

# Årsrapport 2013

ODINs Rentefond

Februar 2014



*ODIN skaper verdier for fremtiden*



# Innhold

- 3-4** Markedskommentar ODIN Rente
- 5-6** Markedskommentar fra Storebrand Asset Management AS
- 7-10** Styrets årsberetning
- 11-12** Noteopplysninger
- 13-16** ODIN Rente
- 17-18** SpareBank 1 Pengemarked
- 19-20** ODIN Pengemarked
- 21-22** ODIN Kort Obligasjon
- 23-24** ODIN Obligasjon
- 25-26** Revisjonsberetning
- 27** 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 heleidt 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

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

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

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



Nils Hast,  
Ansvarlig forvalter

## 2013 var et bra år for ODIN Rente

ODIN Rente gjorde det bra i 2013 med en oppgang på 7,4 prosent. Referanseindeksen, ST4X (3-årig norsk stat), var opp magre 0,9 prosent.

Året 2013 var preget av jakten på avkastning, eller «yield». Investorer kjøpte den europeiske recovery-story'en, og selv om ingen er veldig optimistisk på økonomien i Europa, er man heller ikke super pessimistisk. I hvert fall var sentimentet godt nok til å gi et godt år innen europeisk kreditt i 2013. De store vinnerne var selskaper og banker i «periferien», det vil si i Spania, Italia, Portugal og Irland. Det var disse landene og deres selskaper og banker som ble verst rammet under statsgeldskrisen, og det var de som fikk best uttelling når de nødvendige tilpasningene nå begynner å gi effekt, og den økonomiske veksten tar seg opp igjen.

### Godt bidrag fra Sør-Europa

I ODIN Rente var det våre investeringer i banker og forsikringsselskaper i Sør-Europa som gjorde det best i 2013. Obligasjoner i high yield selskaper og fondsobligasjoner i store norske sparebanker bidro også til den positive avkastningen. Blant de investeringene som gjorde det dårligst finner vi telekom- og mediaselskaper fra land som Tyskland, Nederland og Frankrike.

Mandatet til fondet sier at vi skal sikre eksponering i utenlandsk valuta tilbake til norske kroner, slik at minst 80 prosent av eksponeringen er i NOK. Normalt ønsker vi å ligge nær 100 prosent, men i løpet av 2013 har vi brukt muligheten å ta litt mer valutaeksponering, slik at vi tidvis har hatt NOK-eksponeringen rundt 90 prosent. I og med at den norske kronen har falt gjennom året, mot dollar, euro, pund og svenske kroner, har denne strategien gitt et positivt bidrag til avkastningen.

### Beware of «safe assets»

Blant de aktivklasser som gjorde det dårligst i 2013 finner vi det man normalt betegner som sikre aktiva (safe assets). Det vil si statsobligasjoner i vestlige land med høy kreditrating. Vi snakker om USA, Tyskland og Storbritannia, men også om Norge og våre nordiske naboer. De som kjøpte slike lange 10-årige obligasjoner fikk negativ avkastning i 2013. Grunnen til dette var at vi etter en lang

periode med fallende renter så en økning i lange renter i løpet av 2013. Det var altså rentebindingen i disse lange fastrente statsobligasjonene som bidro til negativ avkastning i et enkelt år. Dette gjaldt ikke kun statsobligasjoner, men også andre fastrente obligasjoner.

I ODIN Rente har vi mulighet å sikre oss mot renterisiko gjennom å justere rentebindingen, eller durasjonen, i porteføljen. Vi gikk inn i 2013 med lite sikring, og har tjent godt på det. Men da rentene begynte å bevege seg oppover tok vi ned durasjonen i porteføljen. Vi mener at risikoen er asymmetrisk fordi det fortsatt er mulig at rentene faller ytterligere, men med så lave renter som vi har i dag mener vi at risikoen for stigende rente er høyere. I tillegg er det på kredittrisiko, snarere enn renterisiko, vi skal skape avkastningen i ODIN Rente.

I takt med at økonomien har bedret seg har også risikopåslaget, eller kredittpremien, minsket og det betyr at våre obligasjoner stiger i verdi. Av vår avkastning i 2013 var det nesten halvparten som kom fra fall i kredittpremier og resten fra løpende renter.

### Mangel på mareritt ga god avkastning

I 2013 kunne vi avskrive de verste mareritt-scenariene, som for eksempel euroens kollaps, amerikansk konkurs og kinesisk hard landing i økonomien. I takt med at disse scenariene ble mindre sannsynlige har aksjer og kreditt gjort det stadig bedre. Den veldig stimulative pengepolitikken og nær-null renter fra verdens sentralbanker har bidratt.

Vi tror denne risikonormaliseringen vil fortsette i 2014, og er derfor positive til investeringer i kreditt. 2014 vil bli et mer krevende år, men hvis makro-økonomiske tall kommer inn som forventet, eller i hvert fall uten større avvik, vil også 2014 bli et godt år. Forventningene er ikke en lysende vekststory, men snarere en gjeninnhenting som i historisk sammenheng er særlig svak, spesielt i Europa. Dessuten tyder det meste på at inflasjonen vil holde seg på lave nivåer.

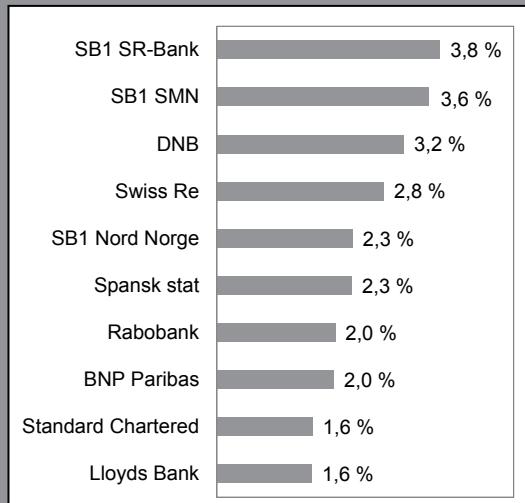
# Markedskommentar ODIN Rente

For kreditt er dette ikke nødvendigvis negativt; for det er i perioder med svak vekst og lav inflasjon at kreditt ofte gjør det bra, spesielt hvis man ser på risikojustert avkastning.

