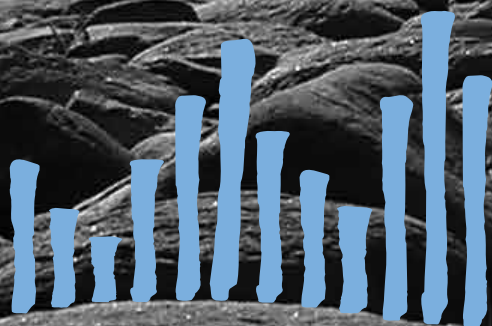


Halvårsrapport 2014

ODINs verdipapirfond



ODIN skaper verdier for fremtiden



Innhold

3	Første halvår 2014
4	Avkastningsoversikt ODINs aksjefond
5-8	ODIN Norden
9-12	ODIN Finland
13-16	ODIN Norge
17-20	ODIN Sverige
21-25	ODIN Europa
26-30	ODIN Global
31-36	ODIN Emerging Markets
37-40	ODIN Maritim
41-44	ODIN Offshore
45-48	ODIN Eiendom I
49	Avkastningsoversikt ODINs kombinasjonsfond
50-54	ODIN Konservativ
55-59	ODIN Flex
60-64	ODIN Horisont
65-68	ODIN Aksje
69	Avkastningsoversikt ODINs rentefond
70-77	ODIN Rente
78-81	SpareBank 1 Pengemarked
82-85	ODIN Pengemarked
86-89	ODIN Kort Obligasjon
90-94	ODIN Obligasjon

Selskapet er et heleiet 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@odinfond.no www.odin.fi

Første halvår 2014

Første halvår 2014 var en god periode for ODINs kunder. Andelseierne i ODINs aksjefond hadde en gjennomsnittlig avkastning pr 30.06 på 6,5%. I ODIN's rentefond var gjennomsnittlig avkastning for halvåret 3,0%



I ODIN er vi opptatt av stadig å forbedre oss. Sentralt i dette forbedringsarbeidet er å gjøre fondssparing enkelt. Derfor har vi introdusert våre tre kombinasjonsfond ODIN Konservativ, ODIN Flex og ODIN Horisont. Fondene har henholdsvis 25%, 50% og 75% aksjefond i sine porteføljer, kombinert med det resterende investert i rentemarkedet.

For langsiktig sparing mener vi det er riktig å ha en betydelig andel i aksjesparing. For å gjøre valget av aksjefond enklere, lanserte vi i mars fondet ODIN Aksje. Dette fondet investerer i andre av ODINs aksjefond. Med ODIN Aksje har vi dermed et attraktivt tilbud for de av våre kunder som ønsker et bredt sammensatt aksjefond. Er du i tvil om hvilket aksjefond du skal velge er det et godt alternativ å velge ODIN Aksje. Da får du den sammensetting av aksjefond som våre forvaltere mener er best egnet til langsiktig sparing.

Et annet ledd i vårt forbedringsarbeid er å kommunisere tydelig hvordan vi arbeider som forvaltere av dine sparepenger. Vi tror åpen og tydelig kommunikasjon er grunnlaget for det tillitsforhold vi som forvaltere er avhengig av. I første halvår 2014 har vi derfor brukt tid på å formulere vår investeringsfilosofi så enkelt og klart som mulig. Vi håper vi har lyktes og tar gjerne i mot tilbakemeldinger fra deg som kunde.

Vi har formulert ODINs investeringsfilosofi slik det fremgår nedenfor.

Slik investerer vi

I ODIN investerer vi i selskaper med dyktig ledelse, god drift og sterk konkurranseposisjon når markedet tilbyr slike selskaper til en attraktiv pris.

God drift

Med god drift mener vi selskaper som over tid viser evne til å kombinere lønnsom vekst og sunn balanse.

Lønnsom vekst er viktig fordi konkurransedyktige virksomheter er avhengige av å beholde dyktige og motiverte medarbeidere. Bare selskaper som viser evne til lønnsom vekst kan gi dyktige medarbeidere motiverende utfordringer over tid. Lønnsom vekst er også viktig fordi det er verdiskapingen fra lønnsom vekst som danner grunnlaget for vår avkastning som langsiktig investor.

