	780 624	72	1,00%
ODIN Energi C	N00010062961	140,42	7 342 542	1 031	2,00%
ODIN Energi D	N00010748189	91,78	735	0	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

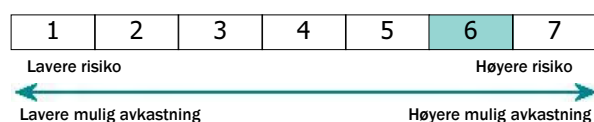


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Energi A	-7,83	-10,71	-0,74	-8,95	1,81	3,14
ODIN Energi B	-7,85	-10,92	-0,99	-9,18	1,55	2,88
ODIN Energi C	-7,93	-11,82	-1,97	-10,10	0,53	1,87
ODIN Energi D	-7,85	-10,93	-0,99	-9,18	1,55	2,88
Indeks	-7,49	-8,21	4,68	-0,17	7,31	1,97

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

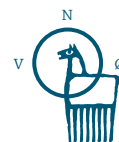
## Risikomåling 31.12.2018



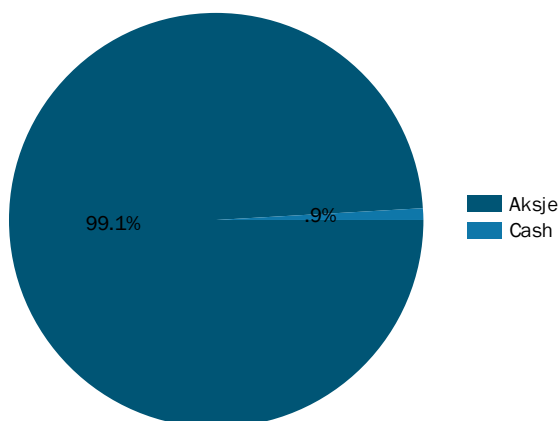
	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	14,96	12,88
Aktiv andel	80,03	

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.

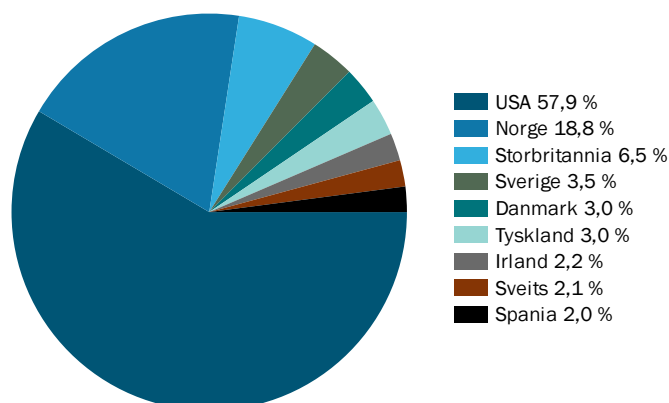
\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Energy Composite NR USD



## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Energi	68,9 %	82,6 %
Industrivarer- og tjenester	17,9 %	7,6 %
Forsyningselskaper	10,1 %	9,0 %
Informasjonsteknikk	2,2 %	0,5 %
Cash	0,9 %	0,0 %
Telekom	0,0 %	0,0 %
Eiendom	0,0 %	0,0 %
Materialer	0,0 %	0,2 %
Kapitalvarer og - tjenester	0,0 %	0,1 %
Dagligvarer	0,0 %	0,0 %
Helsetjenester	0,0 %	0,0 %
Finans	0,0 %	0,0 %

## 10 største innehav

BP (USD) ADR	7,5 %
Royal Dutch Shell ADR	7,3 %
Total ADR	7,1 %
Nextera Energy	3,8 %
NIBE Industrier B	3,5 %
Exxon Mobil Corp	3,2 %
ConocoPhillips	3,2 %
Valero Energy Corp	3,1 %
Chevron Corp	3,0 %
Vestas Wind Systems	3,0 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år

Nextera Energy	0,6 %
ConocoPhillips	0,6 %
Vestas Wind Systems	0,5 %
NIBE Industrier B	0,4 %
BP (USD) ADR	0,4 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år

Shelf Drilling	-1,1 %
Halliburton	-1,0 %
Core Laboratories	-0,9 %
Schlumberger	-0,9 %
Apache Corp	-0,8 %

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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1.Renteinntekter		160	59
2.Utbytte		40 555	44 545
3.Gevinst/tap ved realisasjon		2 594	-32 431
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-168 084	-11 834
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	160	-739
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>-124 615</b>	<b>-400</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	-24 959	-26 262
9.Andre inntekter	8	209	2 223
10.Andre kostnader	8	-42	-18
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-24 793</b>	<b>-24 057</b>
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>-149 408</b>	<b>-24 457</b>
11.Skattekostnad	12	-2 827	-2 094
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>-152 235</b>	<b>-26 552</b>
<b>Årresultat</b>			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overtørt til/fra opptjent egenkapital		-152 235	-26 552

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1.Aksjer	11	1 091 902	1 276 428
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 387	2 474
2.Andre fordringer		17	5 442
III. Bankinnskudd		13 962	12 427
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 108 268</b>	<b>1 296 771</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1.Andelskapital til pålydende		812 400	828 086
2.Overkurs/underkurs		-913 454	-896 150
II. Opptjent egenkapital		1 203 837	1 356 072
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 102 783</b>	<b>1 288 008</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		5 485	8 764
III. Skattegjeld		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 485</b>	<b>8 764</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 108 268</b>	<b>1 296 771</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	1 288 007 947
Tegning i 2018	324 137 671
Innløsninger i 2018	-357 127 439
Årsresultat 2018	-152 235 213
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-152 235 213</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	1 102 782 966

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Energi A	100	100	100	92,49	103,58	103,41
ODIN Energi B	780 624	544 150	600 280	91,77	103,02	103,14
ODIN Energi C	7 342 542	7 736 514	9 198 448	140,42	159,24	160,97
ODIN Energi D	735	100	100	91,78	103,04	103,13





## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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	55 000	43,16	27 615	20 714	-7 458	1,9	0,01
Apache Corp	USD	New York	90 000	26,54	38 435	20 843	-18 595	1,9	0,02
Awilco LNG	NOK	Oslo	3 576 386	5,00	23 833	17 882	-5 952	1,6	2,70
BP (USD) ADR	USD	New York	248 927	38,13	71 222	82 825	10 104	7,5	0,00
Chevron Corp	USD	New York	35 000	108,76	31 499	33 217	-1 672	3,0	0,00
ConocoPhillips	USD	New York	65 000	61,44	27 148	34 849	6 752	3,2	0,01
Core Laboratories	USD	New York	35 000	58,71	28 423	17 930	-11 867	1,6	0,08
EOG Resources	USD	New York	42 500	86,61	29 309	32 120	2 188	2,9	0,01
Equinor	NOK	Oslo	180 000	183,75	22 537	33 075	10 538	3,0	0,01
Exxon Mobil Corp	USD	New York	60 000	68,21	41 606	35 710	-6 385	3,2	0,00
Halliburton	USD	New York	90 000	26,37	19 498	20 710	-4 466	1,9	0,01
Höegh LNG Holdings	NOK	Oslo	550 000	38,15	28 771	20 983	-7 788	1,9	0,71
Kinder Morgan	USD	New York	165 000	15,25	25 914	21 957	-4 196	2,0	0,01
Noble Energy	USD	New York	130 000	18,60	39 627	21 100	-18 693	1,9	0,03
Northern Drilling	NOK	Oslo	122 360	50,80	8 586	6 216	-2 370	0,6	0,11
Royal Dutch Shell ADR	USD	New York	160 000	58,00	66 080	80 979	13 608	7,3	0,01
Schlumberger	USD	New York	55 000	36,48	25 423	17 508	-13 611	1,6	0,00
Shelf Drilling	NOK	Oslo	661 504	43,50	44 483	28 775	-15 707	2,6	0,59
Subsea 7	NOK	Oslo	300 000	84,28	31 596	25 284	-6 312	2,3	0,09
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	140 000	208,80	20 892	29 232	8 340	2,7	0,14
TechnipFMC	USD	New York	120 000	19,64	33 494	20 566	-14 415	1,9	0,03
Total ADR	USD	New York	170 000	52,54	73 167	77 941	3 237	7,1	0,00
Valero Energy Corp	USD	New York	53 000	72,95	32 704	33 739	740	3,1	0,01
Wood Group	GBP	London	450 000	507,60	30 031	25 263	-4 844	2,3	0,07
<b>Totalt Energi</b>					<b>821 894</b>	<b>759 419</b>	<b>-88 826</b>	<b>68,9</b>	
<b>Industriarvare- og tjenester</b>									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	140 000	170,40	23 583	23 195	256	2,1	0,01
DCC (GB)	GBP	London	37 500	5 915,00	28 689	24 533	-4 504	2,2	0,04
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	227 070	117,60	12 965	26 703	13 739	2,4	0,13
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	435 000	90,96	24 465	38 472	15 331	3,5	0,09
Siemens	EUR	Frankfurt	33 500	97,80	29 619	32 702	692	3,0	0,00
Stolt Nielsen	NOK	Oslo	183 354	102,00	23 108	18 702	-4 406	1,7	0,29
Vestas Wind Systems	DKK	København	50 000	491,70	28 157	32 858	2 924	3,0	0,02
<b>Totalt Industriarvare- og tjenester</b>					<b>170 586</b>	<b>197 165</b>	<b>24 031</b>	<b>17,9</b>	
<b>Informasjonsteknikk</b>									
First Solar	USD	Nasdaq Ngs	65 000	42,23	28 983	23 953	-6 523	2,2	0,06
<b>Totalt Informasjonsteknikk</b>					<b>28 983</b>	<b>23 953</b>	<b>-6 523</b>	<b>2,2</b>	
<b>Forsyningsselskaper</b>									
National Grid	GBP	London	280 000	768,60	34 059	23 802	-7 197	2,2	0,01
Nextera Energy	USD	New York	28 000	173,01	25 644	42 272	16 707	3,8	0,01
Scottish & South. Energy	GBP	London	194 788	1 061,50	35 352	22 869	-9 495	2,1	0,02
Solarpack Corp Technologica	EUR	Madrid	240 000	9,36	19 212	22 422	2 454	2,0	0,75
<b>Totalt Forsyningsselskaper</b>					<b>114 267</b>	<b>111 365</b>	<b>2 469</b>	<b>10,1</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 135 730</b>	<b>1 091 902</b>	<b>-68 849</b>	<b>99,0</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*

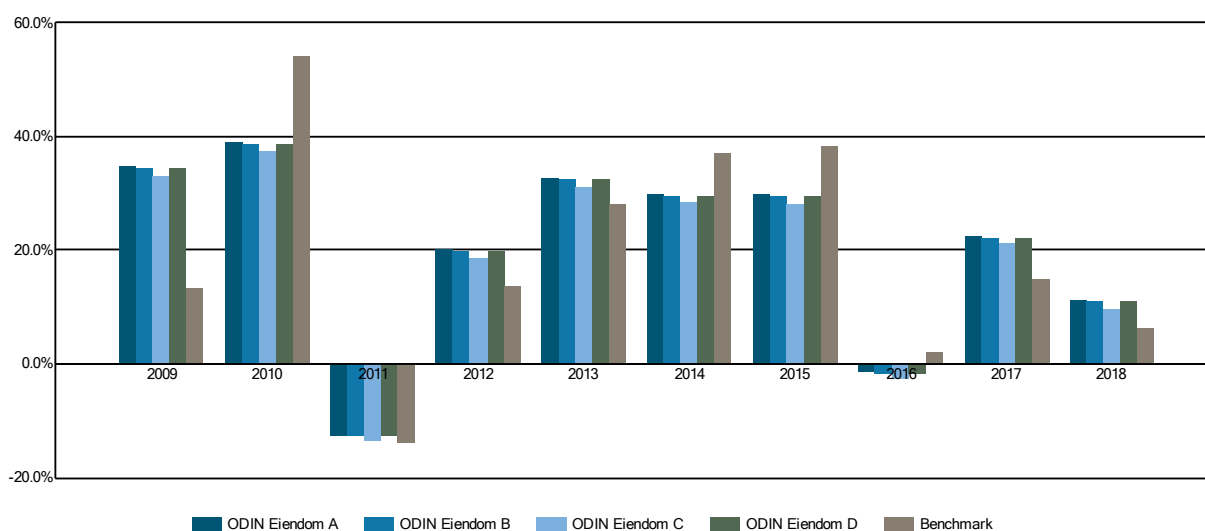


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Øystein Bogfjellmo
Fondets 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	NO0010748130	143,14	3 786 506	542	0,75%
ODIN Eiendom B	NO0010748148	142,13	1 452 337	206	1,00%
ODIN Eiendom C	NO0010062953	961,44	623 072	599	2,00%
ODIN Eiendom D	NO0010748155	142,04	5 830	1	1,00%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Eiendom A	2,82	11,11	10,32	17,74	19,46	17,28
ODIN Eiendom B	2,81	10,83	10,06	17,46	19,17	16,99
ODIN Eiendom C	2,74	9,74	8,96	16,29	17,98	15,83
ODIN Eiendom D	2,80	10,82	10,04	17,44	19,16	16,99
Indeks	1,97	6,21	7,54	18,69	17,80	13,42

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

## Risikomåling 31.12.2018

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	13,48	13,24
← Lavere mulig avkastning				→ Høyere mulig avkastning			Aktiv andel	93,17	

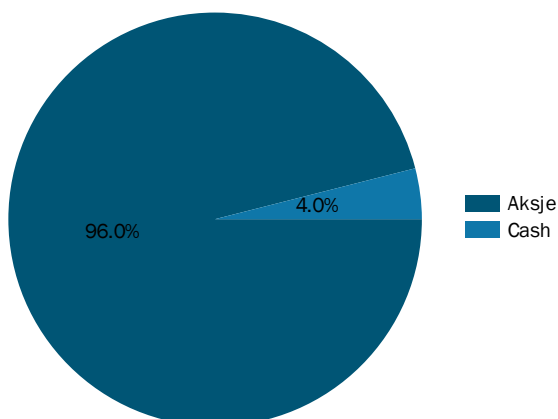
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

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

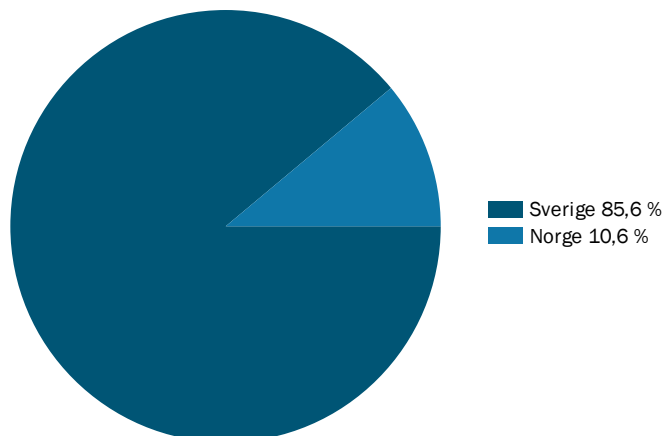




## Aktivaallokering %



## Geografisk fordeling %



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje	Indeks
Eiendom	87,8 %	83,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	8,3 %	48,9 %
Cash	4,0 %	0,0 %
Finans	0,0 %	11,9 %
Industrivarer- og tjenester	0,0 %	0,0 %

## 10 største innehav

Wihlborgs	8,5 %
Balder B	8,3 %
Sagax B	6,6 %
Fabege	5,4 %
Fast Partner	4,8 %
Hufvudstaden A	4,7 %
Klövern Pref	4,4 %
Atrium Ljungberg AB ser. B	4,4 %
Diös Fastigheter	4,3 %
Entra	4,2 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Sagax B	2,5 %
Fabege	1,6 %
Balder B	1,1 %
Fast Partner	1,0 %
Stendorren Fastigheter B	0,9 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Olav Thon Eiendomsselskap	-0,6 %
Pandox	-0,4 %
Entra	-0,1 %
Nyfosa	0,0 %
Corem property Pref	0,0 %

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

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

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

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

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		212	176
2. Utbytte		37 093	40 636
3. Gevinst/tap ved realisasjon		175 674	71 363
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-55 438	200 399
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	12	2 838
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>157 554</b>	<b>315 411</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	-17 930	-18 179
9. Andre inntekter	8	1 248	2 097
10. Andre kostnader	8	-70	-90
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-16 752</b>	<b>-16 172</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>140 802</b>	<b>299 239</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>140 802</b>	<b>299 239</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		140 802	299 239

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 294 566	1 627 402
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 373	1 780
2. Andre fordringer		5 885	5 791
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>50 160</b>	<b>80 317</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 351 984</b>	<b>1 715 290</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		586 774	965 983
2. Overkurs/underkurs		-144 788	-21 051
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>906 315</b>	<b>765 513</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 348 301</b>	<b>1 710 445</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>3 683</b>	<b>4 845</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Sum gjeld		3 683	4 845
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 351 984</b>	<b>1 715 290</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	1 710 445 075
Tegning i 2018	391 423 434
Innløsninger i 2018	-894 369 227
Årsresultat 2018	140 802 071
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført til egenkapital</b>	<b>140 802 071</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	1 348 301 352

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Eiendom A	3 786 506	7 751 062	6 977 268	143,14	128,83	105,18
ODIN Eiendom B	1 452 337	1 284 139	1 499 495	142,13	128,24	104,92
ODIN Eiendom C	623 072	624 531	690 673	961,44	876,18	724,20
ODIN Eiendom D	5 830	100	100	142,04	128,17	104,90



## Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2018

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>									
JM Bygg	SEK	Stockholm	339 661	172,90	56 170	57 101	-1 719	4,2	0,49
Pandox	SEK	Stockholm	384 246	145,20	51 638	54 247	1 324	4,0	0,23
<b>Totalt Kapitalvarer og -tjenester</b>					<b>107 808</b>	<b>111 348</b>	<b>-395</b>	<b>8,3</b>	
<b>Eiendom</b>									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	396 227	152,40	49 300	58 712	8 211	4,4	0,30
Balder B	SEK	Stockholm	458 478	252,00	78 699	112 336	32 271	8,3	0,24
Castellum	SEK	Stockholm	263 893	163,50	30 518	41 951	10 623	3,1	0,10
Catena	SEK	Stockholm	191 124	222,50	27 267	41 347	13 871	3,1	0,51
Corem property Pref	SEK	Stockholm	78 770	293,00	22 016	22 440	-550	1,7	0,02
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 065 269	56,50	48 111	58 520	8 699	4,3	0,79
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	75 950	379,00	26 376	28 785	2 409	2,1	0,14
Entra	NOK	Oslo	497 164	115,20	44 496	57 273	12 778	4,2	0,27
Fabege	SEK	Stockholm	634 971	117,64	45 859	72 629	24 835	5,4	0,19
Fast Partner	SEK	Stockholm	1 105 508	59,84	49 643	64 321	12 911	4,8	0,61
Heba Fastigheter B	SEK	Stockholm	250 324	128,00	26 751	31 154	4 027	2,3	0,61
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	613 801	69,60	33 636	41 537	7 797	3,1	0,34
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	480 359	136,90	54 945	63 940	7 489	4,7	0,23
Klövern Pref	SEK	Stockholm	199 605	307,50	60 454	59 678	-1 398	4,4	0,02
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	499 764	61,30	23 856	29 787	5 981	2,2	0,77
Nyfosa	SEK	Stockholm	932 301	42,90	32 649	38 888	6 126	2,9	0,56
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	407 586	140,00	59 025	57 062	-1 963	4,2	0,38
Sagax B	SEK	Stockholm	705 394	129,00	50 790	88 475	35 665	6,6	0,25
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	533 638	100,00	42 195	51 886	9 086	3,8	1,90
Wallenstam B	SEK	Stockholm	600 833	82,20	43 115	48 020	5 887	3,6	0,18
Wihlborgs	SEK	Stockholm	1 146 408	102,70	93 527	114 475	18 247	8,5	0,75
<b>Totalt Eiendom</b>					<b>943 227</b>	<b>1 183 218</b>	<b>223 004</b>	<b>87,8</b>	
<b>Total portefølje</b>					<b>1 051 035</b>	<b>1 294 566</b>	<b>222 609</b>	<b>96,0</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 14





KPMG AS  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

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

Til generalforsamlingen i ODIN Forvaltning AS

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Norden	kr - 1 794 259 224	ODIN Global	kr - 194 267 036
ODIN Finland	kr - 124 377 993	ODIN Emerging Markets	kr - 92 676 628
ODIN Norge	kr - 248 486 260	ODIN USA	kr 6 060 237
ODIN Sverige	kr - 781 653 565	ODIN Energi	kr - 152 235 213
ODIN Europa	kr - 1 124 388 998	ODIN Eiendom	kr 140 802 071

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 2018, 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 årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, 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.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

#### Offices in:

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



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 ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet 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 årsregnskapet.