Samtidig er tiden for store kursøkninger og høy direkteavkastning over. Det gjør at forventet avkastning i år vil være lavere enn, eller i beste fall på linje med, avkastningen i 2013. Denne typen forventninger er nok også gyldende for de fleste andre aktivklasser. Kreditt er attraktivt som en del i en balansert portefølje, da den kan ta ned volatiliteten i en ellers aksjedominert portefølje.

Det kan gjerne repeteres, at kredittinvesteringer gjøres best i fond. Det handler om at i kreditt er spredning av risiko alfa og omega. Det betyr at en godt diversifisert portefølje må ha i hvert fall cirka 30 selskaper. Med minimums investeringsbeløp på tilsvarende én million kroner må en portefølje være på minst 30 millioner kroner. La oss så anta at kreditt skal være 20 prosent av en total portefølje. Det betyr at den investor som ønsker å gjøre kredittinvesteringer selv bør ha en investeringsportefølje på mer enn 150 million kroner. Det er få personer i Norge som har det. Det er derfor investering i kreditt gjøres best gjennom fond. For eksempel fondet ODIN Rente.

**10 største selskapene i fondet**  
- pr 31.12.2013



**Sektoreksponering**  
- pr 31.12.2013



**Geografisk eksponering**  
- pr 31.12.2013



# Markedskommentar fra Storebrand Asset Management AS

## Rentebevegelser - Norge 2013

Global BNP-vekst i 2013 endte trolig rundt 2-2,5 prosent – marginalt lavere enn 2,5 prosent vekst i 2013. Innstrammende finanspolitikk stod fortsatt i fokus 2013, hvor spesielt USA ble berørt og som bidro til svakere vekst. I Eurosonen har impulsene fra de finanspolitiske innstrammingene blitt mindre og ført til at regionen kom ut av resesjon i andre halvår med positiv vekst. Veksten i fremvoksende økonomier avtok også, men stabiliserte seg i andre halvår. I Kina stabiliserte veksten seg over 7 prosent.

Veksten i den amerikanske økonomien ligger an til å ende på 1,7 prosent i 2013, noe som er lavere enn i 2012. Budsjettinnstramninger bidro klart negativt, mens privat konsum holdt seg godt i 2013 også. Boligmarkedet bedret seg ytterligere, med stigende aktivitet og boligpriser. Sysselsettingen har steget jevnt og arbeidsledigheten har falt til 7 prosent. I fokus har den amerikanske sentralbanken (Fed) stått med tanke på nedtrapping av kvantitative lettelsjer i form av kjøp av boliglåns- og statsobligasjoner. De lange rentene steg betraktelig i mai da spekulasjonene og signalene pekte mot nedtrapping av de månedlige kjøpene på 85 mrd dollar. I desember signaliserte Fed omsider nedtrapping til månedlige kjøp på 75 mrd dollar etter bedring i vekstutsiktene, hvor ventet videre nedtrapping er betinget av den makroøkonomiske utviklingen. Lange amerikanske statsrenter steg over 100 bp fra mai til juli. 10-årig amerikansk statsrente steg fra 1,7 prosent ved inngangen av året til 3 prosent ved utgangen av året

Utviklingen i Eurosonen i 2013 ble preget av økonomisk gjeninnhenting. Etter seks kvartaler i resesjon med negativ BNP-vekst, snudde økonomien omsider i andre kvartal med vekst igjen. Mindre budsjettinnstramninger og økt privat konsum har bidratt til økt aktivitet fra lave nivåer. Samlet endte BNP i 2013 likevel med et fall på rundt -0,4 prosent. Arbeidsledigheten har også holdt seg høy og inflasjonen har falt. Den europeiske sentralbanken (ECB) kuttet dermed renten to ganger til nytt rekordlavt nivå. Lange tyske renter har dog steget, og tysk 10-årig statsrente steg fra 1,3 prosent ved inngangen av året til i underkant av 2 prosent ved utgangen av året. I motsatt tilfelle fortsatte lange italienske og spanske statsrenter å falle i 2013, som en konsekvens av videre stabilisering av statsgjeldskrisen og tillitt til ECBs støttekjøpsprogram.

Norsk økonomi gikk litt motstrøms i forhold til internasjonal utvikling og mistet fart spesielt i andre halvår i 2013. Veksten i privat konsum har vært lav og arbeidsledigheten

har steget moderat fra lave nivåer. Klarest har omslaget vært i boligmarkedet, hvor boligprisene har flatet ut fra høye nivåer. Norges Bank har holdt styringsrenten uendret i 2013, men stadig nedjustert renteutsiktene sine i rentebanan. Derimot har Finansdepartementet innført motsyklisk buffer for bankene etter fra råd Norges Bank i sitt hensyn til finansiell stabilitet, som har medført til høyere utlånsrenter hos bankene. Kronen har svekket seg markert som følge av blant annet svakere økonomi og lavere renteutsikter, og falt med over 10 prosent handelsvektet og til sitt svakeste nivå siden 2009. Lange norske renter har også fulgt utlandet opp, og 10-årig norsk statsrente steg fra 2 prosent ved inngangen av året til 3 prosent ved utgangen av året.

### Sparebank 1 Pengemarked

Sparebank 1 Pengemarked har i 2013 hatt en avkastning på 2,09 prosent, som er 0,47 prosent bedre enn referanseindeksen. Fondets indeks har en referansedurasjon (statssertifikater) på 0,25 år. Fondet er fullt investert i norske rentepapirer utstedt av banker og kommuner. Dette gir en løpende meravkastning mot indeks. I 2013 har kredittpåslagene i forhold til stat falt noe. Det har bidratt til å trekke avkastningen og meravkastningen mot indeks opp. Nibor rentene har falt noe, ca 0,15 – 0,30 prosent. Dette har bidratt til å trekke avkastningen opp, men meravkastningen mot indeks noe ned. Lavere renter innebærer noe lavere løpende avkastning i 2014.

### ODIN Pengemarked

ODIN Pengemarked har i 2013 hatt en avkastning på 2,05 prosent som er 0,43 prosent bedre enn referanseindeksen. Fondets indeks har en referansedurasjon (statssertifikater) på 0,25 år. Fondet er fullt investert i norske rentepapirer utstedt av banker og kommuner. Dette gir en løpende meravkastning mot indeks. I 2013 har kredittpåslagene i forhold til stat falt noe. Det har bidratt til å trekke avkastningen og meravkastningen mot indeks opp. Nibor rentene har falt noe, ca 0,15 – 0,30 prosent. Dette har bidratt til å trekke avkastningen opp, men meravkastningen mot indeks noe ned. Lavere renter innebærer noe lavere løpende avkastning i 2014.