Sunn balanse er viktig fordi tilgang til finansiering varierer over tid. I gode markeder er det rikelig tilgang på gunstig finansiering. Når markedene er svake er finansiering mindre tilgjengelig. Samtidig er det i svake markeder de beste mulighetene til lønnsom vekst oppstår. Derfor mener vi det er viktig at selskapene har handlefrihet også når markedene er svake. Slik handlefrihet har bare selskaper med sunne balanser.

Sterk konkurranseposisjon

I ODIN investerer vi i selskaper som skaper verdier over tid. Vi investerer med et langsiktig perspektiv. Derfor mener vi det er viktig at selskapene har en bærekraftig forretningsmodell og en ledelse med evne og vilje til å gjennomføre de tiltak som skaper langsiktig konkurransekraft.

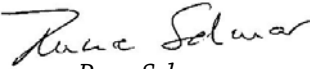
Attraktiv pris

Med attraktiv pris mener vi at prisen vi betaler er gunstig i forhold til selskapenes resultatutvikling og utbytteevne. Attraktiv pris er viktig fordi prisen vi betaler avgjør om vi får god avkastning på våre investeringer.

I ODIN har vi lært at god risikovurdering er nødvendig for å oppnå god avkastning. Derfor har vi en oppfatning av hvilken risiko vi skal ta og hvilken vi ikke tar. Som langsiktig investor bekymrer vi oss ikke for kapitalmarkedenes generelle kursvingninger. Så lenge de selskaper vi investerer i skaper verdier over tid, ser vi slike svingninger som en mulighet til økt avkastning gjennom gode kjøp og salg. Den virkelige risiko er at selskapene vi investerer i utvikler seg dårlig og medfører varige verditap for våre kunder. Denne type investeringer ønsker vi å unngå. Derfor investerer vi i selskaper med dyktig ledelse, god drift og sterk konkurranseposisjon.

Gode investeringsbeslutninger er avhengig av god vurderingsevne. God vurderingsevne er bare mulig med relevant kunnskap og erfaring. I ODIN kjenner vi selskapene vi investerer i og vi vet hvorfor de er valgt. Dette er selskaper vi mener skaper verdier over tid.

Med ønske om et godt 2. halvår.


Rune Selmar
Adm. direktør
ODIN Forvaltning AS

Avkastningsoversikt ODINs aksjefond

01.01. - 30.06.2014

Aksjefond	Startdato	Hittil i år	Siste 12 mnd	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden start
ODIN Norden	01.06.1990	6,1	27,5	8,1	10,8	9,1	12,2
Indeks		9,2	35,1	15,5	16,7	10,5	9,5
Mer-/mindre avkastning		-3,1	-7,5	-7,4	-5,9	-1,5	2,7
ODIN Finland	27.12.1990	6,8	41,1	10,5	13,2	10,2	19,1
Indeks		8,5	43,5	12,5	13,1	9,8	10,0
Mer-/mindre avkastning		-1,7	-2,5	-2,1	0,1	0,4	9,1
ODIN Norge	26.06.1992	8,6	22,3	2,0	7,7	8,6	15,1
Indeks		10,5	29,0	12,9	16,9	11,1	11,3
Mer-/mindre avkastning		-1,9	-6,8	-10,9	-9,1	-2,5	3,8
ODIN Sverige	31.10.1994	6,6	33,4	19,9	21,9	13,1	17,9
Indeks		5,6	27,6	14,2	18,4	11,3	12,3
Mer-/mindre avkastning		1,1	5,8	5,7	3,5	1,7	5,7
ODIN Europa	15.11.1999	4,7	29,1	13,7	15,5	7,7	2,2
Indeks		6,5	30,6	13,6	11,9	6,2	2,8
Mer-/mindre avkastning		-1,8	-1,4	0,0	3,6	1,4	-0,6
ODIN Global	15.11.1999	7,9	25,9	13,1	15,7	4,9	2,9
Indeks		7,4	25,3	16,9	13,8	6,0	2,1
Mer-/mindre avkastning		0,5	0,6	-3,8	1,9	-1,0	0,8
ODIN Emerging Markets	15.11.1999	5,6	15,1	7,0	9,8	8,4	5,3
Indeks		7,1	15,4	4,2	8,1	10,6	7,2
Mer-/mindre avkastning		-1,5	-0,3	2,9	1,7	-2,2	-1,8
ODIN Maritim	31.10.1994	-4,5	27,7	1,2	4,2	7,3	11,5
Indeks		7,4	43,1	9,1	6,4	4,6	3,0
Mer-/mindre avkastning		-12,0	-15,4	-7,9	-2,3	2,6	8,5
ODIN Offshore	18.08.2000	7,3	20,3	4,9	8,7	12,4	7,0
Indeks		11,6	24,2	9,9	13,1	9,8	3,1
Mer-/mindre avkastning		-4,3	-4,0	-5,0	-4,4	2,6	3,9
ODIN Eiendom I (Kiinteistö)	06.10.2010	11,6	23,0	11,9	-	-	9,5
Indeks		15,2	31,6	15,0	-	-	12,4
Mer-/mindre avkastning		-3,6	-8,6	-3,1	-	-	-2,9