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 regnskapet, 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 internkontroll.
- 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 regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet 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 andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet 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 2019  
KPMG AS

*Geir Moen*

Geir Moen  
Statsautorisert revisor





---

# Årsrapporter

## ODINs kombinasjonsfond

**ODIN Aksje**  
**ODIN Horisont**  
**ODIN Flex**  
**ODIN Konservativ**  
**ODIN Rente**



Fondene er aktivt forvaltet og investerer kun i aksjefond og rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS. Målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig 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 2018.

Ved utgangen av 2018 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Aksje	A/B/C	6 214 269 669
ODIN Horisont		1 286 996 766
ODIN Flex		2 095 086 062
ODIN Konservativ		2 992 973 028
ODIN Rente	A/B/C	5 461 543 989

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, ODIN Konservativ middels til lav risiko og ODIN Rente lav risiko. Kombinasjonsfondene er langsiktige investeringsalternativ, og vi anbefaler en minimum investeringsperiode på to til fem 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 2018 utgjorde:*

Fond	Andelsklasser	i % av forvaltningskapital
ODIN Aksje	A/B/C	0,39 %
ODIN Horisont		0,37 %
ODIN Flex		0,33 %
ODIN Konservativ		0,30 %
ODIN Rente	A/B/C	0,48 %

### **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 2018 viser at fondene hadde følgende overskudd/underskudd:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Aksje	A/B/C	-513 836 361
ODIN Horisont		-85 946 095
ODIN Flex		-93 640 479
ODIN Konservativ		-69 113 619

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

ODIN Rente (Andelsklasse A, B og C) hadde et overskudd på kr 17 970 411 som er disponert på følgende måte:

Disponering	NOK
Utdeling til andelseiere	163 458 000
Overført fra egenkapital	-145 487 000
<b>Sum disponert</b>	<b>17 970 000</b>

Avkastningen i ODINs kombinasjonsfond varierer fra år til år. Ett av fem fond hadde positiv avkastning i 2018. Alle fondene var bak sine referanseindekser. 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 2019  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder, sign.

Marianne Heien Blystad  
sign.

Thor-Christian Haugland  
sign.

Vidar Horne  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

Dag J. Opedal  
sign.

Jan-Egil Pedersen  
sign.

Anders Stenstad  
sign.

Bjørn E. Kristiansen  
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 2018 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. Styling 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 2018 er:

Fond	Andelsklasser	
ODIN Aksje	A/B/C	2 %
ODIN Horisont		2 %
ODIN Flex		1 %
ODIN Konservativ		4 %
ODIN Rente	A/B/C	72 %

## 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 Horisont	ODIN Konservativ
Regnskapsresultat før skattekostnad	-91 933 886	-86 531 326	-75 286 261
+/- Permanente forskjeller	84 963 789	79 499 588	73 108 461
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	26 927 488	7 924 845	58 915 728
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
<b>= Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>19 957 390</b>	<b>281 170</b>	<b>56 737 928</b>
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	-14 875 991	-4 739 441	-33 196 388
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd			
<b>= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)</b>	<b>-14 875 991</b>	<b>-4 739 441</b>	<b>-33 196 388</b>
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	4 590 200	64 669	13 049 723
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	0	0	0
<b>= Total skatt i balanse</b>	<b>4 590 200</b>	<b>64 669</b>	<b>13 049 723</b>
- Utsatt skatt IB	2 892 359	585 231	6 172 641
For lite/for mye avsatt tidligere år		-31 809	8 294
Kildeskatt etter refusjonen			
<b>= Total skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>1 697 840</b>	<b>-552 371</b>	<b>6 885 376</b>

\*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

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

## Godtgjørelsesordning

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

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

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fem ansatte i ledende stillinger var i 2018 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2018 var NOK 113,8 mill. hvor NOK 67,6 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 46,2 var samlet variabel godtgjørelse.



---

# 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 Søråunet

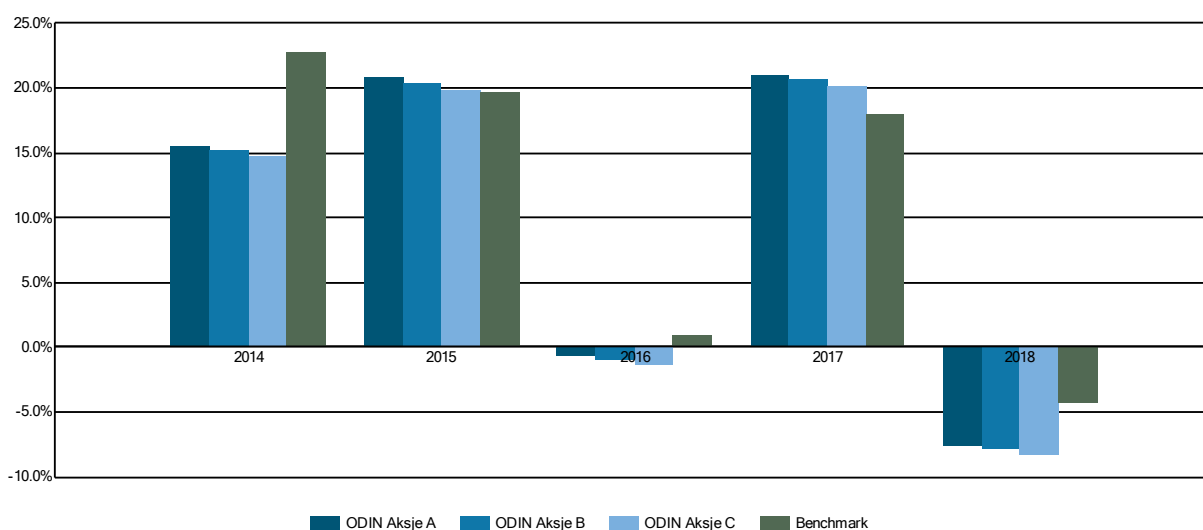
Fondets etableringsdato 19.03.2014

Referanseindeks 50% MSEGLMNU, 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	119,12	25 032 723	2 982	0,75%
ODIN Aksje B	N00010732878	117,98	6 518 331	769	1,00%
ODIN Aksje C	N00010705908	149,41	16 486 829	2 463	1,50%

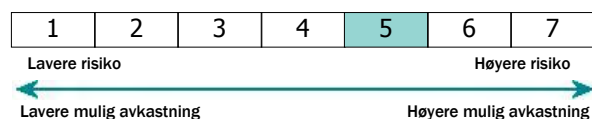


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Aksje A	-5,27	-7,67	3,54			9,57
ODIN Aksje B	-5,29	-7,90	3,28			9,28
ODIN Aksje C	-5,33	-8,35	2,77			8,75
Indeks	-4,69	-4,50	4,36			11,29

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

## Risikomåling 31.12.2018



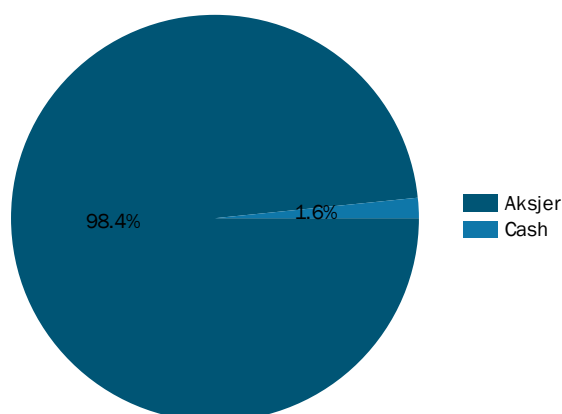
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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 referanseindeks fra 01.11.2018 er 50% VINX Benchmark Cap NOK NI og 50% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD

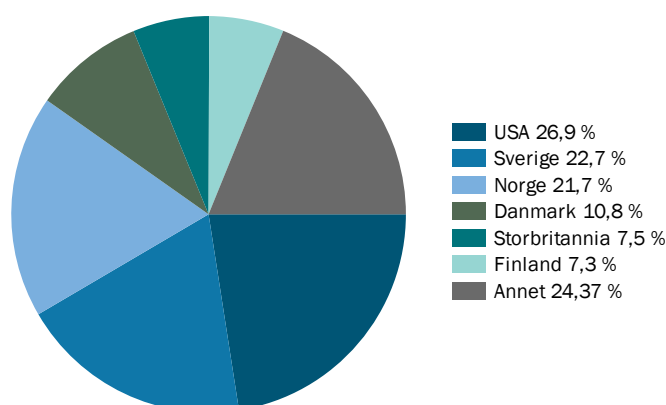




## Aktivaallokering %\*



## Geografisk fordeling %\*



## Sektor fordeling %

Sektor	Portefølje
Industrivarer- og tjenester	21,6 %
Finans	12,4 %
Dagligvarer	9,7 %
Informasjonsteknikk	7,9 %
Kapitalvarer og - tjenester	7,2 %
Materialer	5,8 %
Helsetjenester	4,2 %
Energi	3,8 %
Telekom	2,9 %
Eiendom	0,3 %

## Topp 5 bidragsyttere hittil i år

ODIN USA A	0,1 %
ODIN SVERIGE C	0,0 %
ODIN ENERGI C	0,0 %
ODIN EMERGING MARKETS C	0,0 %
ODIN NORGE C	0,0 %

## Innehav

ODIN NORDEN A	24,3 %
ODIN USA A	20,4 %
ODIN GLOBAL A	15,2 %
ODIN NORGE A	14,2 %
ODIN EUROPA A	14,1 %
ODIN EMERGING MARKETS A	10,2 %

## 5 dårligste bidragsyttere hittil i år

ODIN NORDEN A	-3,5 %
ODIN EUROPA A	-2,6 %
ODIN GLOBAL A	-0,7 %
ODIN EMERGING MARKETS A	-0,5 %
ODIN NORGE A	-0,4 %

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

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

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

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

\*) 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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		784	425
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		7 532	2 293
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-502 198	846 400
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-493 882</b>	<b>849 118</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	-19 951	-12 684
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-3	-2
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-19 954</b>	<b>-12 686</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-513 836</b>	<b>836 432</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-513 836</b>	<b>836 432</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		-513 836	836 432

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	6 114 228	5 303 694
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0
2. Andre fordringer		4 725	4 012
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>106 475</b>	<b>256 129</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 225 428</b>	<b>5 563 835</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		4 803 788	3 981 734
2. Overkurs/underkurs		639 617	291 245
<b>II. Oppjent egenkapital</b>		<b>770 864</b>	<b>1 284 700</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>6 214 270</b>	<b>5 557 680</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>11 159</b>	<b>6 155</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>11 159</b>	<b>6 155</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>6 225 428</b>	<b>5 563 835</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	5 557 679 815
Tegning i 2018	1 968 789 196
Innløsninger i 2018	-798 362 981
Årsresultat 2018	-513 836 361
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-513 836 361</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	6 214 269 669

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Aksje A	25 032 723	22 360 893	20 601 010	119,12	129,01	106,62
ODIN Aksje B	6 518 331	4 952 735	3 982 787	117,98	128,10	106,12
ODIN Aksje C	16 486 829	12 503 712	7 753 499	149,41	163,03	135,74



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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	5 435 032	117,03	568 445	636 062	67 616	10,2
ODIN EUROPA A	NOK	8 969 910	97,93	884 697	878 423	-6 274	14,1
ODIN GLOBAL A	NOK	7 417 919	127,28	814 997	944 153	129 156	15,2
ODIN NORDEN A	NOK	14 794 790	101,87	1 573 445	1 507 145	-66 300	24,3
ODIN NORGE A	NOK	6 659 764	132,06	739 944	879 488	139 545	14,2
ODIN USA A	NOK	9 509 565	133,44	1 137 643	1 268 956	131 313	20,4
<b>Totalt Totalt</b>				<b>5 719 171</b>	<b>6 114 228</b>	<b>395 057</b>	<b>98,4</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>5 719 171</b>	<b>6 114 228</b>	<b>395 057</b>	<b>98,4</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

For note 12 - se side 73



---

# ODIN 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*



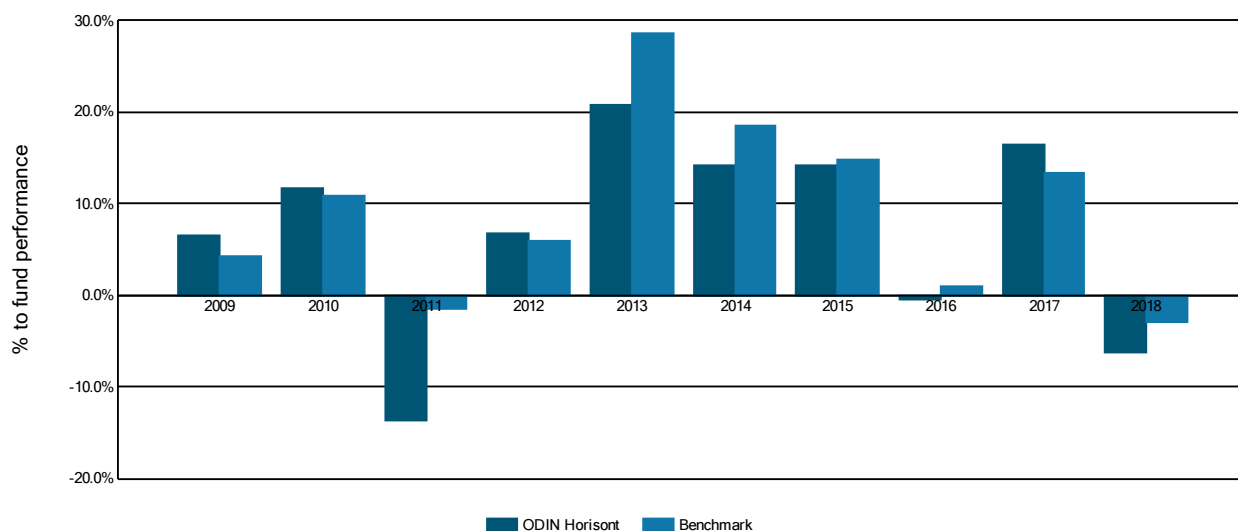


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søråunet  
 Fondets etableringsdato 01.09.2009  
 Referanseindeks 25% ST3X, 37,5% MSEGLMNU, 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	191,28	6 728 354	1 287	1,25%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horisont	-4,06	-6,31	2,79	7,22		6,98
Indeks	-3,51	-3,19	3,47	8,55		9,52

## Risikomåling 31.12.2018

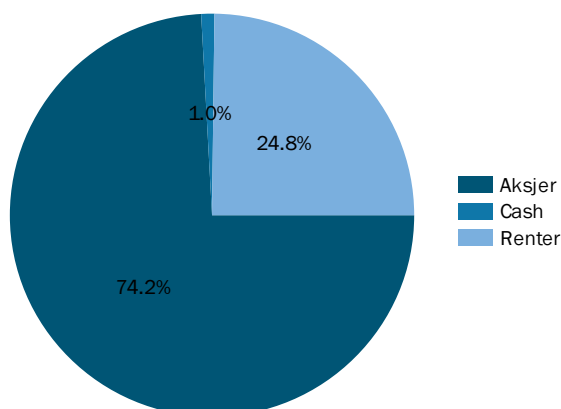
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	8,65	8,17
← Lavere mulig avkastning				→ Høyere mulig avkastning					

Ovennevnte risikoscala 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 referanseindeks fra 01.11.2018 er en sammensatt indeks bestående av 25% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år, 37,5% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD og 37,5% VINX Benchmark Cap NOK NI. Referanseindeksen reflekterer ikke kredittisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer.



## Aktivaallokering %



## Bidrag hittil i år

31.12.2018

ODIN Aksje A	-5,84 %
ODIN Rente A	0,08 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Horisont.

## Innehav

ODIN Aksje A	74,2 %
ODIN Rente A	24,8 %

## Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	-7,67 %	-4,50 %
ODIN Rente A	0,39 %	0,40 %

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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		-430	-1 825
2. Utbytte		9 645	9 215
3. Gevinst/tap ved realisasjon		2 804	3 436
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-90 225	158 618
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-78 207</b>	<b>169 444</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	-8 291	-6 894
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-1	-1
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-8 292</b>	<b>-6 896</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-86 499</b>	<b>162 549</b>
11. Skattekostnad	12	553	-585
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-85 946</b>	<b>161 964</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		-85 946	161 964

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	1 273 384	1 235 694
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-1	1
2. Andre fordringer		693	668
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>14 451</b>	<b>19 656</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 288 526</b>	<b>1 256 019</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		672 835	613 997
2. Overkurs/underkurs		381 408	320 959
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>232 754</b>	<b>318 700</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 286 997</b>	<b>1 253 656</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>1 497</b>	<b>1 778</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>32</b>	<b>585</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 530</b>	<b>2 363</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 288 526</b>	<b>1 256 019</b>

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	1 253 655 949
Tegning i 2018	318 712 561
Innløsninger i 2018	-199 425 649
Årsresultat 2018	-85 946 095
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-85 946 095</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	1 286 996 766

### Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Horisont	6 728 354	6 139 975	5 169 573	191,28	204,18	175,38



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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	3 229 038	98,83	323 866	319 126	-4 741	24,8
<b>Totalt Totalt</b>				<b>323 866</b>	<b>319 126</b>	<b>-4 741</b>	<b>24,8</b>
<b>Aksje</b>							
ODIN Aksje A	NOK	8 010 885	119,12	868 395	954 257	85 862	74,1
<b>Totalt Totalt</b>				<b>868 395</b>	<b>954 257</b>	<b>85 862</b>	<b>74,1</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>1 192 261</b>	<b>1 273 382</b>	<b>81 121</b>	<b>98,9</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

For note 12 - se side 73





---

# 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*

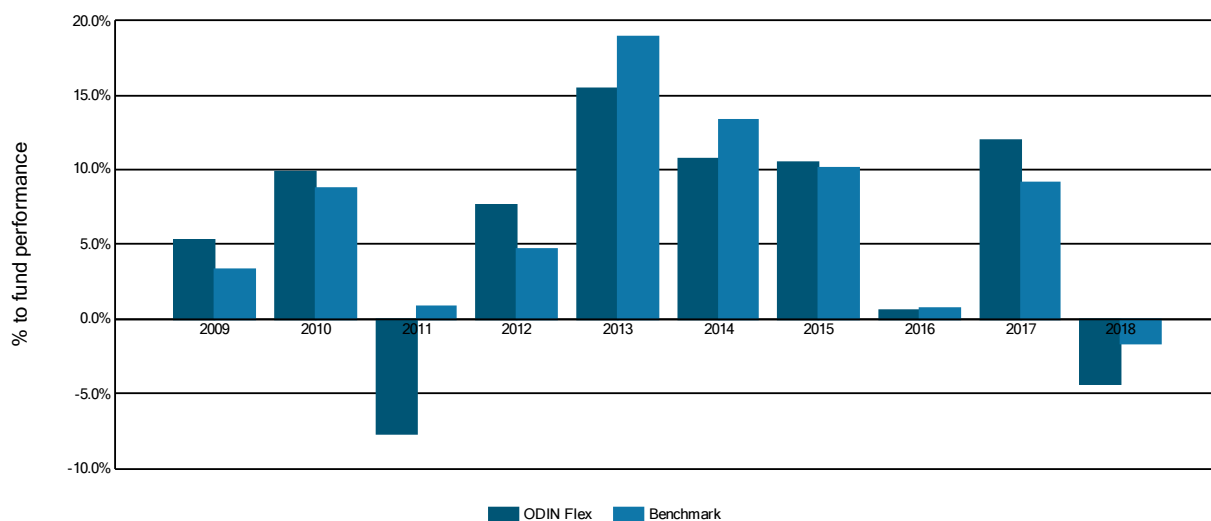


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet  
 Fondets etableringsdato 01.09.2009  
 Referanseindeks 50% ST3X, 25% MSEGMLNU, 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	175,00	11 972 239	2 095	1,00%

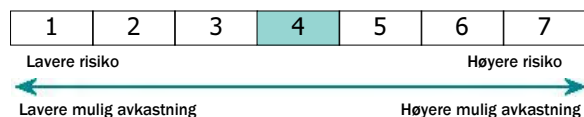
## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex	-2,73	-4,31	2,51	5,68		6,17
Indeks	-2,33	-1,86	2,56	6,14		7,13

## Risikomåling 31.12.2018



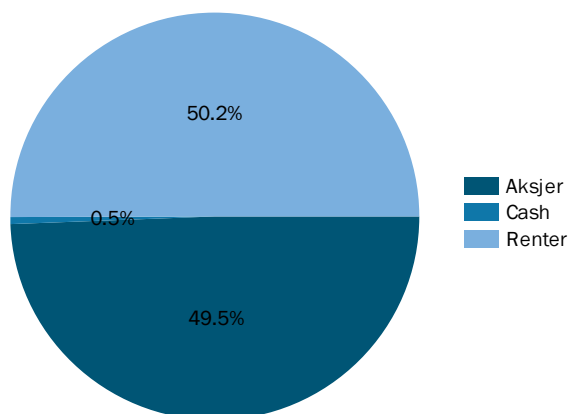
	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	5,99	5,47

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

\*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er en sammensatt indeks bestående av 50% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år, 25% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD og 25% VINX Benchmark Cap NOK NI. Referanseindeksen reflekterer ikke kredittisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer.