### ODIN Kort Obligasjon

ODIN Kort Obligasjon hadde i 2013 en avkastning 2,35 prosent etter forvaltningshonorar, som er 0,65 prosent bedre enn referanseindeksen. Fondet har en indeks med en referansedurasjon på 1 år stat. Fondet har ligget

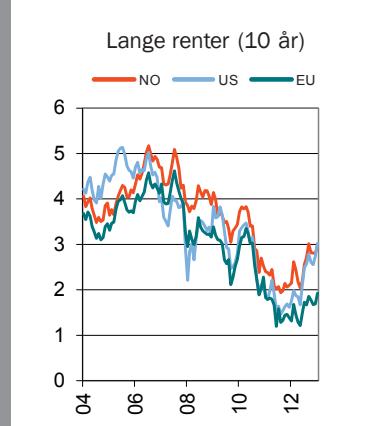
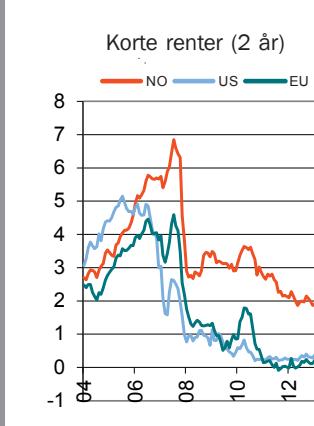
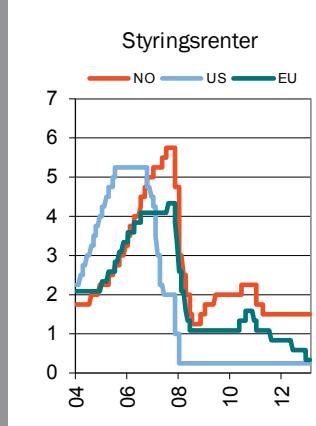
# Markedskommentar fra Storebrand Asset Management AS

undervektet i forhold til referansedurasjonen hele året, og da med det meste av undervekten i langenden (1-2 år). Her har statsrenten falt marginalt. Dette har slått litt negativt ut i forhold til referanseindeksen. Ser vi på bidraget fra kreditt, som har utgjort så å si hele fondet, så har selve kredittspreadene trukket inn i de løpetidene fondet investerer i, og sammen med løpende meravkastning sett mot statsrenter, har eksponeringen her bidratt positivt. I tillegg har spreaden mellom Nibor/swap- og statsrenter gått inn svært mye, og har sammen med den løpende meravkastningen i forhold til stat, ført til et solid bidrag til meravkastningen.

bedre enn referanseindeksen. Fondet har en indeks med referansedurasjon på 3 år stat. Fondet har ligget undervektet i forhold til referansedurasjonen hele året, og da med det meste av undervekten i 3 til 5 år. Her har statsrenten steget med ca 0,30 prosentpoeng. Dette har slått positivt ut i forhold til referanseindeksen. Ser vi på bidraget fra kreditt, som har utgjort hele fondet, så har selve kredittspreadene trukket godt inn, altså positivt bidrag her også. I tillegg har spreaden mellom swap- og statsrenter gått betydelig inn med 0,30 - 0,40 prosentpoeng, og har sammen med den løpende meravkastningen i forhold til stat, ført til et solid bidrag til meravkastningen.

## ODIN Obligasjon

ODIN Obligasjon hadde i 2013 en avkastning på 3,75 prosent etter forvaltningshonorar, som er 2,81 prosent



# Styrets årsberetning - rentefond

ODIN Forvaltning har utkontraktert enkelte funksjoner knyttet til forvaltningen av rentefondene til Storebrand Asset Management AS. Slik utkontraktering er hjemlet i forskrift av 21. desember 2011 nr. 1467 om forvaltningselskaper for verdipapirfonds bruk av oppdragstakere (utkontraktering). ODIN Forvaltning AS har i henhold til nevnte forskrift sendt melding om avtalen om utkontraktering til Finanstilsynet.

Den 12.12.2013 tok ODIN hjem forvaltningen av SpareBank 1 Pengemarked, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon og ODIN Obligasjon.

Utkontrakteringen omfatter nå følgende funksjoner for alle ODINs rentefond:

- Oppgjør og kontroll av handel med finansielle instrumenter.
- Daglig verdifastsettelse av fondenes kurs pr. andel.

**SpareBank 1 Pengemarked** er et pengemarkedsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovikt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

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

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

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

**ODIN Rente** er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet kan også plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond.

SpareBank 1 Pengemarked, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon og ODIN Obligasjon har en særskilt adgang til å investere inntil 100 prosent av fondets midler i verdipapirer utstedt eller garantert av stat eller kommuner i EØS.

Ved utgangen av 2013 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

NOK	Fond
136 mill.	SpareBank 1 Pengemarked
73 mill.	ODIN Pengemarked
210 mill.	ODIN Kort Obligasjon
768 mill.	ODIN Obligasjon
679 mill.	ODIN Rente

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

## Finansiell risiko og risikostyring

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

Gjennom året har fondenes durasjon vært:

	Laveste nivå	Høyeste nivå	Gjennomsnitt	31.12.13
SpareBank 1 Pengemarked	0,11	0,32	0,21	0,16
ODIN Pengemarked	0,12	0,30	0,19	0,14
ODIN Kort Obligasjon	0,10	0,57	0,20	0,14
ODIN Obligasjon	0,38	2,04	1,22	1,64
ODIN Rente	1,02	3,40	2,21	1,55

Forvalterne holder løpende tilsyn med porteføljenes durasjon med henblikk på å utnytte endringer i de ulike markedsrentene. Kreditrisikoen 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 vedtekten adgang til å inngå avtaler om derivater.

# Styrets årsberetning - rentefond

## SpareBank 1 Pengemarked og ODIN Pengemarked

Fondene 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. Fondenes gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X).

Fondene oppfyller kravene som Verdipapirfondenes Forening setter for å kunne klassifiseres som pengemarkedsfond med lav risiko.