Avkastning utover 12 mnd er annualisert

ODIN Norden

Forvalterteam:



Truls Haugen



Jarle Sjø



Vegard Søråunet

ODIN Norden endte første halvår med en oppgang på 6,1 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 9,2 prosent.

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Protector Forsikring	1,56 %
Novo Nordisk B	1,28 %
Autoliv	0,95 %
Investor B	0,62 %
Yara International	0,58 %

5 største innehav

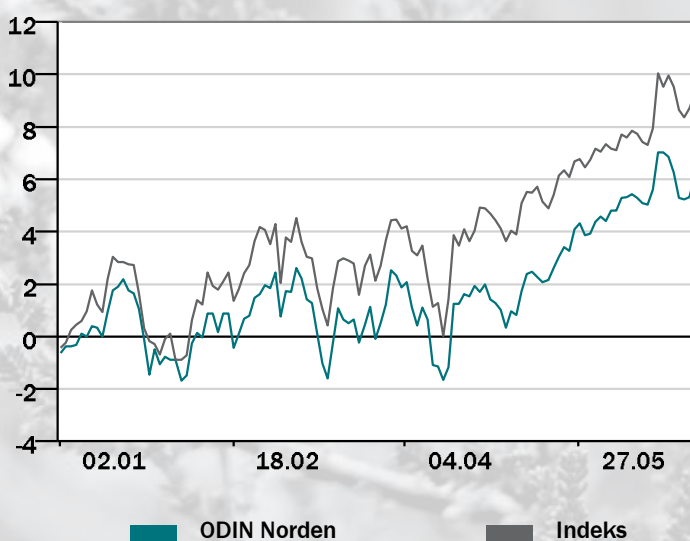
30.06.2014

Novo Nordisk B	8,61 %
Autoliv	5,72 %
Nordea (Sek)	4,93 %
Investor B	4,45 %
Hennes & Mauritz B	4,39 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Nokian Renkaat/Tyres	-0,35 %
ABB (SEK)	-0,34 %
Svenska Cellulosa B	-0,25 %
YIT	-0,25 %
Stolt Nielsen	-0,23 %

Avkastning hittil i år % (NOK)



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Norden	01.06.1990	1 510,48%	789,57%	720,90%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Norden	01.06.1990	12,23%	9,50%	2,73%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

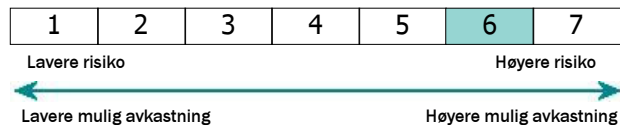
Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Norden	6,12%	9,23%	-3,12%

1)Referanseindeks

VINX Benchmark Cap NOK NI

VINX Benchmark Cap NOK NI har historikk tilbake til 31.12.2000. For perioden 31.12.93 til 30.12.2000 har vi benyttet Carnegie Total Index Nordic, og for perioden 01.06.90 til 30.12.93 benyttet vi Alfred Berg Nordic Index.