## Aktivaallokering %



### Bidrag hittil i år

31.12.2018

ODIN Aksje A	-3,90 %
ODIN Rente A	0,18 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

### Innehav

ODIN Rente A	50,2 %
ODIN Aksje A	49,5 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	-7,67 %	-4,50 %
ODIN Rente A	0,39 %	0,40 %

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 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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		-802	-4 852
2. Utbytte		31 768	30 606
3. Gevinst/tap ved realisasjon		1 187	5 618
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-113 144	175 874
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	1	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-80 991</b>	<b>207 247</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	-10 943	-9 002
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-1	-1
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-10 945</b>	<b>-9 003</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-91 935</b>	<b>198 244</b>
11. Skattekostnad	12	-1 705	-6 299
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-93 640</b>	<b>191 945</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		-93 640	191 945

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	2 088 512	1 980 127
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-4	2
2. Andre fordringer		868	1 062
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>16 530</b>	<b>43 685</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 105 907</b>	<b>2 024 876</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		1 197 224	1 102 060
2. Overkurs/underkurs		603 599	525 423
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>294 263</b>	<b>387 903</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9.10	<b>2 095 086</b>	<b>2 015 386</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>6 231</b>	<b>2 581</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>4 590</b>	<b>6 909</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>10 821</b>	<b>9 490</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 105 907</b>	<b>2 024 876</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	2 015 385 519
Tegning i 2018	484 484 253
Innløsninger i 2018	-311 143 232
Årsresultat 2018	-93 640 479
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-93 640 479</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	2 095 086 062

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Flex	11 972 239	11 020 595	9 023 714	175,00	182,87	163,36





## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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	10 635 677	98,83	1 066 004	1 051 124	-14 880	50,2
<b>Totalt Totalt</b>				<b>1 066 004</b>	<b>1 051 124</b>	<b>-14 880</b>	<b>50,2</b>
<b>Aksje</b>							
ODIN Aksje A	NOK	8 708 733	119,12	943 387	1 037 384	93 997	49,5
<b>Totalt Totalt</b>				<b>943 387</b>	<b>1 037 384</b>	<b>93 997</b>	<b>49,5</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>2 009 391</b>	<b>2 088 508</b>	<b>79 117</b>	<b>99,7</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*

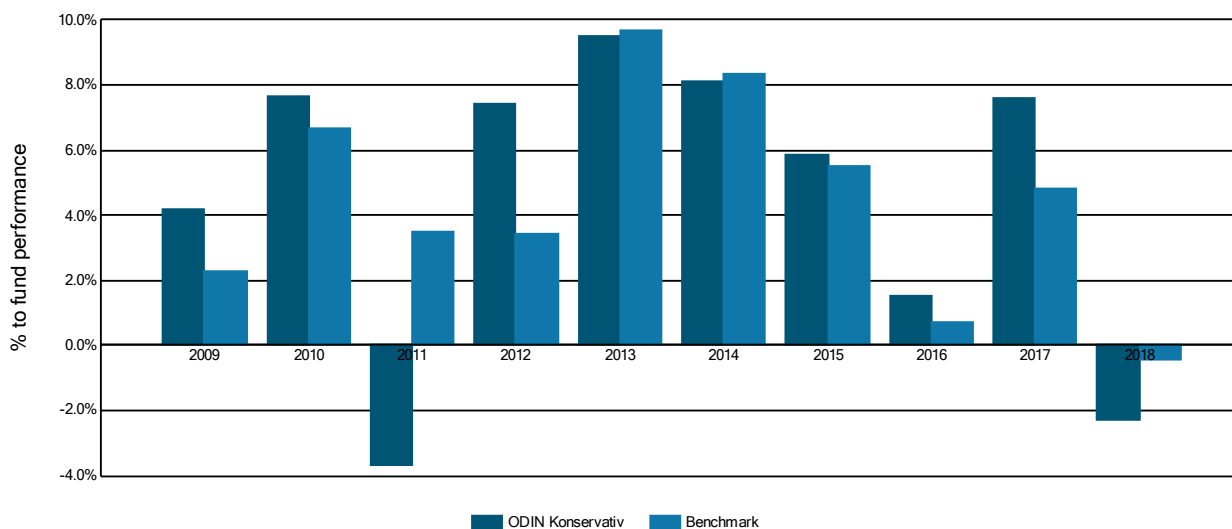


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet  
 Fondets etableringsdato 01.09.2009  
 Referanseindeks 75% ST3X, 12,5% MSEGLMNU, 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	155,39	19 260 879	2 993	0,70%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Konservativ	-1,41	-2,27	2,21	4,09		4,83
Indeks	-1,15	-0,75	1,56	3,68		4,69

## Risikomåling 31.12.2018

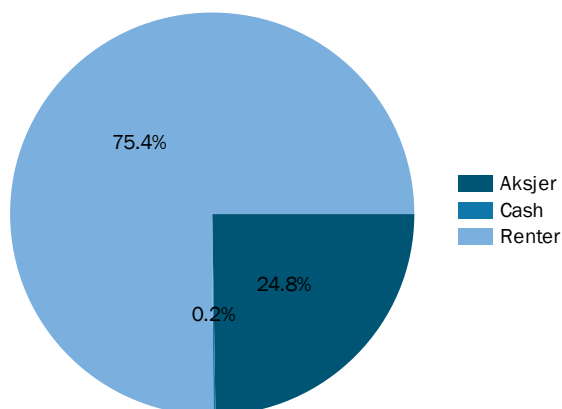
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	3,38	2,76
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning						

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 referanseindeks fra 01.11.2018 er en sammensatt indeks bestående av 75% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år, 12,5% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD og 12,5% VINX Benchmark Cap NOK NI. Referanseindeksen reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer.



## Aktivaallokering %



### Bidrag hittil i år

31.12.2018

ODIN Aksje A	-1,95 %
ODIN Rente A	0,28 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

### Innehav

ODIN Rente A	75,4 %
ODIN Aksje A	24,8 %

### Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	-7,67 %	-4,50 %
ODIN Rente A	0,39 %	0,40 %

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 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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		-181	-8 017
2. Utbytte		68 197	66 644
3. Gevinst/tap ved realisasjon		2 734	9 177
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-122 082	140 504
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	1	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-51 332</b>	<b>208 309</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	-10 893	-9 003
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-2	-1
<b>II Forvaltningsresultat</b>		<b>-10 894</b>	<b>-9 005</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-62 226</b>	<b>199 304</b>
11. Skattekostnad	12	-6 888	-17 034
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-69 114</b>	<b>182 270</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		-69 114	182 270

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	2 999 340	2 805 244
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-8	4
2. Andre fordringer		1 569	891
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>11 681</b>	<b>95 145</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 012 582</b>	<b>2 901 285</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		1 926 088	1 812 116
2. Overkurs/underkurs		642 391	575 160
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>424 494</b>	<b>493 607</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 992 973</b>	<b>2 880 883</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>6 559</b>	<b>2 322</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>13 050</b>	<b>18 080</b>
Sum gjeld		19 609	20 402
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>3 012 582</b>	<b>2 901 285</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	2 880 882 579
Tegning i 2018	621 348 503
Innløsninger i 2018	-440 144 435
Årsresultat 2018	-69 113 619
Utdelinger til andelseiere i 2018	0
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-69 113 619</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	2 992 973 028

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Konservativ	19 260 879	18 121 156	15 029 904	155,39	158,98	147,74



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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	22 831 866	98,83	2 289 678	2 256 473	-33 205	75,4
<b>Totalt Totalt</b>				<b>2 289 678</b>	<b>2 256 473</b>	<b>-33 205</b>	<b>75,4</b>
<b>Aksje</b>							
ODIN Aksje A	NOK	6 236 222	119,12	677 610	742 859	65 249	24,8
<b>Totalt Totalt</b>				<b>677 610</b>	<b>742 859</b>	<b>65 249</b>	<b>24,8</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>2 967 288</b>	<b>2 999 332</b>	<b>32 044</b>	<b>100,2</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*

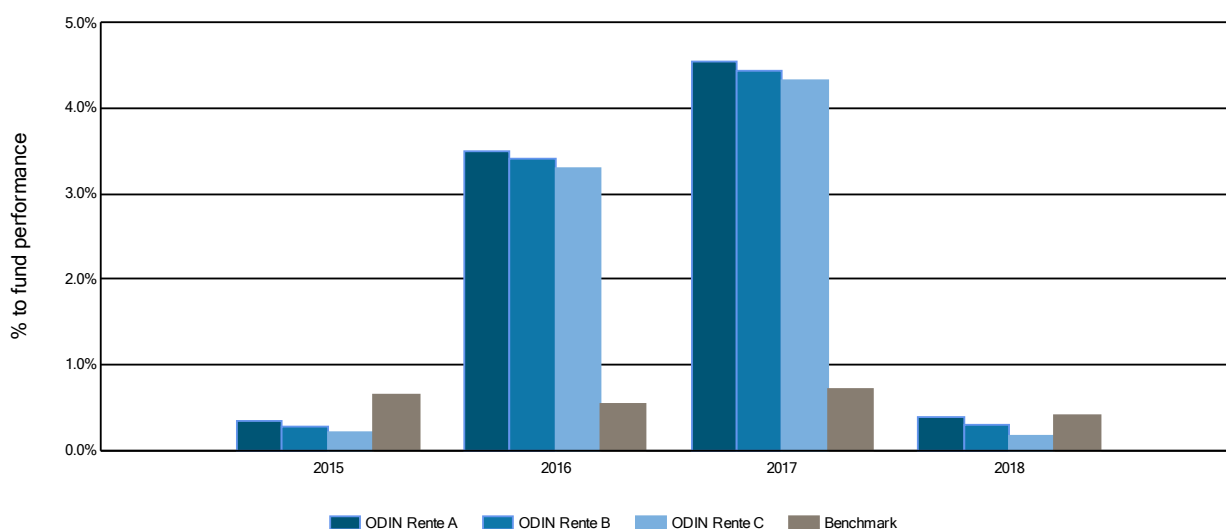


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter **Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast**  
 Fondets 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	98,83	42 919 600	4 242	0,20%
ODIN Rente B	N00010732902	98,95	8 145 091	806	0,30%
ODIN Rente C	N00010732910	99,01	4 179 852	414	0,40%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

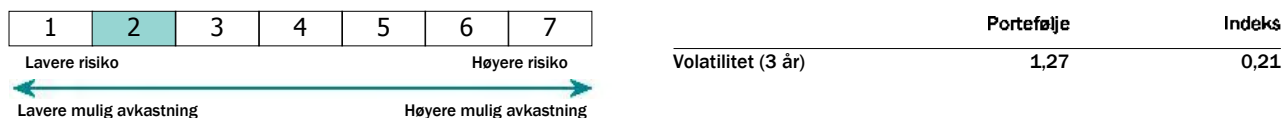


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	0,00	0,39	2,80			2,38
ODIN Rente B	-0,01	0,30	2,70			2,28
ODIN Rente C	-0,02	0,20	2,59			2,17
Indeks	0,04	0,40	0,54			0,62

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

## Risikomåling 31.12.2018

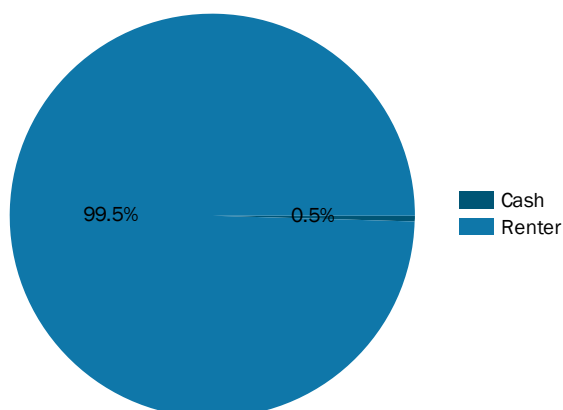


Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. 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	31.12.2018
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,08 %
ODIN Kreditt A	-0,61 %
ODIN Likviditet A	0,08 %
ODIN Norsk Obligasjon A	0,22 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Rente.

Innehav	
ODIN Norsk Obligasjon A	39,4 %
ODIN Kreditt A	31,3 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	15,2 %
ODIN Likviditet A	13,6 %

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes 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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		15 075	-27 770
2. Utbytte		108 592	134 229
3. Gevinst/tap ved realisasjon		27 453	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-140 630	45 048
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>10 490</b>	<b>151 507</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	7 484	9 806
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-3	-3
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>7 481</b>	<b>9 803</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>17 970</b>	<b>161 310</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>17 970</b>	<b>161 310</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		163 458	148 950
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-145 487	12 360

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	5 436 234	4 545 548
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-103	-31
2. Andre fordringer		7 011	9 322
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>20 758</b>	<b>109 693</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>5 463 899</b>	<b>4 664 533</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		5 524 454	4 589 890
2. Overkurs/underkurs		65 747	53 635
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>-128 657</b>	<b>16 830</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>5 461 544</b>	<b>4 660 355</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>			
		2 355	4 178
<b>III. Skattegjeld</b>			
		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 355</b>	<b>4 178</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>5 463 899</b>	<b>4 664 533</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	4 660 355 337
Tegning i 2018	1 593 312 835
Innløsninger i 2018	-646 636 980
Årsresultat 2018	17 970 411
Utdelinger til andelseiere i 2018	-163 457 614
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-145 487 203</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	5 461 543 989

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Rente A	42 919 600	36 613 893	26 422 663	98,83	101,51	100,33
ODIN Rente B	8 145 091	6 530 331	3 173 682	98,95	101,63	100,44
ODIN Rente C	4 179 852	2 754 676	853 277	99,01	101,69	100,52



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

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 Europeisk Obligasjon A	NOK	835 086	995,95	835 858	831 704	-4 154	15,2
ODIN Kreditt A	NOK	17 506 703	97,51	1 768 259	1 707 079	-61 180	31,3
ODIN Likviditet A	NOK	746 158	998,24	746 189	744 845	-1 344	13,6
ODIN Norsk Obligasjon A	NOK	2 160 431	996,33	2 160 844	2 152 503	-8 342	39,4
<b>Totalt Totalt</b>				<b>5 511 151</b>	<b>5 436 131</b>	<b>-75 020</b>	<b>99,5</b>
<b>Total portefølje</b>				<b>5 511 151</b>	<b>5 436 131</b>	<b>-75 020</b>	<b>99,5</b>

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

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

Til generalforsamlingen i 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 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Aksje	kr - 513 836 361	ODIN Konservativ	kr - 69 113 619
ODIN Horisont	kr - 85 946 095	ODIN Rente	kr 17 970 411
ODIN Flex	kr - 93 640 479		

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 2018, 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 årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

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

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.

#### Offices in:

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

Statsautorisererte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

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





## Styrets ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet 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 årsregnskapet.

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 regnskapet, 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 internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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



Revisors beretning - 2018  
ODIN Forvaltning

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet 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 2019  
KPMG AS

*Geir Moen*

Geir Moen  
Statsautorisert revisor



# Årsrapporter

## ODINs rentefond

ODIN Kreditt  
ODIN Pengemarked  
ODIN Kort Obligasjon  
ODIN Obligasjon



ODIN har foretatt nevneendring for tre rentefond og endret mandat for to rentefond i 2018. ODIN forvalter i dag ett internasjonalt kredittfond, ett norsk pengemarkedsfond, ett norsk kort obligasjonsfond og ett europeisk obligasjonsfond. ODINs rentefond omfatter følgende fond: ODIN Kreditt, ODIN Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon og ODIN Europeisk Obligasjon. Fondene er aktivt forvaltet og målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser.

**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 kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating, men opptil halvparten av porteføljen kan investeres i high yield papirer.

**ODIN Likviditet** 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. Fondet het tidligere ODIN Pengemarked.

**ODIN Norsk Obligasjon** er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i NOK-denominerte renteinstrumenter, hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner. Fondet investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating. Fondet het tidligere ODIN Kort Obligasjon.

**ODIN Europeisk Obligasjon** er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter i Europa og investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating. Fondet het tidligere ODIN Obligasjon.

Ved utgangen av 2018 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasser	NOK
ODIN Kreditt	A/B/C/D	2 411 781 120
ODIN Likviditet	A/B/C/D	1 765 449 400
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	2 587 584 193
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	1 673 475 847

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	31.12.18
ODIN Kreditt	2,05	2,31	2,20	2,14
ODIN Likviditet	0,10	0,10	0,14	0,14
ODIN Norsk Obligasjon	0,11	0,17	0,13	0,14
ODIN Europeisk Obligasjon	1,39	2,02	1,65	1,51

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 Likviditet

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 Norsk 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 Europeisk Obligasjon

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-6 år, men vil normalt ligge mellom 2-4 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 3 års durasjon (ST4X).

De norske og europeiske rentefondene vil plassere i verdipapirer som vurderes å ha lav til middels kredittrisiko og god omsettelighet. 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 2018 utgjorde:

Fond	Andelsklasser	% av forvaltningskap.
ODIN Kreditt	A/B/C/D	0,98 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	6,88 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	0,74 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	3,11 %

## 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 31.12.2018	2,14
Rentefølsomhet 29.06.2018	2,25
Yield 31.12.2018 *)	4,61 %
Yield 29.06.2018 *)	4,23 %

### PORTEFØLJEDATA ODIN Likviditet

Rentefølsomhet 31.12.2018	0,14
Rentefølsomhet 29.06.2018	0,13
Yield 31.12.2018 *)	1,75 %
Yield 29.06.2018 *)	1,51 %

### PORTEFØLJEDATA ODIN Norsk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2018	0,14
Rentefølsomhet 29.06.2018	0,15
Yield 31.12.2018 *)	1,95 %
Yield 29.06.2018 *)	1,58 %

### PORTEFØLJEDATA ODIN Europeisk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2018	1,51
Rentefølsomhet 30.06.2018	1,65
Yield 31.12.2018 *)	2,11 %
Yield 29.06.2018 *)	1,84 %

\*) 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** hadde et årsunderskudd på kr 51 124 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	100 737 000
Overført fra egenkapital:	kr	-151 861 000
Sum disponert:	kr	-51 124 000

**ODIN Likviditet** hadde et årsoverskudd på kr 17 893 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	14 765 000
Overført til egenkapital:	kr	3 127 000
Sum disponert:	kr	17 893 000

**ODIN Norsk Obligasjon** hadde et årsoverskudd på kr 30 786 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	26 125 000
Overført til egenkapital:	kr	4 661 000
Sum disponert:	kr	30 786 000

**ODIN Europeisk Obligasjon** hadde et årsoverskudd på kr 16 522 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	22 264 000
Overført fra egenkapital:	kr	-5 742 000
Sum disponert:	kr	16 522 000





Avkastningen i ODINs rentefond varierer fra år til år. Tre av fire rentefond leverte positiv avkastning i 2018, og de samme fondene slo sine referanseindekser. Det gjøres oppmerksom på at referanseindeksen Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 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 2019  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
styreleder, sign.

Marianne Heien Blystad  
sign.

Thor-Christian Haugland  
sign.

Vidar Horne  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

Dag J. Opedal  
sign.

Jan-Egil Pedersen  
sign.

Anders Stenstad  
sign.

Bjørn E. Kristiansen  
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 Likviditet og ODIN Norsk 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	45,0	-45,0	0,1	-12,0
Valutaderivater	1 858,9	1 858,9	0,4	-59,8
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2018</b>	<b>1 903,9</b>	<b>-1 903,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-71,8</b>

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

ODIN Europeisk Obligasjon	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi	
			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	286,0	-286,0	0,7	-0,3
Valutaderivater				
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2018</b>	<b>286,0</b>	<b>-286,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,3</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 2018 er:

Fond	Andelsklasser	%
ODIN Kreditt	A/B/C/D	23 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	33 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	35 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	27 %

## 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 Likviditet A	0,15% pr. år
ODIN Likviditet B	0,25% pr. år
ODIN Likviditet C	0,40% pr. år
ODIN Likviditet D	0,25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0,20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0,30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0,50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0,30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0,30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0,50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0,30% 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.

## Godtgjørelsesordning

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

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

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fem ansatte i ledende stillinger var i 2018 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2018 var NOK 113,8 mill. hvor NOK 67,6 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 46,2 var samlet variabel godtgjørelse.