## ODIN Kort Obligasjon

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

## ODIN Obligasjon

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

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

## ODIN Rente

Fondet har høyere kreditrisiko 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)

## 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 2013 utgjorde:*

Fond	%
SpareBank 1 Pengemarked	32,18 %
ODIN Pengemarked	4,14 %
ODIN Kort Obligasjon	2,29 %
ODIN Obligasjon	2,02 %
ODIN Rente	6,64 %

## Fortsatt drift

ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for all aktivitet i fondene, og fondene har ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avgjort 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, kreditrisiko og durasjon enn den porteføljen som utgjør referanseindeksen. Fondenes avkastning avviker derfor fra avkastningen til referanseindeksen.



**PORTEFØLJEDATA SpareBank 1 Pengemarked**

Rentefølsomhet 31.12.2013	0,16
Rentefølsomhet 30.06.2013	0,21
Yield 31.12.2013 *)	2,29 %
Yield 30.06.2013 *)	2,39 %

**PORTEFØLJEDATA ODIN Pengemarked**

Rentefølsomhet 31.12.2013	0,14
Rentefølsomhet 30.06.2013	0,18
Yield 31.12.2013 *)	2,28 %
Yield 30.06.2013 *)	2,37 %

**PORTEFØLJEDATA ODIN Kort Obligasjon**

Rentefølsomhet 31.12.2013	0,14
Rentefølsomhet 30.06.2013	0,15
Yield 31.12.2013 *)	2,16 %
Yield 30.06.2013 *)	2,38 %

**PORTEFØLJEDATA ODIN Obligasjon**

Rentefølsomhet 31.12.2013	1,64
Rentefølsomhet 30.06.2013	1,12
Yield 31.12.2013 *)	1,64 %
Yield 30.06.2013 *)	2,69 %

**PORTEFØLJEDATA ODIN Rente**

Rentefølsomhet 31.12.2013	1,55
Rentefølsomhet 30.06.2013	1,04
Yield 31.12.2013 *)	4,00 %
Yield 30.06.2013 *)	4,24 %

\*) 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.

**SpareBank 1 Pengemarked** hadde et årsoverskudd på kr 2 736 065 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr 2 957 846
Overført til egenkapital:	kr -221 782
Sum disponert:	kr 2 736 065

**ODIN Pengemarked** hadde et årsoverskudd på kr 1 660 531 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr 0
Overført til egenkapital:	kr 1 660 531
Sum disponert:	kr 1 660 531

**ODIN Kort Obligasjon** hadde et årsoverskudd på kr 4 797 054 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr 5 356 715
Overført til egenkapital:	kr -559 662
Sum disponert:	kr 4 797 054

**ODIN Obligasjon** hadde et årsoverskudd på kr 27 012 713 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr 24 606 772
Overført til egenkapital:	kr 2 405 941
Sum disponert:	kr 27 012 713

**ODIN Rente** hadde et årsoverskudd på kr 42 330 616 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr 12 406 504
Overført til egenkapital:	kr 29 924 112
Sum disponert:	kr 42 330 616

Oslo, 6. februar 2014

Styret i ODIN Forvaltning AS

Kirsten Idebøen  
styreleder (sign.)

Stine Rolstad Brenna  
(sign.)

Jan Friestad  
(sign.)

Joachim Høegh-Krohn  
(sign.)

Christian S. Jansen  
(sign.)

Per Ivar Kleiven  
(sign.)

Tone Rønoldtangen  
(sign.)

Dag J. Opedal  
(sign.)

Rune Selmar  
adm. dir. (sign.)

# Noteopplysninger

## Note 1 - Prinsippsnote

### - 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 fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser på Reuters klokken 16.00 hver børsdag. 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 kurstop på finansielle instrumenter, rente-inntekter 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

SpareBank 1 Pengemarked, ODIN Pengemarked og ODIN Kort Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årsslutt.

ODIN Obligasjon	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi	
			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	480,0	480,0	3,6	
Valutaderivater				
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2013</b>	<b>116,0</b>	<b>116,0</b>	<b>3,4</b>	
Beløpene er oppgitt i millioner NOK				

ODIN Rente	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi	
			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	25,1	25,1		-3,1
Valutaderivater	-498,0	498,0	1,1	-6,1
Kredittderivater				
<b>Sum derivater 2013</b>	<b>-298,7</b>	<b>298,7</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,8</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 kreditrisiko. Styring av rente- og kreditrisiko 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 2013 er:

Fond	%
SpareBank 1 Pengemarked	1,67
ODIN Pengemarked	1,20
ODIN Kort Obligasjon	0,85
ODIN Obligasjon	0,60
ODIN Rente	0,62

## Noteopplysninger

### 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 forvaltingsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

Fond	Forvaltningshonorar
SpareBank 1 Pengemarked	0,40% pr. år
ODIN Pengemarked	0,40% pr. år
ODIN Kort Obligasjon	0,50% pr. år
ODIN Obligasjon	0,50% pr. år
ODIN Rente	0,75% pr. år

### Note 8: Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser leveringskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

## Uttrykk og definisjoner

### Forvaltningskapital

Sum av eiendeler og gjeld.

### Basiskurs

Fondenes forvaltningskapital dividert med antall andeler.

### Tegningskurs

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

### Innløsningskurs

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

### Differanse

Forskjellen mellom fondets avkastning og bench-markavkastning.

### Rentefølsomhet

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

### Forventet avkastning (Yield)

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

### Risikoklasser

Verdipapirer er inndelt i 5 risikoklasser etter deres kreditrisiko. Klasse 1 har lavest kreditrisiko og klasse 5 har høyest kreditrisiko.

**Risikoklasse 1:** Stat og statsgaranterte

**Risikoklasse 2:** Statsforetak

**Risikoklasse 3:** Fylker og kommuner

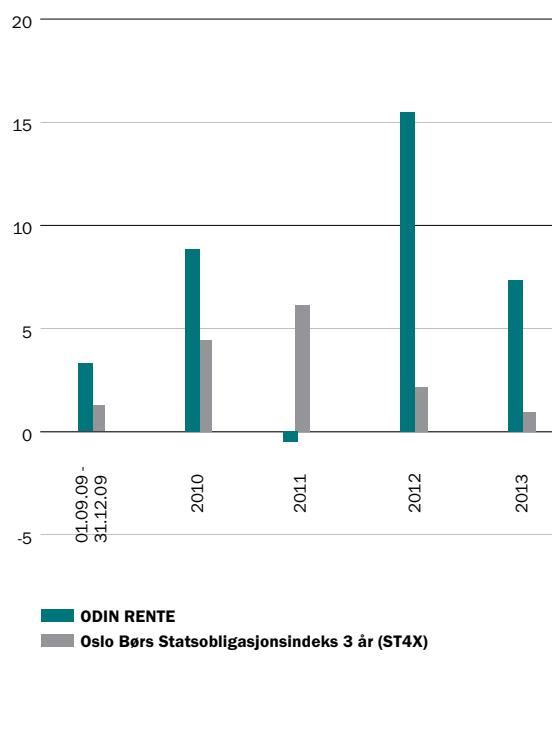
**Risikoklasse 4:** Bank og finansinstitusjoner