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	15,49	13,96

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

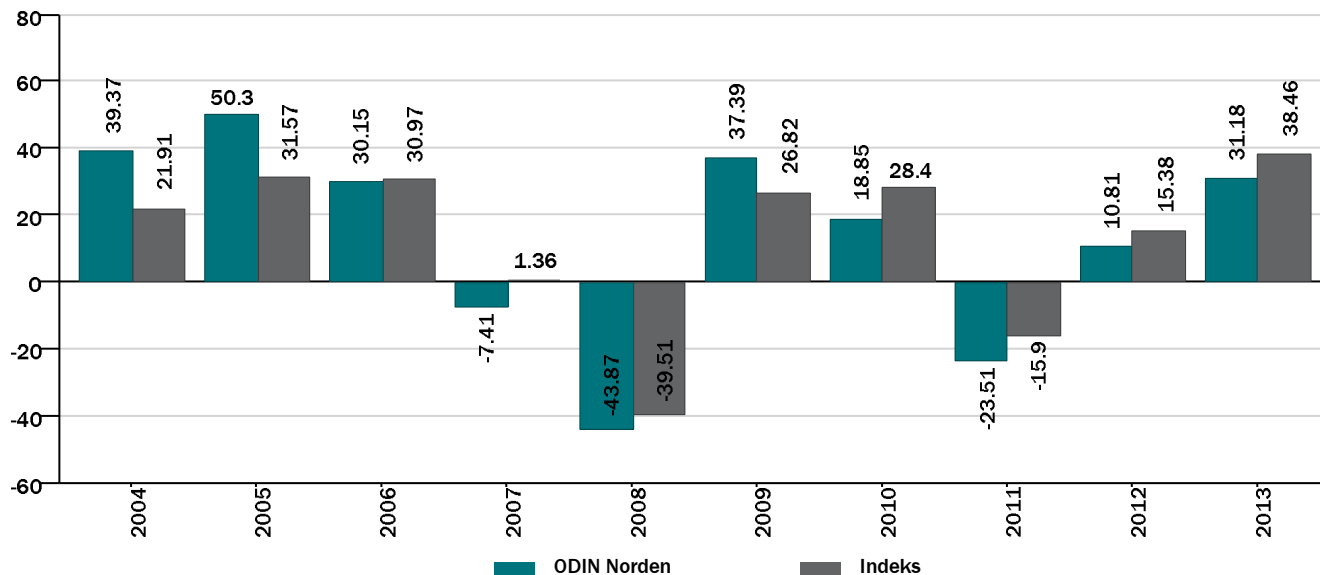
ODIN Norden	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 01.06.1990 (p.a.)	12,23%	9,50%	2,73%	Antall andeler	4 926 746	
Siste 10 år (p.a.)	9,07%	10,55%	-1,48%	Etableringsdato	01.06.1990	
Siste 5 år (p.a.)	10,77%	16,69%	-5,92%	Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
Siste 3 år (p.a.)	8,14%	15,53%	-7,39%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	8 005	6 693
Siste 12 månedene	27,53%	35,06%	-7,53%	% endring i forvaltningskapital	2,24 %	5,23 %
1. halvår 2014	6,12%	9,23%	-3,12%	01.01-30.06		
2013	31,18%	38,46%	-7,28%			
2012	10,81%	15,38%	-4,56%			
2011	-23,51%	-15,90%	-7,62%			
2010	18,85%	28,40%	-9,54%			
2009	37,39%	26,82%	10,57%			
2008	-43,87%	-39,51%	-4,35%			
2007	-7,41%	1,36%	-8,78%			
2006	30,15%	30,97%	-0,82%			
2005	50,30%	31,57%	18,73%			
2004	39,37%	21,91%	17,45%			

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	1 624,81	1 274,05
Høyeste basiskurs 1. halvår	1 638,71	1 342,90
Laveste basiskurs 1. halvår	1 505,28	1 188,16
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	1 610 477	

Balansesammendrag	2014
30.06.2014	NOK 1000
Markedsverdi	7 762 001
Bankinskudd	325 881
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	77 957
Påløpte honorarer	-13 130
Påløpte renter/utbytte	495
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-148 185
Fondets totale verdi	8 005 020