---

# 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

Fondets etableringsdato 01.09.2009

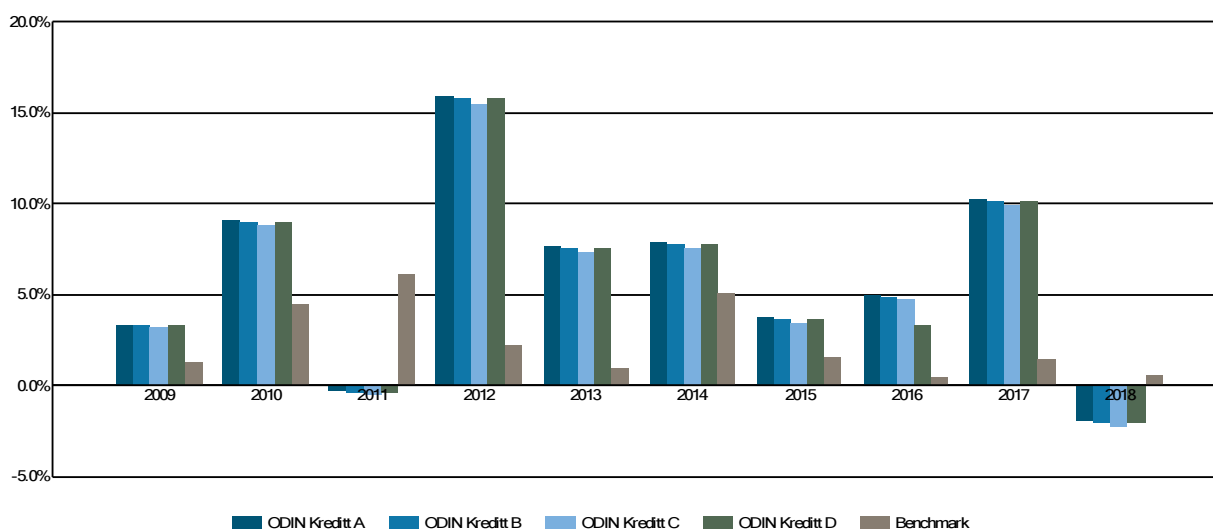
Referanseindeks ST4X

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	97,51	18 585 662	1 812	0,50%
ODIN Kreditt B	N00010765126	97,45	3 453 451	337	0,60%
ODIN Kreditt C	N00010525819	117,81	2 231 454	263	0,75%
ODIN Kreditt D	N00010765134	96,20	115	0	0,60%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

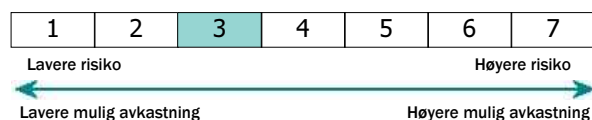


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Kreditt A	-0,17	-1,94	4,32	4,89		6,36
ODIN Kreditt B	-0,17	-2,03	4,21	4,78		6,25
ODIN Kreditt C	-0,18	-2,18	4,04	4,60		6,08
Indeks	0,17	0,49	0,79	1,79		2,55

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

## Risikomåling 31.12.2018



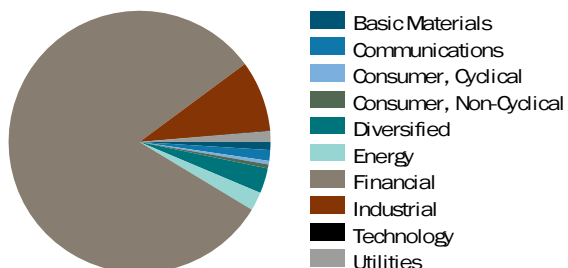
	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	3,84	1,03

Overnevnte 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.

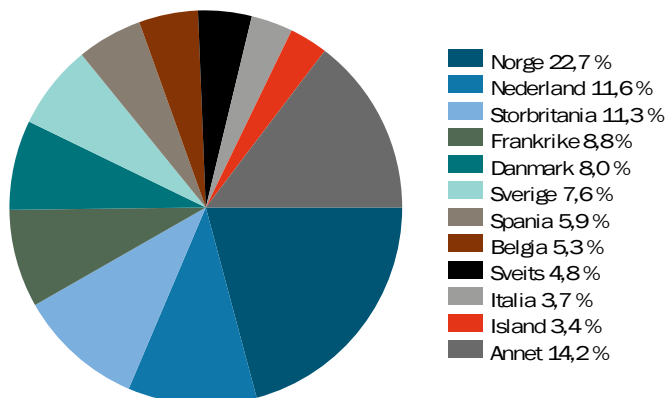




## Sektor fordeling %



## Geografisk fordeling %



## 10 største innehav

Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4 12/29/49	3,1 %
Nykredit Realkredit As 6.25%	1,5 %
B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	1,4 %
Siccar Point Ene Sicpoi 9 01/31/23	1,4 %
Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	1,3 %
Kbc Groep Nv Kbcbb 5 5/8 03/29/49	1,2 %
Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 04/08/44	1,2 %
Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	1,1 %
Danske Bank A/S Danbnk 5 3/4 10/31/49	1,1 %
Nordea Bank Ab Ndass 5 1/2 09/29/49	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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		116 540	84 058
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		12 730	-1 307
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-153 142	33 143
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-13 992	68 858
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>-37 863</b>	<b>184 752</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	-13 599	-10 375
9. Andre inntekter	8	367	127
10. Andre kostnader	8	-29	-41
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-13 261</b>	<b>-10 289</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>-51 124</b>	<b>174 463</b>
11. Skattekostnad	12	0	-177
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>-51 124</b>	<b>174 287</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		100 737	152 864
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-151 861	21 423

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Obligasjoner	11	2 342 652	2 217 563
2. Certifikater	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		36 570	30 726
2. Andre fordringer		166 576	71 089
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>27 533</b>	<b>39 892</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 573 332</b>	<b>2 359 269</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		2 427 068	2 646 259
2. Overkurs/underkurs		-142 532	-635 766
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>127 245</b>	<b>279 106</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 411 781</b>	<b>2 289 599</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>161 550</b>	<b>69 670</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>161 550</b>	<b>69 670</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 573 332</b>	<b>2 359 269</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	2 289 598 994
Tegning i 2018	750 867 254
Innløsninger i 2018	-476 824 378
Årsresultat 2018	-51 123 952
Utdelinger til andelseiere i 2018	-100 736 797
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-151 860 749</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	2 411 781 120

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Kreditt A	18 585 662	15 055 089	10 000 149	97,51	103,82	100,94
ODIN Kreditt B	3 453 451	3 975 286	2 720 549	97,45	103,72	100,94
ODIN Kreditt C	2 231 454	2 505 559	1 709 762	117,81	125,41	122,11
ODIN Kreditt D	115	110	102	96,20	102,39	100,94



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

ISIN kode	Verdipapir	Kupang	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall	
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000				
<b>Basic Materials</b>										
N00010801095	Tizir Ltd Tizirr 9 1/2 07/19/22	9,50	2 500 000	20 188	22 879	23 825	0,99%		19.07.2022	
						<b>23 825</b>	<b>0,99%</b>			
<b>Communications</b>										
XS1028597315	Orange Orafp 5 7/8 02/28/49	5,88	1 000 000	10 927	11 670	12 257	0,51%	07.02.2022	31.12.2099	
XS1731823255	Telefo 2 5/8 Perp	2,63	2 000 000	19 518	18 373	18 673	0,77%	07.06.2023	07.06.2099	
						<b>30 930</b>	<b>1,28%</b>			
<b>Consumer, Cyclical</b>										
SE0010360701	La Hedin Andhed 0 10/05/22	3,19	11 000 000	10 736	10 608	10 605	0,44%	03.01.2019	05.10.2022	
						<b>10 605</b>	<b>0,44%</b>			
<b>Consumer, Non-Cyclical</b>										
SE0005990835	Ya Holding Ab Ydhgd 0 06/18/19	7,00	16 000 000	13 923	11 629	11 677	0,48%	14.03.2019	18.06.2019	
						<b>11 677</b>	<b>0,48%</b>			
<b>Diversified</b>										
N00010822646	B2 Holding Asa Btwo 0 05/23/23	4,75	2 200 000	21 061	20 422	20 541	0,85%	21.02.2019	23.05.2023	
N00010775166	B2 Holding Asa Btwo 0 10/04/21	7,00	1 800 000	16 677	18 606	18 924	0,78%	02.01.2019	04.10.2021	
N00010809932	B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	4,25	3 700 000	35 793	34 346	34 564	1,43%	12.02.2019	14.11.2022	
						<b>74 026</b>	<b>3,06%</b>			
<b>Energy</b>										
N00010811268	Faroe Petroleum Fpmln 8 04/28/23	8,00	2 800 000	23 015	24 617	24 806	1,03%		28.04.2023	
US656531AJ97	Norsk Hydro A/S Stlno 7.15 01/15/29	7,15	250 000	1 745	2 703	2 776	0,12%		15.01.2029	
N00010826852	Okea As Okeas 0 06/28/23	9,32	3 000 000	24 380	25 864	25 905	1,07%	26.03.2019	28.06.2023	
						<b>53 487</b>	<b>2,22%</b>			
<b>Financial</b>										
NL0000116168	Aegon Nv Aegon 0 07/15/49	2,82	2 000 000	12 528	11 613	11 738	0,49%	11.01.2019	15.10.2199	
NL0000116150	Aegon Nv Aegon 0 07/29/49	0,46	250 000	1 121	1 597	1 601	0,07%	11.01.2019	15.10.2199	
XS1061711575	Aegon Nv Aegon 4 04/25/44	4,00	800 000	6 693	8 087	8 308	0,34%	25.04.2024	25.04.2044	
XS1914314726	Arion Banki Hf Arion 0 11/22/28	2,65	20 000 000	18 724	19 157	19 217	0,80%	20.02.2019	22.11.2028	
XS1062900912	Assicurazioni Assgen 4 1/8 05/04/26	4,13	300 000	2 463	3 128	3 211	0,13%		04.05.2026	
XS1428773763	Assicurazioni Assgen 5 06/08/48	5,00	1 000 000	10 617	10 156	10 440	0,43%	08.06.2028	08.06.2048	
XS1311440082	Assicurazioni Assgen 5 1/2 10/27/47	5,50	700 000	6 434	7 291	7 360	0,31%	27.10.2027	27.10.2047	
XS0863907522	Assicurazioni Assgen 7 3/4 12/12/42	7,75	1 500 000	15 068	17 480	17 550	0,73%	12.12.2022	12.12.2042	
XS1242413679	Aviva Plc Avln 3 3/8 12/04/45	3,38	2 000 000	20 274	19 358	19 413	0,80%	04.12.2025	04.12.2045	
XS1799611642	Axa Sa Axasa 3 1/4 05/28/49	3,25	2 000 000	19 384	19 098	19 489	0,81%	28.05.2029	28.05.2049	
XS1069439740	Axa Sa Axasa 3 7/8 05/20/49	3,88	1 500 000	12 104	15 245	15 384	0,64%	08.10.2025	31.12.2099	
XS1134541306	Axa Sa Axasa 3.941 11/29/49	3,94	1 750 000	15 253	18 109	18 216	0,76%	07.11.2024	31.12.2099	
XS1489814340	Axa Sa Axasa 4 1/2 12/29/49	4,50	1 000 000	8 185	7 371	7 489	0,31%		15.03.2199	
XS0876682666	Axa Sa Axasa 5 1/2 07/29/49	5,50	1 000 000	7 964	8 116	8 331	0,35%		22.07.2199	
XS0878743623	Axa Sa Axasa 5 1/8 07/04/43	5,13	1 500 000	13 732	16 798	17 182	0,71%	04.07.2023	04.07.2043	
XS1004674450	Axa Sa Axasa 5 5/8 01/16/54	5,63	500 000	5 944	5 724	6 024	0,25%	16.01.2034	16.01.2054	
XS1918887156	Banco Sabadell Sabsm 5 3/8 12/12/28	5,38	1 000 000	9 724	10 017	10 049	0,42%	12.12.2023	12.12.2028	
XS1405136364	Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	5,63	3 000 000	31 460	30 847	31 956	1,33%		06.05.2026	
XS1611858090	Banco Sabadell Sabsm 6,5% Perp	6,50	1 000 000	9 445	9 266	9 346	0,39%	18.05.2022	18.05.2099	
XS1107291541	Banco Santander Santan 6 1/4 09/11/49	6,25	1 000 000	8 126	9 810	9 850	0,41%	10.09.2021	31.12.2099	
XS1066553329	Banco Santander Santan 6 3/8 05/29/49	6,38	1 000 000	7 067	8 372	8 440	0,35%	17.05.2019	31.12.2099	
N00010705585	Bank 1 Oslo Bosl 0 06/29/49	4,59	4 000 000	4 000	4 013	4 021	0,17%	14.03.2019	18.06.2199	
N00010797988	Bank Norwegian Banono 0 06/16/27	4,82	8 000 000	8 000	8 054	8 073	0,33%	14.03.2019	16.06.2027	
N00010797319	Bank Norwegian Banono 0 09/14/2165	6,33	7 000 000	7 000	6 993	7 019	0,29%	12.03.2019	14.09.2199	
N00010774326	Bank Norwegian Banono 0 09/21/26	4,12	9 000 000	9 000	8 918	8 932	0,37%	19.03.2019	21.09.2026	
N00010774318	Bank Norwegian Banono 0 12/29/49	6,37	15 000 000	15 000	15 052	15 088	0,63%	19.03.2019	21.12.2199	
US06740L8C27	Barclays Bk Plc Bacr 7 5/8 11/21/22	7,63	1 000 000	8 763	9 064	9 142	0,38%		21.11.2022	
XS1068574828	Barclays Plc Bacr 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	9 345	9 753	9 785	0,41%	13.09.2019	31.12.2099	
XS1055241373	Bbva Sub Cap Uni Bbvasm 3 1/2 04/11/24	3,50	400 000	3 280	4 018	4 120	0,17%	11.04.2019	11.04.2024	
ES0813211002	Bbvasm 5 7/8 Perp	5,88	1 600 000	15 259	14 877	14 903	0,62%	22.09.2023	24.09.2049	
BE0002582600	Belfius Bank Ccbgbb 3 5/8 Perp	3,63	2 800 000	26 323	21 384	21 604	0,90%	16.04.2025	16.10.2099	
FR0011538222	Bpce Bpcegp 4 5/8 07/18/23	4,63	500 000	4 538	5 664	5 771	0,24%		18.07.2023	
XS1645495349	Caixabank Cabksm 2 3/4 07/14/28	2,75	1 000 000	9 871	9 813	9 943	0,41%	14.07.2023	14.07.2028	
ES0840609012	Caixabank Cabksm 5 1/4 Perp	5,25	1 600 000	15 309	13 621	13 647	0,57%	23.03.2026	23.06.2099	
XS0138717441	Cgno Plc Avln 6 1/8 11/14/36	6,13	750 000	10 429	8 847	8 917	0,37%	14.11.2025	14.11.2036	
XS0802738434	Cloverie Plc Srenvx 6 5/8 09/01/42	6,63	500 000	4 164	5 943	6 054	0,25%	01.09.2022	01.09.2042	
XS1055037920	Cred Agricole Sa Acafp 7 1/2 04/29/49	7,50	2 000 000	23 695	22 982	23 015	0,95%	23.06.2026	31.12.2099	
USF22797RT78	Cred Agricole Sa Acafp 7 7/8 01/23/49	7,88	1 000 000	9 080	8 733	8 745	0,36%	19.06.2026	23.01.2099	
XS0972523947	Credit Suisse Cs 5 3/4 09/18/25	5,75	1 000 000	9 983	10 693	10 862	0,45%	18.09.2020	18.09.2025	
XS0957135212	Credit Suisse Cs 6 1/2 08/08/23	6,50	2 000 000	13 558	18 155	18 612	0,77%		08.08.2023	



ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsværdi	Markedsværdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall	
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000				
<b>Finansial</b>										
XS0989394589	Credit Suisse Cs 7 1/2 Perp	7,50	1 000 000	8 989	8 905	8 945	0,37%	11.12.2023	11.12.2099	
CH0352765157	Credit Suisse Cs 7 1/8 Perp	7,13	1 000 000	8 327	8 660	8 926	0,37%	29.07.2022	31.12.2099	
XS1346644799	Cybg Plc CybgIn 8 12/29/49	8,00	1 000 000	9 793	10 192	10 256	0,43%	08.12.2022	31.12.2099	
XS1117286580	Danica Pension Danpen 4 3/8 09/29/45	4,38	2 000 000	18 624	21 052	21 278	0,88%	29.09.2025	29.09.2045	
XS1190987427	Danske Bank A/S 5 7/8	5,88	1 000 000	10 353	10 037	10 177	0,42%	06.04.2020	06.10.2099	
XS1044578273	Danske Bank A/S Danbnk 5 3/4 10/31/49	5,75	2 700 000	25 992	26 573	26 942	1,12%	06.04.2020	31.12.2099	
XS1586367945	Danske Bank A/S Danbnk 6 1/8	6,13	1 000 000	8 464	7 642	7 785	0,32%	28.03.2024	31.12.2099	
XS1825417535	Danske Bank A/S Danbnk 7 Perp	7,00	1 000 000	8 173	7 915	7 928	0,33%	26.06.2025	26.12.2099	
XS1261170515	Demeter Invest Srenvx 5 3/4 08/15/50	5,75	200 000	1 712	1 699	1 737	0,07%	15.08.2025	15.08.2050	
XS1640851983	Demeter Srenvx 4 5/8 Perp	4,63	1 500 000	12 656	11 733	11 965	0,50%	15.08.2022	15.08.2050	
LU0001344653	Den Norske Crdbk Dnbno 0 11/29/49	2,96	3 000 000	17 531	16 850	16 923	0,70%	26.02.2019	31.05.2199	
XS1071551391	Deutsche Bank Ag Db 7 1/8 05/30/49	7,13	2 000 000	15 930	17 680	18 751	0,78%	30.04.2026	31.12.2099	
NO0010782386	Dnb Bank Asa Dnbno 0 01/19/27	2,83	10 000 000	10 000	10 102	10 162	0,42%	17.01.2019	19.01.2027	
XS1794344827	Dnb Bank Asa Dnbno 1 1/8 03/20/28	1,13	1 500 000	14 295	14 295	14 842	0,62%	20.03.2023	20.03.2028	
GB0042636166	Dnb Bank Asa Dnbno 1.525 31/08/2099	2,71	1 000 000	6 403	5 618	5 699	0,24%	26.02.2019	31.08.2199	
XS1207306652	Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4 12/29/49	5,75	8 400 000	68 604	71 834	75 077	3,11%	26.03.2020	31.12.2099	
XS1506066676	Dnb Bank Asa Dnbno 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	8 220	8 603	9 039	0,37%	25.03.2022	31.12.2099	
NO0010753346	Eika Forsikring Eikafo 0 12/11/45	4,55	9 000 000	9 000	9 407	9 435	0,39%	07.03.2019	11.12.2045	
XS062002128	Friends Life Hol Avin 8 1/4 04/21/22	8,25	1 500 000	22 837	19 431	20 395	0,85%		21.04.2022	
XS1756364805	Garfunkelux Hold Gfklde 0 09/01/23	4,50	1 000 000	9 505	8 300	8 342	0,35%	27.02.2019	01.09.2023	
XS1140860534	Generali Finance Assgen 4.596 11/30/49	4,60	1 525 000	13 024	14 830	14 913	0,62%	21.11.2025	31.12.2099	
NO0010720378	Gjensidige Fors Gjfn 0 10/03/44	2,77	5 000 000	5 000	4 895	4 895	0,20%	29.03.2019	03.10.2044	
NO0010771546	Gjensidige Fors Gjfn 0 12/29/49	4,65	2 000 000	2 000	2 031	2 037	0,08%	06.03.2019	08.12.2199	
XS0856556807	Hannover Finance Hanrue 5 06/30/43	5,00	500 000	4 731	5 668	5 797	0,24%	30.06.2023	30.06.2043	
US404280A586	Hsbc Holdings Hsbc 6 3/8 12/29/49	6,38	2 750 000	22 133	22 530	22 982	0,95%	17.09.2024	31.12.2099	
XS1037382535	Ing Bank Nv Intned 3 5/8 02/25/26	3,63	500 000	4 148	5 276	5 430	0,23%	25.02.2021	25.02.2026	
XS1497755360	Ing Groep Nv Intned 6 7/8 12/29/49	6,88	1 500 000	12 732	13 053	13 245	0,55%	14.04.2022	31.12.2099	
US46115HAT41	Intesa Sanpaolo Ispim 5.017 06/26/24	5,02	500 000	3 065	3 963	3 967	0,16%		26.06.2024	
XS1156024116	Intesa Sanpaolo Ispvit 4 3/4 12/29/49	4,75	2 000 000	19 231	18 853	18 897	0,78%	17.12.2024	31.12.2099	
XS1874044016	Islandsbanki Islban 0 08/31/28	2,11	24 000 000	21 948	22 299	22 345	0,93%	26.02.2019	31.08.2028	
XS1722683072	Islandsbanki Islban 0 11/23/27	1,55	24 000 000	23 422	22 072	22 113	0,92%	21.02.2019	23.11.2027	
NO0010774060	Jaren Sparebank Klepp 0 09/15/26	3,87	5 000 000	5 000	5 155	5 164	0,21%	13.03.2019	15.09.2026	
NO0010823206	Jernbane Sparebkk Jernbk 0 Perp	4,70	8 000 000	8 000	7 892	7 931	0,33%	21.02.2019	24.08.2199	
XS1577953331	Jyske Bank A/S 4,75%	4,75	400 000	3 756	3 681	3 734	0,15%	19.09.2027	21.03.2099	
BE0002485606	Kbc Groep Nv Kbcbb 1 7/8 03/11/27	1,88	2 000 000	17 449	20 157	20 463	0,85%	11.03.2022	11.03.2027	
BE0002592708	Kbc Groep Nv Kbcbb 4 1/4 10/24/99	4,25	2 000 000	19 208	17 048	17 214	0,71%	24.10.2025	24.10.2099	
BE0002463389	Kbc Groep Nv Kbcbb 5 5/8 03/29/49	5,63	3 000 000	27 269	29 914	29 984	1,24%	19.03.2019	31.12.2099	
XS1217882171	Kommunal Landsp Komlan 4 1/4	4,25	1 750 000	15 431	18 073	18 493	0,77%	10.06.2025	10.06.2045	
XS1725526765	Landsbankinn Hf Lanbnn 1 05/30/23	1,00	1 000 000	9 585	9 643	9 703	0,40%		30.05.2023	
XS1783217067	Lansforsakr Bank Lansbk 0 03/01/28	0,82	24 000 000	23 258	22 835	22 851	0,95%	27.02.2019	01.03.2028	
NO0010732233	Lillestrom Sbk Lilsbk 0 03/10/25	3,20	3 000 000	3 000	3 028	3 035	0,13%	07.03.2019	10.03.2025	
XS1043545059	Lloyds Bank Plc Lloyds 6 3/8 Perp	6,38	2 000 000	20 645	19 751	19 765	0,82%	27.06.2020	27.06.2099	
XS0503834821	Lloyds Bank Plc Lloyds 7 5/8 04/22/25	7,63	1 000 000	15 561	13 762	13 931	0,58%		22.04.2025	
XS0043098127	Lloyds Bank Plc Lloyds 9 5/8 04/06/23	9,63	1 000 000	13 427	14 011	14 801	0,61%		06.04.2023	
ES0224244089	Mapfre Sa 4 3/8 2047 03 31	4,38	100 000	914	1 023	1 056	0,04%	31.03.2027	31.03.2047	
XS1028950290	Nn Group Nv Nngrnv 4 1/2 07/15/49	4,50	1 250 000	10 456	12 480	12 744	0,53%	15.07.2025	31.12.2099	
XS1076781589	Nn Group Nv Nngrnv 4 3/8 Perp	4,38	1 300 000	12 798	13 072	13 389	0,56%	13.06.2024	13.06.2099	
XS1550988643	Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 01/13/48	4,63	1 400 000	13 917	14 283	14 912	0,62%	13.01.2028	13.01.2048	
XS1054522922	Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 04/08/44	4,63	2 620 000	24 391	27 564	28 458	1,18%	08.04.2024	08.04.2044	
XS1725580465	Nordea Bank Ab Ndass 3 1/2 09/29/49	3,50	600 000	5 785	5 317	5 487	0,23%	12.03.2025	31.12.2099	
US65557DAM39	Nordea Bank Ab Ndass 5 1/2 09/29/49	5,50	3 000 000	25 038	25 802	26 202	1,09%	23.09.2019	31.12.2099	
XS1202090947	Nordea Bank Ab Ndass 5 1/4 12/29/49	5,25	2 900 000	23 303	23 915	24 321	1,01%	13.09.2021	31.12.2099	
XS1321920735	Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	2,75	2 600 000	24 456	26 951	27 039	1,12%	17.11.2022	17.11.2027	
XS1073143932	Nykredit Nykre 4 06/03/36	4,00	1 000 000	8 661	10 379	10 613	0,44%	03.06.2021	03.06.2036	
XS1195632911	Nykredit Realkredit As 6.25%	6,25	3 500 000	35 980	36 430	36 844	1,53%	26.10.2020	26.04.2040	
XS1881005117	Phoenix Group Phnxln 4 3/8 01/24/29	4,38	2 000 000	18 850	17 212	17 454	0,72%		24.01.2029	
XS1639849204	Phoenix Group Phnxln 5 3/8 07/06/27	5,38	1 700 000	14 306	12 883	13 275	0,55%		06.07.2027	
XS1280147569	Pohjola Bank Plc Pohbk 0 08/25/25	1,16	14 000 000	13 580	13 724	13 740	0,57%	21.02.2019	25.08.2025	
NO0010762917	Protector F As Protct 0 04/19/46	4,78	11 000 000	11 000	11 241	11 352	0,47%	17.01.2019	19.04.2046	
NO0010790066	Protector F As Protct 0 Perp	6,28	11 000 000	11 024	11 026	11 037	0,46%	27.03.2019	30.06.2199	
US744320AV41	Prudential Fin Pru 5 3/8 05/15/45	5,38	1 000 000	7 370	8 158	8 221	0,34%	15.05.2025	15.05.2045	
XS1700429480	Prudential Plc Prufin 4 7/8 Perp	4,88	1 500 000	11 933	11 347	11 474	0,48%		20.01.2199	
XS0873630742	Prudential Plc Prufin 5 1/4 03/29/49	5,25	500 000	2 776	4 069	4 076	0,17%		23.03.2199	
US21684AAC09	Rabobank Rabobk 4 3/8 08/04/25	4,38	1 000 000	8 178	8 576	8 734	0,36%		04.08.2025	
XS1756703275	Raiffeisen Bk In Rbiav 4 1/2 Perp	4,50	1 000 000	9 494	7 928	7 951	0,33%	15.06.2025	15.12.2099	
XS0981632804	Raiffeisen Bk In Rbiav 6 10/16/23	6,00	1 500 000	10 857	17 308	17 503	0,73%		16.10.2023	



ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Finanſial</b>									
US780097BB64	Rbs 12/49	8,63	1 000 000	8 378	9 049	9 055	0,38%	30.09.2021	30.09.2099
NO0010821481	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 04/25/28	2,55	14 000 000	14 000	13 811	13 880	0,58%	23.01.2019	25.04.2028
NO0010700446	Sandnes Spbk Sadg 0 01/29/49	4,83	10 000 000	10 000	10 008	10 106	0,42%	18.01.2019	22.04.2199
XS1412408897	Sbab Bank Ab Sbab 0 12/29/49	4,36	11 000 000	11 062	10 984	11 006	0,46%	14.03.2019	17.06.2199
FR0013322823	Scor 5 1/4 Perp	5,25	1 400 000	10 897	10 033	10 229	0,42%	13.03.2029	13.09.2099
NO0010815053	Siccar Point Ene Sicpoi 9 01/31/23	9,00	3 800 000	29 742	32 973	34 241	1,42%		31.01.2023
XS1683455429	Sirius Intl Sirint 0 09/22/47	3,62	22 000 000	21 564	21 523	21 539	0,89%	20.03.2019	22.09.2047
XS1136391643	Skandinav Enskil Seb 5 3/4 11/29/49	5,75	2 950 000	23 629	25 159	25 364	1,05%	11.05.2020	31.12.2099
XS1584880352	Skandinav Enskil Seb 5 5/8 Perp	5,63	1 000 000	8 606	8 297	8 366	0,35%	13.05.2022	31.12.2099
XS1315151388	Sns Bank Snsbnk 3 3/4 11/05/25	3,75	2 000 000	19 578	20 929	21 050	0,87%	05.11.2020	05.11.2025
XS0867620725	Socgen 6 3/4 Perp	6,75	600 000	6 156	6 075	6 172	0,26%	07.04.2021	31.12.2099
XS1110558407	Societe Generale Socgen 2 1/2 09/16/26	2,50	500 000	4 073	5 109	5 146	0,21%	16.09.2021	16.09.2026
USF8586CXG25	Societe Generale Socgen 6 10/27/49	6,00	1 000 000	6 048	8 289	8 515	0,35%	27.01.2020	31.12.2099
FR0012383982	Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	4,13	2 000 000	17 271	19 978	20 697	0,86%	18.02.2026	31.12.2099
NO0010833486	Sparebank 1 Sr Srbank 0 Perp	4,60	18 000 000	18 000	17 878	17 876	0,75%	02.01.2019	04.01.2199
NO0010713746	Sparebank1bokr Spabol 0 09/29/49	4,21	4 000 000	4 000	4 016	4 019	0,17%	21.03.2019	25.09.2199
NO0010745920	Sparebank1bokr Spabol 0 12/29/49	4,72	10 000 000	10 000	10 116	10 126	0,42%	21.03.2019	23.12.2199
NO0010796154	Sparebanken Møre Perp	4,32	12 000 000	12 000	11 956	11 981	0,50%	13.03.2019	15.09.2163
NO0010712763	Sparebanken Nord Nongno 0 06/12/24	2,55	4 000 000	4 000	4 013	4 020	0,17%	08.03.2019	12.06.2024
NO0010802606	Sparebanken Telemark 11/23/49 Perp	4,47	3 000 000	3 000	2 970	2 985	0,12%	21.02.2019	23.11.2199
NO0010714017	Sparebanken Vest Svegno 0 06/27/24	2,62	7 000 000	7 000	7 023	7 027	0,29%	25.03.2019	27.06.2024
NO0010771603	Sparebanken Vest Svegno 0 12/29/49	5,55	5 000 000	5 000	5 168	5 187	0,22%	06.03.2019	08.12.2199
NO0010809593	Sparebk Nordvest Nordve 0 Perp	4,82	6 000 000	6 000	5 974	6 011	0,25%	14.02.2019	19.02.2199
XS0858585051	Standard Chart Stanin 3 5/8 11/23/22	3,63	500 000	3 872	5 321	5 341	0,22%		23.11.2022
NO0010714322	Storebrand Bank Stbno 0 10/29/49	4,35	4 000 000	4 000	4 018	4 059	0,17%	07.01.2019	09.10.2199
NO0010818511	Storebrand Bank Stbno 0 Perp	4,16	14 000 000	14 000	13 692	13 728	0,57%	11.03.2019	13.06.2199
NO0010732464	Storebrand Livsf Stbno 0 03/29/49	4,12	14 000 000	14 000	14 105	14 134	0,59%	14.03.2019	17.06.2199
NO0010706021	Storebrand Livsf Stbno 0 03/31/49	3,81	7 000 000	7 000	6 930	6 935	0,29%	21.03.2019	25.06.2199
NO0010810237	Storebrand Livsf Stbno 0 11/21/47	1,54	6 000 000	5 837	5 703	5 714	0,24%	19.02.2019	21.11.2047
XS0909773268	Storebrand Livsf Stbno 6 7/8 04/04/43	6,88	500 000	4 600	5 667	5 925	0,25%	04.04.2023	04.04.2043
XS1194054166	Svenska Hndlsbnk Shbass 5 1/4 12/29/49	5,25	2 750 000	22 102	23 170	24 227	1,00%	01.03.2021	31.12.2099
XS1190655776	Swedbank Ab Sweda 5 1/2 12/29/49	5,50	1 000 000	8 322	8 519	8 660	0,36%	17.03.2020	31.12.2099
XS1535953134	Swedbank Ab Sweda 6 12/29/49	6,00	1 000 000	8 529	8 345	8 500	0,35%	17.03.2022	31.12.2099
XS1245292807	Swiss Life Silhvx 4 3/8 12/29/49	4,38	1 000 000	8 771	10 329	10 569	0,44%	16.06.2025	31.12.2099
US891160MJ94	Toronto Dom Bank Td 3 5/8 09/15/31	3,63	500 000	4 085	4 140	4 187	0,17%	15.09.2026	15.09.2031
NO0010672355	Tryg Fors Trygfo 0 03/29/49	4,87	5 000 000	5 104	5 304	5 314	0,22%	18.03.2019	20.06.2199
NO0010751837	Tryg Fors Trygfo 0 11/13/45	3,96	10 000 000	10 000	10 227	10 283	0,43%	11.02.2019	13.11.2045
DK0030418249	Tryg Fors Trygfo 0 Perp	2,02	6 000 000	5 554	5 627	5 650	0,23%	24.01.2019	26.07.2199
CH0400441280	Ubs 5 Perp	5,00	2 000 000	15 167	14 563	15 370	0,64%	31.01.2023	31.01.2099
CH0236733827	Ubs Ag Ubs 4 3/4 02/12/26	4,75	1 000 000	8 519	10 596	11 019	0,46%	12.02.2021	12.02.2026
CH0271428309	Ubs Group Ubs 5 3/4 12/29/49	5,75	1 500 000	14 121	15 899	16 649	0,69%	18.02.2022	31.12.2099
XS1739839998	Unicredit Ucgim 5 3/8 Perp	5,38	1 000 000	9 781	8 413	8 459	0,35%	03.06.2025	03.12.2099
XS1539597499	Unicredit Ucgim 9 1/4 Perp	9,25	1 000 000	10 237	10 791	10 870	0,45%	03.06.2022	31.12.2099
XS1064049767	Wuerttembrg Lebn Wuwgr 5 1/4 07/15/44	5,25	1 250 000	11 164	13 900	14 208	0,59%	15.07.2024	15.07.2044
XS1795323952	Zurich Ins Zurvnx 5 1/8 06/01/48	5,13	2 000 000	16 126	16 217	16 836	0,70%	01.06.2028	01.06.2048
						<b>1 924 256</b>	<b>79,87%</b>		
<b>Industrial</b>									
NO0010777519	American Tan Amscno 9 1/4 02/22/22	9,25	2 000 000	15 448	17 016	17 604	0,73%		22.02.2022
SE0010985556	Bewi Group Ab Bewigr 0 04/19/22	4,43	1 400 000	13 453	14 193	14 277	0,59%	13.02.2019	19.04.2022
NO0010814593	Chembulk Holding Chehld 8 02/02/23	8,00	2 000 000	15 665	17 354	17 940	0,74%		02.02.2023
NO0010837214	Color Group As Collin 0 11/23/23	4,42	6 000 000	6 000	5 873	5 903	0,24%	21.02.2019	23.11.2023
NO0010806912	Dfds A/S Dfdscd 0 09/28/22	2,43	25 000 000	25 000	24 773	24 784	1,03%	26.03.2019	28.09.2022
DK0030403993	Dsv As Dsvdc 1 3/4 09/20/24	1,75	1 400 000	13 083	14 125	14 196	0,59%		20.09.2024
NO0010793888	Euronav Lux Eurnbb 7 1/2 05/31/22	7,50	1 200 000	10 171	10 085	10 157	0,42%		31.05.2022
NO0010714512	Exmar Netherland Exmbb 0 08/07/19	9,06	7 000 000	7 035	7 128	7 279	0,30%	03.01.2019	08.07.2019
FR0013331949	Frpit 3 1/8 Perp	3,13	1 000 000	9 216	9 044	9 253	0,38%	29.01.2026	29.01.2099
USG37585AC37	Gaslog Glog 8 7/8 03/22/22	8,88	1 500 000	12 707	13 372	13 382	0,55%		22.03.2022
NO0010786056	Golar Lng Gmlp 0 05/15/21	8,87	1 200 000	9 828	10 443	10 570	0,44%	13.02.2019	15.05.2021
NO0010782949	Hoegh Lng Hlng 0 02/01/22	6,14	8 000 000	8 000	7 877	7 963	0,33%	30.01.2019	01.02.2022
NO0010739683	Hoegh Lng Hlng 0 06/05/20	7,32	1 000 000	7 798	8 717	8 772	0,36%	01.03.2019	05.06.2020
NO0010805765	Stolt-Nielsen Snino 6 3/8 09/21/22	6,38	600 000	4 647	4 926	5 021	0,21%		21.09.2022
NO0010801707	Teekay Shti Tnkr Tkshtn 7 1/8 08/15/22	7,13	3 000 000	23 804	24 733	25 448	1,06%		15.08.2022
NO0010807373	Wallenius Wilhel Wwln0 0 10/12/22	4,08	15 000 000	15 000	14 756	14 897	0,62%	10.01.2019	12.10.2022
						<b>207 446</b>	<b>8,59%</b>		
<b>Other</b>									
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-102 662	-103 080	-4,27%		





ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Other</b>									
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	99 809	99 788	4,14%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-103 754	-104 236	-4,32%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	99 808	99 805	4,14%		
	Irs Eur 3m/3m	0,00	-14 000 000	0	-143 596	-143 638	-5,96%		
	Irs Eur 3m/3m	0,00	14 000 000	0	139 733	139 724	5,79%		
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	-10 000 000	0	-101 186	-101 626	-4,21%		
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	10 000 000	0	99 810	99 698	4,13%		
	Irs Usd 3m/3m	0,00	-1 000 000	0	-8 677	-8 681	-0,36%		
	Irs Usd 3m/3m	0,00	1 000 000	0	8 728	8 733	0,36%		
						<b>-13 512</b>	<b>-0,56%</b>		
<b>Technology</b>									
US984121CA96	Xerox Corp Xrx 5 5/8 12/15/19	5,63	250 000	1 393	2 202	2 208	0,09%		15.12.2019
						<b>2 208</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	10 344	10 363	0,43%		22.11.2027
FR0011697010	Elec De France Edf 4 1/8 01/22/49	4,13	700 000	7 112	7 134	7 407	0,31%	22.01.2022	22.01.2099
XS1768718576	Ellevio Ab Ellevi 2 7/8 02/12/25	2,88	13 000 000	12 597	12 703	13 028	0,54%		12.02.2025
						<b>30 798</b>	<b>1,28%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>2 355 748</b>	<b>97,74%</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 Likviditet

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. Fondet byttet navn fra ODIN Pengemarked til ODIN Likviditet 11.06.2018.

*Etablert: 31.10.1994*



## Fondsfakta

Porteføljeforvalter Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast

Fondets etableringsdato 31.10.1994

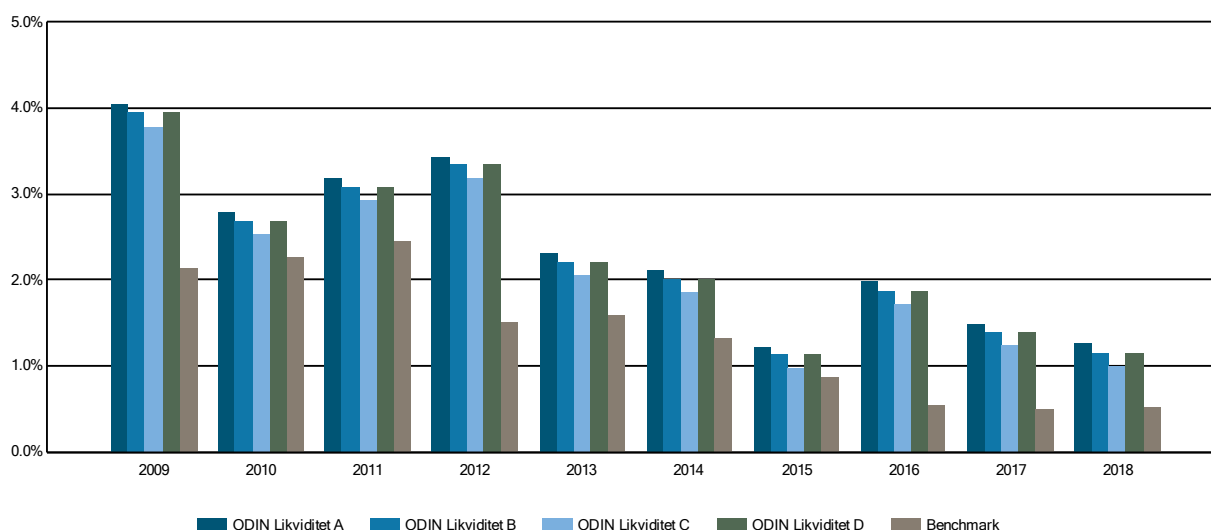
Referanseindeks ST1X

Tegn/innløsning avgift 0%

Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Likviditet A	N00010823552	998,24	1 577 374	1 575	0,15%
ODIN Likviditet B	N00010823560	998,26	40 670	41	0,25%
ODIN Likviditet C	N00008000072	1 049,58	143 140	150	0,40%
ODIN Likviditet D	N00010823578	998,27	10	0	0,25%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Likviditet A	0,10	1,26	1,57	1,61	2,38	3,14
ODIN Likviditet B	0,09	1,16	1,47	1,51	2,28	3,04
ODIN Likviditet C	0,08	1,00	1,32	1,36	2,12	2,89
ODIN Likviditet D	0,09	1,16	1,47	1,51	2,28	3,04
Indeks	0,04	0,52	0,52	0,75	1,37	3,41

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

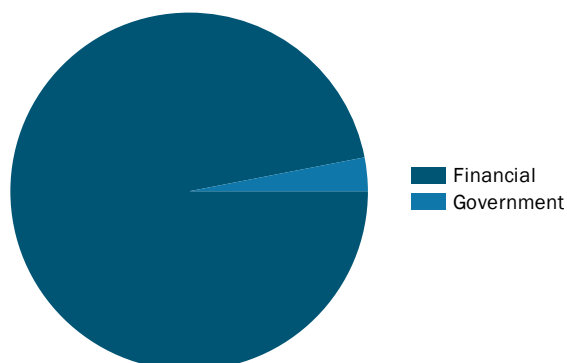
## Risikomåling 31.12.2018

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
							Volatilitet (3 år)	0,19
								0,06

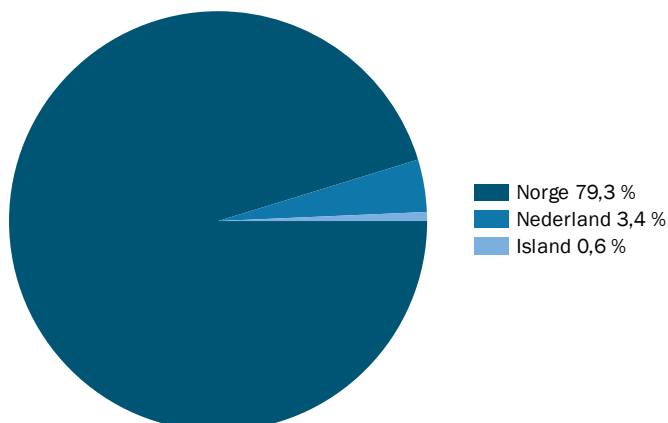
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

Sparebank1 Sr Srbank 0 06/14/19	4,5 %
Eksporthfinans Expt 0 04/04/19	4,5 %
Brage Finans Sa Bragfi 0 09/04/19	3,4 %
Pareto Bank Asa Pabano 0 11/04/19	3,0 %
Strommen Sparebk Strom 0 08/14/19	2,3 %
Trondheim Komune Trndhm 0 09/20/19	2,0 %
Lillestroem Sbk Lilsbk 0 09/15/20	1,8 %
Gjensidige Bank Gjfn0 0 11/29/19	1,7 %
Pareto Bank Asa Pabano 0 02/02/21	1,7 %
Bjugn Sparebank Bjugsp 0 01/21/19	1,7 %

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes 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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		30 647	20 157
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-5 704	-3 819
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-2 821	-118
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>22 121</b>	<b>16 220</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	-4 223	-4 158
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-6	-4
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 229</b>	<b>-4 163</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>17 893</b>	<b>12 058</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>17 893</b>	<b>12 058</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		14 765	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		3 127	12 058

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Obligasjoner	11	1 467 634	1 263 071
2. Certifikater	11	50 004	30 005
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		6 322	3 968
2. Andre fordringer		238	1 049
III. Bankinnskudd		244 950*	64 071
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 769 148</b>	<b>1 362 164</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		1 761 194	1 296 910
2. Overkurs/underkurs		-29 993	33 688
II. Opptjent egenkapital		34 248	31 121
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 765 449</b>	<b>1 361 718</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		3 698	445
III. Skattegjeld		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 698</b>	<b>445</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 769 148</b>	<b>1 362 164</b>

\*Hvorav 180 millioner er plassert i bankinnskudd med 31 dagers bindingstid.