**Risikoklasse 5:** Industri og ansvarlige lån

# ODIN Rente - Årsrapport 2013

## Avkastning

**ABSOLUTT PRISUTVIKLING I PROSENT - FOND TIL REFERANSEINDEKS PR. ÅR/PERIODE**



## Resultatregnskap

	Noter	Tall i tusen	2013	2012
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljkostnader</b>				
1. Renteinntekter		29 811	20 642	
2. Utbytte		0	0	
3. Gevinst/tap ved realisasjon		9 502	2 609	
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		387	21 866	
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	6 884	561	
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>46 585</b>	<b>45 678</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	-4 246	-1 781	
9. Andre inntekter		0	0	
10. Andre kostnader	8	-8	-15	
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 254</b>	<b>-1 796</b>	
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>42 331</b>	<b>43 881</b>	
11. Skattekostnad		0	0	
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>42 331</b>	<b>43 881</b>	
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>				
1. Nett utdelt til andelseiere i året		12 407	25 188	
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		29 924	18 693	
<b>Balanse</b>	Noter	31.12.2013	31.12.2012	
<b>A. Eiendeler</b>				
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>				
1. Obligasjoner	11	586 199	392 407	
2. Sertifikater	11	43 112	8 017	
<b>II. Fordringer</b>				
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	9 222	5 029	
2. Andre fordringer		0	0	
<b>III. Bankinnskudd</b>		38 832	9 709	
<b>Sum eiendeler</b>		677 364	415 163	
<b>B. Egenkapital</b>				
<b>I. Innskutt egenkapital</b>				
1. Andelskapital til pålydende		590 786	364 516	
2. Overkurs/underkurs		15 449	-11 081	
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		73 221	62 035	
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>679 456</b>	<b>415 470</b>	
<b>C. Gjeld</b>				
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		0	0	
<b>II. Annen gjeld</b>		-2 092	-308	
<b>Sum gjeld</b>		<b>-2 092</b>	<b>-308</b>	
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>677 364</b>	<b>415 163</b>	

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2012	415 470 130
Tegning i 2013	558 589 032
Innløsninger i 2013	-336 934 107
Årsresultat 2013	42 330 616
Utdelinger til andelseiere i 2013	12 406 504
<b>2013 resultat overført egenkapital</b>	<b>29 924 112</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	679 455 671

## Note 10 - Andeler i fondet

	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2012	Pr. 31.12.2013
Andeler utstedt før utdeling	1488780,3523	3645161,5059	5907858,8776
Andeler utstedt etter utdeling	1568415,2450	3880388,1216	6017787,1395
NAV før utdeling av utbytte	103,99	113,99	114,96
NAV etter utdeling av utbytte	98,71	107,08	112,86

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.





# ODIN Rente - Årsrapport 2013

## Note 11: Porteføljeoversikt pr. 31.12.2013

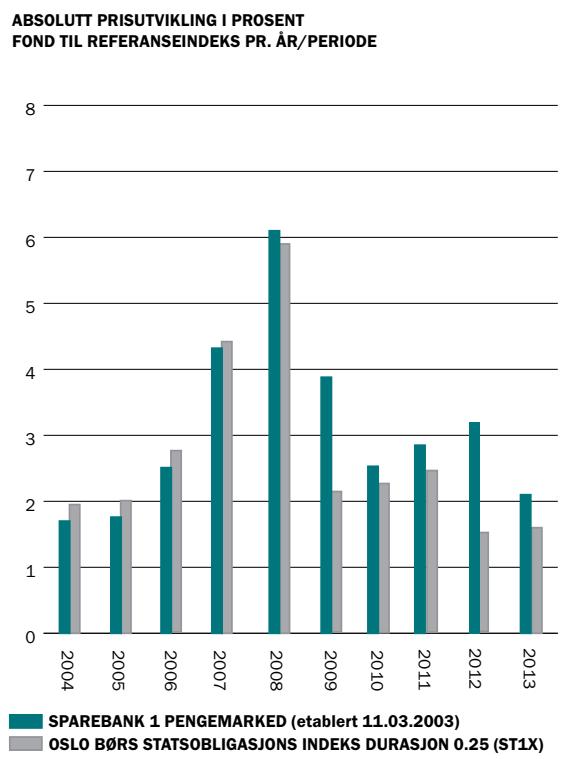
Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi 31.12.13		Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt <sup>1)</sup>	Forfall
				Lokal valuta	NOK				
0	FXSW_USD/NOK_20131129	0,00	6,11	500 000	3 037	3 033	0,45 %	00.01.1900	24.01.2014
0	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,43	-1 000 000	-7 907	-8 554	-1,26 %	00.01.1900	09.09.2015
0	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,43	1 000 000	7 907	8 361	1,23 %	00.01.1900	09.09.2015
0	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,43	-12 000 000	-95 564	-101 426	-14,93 %	00.01.1900	26.06.2017
0	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,43	12 000 000	95 564	100 326	14,77 %	00.01.1900	26.06.2017
0	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,43	-14 000 000	-111 491	-118 194	-17,40 %	00.01.1900	26.06.2020
0	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,43	14 000 000	111 491	117 016	17,23 %	00.01.1900	26.06.2020
0	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	-10 000 000	-10 000	-10 254	-1,51 %	00.01.1900	03.09.2015
0	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	10 000 000	10 000	10 013	1,47 %	00.01.1900	03.09.2015
0	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	-10 000 000	-10 000	-10 076	-1,48 %	00.01.1900	26.06.2018
0	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	10 000 000	10 000	10 001	1,47 %	00.01.1900	26.06.2018
0	IRS 3M UKLIBOR vs 3M fixed	0,00	10,08	-750 000	-7 157	-7 673	-1,13 %	00.01.1900	01.09.2015
0	IRS 3M UKLIBOR vs 3M fixed	0,00	10,08	750 000	7 157	7 539	1,11 %	00.01.1900	01.09.2015
0	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,11	-6 000 000	-36 374	-36 671	-5,40 %	00.01.1900	27.06.2016
0	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,11	6 000 000	36 374	36 395	5,36 %	00.01.1900	27.06.2016
0	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,11	-1 000 000	-6 062	-6 080	-0,90 %	00.01.1900	26.06.2020
0	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,11	1 000 000	6 062	6 065	0,89 %	00.01.1900	26.06.2020
<b>Totalt Portefølje</b>						<b>641 373</b>	<b>94,43 %</b>		

<sup>1)</sup> Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.

Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

# SpareBank 1 Pengemarked - Årsrapport 2013

## Avkastning



## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Noter	Tall i tusen	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljkostnader</b>			
1. Renteinntekter		4 146	7 735
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-481	-572
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-315	681
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>3 351</b>	<b>7 844</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	-609	-967
9. Andre inntekter		0	0
10. Andre kostnader	8	-6	-7
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-615</b>	<b>-975</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>2 736</b>	<b>6 870</b>
11. Skattekostnad		0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>2 736</b>	<b>6 870</b>
<i>Anvendelse av årsresultatet</i>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		2 958	6 199
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-222	671
Balanse		Noter	31.12.2013
			31.12.2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Obligasjoner	11	134 053	211 348
2. Sertifikater	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	644	1 994
2. Andre fordringer		0	-2
<b>III. Bankinnskudd</b>			
<b>Sum eiendeler</b>		<b>136 176</b>	<b>214 214</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		132 579	208 222
2. Overkurs/underkurs		1 001	-83 510
<b>II. Opptjent egenkapital</b>			
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>135 873</b>	<b>215 192</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>II. Annen gjeld</b>		0	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>303</b>	<b>-978</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>136 176</b>	<b>214 214</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2012	215 191 891
Tegning i 2013	144 481 682
Innløsninger i 2013	-226 536 924
Årsresultat 2013	2 736 065
Utdelinger til andelseiere i 2013	2 957 846
<b>2013 resultat overført egenkapital</b>	<b>-221 782</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	135 872 714

## Note 10 - Andeler i fondet

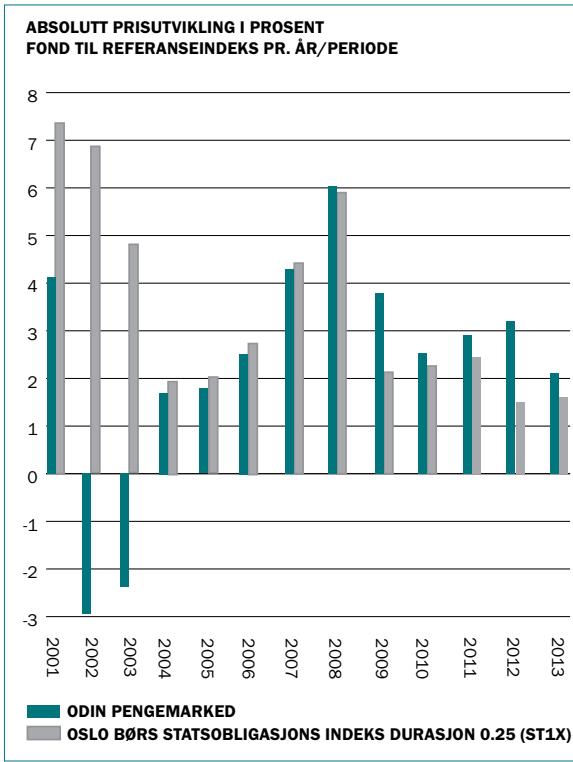
	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2012	Pr. 31.12.2013
Andeler utstedt før utdeling	255 205,2104	208 221,9345	132 579,4003
Andeler utstedt etter utdeling	262 483,3132	214 399,7587	135 531,3428
NAV før utdeling av utbytte	1 029,65	1 033,16	1 024,31
NAV etter utdeling av utbytte	1 001,10	1 003,39	1 002,00

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.



# ODIN Pengemarked - Årsrapport 2013

## Avkastning



## Resultatregnskap og Balanse

	Noter	Tall i tusen	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljkostnader</b>			
1. Renteinntekter		2 371	3 080
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-172	-316
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-207	372
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>1 992</b>	<b>3 136</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	-326	-390
9. Andre inntekter		0	0
10. Andre kostnader	8	-5	-7
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-332</b>	<b>-396</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 661</b>	<b>2 740</b>
11. Skattekostnad		0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 661</b>	<b>2 740</b>
<i>Anvendelse av årsresultatet</i>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	2 375
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		<b>1 661</b>	<b>365</b>
<b>Balanse</b>			
	Noter	31.12.2013	31.12.2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Obligasjoner	11	68 859	85 000
2. Sertifikater	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	352	604
2. Andre fordringer		1 014	-5
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>2 971</b>	<b>942</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>73 195</b>	<b>86 541</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		73 506	86 487
2. Overkurs/underkurs		1 565	-6 540
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		<b>-2 151</b>	<b>6 501</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>72 920</b>	<b>86 448</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>		275	93
<b>Sum gjeld</b>		<b>275</b>	<b>93</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>73 195</b>	<b>86 541</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2012	86 448 441
Tegning i 2013	36 572 900
Innløsninger i 2013	-51 762 120
Årsresultat 2013	1 660 531
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført egenkapital</b>	<b>1 660 531</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	72 919 753

## Note 10 - Andeler i fondet

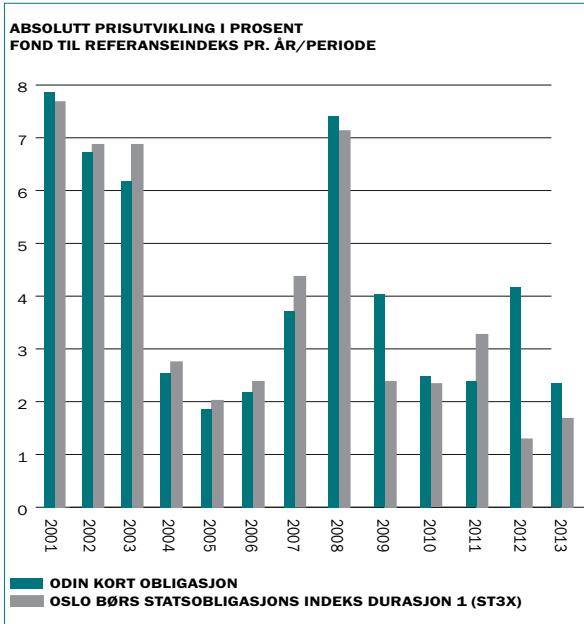
	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2012	Pr. 31.12.2013
Andeler utstedt før utdeling	107 955,2556	86 486,9562	73 505,6223
Andeler utstedt etter utdeling	111 006,9312	88 931,7102	73 505,6223
NAV før utdeling av utbytte	995,24	998,9	991,38
NAV etter utdeling av utbytte	967,88	971,44	991,38

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.



# ODIN Kort Obligasjon - Årsrapport 2013

## Avkastning



## Resultatregnskap og Balanse

	Noter	Tall i tusen 2013	2012
<b>Resultatregnskap</b>			
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljkostnader</b>			
1. Renteinntekter		6 565	8 074
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-11	-808
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-658	2 932
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>5 895</b>	<b>10 198</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	-1 098	-1 112
9. Andre inntekter		0	0
10. Andre kostnader	8	0	-2
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-1 098</b>	<b>-1 114</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>4 797</b>	<b>9 084</b>
11. Skattekostnad		0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>4 797</b>	<b>9 084</b>
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		5 357	6 160
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-560	2 924
<b>Balanse</b>			
	Noter	31.12.2013	31.12.2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Obligasjoner	11	206 579	219 319
2. Sertifikater	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	823	2 016
2. Andre fordringer		0	-2
<b>III. Bankinnskudd</b>		2 514	1 565
<b>Sum eiendeler</b>	9,10	<b>209 916</b>	<b>222 897</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		194 648	210 248
2. Overkurs/underkurs		2 443	-124 063
<b>II. Opptjent egenkapital</b>		12 724	141 403
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>209 816</b>	<b>227 588</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>		100	-4 691
<b>Sum gjeld</b>		<b>100</b>	<b>-4 691</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>209 916</b>	<b>222 897</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2012	227 587 826
Tegning i 2013	23 967 113
Innløsninger i 2013	-46 536 208
Årsresultat 2013	4 797 054
Utdelinger til andelseiere i 2013	5 356 715
<b>2013 resultat overført egenkapital</b>	<b>-559 662</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	209 815 785

## Note 10 - Andeler i fondet

	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2012	Pr. 31.12.2013
Andeler utstedt før utdeling	222 590,9145	210 247,6138	194 648,0812
Andeler utstedt etter utdeling	228 930,8207	216 098,0864	199 748,9374
NAV før utdeling av utbytte	1 068,48	1 082,25	1 077,68
NAV etter utdeling av utbytte	1 038,89	1 052,95	1 050,16

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

# ODIN Kort Obligasjon - Årsrapport 2013

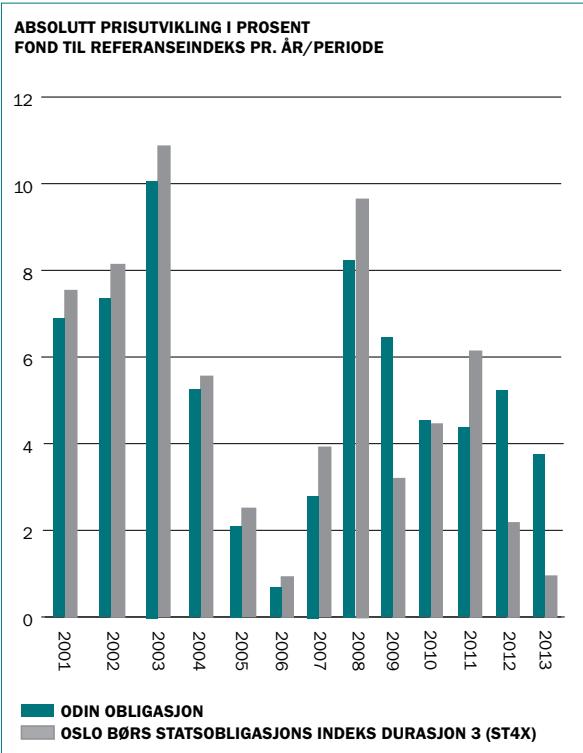
## Note 11: Porteføljeoversikt pr. 31.12.2013