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	1 361 718 082
Tegning i 2018	2 310 440 611
Innløsninger i 2018	-1 909 836 784
Årsresultat 2018	17 892 791
Utdelinger til andelseiere i 2018	-14 765 300
<b>2018 resultat overført til egenkapital</b>	<b>3 127 491</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	1 765 449 400

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Likviditet A	1 577 374	-	-	998,24	-	-
ODIN Likviditet B	40 670	-	-	998,26	-	-
ODIN Likviditet C	143 140	1 296 910	765 163	1 049,58	1 049,97	1 037,20
ODIN Likviditet D	10	-	-	998,27	-	-





## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Finansial</b>									
N00010716384	Aasen Sparebank Aasen 0 09/02/19	1,92	20 000 000	20 078	20 052	20 085	1,14%	28.02.2019	02.09.2019
XS1033501666	Abn Amro Bank Nv Abnavn 0 02/18/19	2,07	20 000 000	20 050	20 017	20 068	1,14%		18.02.2019
N00010787070	Afjord Sparebank Afjord 0 02/23/21	2,24	8 000 000	8 064	8 055	8 075	0,46%	21.02.2019	23.02.2021
N00010766298	Afjord Sparebank Afjord 0 02/27/19	2,39	30 000 000	30 231	30 045	30 118	1,71%		27.02.2019
N00010786700	Aurskog Sparebank Aursko 0 02/22/21	1,95	20 000 000	20 170	20 117	20 162	1,14%	20.02.2019	22.02.2021
N00010790850	Bank Norwegian Banono 0 04/07/20	1,81	15 000 000	14 923	14 986	14 983	0,85%	03.01.2019	07.04.2020
N00010773815	Berg Sparebank Bergbk 0 09/12/19	1,89	25 000 000	25 055	25 091	25 123	1,42%	08.03.2019	12.09.2019
N00010802671	Birkenes Sparebank Birk 0 08/21/20	2,04	7 000 000	7 000	7 017	7 034	0,40%	19.02.2019	21.08.2020
N00010763410	Bjugn Sparebank Bjugsp 0 01/21/19	2,38	30 000 000	30 106	30 016	30 161	1,71%		21.01.2019
N00010700685	Bolig Og Naering Bnkred 3.3 01/17/19	3,30	20 000 000	20 416	20 017	20 651	1,17%		17.01.2019
N00010657596	Boligkreditt Spabol 0 09/10/19	1,68	8 000 000	8 038	8 037	8 047	0,46%	07.03.2019	10.09.2019
N00010790744	Brage Finans Sa Bragfi 0 03/20/19	1,81	18 000 000	18 061	18 015	18 028	1,02%		20.03.2019
N00010789902	Brage Finans Sa Bragfi 0 03/27/20	2,06	13 000 000	13 093	13 062	13 067	0,74%	25.03.2019	27.03.2020
N00010831274	Brage Finans Sa Bragfi 0 09/03/21	1,79	15 000 000	14 993	14 922	14 945	0,85%	28.02.2019	03.09.2021
N00010804305	Brage Finans Sa Bragfi 0 09/04/19	1,58	60 000 000	60 177	60 040	60 129	3,41%	28.02.2019	04.09.2019
N00010664402	Dnb Boligkreditt Dnbno 3.2 11/22/19	3,20	25 000 000	25 465	25 402	25 494	1,44%		22.11.2019
N00010675648	Eiendomskreditt Eiekre 0 06/17/19	2,19	12 000 000	12 120	12 059	12 073	0,68%	13.03.2019	17.06.2019
N00010780943	Eiendomskreditt Eiekre 0 09/16/19	1,96	15 000 000	15 092	15 061	15 076	0,85%	14.03.2019	16.09.2019
N00010739287	Eika Boligkredit Eikbol 0 06/04/20	1,73	20 000 000	20 090	20 096	20 128	1,14%	28.02.2019	04.06.2020
N00010816937	Eika Gruppen As Eikgru 0 02/26/21	2,00	23 000 000	23 008	23 041	23 089	1,31%	22.02.2019	26.02.2021
N00010790009	Eksportfinans Expt 0 04/04/19	1,70	80 000 000	80 287	80 072	80 068	4,55%	02.01.2019	04.04.2019
N00010781925	Etne Sparebank Etne 0 01/10/20	2,11	7 000 000	7 000	7 043	7 078	0,40%	08.01.2019	10.01.2020
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	2,03	4 000 000	3 999	4 011	4 019	0,23%	26.02.2019	28.05.2020
N00010808942	Evje Og Hornnes Evjesp 0 01/25/21	1,96	10 000 000	10 029	10 035	10 073	0,57%	23.01.2019	25.01.2021
N00010785868	Evje Og Hornnes Evjesp 0 05/06/20	2,16	15 000 000	15 071	15 095	15 147	0,86%	04.02.2019	06.05.2020
N00010709348	Fana Sparebank Fanasp 0 04/04/19	1,70	10 000 000	10 038	10 012	10 012	0,57%	02.01.2019	04.04.2019
N00010744287	Fornebu Spareban Spform 0 09/03/20	2,25	10 000 000	10 069	10 075	10 095	0,57%	28.02.2019	03.09.2020
N00010741218	Gjensidige Bank Gjfnno 0 11/29/19	1,84	30 000 000	30 129	30 121	30 175	1,71%	26.02.2019	29.11.2019
N00010766801	Grue Sparebank Gruspb 0 06/07/19	2,24	10 000 000	10 076	10 038	10 056	0,57%	05.03.2019	07.06.2019
N00010789548	Haltaldalen Spbk Halt 0 03/23/20	2,18	20 000 000	20 060	20 115	20 124	1,14%	21.03.2019	23.03.2020
N00010775992	Haltaldalen Spbk Halt 0 10/04/19	2,20	10 000 000	9 997	10 045	10 044	0,57%	02.01.2019	04.10.2019
N00010766314	Hjartal & Grans Hjarta 0 05/24/19	2,25	11 000 000	11 036	11 032	11 058	0,63%	21.02.2019	24.05.2019
N00010769268	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/13/20	2,42	10 000 000	10 104	10 093	10 146	0,57%	10.01.2019	13.01.2020
N00010782790	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/25/21	2,25	5 000 000	5 058	5 047	5 069	0,29%	23.01.2019	25.01.2021
N00010769524	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/15/20	2,42	20 000 000	20 304	20 215	20 323	1,15%	11.01.2019	15.04.2020
N00010808819	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/23/21	1,99	10 000 000	10 063	10 038	10 078	0,57%	21.01.2019	23.04.2021
N00010712961	Honefoss Sparebank Honebk 0 06/03/19	2,07	20 000 000	20 070	20 050	20 085	1,14%	28.02.2019	03.06.2019
N00010775513	Indre Sogn Spare Issg 0 09/27/19	2,04	13 000 000	12 979	13 055	13 061	0,74%	25.03.2019	27.09.2019
N00010755234	Kreditt Spbanker Krespa 0 04/03/19	2,39	30 000 000	30 316	30 082	30 082	1,70%		03.04.2019
N00010725286	Kreditt Spbanker Krespa 0 12/09/19	1,74	20 000 000	20 073	20 074	20 101	1,14%	07.03.2019	09.12.2019
N00010745904	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 09/23/19	2,37	10 000 000	10 072	10 063	10 068	0,57%	21.03.2019	23.09.2019
XS1330974905	Landsbankinn Hf Lanbnn 1 06/11/19	3,65	10 000 000	10 185	10 084	10 110	0,57%	06.03.2019	11.06.2019
N00010782436	Larvikbk Brunlan Larvik 0 06/17/21	2,03	20 000 000	20 218	20 163	20 184	1,14%	14.03.2019	17.06.2021
XS1823079717	Leaseplan Corp Lpty 06/07/21	1,80	25 000 000	25 013	24 572	24 643	1,40%	05.02.2019	07.06.2021
XS1815435406	Leaseplan Corp Lpty 09/08/21	1,84	15 000 000	14 985	14 729	14 773	0,84%	05.02.2019	09.08.2021
N00010805658	Lillestrom Sbk Lilsbk 0 09/15/20	1,57	32 000 000	31 936	32 034	32 061	1,82%	13.03.2019	15.09.2020
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	1,97	5 000 000	5 000	5 033	5 053	0,29%	21.01.2019	23.10.2020
N00010791643	Luster Sparebank Lussb 0 04/27/21	1,95	10 000 000	10 065	10 049	10 085	0,57%	24.01.2019	27.04.2021
N00010779333	Marker Sparebank Marksp 0 05/25/20	2,16	10 000 000	10 109	10 075	10 098	0,57%	21.02.2019	25.05.2020
N00010767015	Neset Sparebank Neset 0 06/07/19	2,32	14 000 000	14 135	14 063	14 090	0,80%	05.03.2019	07.06.2019
N00010704067	Nordea Bank Ndass 3 08/21/19	3,00	20 000 000	20 332	20 190	20 412	1,16%		21.08.2019
N00010776248	Opdals Sparebank Opdsbk 0 04/14/20	2,10	10 000 000	10 109	10 073	10 120	0,57%	10.01.2019	14.04.2020
N00010768302	Opdals Sparebank Opdsbk 0 09/23/19	2,27	20 000 000	20 162	20 118	20 127	1,14%	21.03.2019	23.09.2019
N00010791403	Orskog Sparebank Orsspa 0 04/26/21	2,07	5 000 000	5 029	5 025	5 044	0,29%	24.01.2019	26.04.2021
N00010815467	Pareto Bank Asa Pabano 0 02/02/21	1,99	30 000 000	30 000	30 071	30 174	1,71%	31.01.2019	02.02.2021
N00010805989	Pareto Bank Asa Pabano 0 09/21/20	1,97	7 000 000	7 000	7 026	7 031	0,40%	19.03.2019	21.09.2020
N00010722804	Pareto Bank Asa Pabano 0 11/04/19	2,17	53 000 000	53 292	53 246	53 435	3,03%	31.01.2019	04.11.2019
N00010771488	Rindal Sparebank Rindal 0 08/30/19	2,23	15 000 000	15 070	15 065	15 097	0,86%	26.02.2019	30.08.2019
N00010756687	Sandnes Spbk Sadg 0 01/28/19	2,48	20 000 000	20 223	20 018	20 109	1,14%		28.01.2019
N00010714041	Sandnes Spbk Sadg 2.8 06/27/19	2,80	17 000 000	17 231	17 099	17 347	0,98%		27.06.2019
N00010719826	Skandiabanken Ab Skanbk 0 09/10/19	1,53	20 000 000	20 065	20 044	20 068	1,14%	07.03.2019	10.09.2019
N00010700966	Sparebank1 Sr Srbank 0 06/14/19	1,83	80 000 000	80 536	80 244	80 335	4,55%	12.03.2019	14.06.2019
N00010756745	Sparebanken Bien Spbien 0 01/25/19	2,52	25 000 000	25 200	25 019	25 141	1,42%		25.01.2019
N00010743073	Sparebanken Hed Spbhed 0 06/14/19	1,58	20 000 000	20 075	20 038	20 058	1,14%	12.03.2019	14.06.2019



ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Finansiell</b>									
NO0010758451	Sparebkn Hemne Hemne 0 08/23/19	2,92	25 000 000	25 385	25 214	25 297	1,43%	21.02.2019	23.08.2019
NO0010767395	Stadsbygd Spareb Staspk 0 03/16/20	2,32	10 000 000	10 140	10 099	10 111	0,57%	14.03.2019	16.03.2020
NO0010763667	Stadsbygd Spareb Staspk 0 04/26/19	2,32	20 000 000	20 126	20 059	20 148	1,14%	24.01.2019	26.04.2019
NO0010721079	Stadsbygd Spareb Staspk 0 10/01/19	1,91	10 000 000	10 045	10 033	10 034	0,57%	28.03.2019	01.10.2019
NO0010717499	Storebrand Asa Stbno 0 09/10/19	1,90	27 000 000	27 079	27 063	27 101	1,54%	07.03.2019	10.09.2019
NO0010742877	Strommen Sparebk Strom 0 08/14/19	1,98	40 000 000	40 193	40 112	40 222	2,28%	12.02.2019	14.08.2019
NO0010776974	Surna Stang Spbk Surnsp 0 10/18/21	2,33	15 000 000	15 290	15 230	15 305	0,87%	16.01.2019	18.10.2021
NO0010721442	Tinn Sparebank Tinnsb 0 10/08/19	1,83	10 000 000	10 042	10 031	10 029	0,57%	04.01.2019	08.10.2019
NO0010701212	V. Boligkreditt Verbol 0 06/24/19	1,79	14 000 000	14 085	14 042	14 047	0,80%	21.03.2019	24.06.2019
NO0010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	2,30	5 000 000	5 039	5 030	5 042	0,29%	22.02.2019	26.05.2021
						<b>1 426 429</b>	<b>80,87%</b>		
<b>Government</b>									
NO0010776412	Hordaland Fylkes Horfyl 0 10/14/19	1,50	10 000 000	10 030	10 019	10 052	0,57%	10.01.2019	14.10.2019
NO0010836984	Re Kommune Rekmne 1.36 02/15/19	1,36	50 000 000	50 004	50 004	50 095	2,84%		15.02.2019
NO0010775075	Trondheim Komune Trndhm 0 09/20/19	1,55	35 000 000	35 105	35 069	35 092	1,99%	18.03.2019	20.09.2019
						<b>95 239</b>	<b>5,40%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>1 521 668</b>	<b>86,27%</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 Norsk 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 kan kun plassere i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på minimum BBB- (Investment Grade) eller tilsvarende. Fondet byttet navn fra ODIN Kort Obligasjon til ODIN Norsk Obligasjon 11.06.2018.

*Etablert: 31.10.1994*

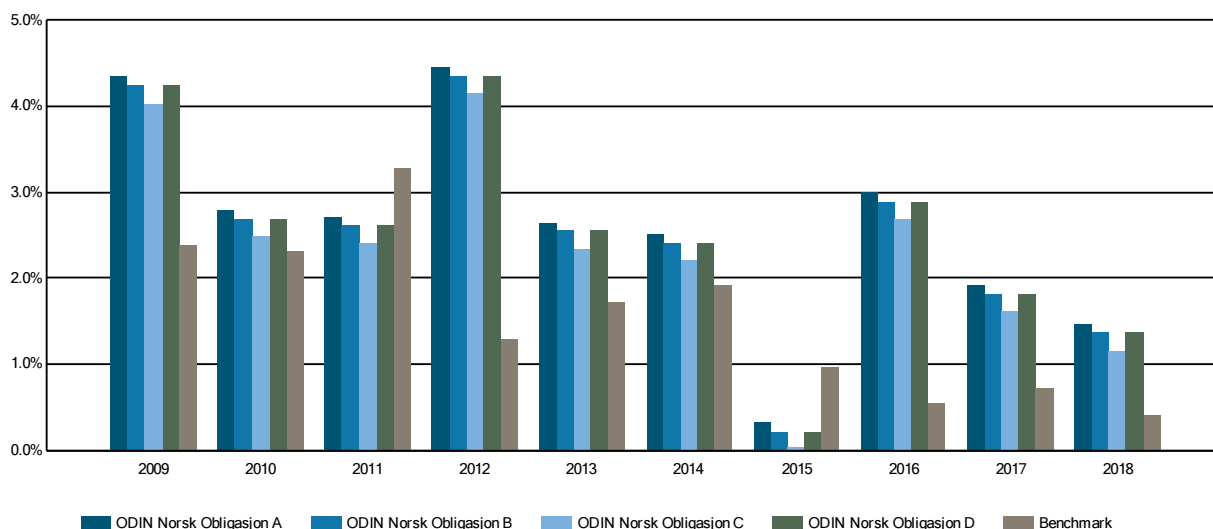


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast  
 Fondets etableringsdato 31.10.1994  
 Referanseindeks ST3X  
 Tegn/innløsning avgift 0%  
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Norsk Obligasjon A	N00010823495	996,33	2 464 939	2 456	0,20%
ODIN Norsk Obligasjon B	N00010823503	996,33	4 047	4	0,30%
ODIN Norsk Obligasjon C	N00008000056	1 043,47	122 334	128	0,50%
ODIN Norsk Obligasjon D	N00010823511	996,34	10	0	0,30%

## Avkastning per kalenderår % - NOK

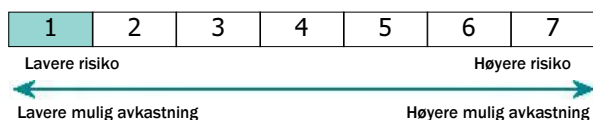


## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norsk Obligasjon A	0,04	1,47	2,12	1,83	2,61	4,50
ODIN Norsk Obligasjon B	0,03	1,37	2,02	1,73	2,50	4,39
ODIN Norsk Obligasjon C	0,01	1,16	1,81	1,53	2,30	4,18
ODIN Norsk Obligasjon D	0,03	1,37	2,02	1,73	2,50	4,39
Indeks	0,04	0,40	0,54	0,90	1,54	3,72

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

## Risikomåling 31.12.2018

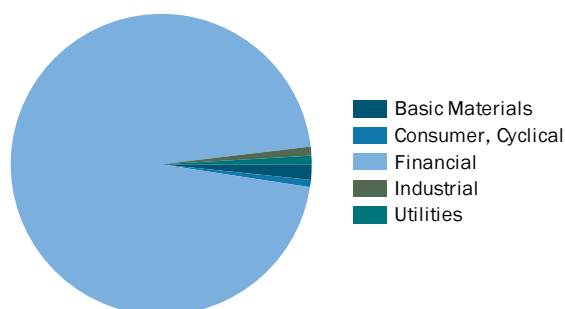


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,42	0,21

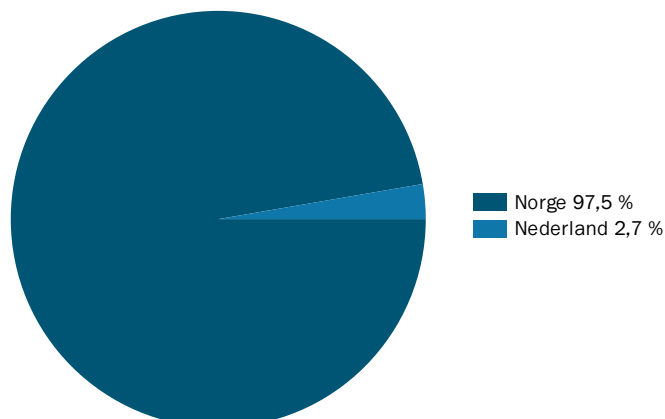
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri.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