Verdipapir	Kupon	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av	Rente-	Forfall
				31.12.13	inkl. renter	forvaltnings-	regulerings-	
		NOK	% av pålydende	NOK 1 000		kapital	tidspunkt <sup>1)</sup>	
<b>Risikoklasse 4: Bank og Finansinstitusjoner</b>								
N00010654924	Bank 1 Oslo Akershus AS 09/16 FRN	3,25	8 000 000,00	102,50%	102,33%	8 197	3,91 %	13.03.2014 16.09.2016
N00010534357	Bnbank ASA 09/14 FRN	3,02	6 000 000,00	101,20%	100,61%	6 054	2,89 %	24.02.2014 26.08.2014
N00010559941	DnB NOR Bank ASA	2,40	3 000 000,00	99,13%	100,44%	3 017	1,44 %	03.06.2014 12.08.2014
N00010584634	Lillesands Spb 10/14 FRN	2,85	8 000 000,00	99,90%	100,47%	8 057	3,84 %	26.02.2014 29.08.2014
N00010590201	Modum Sparebank FRN 22/04/14	3,00	2 000 000,00	101,32%	100,30%	2 018	0,96 %	20.01.2014 22.04.2014
N00010564784	Narvik sparebank	2,56	10 500 000,00	98,15%	100,58%	10 597	5,05 %	02.06.2014 02.09.2015
N00010585227	OBOS Banken AS 10/15 FRN	2,78	7 000 000,00	98,23%	101,12%	7 086	3,38 %	13.03.2014 15.09.2015
N00010659758	Oppdals Sparebank	3,05	8 000 000,00	101,34%	101,25%	8 109	3,87 %	03.12.2014 14.09.2015
N00010560089	Sparebank 1 Nordvest	2,45	6 000 000,00	98,85%	100,41%	6 036	2,88 %	27.02.2014 12.03.2014
N00010441405	Sparebanken Vest	6,60	2 500 000,00	105,20%	101,07%	2 650	1,26 %	00.01.1900 04.01.2014
N00010650047	Sparebanken Øst	3,18	15 000 000,00	102,26%	102,07%	15 412	7,35 %	13.01.2014 15.01.2016
N00010629090	Spb 1 Buskerud-Vestfold 11/15 FRN	3,03	7 000 000,00	99,69%	101,12%	7 103	3,39 %	13.02.2014 16.02.2015
N00010585094	Spb 1 Hallingdal 10/15 FRN	2,87	7 000 000,00	99,68%	101,02%	7 079	3,37 %	13.03.2014 15.09.2015
N00010623580	Spb 1 Nord-Norge 11/16 FRN	3,01	13 000 000,00	101,94%	101,87%	13 287	6,33 %	13.02.2014 17.08.2016
N00010654635	Spb 1 Ringerike Hadeland 12/16	3,16	16 000 000,00	102,45%	102,26%	16 440	7,84 %	30.01.2014 05.02.2016
N00010584964	Spb 1 SMN 10/16 FRN	2,77	9 500 000,00	101,18%	101,15%	9 618	4,59 %	17.03.2014 16.03.2016
N00010583081	Spb 1 SR-Bank 10/15 FRN	2,77	14 000 000,00	100,51%	101,07%	14 208	6,77 %	02.03.2014 08.05.2015
N00010589351	Spb 1 Telemark 10/14 FRN	2,63	7 500 000,00	99,95%	100,48%	7 536	3,59 %	27.03.2014 29.09.2014
N00010629124	Spb Pluss 11/15 FRN	2,97	10 000 000,00	101,49%	101,09%	10 143	4,84 %	14.02.2014 18.02.2015
N00010583057	Spb Sogn og Fjordane 10/15 FRN	2,96	9 000 000,00	101,35%	101,34%	9 156	4,37 %	02.07.2014 08.11.2015
N00010585284	Spb Sør 10/15 FRN	2,74	10 000 000,00	101,06%	101,00%	10 109	4,82 %	17.03.2014 16.09.2015
N00010643216	Spb Vest 12/16 FRN	3,09	8 000 000,00	102,01%	102,06%	8 210	3,91 %	23.01.2014 25.04.2016
N00010654510	Storebrand Bank ASA	3,16	6 000 000,00	99,92%	101,51%	6 087	2,90 %	01.02.2014 07.06.2015
N00010534332	Swedbank AB 09/14 FRN	3,21	3 000 000,00	99,31%	100,78%	3 031	1,44 %	27.02.2014 09.02.2014
N00010584667	Time Spb 10/14 FRN	2,76	8 000 000,00	99,92%	100,48%	8 050	3,84 %	03.06.2014 09.10.2014
<b>Total portefølje</b>				<b>207 291</b>		<b>98,82 %</b>		

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

# ODIN Obligasjon - Årsrapport 2013

## Avkastning



## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Noter	Tall i tusen	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeinntekter og porteføljkostnader</b>			
1. Renteinntekter		25 018	18 539
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		2 885	1 351
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 304	4 943
5. Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	0
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>30 207</b>	<b>24 834</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	-3 200	-1 992
9. Andre inntekter		0	0
10. Andre kostnader	8	6	-2
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>-3 195</b>	<b>-1 994</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>27 013</b>	<b>22 840</b>
11. Skattekostnad		0	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>27 013</b>	<b>22 840</b>
<i>Anvendelse av årsresultatet</i>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		24 607	17 365
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		545	545
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		<b>2 406</b>	<b>4 930</b>
Balanse		Noter	31.12.2013
			31.12.2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Obligasjoner	11	736 193	462 079
2. Sertifikater	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	7 948	5 065
2. Andre fordringer		0	-1
<b>III. Bankinnskudd</b>			
<b>Sum eiendeler</b>		<b>768 991</b>	<b>468 632</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		690 232	429 199
2. Overkurs/underkurs		12 131	-173 580
<b>II. Opptjent egenkapital</b>			
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>768 443</b>	<b>478 494</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>		547	-9 862
<b>Sum gjeld</b>		<b>547</b>	<b>-9 862</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>768 991</b>	<b>468 632</b>

## Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2012	478 493 540
Tegning i 2013	462 125 589
Innløsninger i 2013	-199 188 481
Årsresultat 2013	27 012 713
Utdelinger til andelseiere i 2013	24 606 772
<b>2013 resultat overført egenkapital</b>	<b>2 405 941</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	768 443 362

## Note 10 - Andeler i fondet

	Pr. 31.12.2011	Pr. 31.12.2012	Pr. 31.12.2013
Andeler utstedt før utdeling	330 404,2608	429 198,7504	690 232,0247
Andeler utstedt etter utdeling	348 181,5127	445 890,8574	713 067,0284
NAV før utdeling av utbytte	1 116,39	1 114,72	1 113,24
NAV etter utdeling av utbytte	1 059,39	1 072,99	1 077,59

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.



# Revisjonsberetning



Til styret i ODIN Forvaltning AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne dato, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende resultater:

SpareBank 1 Pengemarked	kr 2 736 065	ODIN Obligasjon	kr 27 012 713
ODIN Pengemarked	kr 1 660 531	ODIN Rente	kr 42 330 616
ODIN Kort Obligasjon	kr 4 797 054		

### Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisionsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

# Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2013 – ODIN verdipapirfond, side 2

## *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2013, og av resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoene i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## **Uttalelse om øvrige forhold**

### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 6. februar 2014

PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magne Sem'.

Magne Sem  
Statsautorisert revisor

(2)

# Valgmøte og informasjonsmøte 2013

## Innkalling til valgmøte

Det vil bli avholdt valgmøte for verdipapirfondene ODIN Norden, ODIN Norden II, ODIN Finland, ODIN Finland II, ODIN Norge, ODIN Norge II, ODIN Sverige, ODIN Sverige II, ODIN Europa, ODIN Europa II, ODIN Europa SMB, ODIN Global, ODIN Global II, ODIN Emerging Markets, ODIN Maritim, ODIN Offshore, ODIN Eiendom, ODIN Eiendom I, ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, SpareBank 1 Pengemarked, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon, ODIN Obligasjon og ODIN Rente

Tid: Torsdag 25. mars 2014 kl. 18.00.

Sted: Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

### Til behandling foreligger:

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

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

Oslo, 6. februar 2014  
Styret i ODIN Forvaltning AS

### Invitasjon til informasjonskveld

Direkte etter valgmøtet har vi gleden av å invitere til informasjonskveld hvor ODINs investeringsdirektør, Jarle Sjo, gir deg en oppdatering på markedssituasjonen.

### På grunn av servering ønskes bindende påmelding innen 17. mars 2014 til:

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



ODIN

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