Sparebanken Vest Svegno 0 09/01/21	3,9 %
Obos Banken As Obos 0 11/16/21	3,3 %
Eika Boligkredit Eikbol 0 02/10/22	2,0 %
Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/21	2,0 %
Aurskog Sparebk Aursko 0 02/22/21	1,9 %
V. Boligkreditt Verbol 0 05/27/22	1,9 %
Skandia Boligkre Skanbk 0 10/14/21	1,9 %
Sparebk 1 Hallin Hlgdal 0 02/23/21	1,9 %
Bn Bank Asa Bnkred 0 03/15/22	1,9 %
Spareskillingsbk Spkrno 0 05/18/21	1,9 %

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	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		42 421	29 804
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		2 881	2 026
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-6 407	2 396
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>38 896</b>	<b>34 226</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	-8 104	-8 520
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-6	-6
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-8 110</b>	<b>-8 526</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>30 786</b>	<b>25 700</b>
11. Skattekostnad	12	0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>30 786</b>	<b>25 700</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		26 125	28 157
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		4 661	-2 458

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Obligasjoner	11	2 578 236	2 050 913
2. Certifikater	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		5 650	3 847
2. Andre fordringer		294	28 196
III. Bankinnskudd		3 891	4 026
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 588 071</b>	<b>2 086 982</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		2 591 330	1 994 582
2. Overkurs/underkurs		9 278	80 997
II. Opptjent egenkapital		-13 024	-17 685
<b>Sum egenkapital</b>	9.10	<b>2 587 584</b>	<b>2 057 894</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		487	29 088
III. Skattegjeld		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>487</b>	<b>29 088</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 588 071</b>	<b>2 086 982</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	2 057 893 937
Tegning i 2018	2 945 052 350
Innløsninger i 2018	-2 420 022 906
Årsresultat 2018	30 786 035
Utdelinger til andelseiere i 2018	-26 125 223
<b>2018 resultat overført til egenkapital</b>	<b>4 660 811</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	2 587 584 193

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Norsk Obligasjon A	2 464 939	-	-	996,33	-	-
ODIN Norsk Obligasjon B	4 047	-	-	996,33	-	-
ODIN Norsk Obligasjon C	122 334	1 967 657	1 328 388	1 043,47	1 045,86	1 043,59
ODIN Norsk Obligasjon D	10	-	-	996,34	-	-



## Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2018

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Basic Materials</b>									
N00010704117	Borregaard Asa Brgno 0 02/26/19	2.15	5 000 000	5 010	5 003	5 015	0,19%		26.02.2019
N00010838808	Elkem Asa Orkno 0 12/06/21	2.50	37 000 000	37 000	37 008	37 080	1,43%	04.03.2019	06.12.2021
						<b>42 095</b>	<b>1,62%</b>		
<b>Consumer, Cyclical</b>									
N00010835275	Bane Nor Banedm 0 11/09/21	1.83	20 000 000	20 000	19 934	19 990	0,77%	07.02.2019	09.11.2021
						<b>19 990</b>	<b>0,77%</b>		
<b>Financial</b>									
N00010787070	Afjord Sparebank Afjord 0 02/23/21	2.24	12 000 000	12 096	12 082	12 113	0,47%	21.02.2019	23.02.2021
N00010712037	Afjord Sparebank Afjord 0 05/28/19	2.11	13 000 000	13 062	13 031	13 058	0,50%	26.02.2019	28.05.2019
N00010840192	Andebu Sparebank Andebu 0 06/28/21	0.00	20 000 000	20 000	20 005	20 012	0,77%	26.03.2019	28.06.2021
N00010810369	Arendal Og Omegn Arespk 0 11/14/22	2.21	15 000 000	15 000	15 046	15 092	0,58%	12.02.2019	14.11.2022
N00010786700	Aurskog Sparebank Aursko 0 02/22/21	1.95	50 000 000	50 349	50 291	50 405	1,95%	20.02.2019	22.02.2021
N00010826639	Bane Nor Banedm 0 06/28/23	1.84	34 000 000	34 000	33 503	33 514	1,30%	26.03.2019	28.06.2023
N00010790850	Bank Norwegian Banono 0 04/07/20	1.81	17 000 000	16 907	16 985	16 981	0,66%	03.01.2019	07.04.2020
N00010811110	Bank Norwegian Banono 0 11/24/20	2.28	25 000 000	25 000	25 040	25 100	0,97%	21.02.2019	24.11.2020
N00010825425	Berg Sparebank Bergbk 0 09/15/21	1.74	20 000 000	19 998	19 967	19 985	0,77%	13.03.2019	15.09.2021
N00010802671	Birkenes Sparebank Birk 0 08/21/20	2.04	7 000 000	7 000	7 017	7 034	0,27%	19.02.2019	21.08.2020
N00010798010	Bn Bank Asa Bnkred 0 03/15/22	1.77	50 000 000	50 123	50 187	50 234	1,94%	13.03.2019	15.03.2022
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/21/22	1.88	20 000 000	20 000	19 891	19 936	0,77%	19.02.2019	21.02.2022
N00010789902	Brage Finans Sa Bragfi 0 03/27/20	2.06	12 000 000	12 086	12 086	12 062	0,47%	25.03.2019	27.03.2020
N00010831274	Brage Finans Sa Bragfi 0 09/03/21	1.79	5 000 000	4 998	4 974	4 982	0,19%	28.02.2019	03.09.2021
N00010835770	Brage Finans Sa Bragfi 0 11/07/22	0.00	20 000 000	20 000	19 922	19 987	0,77%	05.02.2019	07.11.2022
N00010810013	Brage Finans Sa Bragfi 0 12/08/21	1.98	10 000 000	10 071	10 030	10 045	0,39%	06.03.2019	08.12.2021
N00010827009	Brage Finans Sa Bragfi 0 12/27/19	1.50	25 000 000	25 000	24 967	24 975	0,97%	25.03.2019	27.12.2019
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr 0 11/15/21	2.50	5 000 000	5 004	5 080	5 097	0,20%	13.02.2019	15.11.2021
N00010723471	Dnb Boligkreditt Dnbno 0 11/11/21	1.39	15 000 000	14 975	15 017	15 047	0,58%	07.02.2019	11.11.2021
N00010732258	Eika Boligkreditt Eikbol 0 02/10/22	1.45	52 000 000	51 725	52 079	52 188	2,02%	07.02.2019	10.02.2022
N00010739287	Eika Boligkreditt Eikbol 0 06/04/20	1.73	30 000 000	30 135	30 143	30 191	1,17%	28.02.2019	04.06.2020
N00010816937	Eika Gruppen As Eikgru 0 02/26/21	2.00	25 000 000	25 000	25 044	25 097	0,97%	22.02.2019	26.02.2021
N00010781925	Etne Sparebank Etne 0 01/10/20	2.11	7 000 000	7 000	7 043	7 078	0,27%	08.01.2019	10.01.2020
N00010798457	Etne Sparebank Etne 0 06/22/21	2.11	5 000 000	5 000	5 028	5 030	0,19%	20.03.2019	22.06.2021
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	2.03	4 000 000	3 999	4 011	4 019	0,16%	26.02.2019	28.05.2020
N00010808942	Evje Og Hornnes Evjesp 0 01/25/21	1.96	5 000 000	5 015	5 017	5 036	0,19%	23.01.2019	25.01.2021
N00010785868	Evje Og Hornnes Evjesp 0 05/06/20	2.16	15 000 000	15 000	15 095	15 147	0,59%	04.02.2019	06.05.2020
N00010805302	Fana Sparebank B Fanasp 0 09/20/22	1.57	20 000 000	19 990	20 045	20 058	0,78%	18.03.2019	20.09.2022
N00010790231	Gjerstad Sparebank Gjespk 0 04/03/20	2.04	15 000 000	15 000	15 084	15 084	0,58%	01.04.2019	03.04.2020
N00010789548	Halttdalen Spbk Halt 0 03/23/20	2.18	10 000 000	10 000	10 058	10 062	0,39%	21.03.2019	23.03.2020
N00010775992	Halttdalen Spbk Halt 0 10/04/19	2.20	10 000 000	9 997	10 045	10 044	0,39%	02.01.2019	04.10.2019
N00010815061	Haugesund Spare Haugbk 0 01/26/22	1.72	30 000 000	30 000	29 980	30 079	1,16%	24.01.2019	26.01.2022
N00010799414	Hegra Sparebank Hegra 0 06/26/20	1.91	15 000 000	15 000	15 053	15 059	0,58%	22.03.2019	26.06.2020
N00010831019	Helgeland Spare Helgno 0 09/06/28	2.57	7 000 000	7 000	6 904	6 919	0,27%	04.03.2019	06.09.2028
N00010808959	Helgeland Spare Helgno 0 09/16/20	1.60	35 000 000	35 000	35 075	35 101	1,36%	18.03.2019	16.09.2020
N00010776800	Hjartal & Grans Hjarta 0 10/19/20	2.22	8 000 000	8 000	8 082	8 119	0,31%	17.01.2019	19.10.2020
N00010782790	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/25/21	2.25	21 000 000	21 127	21 198	21 289	0,82%	23.01.2019	25.01.2021
N00010769524	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/15/20	2.42	20 000 000	20 299	20 215	20 323	0,79%	11.01.2019	15.04.2020
N00010808819	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/23/21	1.99	15 000 000	14 995	15 057	15 116	0,58%	21.01.2019	23.04.2021
N00010731862	Honefoss Sparebank Honebk 0 02/26/20	2.00	10 000 000	10 034	10 044	10 065	0,39%	22.02.2019	26.02.2020
N00010795925	Honefoss Sparebank Honebk 0 06/02/22	2.16	10 000 000	10 000	10 036	10 054	0,39%	28.02.2019	02.06.2022
N00010782311	Indre Sogn Spare Issg 0 01/30/20	2.05	20 000 000	20 000	20 108	20 182	0,78%	28.01.2019	30.01.2020
N00010811177	Jembane Sparebank Jembk 0 11/23/21	1.86	30 000 000	29 996	30 040	30 103	1,16%	21.02.2019	23.11.2021
N00010737273	Klaebu Klaebu 0 06/02/20	1.98	25 000 000	25 025	25 106	25 149	0,97%	28.02.2019	02.06.2020
N00010809247	Klaebu Klaebu 0 10/31/22	2.11	22 000 000	21 991	22 045	22 127	0,86%	29.01.2019	31.10.2022
N00010747553	Klp Boligkreditt Klppol 0 10/20/20	1.75	20 000 000	19 990	20 189	20 260	0,78%	17.01.2019	20.10.2020
N00010806011	Kreditt Spbanker Krespa 0 09/17/21	1.69	25 000 000	24 953	25 006	25 028	0,97%	14.03.2019	17.09.2021
N00010839400	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 02/11/22	2.11	30 000 000	30 000	30 005	30 045	1,16%	07.02.2019	11.02.2022
N00010703663	Landkreditt Boli Lankbk 0 02/25/20	1.75	10 000 000	9 999	10 051	10 070	0,39%	21.02.2019	25.02.2020
N00010782436	Larvikbrunlan Larvik 0 06/17/21	2.03	10 000 000	10 057	10 082	10 092	0,39%	14.03.2019	17.06.2021
XS1276823215	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/20	2.32	35 000 000	35 394	35 286	35 414	1,37%	05.02.2019	07.08.2020
XS1815435406	Leaseplan Corp Lpty 09/08/21	1.84	35 000 000	35 000	34 369	34 471	1,33%	05.02.2019	09.08.2021
N00010798036	Lndkrt Fins As Lankbk 0 09/21/20	1.99	30 000 000	30 000	30 119	30 142	1,16%	19.03.2019	21.09.2020
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	1.97	5 000 000	5 000	5 033	5 053	0,20%	21.01.2019	23.10.2020
N00010802689	Lom Og Skjak Sp Lomsbk 0 09/23/20	1.75	20 000 000	20 000	20 048	20 056	0,78%	21.03.2019	23.09.2020
N00010791643	Luster Sparebank Lussb 0 04/27/21	1.95	15 000 000	15 000	15 074	15 128	0,58%	24.01.2019	27.04.2021
N00010779333	Marker Sparebank Marksp 0 05/25/20	2.16	10 000 000	10 000	10 075	10 098	0,39%	21.02.2019	25.05.2020



ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
<b>Finansial</b>									
NO0010777246	Meldal Spareban Meldal 0 01/24/20	2,09	20 000 000	20 219	20 145	20 228	0,78%	22.01.2019	24.01.2020
NO0010764657	Melhus Sparebank Melgno 0 06/02/20	2,30	8 000 000	8 103	8 081	8 097	0,31%	28.02.2019	02.06.2020
NO0010809106	Modum Sparebank Modum 0 10/27/21	1,87	30 000 000	30 191	30 084	30 187	1,17%	24.01.2019	27.10.2021
NO0010822760	Obos Banken As Obos 0 11/16/21	1,70	85 000 000	84 983	84 834	85 026	3,29%	14.02.2019	16.11.2021
NO0010775588	Obos Boligkredit Obos 0 10/07/21	1,67	30 000 000	30 328	30 298	30 292	1,18%	03.01.2019	07.10.2021
NO0010834666	Olav Thon Olav 0 08/26/21	1,87	35 000 000	35 000	34 826	34 944	1,35%	22.02.2019	26.08.2021
NO0010776248	Opdals Sparebank Opdsbk 0 04/14/20	2,10	25 000 000	25 000	25 183	25 299	0,98%	10.01.2019	14.04.2020
NO0010809387	Orkla Sparebank Frn 01/31/22	1,88	45 000 000	45 128	45 084	45 234	1,75%	29.01.2019	31.01.2022
NO0010791403	Orskog Sparebank Orsspa 0 04/26/21	1,97	5 000 000	5 010	5 025	5 044	0,19%	24.01.2019	26.04.2021
NO0010777899	Orskog Sparebank Orsspa 0 11/03/20	2,32	25 000 000	25 148	25 234	25 329	0,98%	31.01.2019	03.11.2020
NO0010839756	Ostre Agder Spar Gjespk 0 09/07/22	2,22	15 000 000	15 000	15 003	15 017	0,58%	05.03.2019	07.09.2022
NO0010815467	Pareto Bank Asa Pabano 0 02/02/21	1,99	25 000 000	25 068	25 059	25 145	0,97%	31.01.2019	02.02.2021
NO0010805989	Pareto Bank Asa Pabano 0 09/21/20	1,97	13 000 000	13 000	13 048	13 058	0,50%	19.03.2019	21.09.2020
NO0010771488	Rindal Sparebank Rindal 0 08/30/19	2,23	10 000 000	9 998	10 043	10 064	0,39%	26.02.2019	30.08.2019
NO0010830896	Santander Consum Scbnor 0 08/27/21	1,62	30 000 000	29 948	29 783	29 833	1,15%	25.02.2019	27.08.2021
NO0010745342	Skandia Boligkred Skanbk 0 10/14/21	1,35	50 000 000	49 510	50 107	50 257	1,94%	10.01.2019	14.10.2021
NO0010774425	Skudenes & Aakra Skudaa 0 03/15/21	2,08	20 000 000	20 220	20 209	20 230	0,78%	13.03.2019	15.03.2021
NO0010818065	Soknedal Sparebk Sokned 0 03/02/23	2,22	10 000 000	9 996	9 953	9 973	0,39%	28.02.2019	02.03.2023
NO0010778848	Soknedal Sparebk Sokned 0 11/17/20	2,44	10 000 000	10 108	10 089	10 119	0,39%	14.02.2019	17.11.2020
NO0010729379	Spare Sog&Fjor Sparsf 0 02/14/20	1,76	15 000 000	15 077	15 056	15 093	0,58%	12.02.2019	14.02.2020
NO0010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 02/02/22	1,89	18 000 000	18 070	18 105	18 164	0,70%	31.01.2019	02.02.2022
NO0010802341	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 08/15/22	1,78	50 000 000	49 997	49 912	50 033	1,93%	13.02.2019	15.08.2022
NO0010814130	Sparebank 1 Ringno 0 02/15/23	1,88	25 000 000	25 000	24 955	25 019	0,97%	13.02.2019	15.02.2023
NO0010835796	Sparebank 1 Smn Mingno 0 11/08/28	0,00	20 000 000	20 000	19 651	19 738	0,76%	06.02.2019	08.11.2028
NO0010774078	Sparebank 1 Sore Volors 0 03/12/21	2,05	40 000 000	40 484	40 409	40 465	1,56%	08.03.2019	12.03.2021
NO0010832421	Sparebank 1 Sr Srbank 0 09/21/28	2,57	18 000 000	18 000	17 757	17 775	0,69%	19.03.2019	21.09.2028
NO0010799349	Sparebanken Bien Spbien 0 09/27/22	2,07	15 000 000	15 040	15 027	15 033	0,58%	25.03.2019	27.09.2022
NO0010781107	Sparebanken Bien Spbien 0 12/20/21	2,42	15 000 000	15 299	15 225	15 242	0,59%	15.03.2019	20.12.2021
NO0010732274	Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/20	1,61	10 000 000	10 025	10 034	10 069	0,39%	14.01.2019	16.04.2020
NO0010767833	Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/21	2,06	50 000 000	50 866	50 621	50 847	1,97%	14.01.2019	16.04.2021
NO0010775158	Sparebanken Narv Narvsp 0 09/23/21	2,15	25 000 000	25 345	25 310	25 321	0,98%	21.03.2019	23.09.2021
NO0010832918	Sparebanken Ost Spogno 0 09/26/28	2,62	18 000 000	18 000	17 408	17 418	0,67%	22.03.2019	26.09.2028
NO0010808207	Sparebanken Ost Spogno 0 10/18/21	1,67	25 000 000	25 000	25 063	25 152	0,97%	16.01.2019	18.10.2021
NO0010771439	Sparebanken Vest Svegno 0 09/01/21	1,96	100 000 000	101 025	100 750	100 919	3,90%	27.02.2019	01.09.2021
NO0010837099	Sparebanken Vest Svegno 0 11/23/28	2,87	13 000 000	13 000	12 996	13 038	0,50%	21.02.2019	23.11.2028
NO0010811151	Sparebk 1 Hallin Hlgdal 0 02/23/21	1,83	50 000 000	50 190	50 144	50 248	1,94%	21.02.2019	23.02.2021
NO0010788078	Sparebkn Hemne Hemne 0 03/10/20	1,90	22 000 000	22 092	22 099	22 130	0,86%	07.03.2019	10.03.2020
NO0010802457	Spareskillingsbk Spkrno 0 05/18/21	1,77	50 000 000	49 924	50 034	50 152	1,94%	14.02.2019	18.05.2021
NO0010740152	Sr-Boligkredditt Srbank 0 09/10/20	1,40	25 000 000	24 943	25 113	25 140	0,97%	07.03.2019	10.09.2020
NO0010833254	Ssb Boligkredditt Sadg 0 09/27/24	1,61	30 000 000	30 000	29 932	29 943	1,16%	25.03.2019	27.09.2024
NO0010792567	Storebrand Asa Stbno 0 05/11/20	2,67	6 000 000	6 000	6 067	6 090	0,24%	07.02.2019	11.05.2020
NO0010786726	Storebrand Bolig Stbno 0 06/15/22	1,64	30 000 000	30 277	30 321	30 348	1,17%	13.03.2019	15.06.2022
NO0010821655	Strommen Sparebk Strom 0 03/11/21	1,91	25 000 000	25 000	24 985	25 063	0,97%	31.01.2019	03.11.2021
NO0010802747	Sunddal Sparebk Sunnda 0 11/16/20	1,93	30 000 000	30 000	30 069	30 146	1,17%	14.02.2019	16.11.2020
NO0010728983	Totens Spar Boli Tospbk 0 02/12/20	1,55	25 000 000	25 019	25 077	25 133	0,97%	08.02.2019	12.02.2020
NO0010801053	Trogstad Sparebk Trospk 0 01/14/22	1,89	40 000 000	40 040	40 024	40 192	1,55%	10.01.2019	14.01.2022
NO0010769573	Tysnes Sparebank Tysbnk 0 01/20/20	2,43	7 000 000	7 000	7 066	7 100	0,27%	17.01.2019	20.01.2020
NO0010799315	V. Boligkredditt Verbol 0 05/27/22	1,71	50 000 000	50 277	50 191	50 279	1,94%	25.02.2019	27.05.2022
NO0010831662	V. Boligkredditt Verbol 0 06/12/23	1,45	33 000 000	33 000	32 891	32 928	1,27%	07.03.2019	12.06.2023
NO0010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	2,30	5 000 000	5 000	5 030	5 042	0,19%	22.02.2019	26.05.2021
						<b>2 472 875</b>	<b>95,56%</b>		
<b>Industrial</b>									
NO0010837586	Kongsberg Grupp Kogno 0 12/06/21	2,13	24 000 000	24 000	23 983	24 023	0,93%	04.03.2019	06.12.2021
						<b>24 023</b>	<b>0,93%</b>		
<b>Utilities</b>									
NO0010826720	Tafjord Kraft As Takrno 0 06/28/21	1,88	25 000 000	25 000	24 838	24 847	0,96%	26.03.2019	28.06.2021
						<b>24 847</b>	<b>0,96%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>2 583 829</b>	<b>99,84%</b>		

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



---

# ODIN Europeisk Obligasjon

Fondet investerer i renteinstrumenter, hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt av selskaper i EØS land. Fondet kan kun plassere i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på minimum BBB- (Investment Grade) eller tilsvarende. Fondet byttet navn fra ODIN Obligasjon til ODIN Europeisk Obligasjon 11.06.2018.

*Etablert: 27.03.1996*

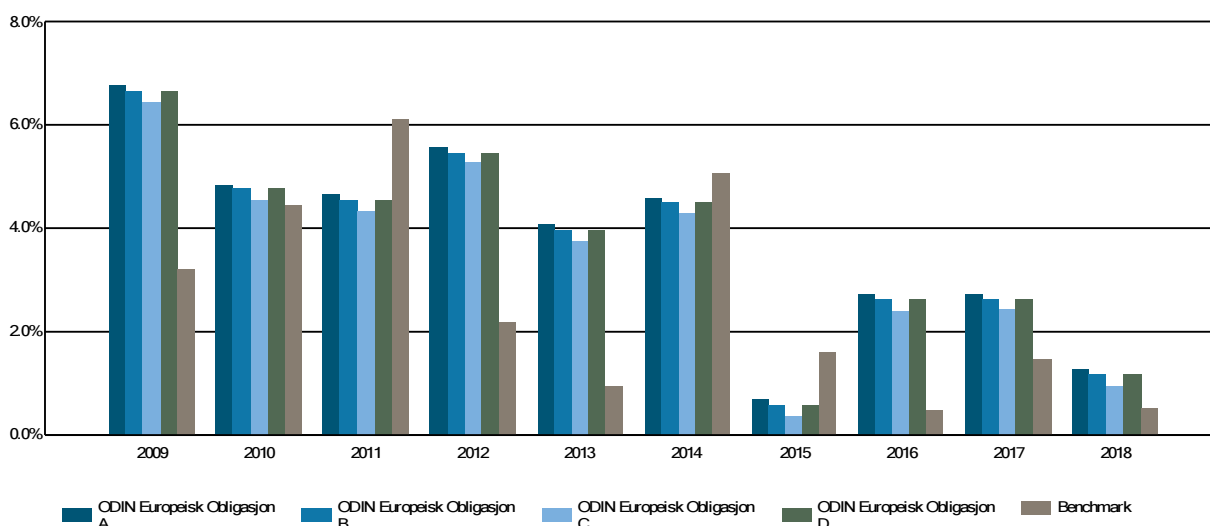


## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
Fondets etableringsdato	27.03.1996
Referanseindeks	ST4X
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823529	995,95	872 710	869	0,20%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823537	995,95	76 737	76	0,30%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00008001229	1 072,15	678 884	728	0,50%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823545	995,94	10	0	0,30%

## Avkastning per kalenderår % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,09	1,25	2,23	2,38	3,77	4,73
ODIN Europeisk Obligasjon B	0,08	1,15	2,12	2,28	3,67	4,63
ODIN Europeisk Obligasjon C	0,07	0,95	1,92	2,07	3,46	4,42
ODIN Europeisk Obligasjon D	0,08	1,16	2,13	2,28	3,67	4,63
Indeks	0,17	0,49	0,79	1,79	2,57	4,33

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

## Risikomåling 31.12.2018

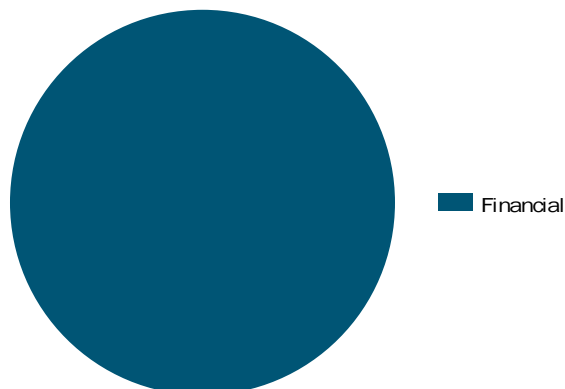
1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
Lavere risiko							Volatilitet (3 år)	1,03
Høyere risiko							0,76	
Lavere mulig avkastning								
Høyere mulig avkastning								

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.

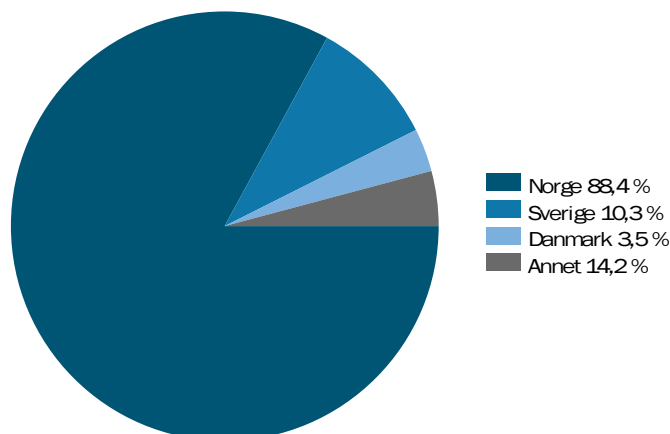




## Sektor fordeling %



## Geografisk fordeling %



## 10 største innehav

Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23	4,8 %
Sparebank 1 Smn Mingno 2.19 01/18/24	3,6 %
Telemark Gjern 0 03/21/23	3,6 %
Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	3,0 %
Sff Bustadkredit Sffbus 0 06/15/23	3,0 %
Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23	3,0 %
Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	3,0 %
Skue Sparebank Skueno 0 05/31/23	3,0 %
Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	3,0 %
Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/23	2,9 %

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

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

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

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



## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1.Renteinntekter		36 047	30 439
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		532	1 020
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-10 741	3 513
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-3 024	-3 901
<b>I.Porteføljeresultat</b>		<b>22 814</b>	<b>31 071</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	-6 288	-5 588
9.Andre inntekter	8	0	0
10.Andre kostnader	8	-4	-4
<b>II.Forvaltningsresultat</b>		<b>-6 292</b>	<b>-5 592</b>
<b>III.Resultat før skattekostnad</b>		<b>16 522</b>	<b>25 479</b>
11.Skattekostnad	12	0	-6
<b>IV.Årsresultat</b>		<b>16 522</b>	<b>25 473</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		22 264	25 673
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		-5 742	-200

Balanse	Note	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1.Obligasjoner	11	1 649 591	1 297 211
2.Sertifikater	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		11 382	8 869
2.Andre fordringer		840	26
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>14 972</b>	<b>6 861</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 676 785</b>	<b>1 312 967</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1.Andelskapital til pålydende		1 628 342	1 212 881
2.Overkurs/underkurs		81 795	127 752
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>-36 661</b>	<b>-30 919</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 673 476</b>	<b>1 309 714</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>3 309</b>	<b>3 253</b>
<b>III. Skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 309</b>	<b>3 253</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 676 785</b>	<b>1 312 967</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2017	1 309 713 778
Tegning i 2018	1 469 923 124
Innløsninger i 2018	-1 100 419 002
Årsresultat 2018	16 522 211
Utdelinger til andelseiere i 2018	-22 264 263
<b>2018 resultat overført fra egenkapital</b>	<b>-5 742 052</b>
Egenkapital pr. 31.12.2018	1 673 475 847

## Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Europeisk Obligasjon A	872 710	-	-	995,95	-	-
ODIN Europeisk Obligasjon B	76 737	-	-	995,95	-	-
ODIN Europeisk Obligasjon C	678 884	1 212 881	896 741	1 072,15	1 079,84	1 075,42
ODIN Europeisk Obligasjon D	10	-	-	995,94	-	-



## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2018

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall	
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000				
<b>Finansiel</b>										
N00010825391	Aasen Sparebank Aasen 0 12/15/21	1,80	25 000 000	25 000	24 964	24 988	1,49%	13.03.2019	15.12.2021	
N00010810369	Arendal Og Omegn Arespk 0 11/14/22	2,21	25 000 000	25 000	25 076	25 153	1,50%	12.02.2019	14.11.2022	
N00010790850	Bank Norwegian Banono 0 04/07/20	1,81	13 000 000	12 929	12 988	12 986	0,78%	03.01.2019	07.04.2020	
N00010811243	Berg Sparebank Bergbk 0 11/24/21	2,05	15 000 000	14 994	15 033	15 066	0,90%	21.02.2019	24.11.2021	
N00010799612	Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	2,15	50 000 000	49 775	49 439	49 993	2,99%		29.06.2023	
N00010735160	Bn Bank Asa Bnkred 2.2 05/05/21	2,20	20 000 000	20 232	20 120	20 413	1,22%		05.05.2021	
N00010730047	Boligkreditt Spabol 1 1/2 06/16/21	1,50	30 000 000	29 613	29 861	30 108	1,80%		16.06.2021	
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/21/22	1,88	10 000 000	10 000	9 946	9 968	0,60%	19.02.2019	21.02.2022	
N00010810013	Brage Finans Sa Bragfi 0 12/08/21	1,98	20 000 000	20 000	20 061	20 090	1,20%	06.03.2019	08.12.2021	
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfir 0 11/15/21	2,50	10 000 000	10 000	10 161	10 195	0,61%	13.02.2019	15.11.2021	
XS1912654321	Castellum Ab Castss 2 1/8 11/20/23	2,13	1 500 000	1 438	15 028	15 066	0,90%		20.11.2023	
N00010830797	Danske Bank A/S Danbnk 0 11/28/23	2,11	30 000 000	30 000	28 957	29 021	1,73%	26.02.2019	28.11.2023	
XS1251771744	Deutsche Bank Ag Db 2 3/8 06/24/20	2,38	25 000 000	24 820	24 921	25 235	1,51%		24.06.2020	
N00010775430	Eiendomskreditt Eiekre 0 06/15/22	1,86	20 000 000	20 239	20 255	20 275	1,21%	13.03.2019	15.06.2022	
N00010816200	Eiendomskreditt Eiekre 0 06/17/24	1,64	45 000 000	44 999	44 976	45 015	2,69%	13.03.2019	17.06.2024	
N00010685704	Eika Boligkreditt Eikbol 3 1/2 12/16/20	3,50	20 000 000	20 517	20 731	20 765	1,24%		16.12.2020	
N00010781925	Etna Sparebank Etna 0 01/10/20	2,11	6 000 000	6 000	6 037	6 067	0,36%	08.01.2019	10.01.2020	
N00010798457	Etna Sparebank Etna 0 06/22/21	2,11	5 000 000	5 000	5 028	5 030	0,30%	20.03.2019	22.06.2021	
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	2,03	4 000 000	3 999	4 011	4 019	0,24%	26.02.2019	28.05.2020	
N00010815293	Evje Og Hornnes Evjesp 0 02/01/23	2,14	14 000 000	13 997	13 986	14 038	0,84%	30.01.2019	01.02.2023	
N00010805302	Fana Sparebank B Fanasp 0 09/20/22	1,57	5 000 000	4 998	5 011	5 014	0,30%	18.03.2019	20.09.2022	
N00010805401	Gjensidige Bank Gjfnno 2.02 09/13/23	2,02	35 000 000	34 551	34 378	34 595	2,07%		13.09.2023	
N00010779424	Gjensidige Bank Gjfnno 2.2 11/25/21	2,20	25 000 000	25 044	25 110	25 169	1,50%		25.11.2021	
N00010775992	Halttdalen Spbk Halt 0 10/04/19	2,20	10 000 000	9 997	10 045	10 044	0,60%	02.01.2019	04.10.2019	
N00010795925	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/02/22	2,16	20 000 000	20 000	20 072	20 109	1,20%	28.02.2019	02.06.2022	
N00010811177	Jernbane Sparebk Jernbk 0 11/23/21	1,86	15 000 000	14 998	15 020	15 052	0,90%	21.02.2019	23.11.2021	
N00010809247	Klaebu Klaebu 0 10/31/22	2,11	28 000 000	27 989	28 057	28 162	1,68%	29.01.2019	31.10.2022	
N00010820996	Kreditt Spbanker Krespa 0 05/11/22	1,80	15 000 000	15 000	14 961	15 000	0,90%	07.02.2019	11.05.2022	
N00010812183	Kreditt Spbanker Krespa 0 11/11/22	1,97	25 000 000	25 000	25 032	25 103	1,50%	07.02.2019	11.11.2022	
N00010793581	Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23	1,95	50 000 000	49 971	50 047	50 161	3,00%	20.02.2019	22.05.2023	
XS1861131289	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/23	2,17	50 000 000	50 000	48 475	48 647	2,91%	05.02.2019	07.08.2023	
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	1,97	5 000 000	5 000	5 033	5 053	0,30%	21.01.2019	23.10.2020	
N00010819543	More Boligkreditt Morebo 0 03/20/24	1,54	20 000 000	20 000	19 969	19 982	1,19%	18.03.2019	20.03.2024	
XS1202091671	Nordea Bank Ab Ndass 0 12/29/49	4,15	10 000 000	10 115	10 014	10 041	0,60%	08.03.2019	12.06.2199	
N00010832363	Nordea Bank Ndass 0 09/18/23	1,97	20 000 000	20 000	19 907	19 926	1,19%	14.03.2019	18.09.2023	
N00010822760	Obos Banken As Obos 0 11/16/21	1,70	15 000 000	14 997	14 971	15 005	0,90%	14.02.2019	16.11.2021	
N00010797517	Orskog Sparebank Orsspa 0 06/15/22	2,11	25 000 000	25 000	25 098	25 125	1,50%	13.03.2019	15.06.2022	
N00010793771	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23	1,97	80 000 000	80 338	80 081	80 278	4,80%	15.02.2019	19.05.2023	
N00010811615	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 12/01/22	1,88	10 000 000	10 026	10 004	10 020	0,60%	27.02.2019	01.12.2022	
N00010782543	Sff Bustadkredit Sffbus 0 06/15/23	1,67	50 000 000	50 005	50 451	50 496	3,02%	13.03.2019	15.06.2023	
N00010807175	Skagerrak Spare Skgrkr 0 10/03/22	1,87	20 000 000	19 990	20 006	20 006	1,20%	01.04.2019	03.10.2022	
N00010823867	Skue Sparebank Skueno 0 05/31/23	1,98	50 000 000	50 000	49 832	49 926	2,98%	26.02.2019	31.05.2023	
N00010818065	Soknedal Sparebk Sokned 0 03/02/23	2,22	20 000 000	19 991	19 907	19 945	1,19%	28.02.2019	02.03.2023	
N00010789480	Soknedal Sparebk Sokned 0 09/23/21	2,28	5 000 000	5 000	5 034	5 036	0,30%	21.03.2019	23.09.2021	
N00010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgnno 0 02/02/22	1,89	7 000 000	7 027	7 041	7 064	0,42%	31.01.2019	02.02.2022	
N00010816812	Sparebank 1 Nord Nongno 2.45 02/22/24	2,45	43 000 000	42 802	42 785	43 694	2,61%		22.02.2024	
N00010814205	Sparebank 1 Smn Mingno 2.19 01/18/24	2,19	60 000 000	59 470	59 163	60 423	3,61%		18.01.2024	
N00010823990	Sparebanken Bien Spbien 0 07/11/23	1,99	30 000 000	29 988	29 884	30 024	1,79%	09.01.2019	11.07.2023	
N00010799349	Sparebanken Bien Spbien 0 09/27/22	2,07	30 000 000	30 080	30 054	30 067	1,80%	25.03.2019	27.09.2022	
N00010782063	Sparebanken Hed Spbhed 0 01/16/22	1,83	17 000 000	17 000	17 104	17 120	1,02%	14.03.2019	16.01.2022	
N00010730427	Sparebanken Hed Spbhed 1 3/4 02/05/21	1,75	10 000 000	9 992	9 982	10 142	0,61%		05.02.2021	
N00010790298	Sparebanken Hed Spolno 2.21 04/04/23	2,21	45 000 000	45 243	44 774	45 520	2,72%		04.04.2023	
N00010778590	Sparebanken Nord Nongno 2.05 02/14/22	2,05	25 000 000	24 818	24 967	25 421	1,52%		14.02.2022	
N00010810930	Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	2,13	50 000 000	49 974	49 341	49 643	2,97%		21.09.2023	
N00010693989	Sparebanken Nord Nongno 3.85 05/18/21	3,85	28 000 000	31 035	29 248	29 927	1,79%		18.05.2021	
N00010823743	Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	2,35	50 000 000	50 000	49 941	50 571	3,02%		20.06.2023	
N00010786163	Sparebnk Hemne Hemne 0 02/10/22	2,31	18 000 000	18 000	18 145	18 205	1,09%	07.02.2019	10.02.2022	
N00010778970	Stadsbygd Spareb Staspk 0 02/22/22	2,52	20 000 000	20 000	20 313	20 372	1,22%	20.02.2019	22.02.2022	
N00010762685	Stadshypotek Ab Shbass 0 04/08/22	1,81	25 000 000	25 000	25 429	25 538	1,53%	04.01.2019	08.04.2022	
N00010786726	Storebrand Bolig Stbno 0 06/15/22	1,64	20 000 000	20 185	20 214	20 232	1,21%	13.03.2019	15.06.2022	
N00010821655	Strommen Sparebk Strom 0 03/11/21	1,91	25 000 000	25 000	24 985	25 063	1,50%	31.01.2019	03.11.2021	
N00010820137	Telemark Gjerp 0 03/21/23	1,71	60 000 000	59 838	59 712	59 753	3,57%	19.03.2019	21.03.2023	
N00010801053	Trogstad Sparebk Trospk 0 01/14/22	1,89	25 000 000	25 028	25 015	25 120	1,50%	10.01.2019	14.01.2022	
N00010769573	Tysnes Sparebank Tysbnk 0 01/20/20	2,43	3 000 000	3 000	3 028	3 043	0,18%	17.01.2019	20.01.2020	



ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	Inkl. renter			
<b>Finansial</b>									
NO0010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	2,30	4 000 000	4 000	4 024	4 034	0,24%	22.02.2019	26.05.2021
NO0010760283	Vasakronan Ab Fastig 0 03/29/21	2,49	45 000 000	46 077	45 629	45 649	2,73%	27.03.2019	29.03.2021
						<b>1 658 010</b>	<b>99,09%</b>		
<b>Øther</b>									
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-36 000 000	0	-36 002	-36 092	-2,16%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	36 000 000	0	36 294	36 759	2,20%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 026	-50 075	-2,99%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 320	50 390	3,01%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 035	-50 072	-2,99%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 011	50 585	3,02%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-100 000 000	0	-100 069	-100 148	-5,98%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	100 000 000	0	100 201	101 048	6,04%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 037	-50 049	-2,99%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	49 791	49 802	2,98%		
						<b>2 149</b>	<b>0,14%</b>		
<b>Total portefølje</b>						<b>1 660 158</b>	<b>99,23%</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  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

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

Til generalforsamlingen i 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 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Kreditt	kr - 51 124 000	ODIN Norsk Obligasjon	kr 30 786 000
ODIN Likviditet	kr 17 893 000	ODIN Europeisk Obligasjon	kr 16 522 000

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 2018, 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 årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

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

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.

#### Offices in:

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

Statsautorisererte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

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





## Styrets ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet 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 årsregnskapet.

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 regnskapet, 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 internkontroll.
- 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 regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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



Revisors beretning - 2018  
ODIN Forvaltning

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet 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 bokførings-skikk i Norge.

Oslo, 13. februar 2019  
KPMG AS

*Geir Moen*

Geir Moen  
Statsautorisert revisor



## Innkalling til valgmøte

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

**Tid:** Tirsdag 12. mars 2019 kl. 18.00.

**Sted:** Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

### Til behandling foreligger:

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

**Andelseiere som har spørsmål som ønskes drøftet på valgmøte må melde disse skriftlig til styret i ODIN Forvaltning AS innen en uke før valgmøte avholdes.**

På valgmøtet justeres stemmeretten slik at andelseiere som eier lik verdi får likt antall stemmer. Med unntak av valgene kan valgmøte ikke treffe vedtak som binder fondene eller forvaltningsselskapet.

Oslo, 13. februar 2019

Styret i ODIN Forvaltning AS

### Invitasjon til informasjonsmøte

Direkte etter valgmøte har vi gleden av å invitere til informasjonsmøte hvor vi gir deg en oppdatering på fondene. Du vil også møte noen av våre forvaltere denne kvelden.

*Send en mail til [kundeservice@odinfond.no](mailto:kundeservice@odinfond.no) og meld deg på innen 3. mars 2019.*

**På grunn av servering ønskes bindende påmelding innen 3. mars 2019 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 Vika, 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)