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Danmark								
DKK/NOK= 1,1258								
Carlsberg B	Dagligvarer	298 207	588,00	167 634	197 404	29 770	2,47%	0,20%
Novo Nordisk B	Helsetjenester	2 442 782	250,60	580 350	689 171	108 821	8,61%	0,11%
Totalt Danmark				747 984	886 575	138 591	11,08%	
Finland								
EUR/NOK= 8,3936								
Amer Sports	Kapitalvarer og - tjenester	1 840 257	14,93	127 916	230 614	102 699	2,88%	2,25%
Huhtamäki	Materialer	1 644 504	19,11	140 247	263 781	123 534	3,30%	2,26%
Kone B	Industrivarer- og tjenester	646 550	30,65	164 688	166 334	1 646	2,08%	0,21%
Metso	Industrivarer- og tjenester	737 035	27,85	89 061	172 291	83 230	2,15%	0,65%
Nokian Renkaat/Tyres	Kapitalvarer og - tjenester	957 811	28,48	210 708	228 964	18 257	2,86%	0,99%
Ramirent	Industrivarer- og tjenester	1 708 764	8,15	48 519	116 893	68 374	1,46%	2,65%
Sampo A	Finans og Eiendom	1 070 403	36,85	131 481	331 080	199 599	4,14%	0,30%
Totalt Finland				912 620	1 509 958	597 338	18,86%	
Norge								
Aker A	Finans og Eiendom	676 043	242,00	109 182	163 602	54 420	2,04%	0,94%
DNB	Finans og Eiendom	2 665 276	112,20	199 688	299 044	99 356	3,74%	0,31%
Kongsberg Gruppen	Industrivarer- og tjenester	1 518 977	139,00	75 956	211 138	135 181	2,64%	2,94%
Protector Forsikring	Finans og Eiendom	6 611 211	35,20	45 174	232 715	187 541	2,91%	7,71%
Sparebank 1 SMN,	Finans og Eiendom	2 854 979	54,25	116 211	154 883	38 672	1,93%	5,39%
Stolt Nielsen	Industrivarer- og tjenester	893 010	150,00	116 999	133 952	16 952	1,67%	1,87%
Subsea 7	Energi	1 533 431	114,40	212 175	175 425	-36 750	2,19%	1,00%
Wilh. Wilhelmsen Holding B	Industrivarer- og tjenester	1 192 107	197,50	81 267	235 441	154 174	2,94%	4,26%
Yara International	Materialer	777 401	307,30	201 912	238 895	36 984	2,98%	0,85%
Totalt Norge				1 158 564	1 845 094	686 530	23,05%	
Sverige								
SEK/NOK= 0,9171								
ABB (SEK)	Industrivarer- og tjenester	1 811 862	154,10	237 871	256 062	18 190	3,20%	0,12%
Atlas Copco AB ser. B	Industrivarer- og tjenester	2 009 960	179,30	297 946	330 510	32 564	4,13%	0,99%
Autoliv	Kapitalvarer og - tjenester	701 007	712,50	264 960	458 062	193 102	5,72%	1,25%
Hennes & Mauritz B	Kapitalvarer og - tjenester	1 309 157	292,60	240 709	351 304	110 595	4,39%	0,08%
Indutrade	Industrivarer- og tjenester	689 896	310,50	185 696	196 454	10 759	2,45%	4,38%
Investor B	Finans og Eiendom	1 545 598	251,40	220 648	356 351	135 704	4,45%	0,20%
NCC B	Industrivarer- og tjenester	599 103	230,70	58 759	126 755	67 997	1,58%	0,56%
Nordea (Sek)	Finans og Eiendom	4 545 586	94,60	278 662	394 364	115 702	4,93%	0,17%
SKF B	Industrivarer- og tjenester	907 171	170,30	55 315	141 684	86 369	1,77%	0,20%
Securitas B	Industrivarer- og tjenester	3 721 857	79,50	207 188	271 359	64 170	3,39%	1,02%
Svenska Cellulosa B	Dagligvarer	996 371	174,60	112 422	159 545	47 122	1,99%	0,27%
Svenska Handelsbanken ser. A	Finans og Eiendom	781 720	326,10	238 345	233 786	-4 559	2,92%	0,21%
TeliaSonera (SEK)	Telekom	5 436 133	48,97	216 127	244 139	28 012	3,05%	0,17%
Totalt Sverige				2 614 647	3 520 374	905 727	43,98%	
Total portefølje				5 433 815	7 762 001	2 328 186	96,96%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Finland

Forvalter:



Truls Haugen

ODIN Finland endte første halvår med en oppgang på 6,8 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 8,5 prosent.

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Rautaruukki	1,05 %
Fortum	1,04 %
Cramo	1,03 %
Pohjola Bank	0,79 %
Sampo A	0,69 %

5 største innehav

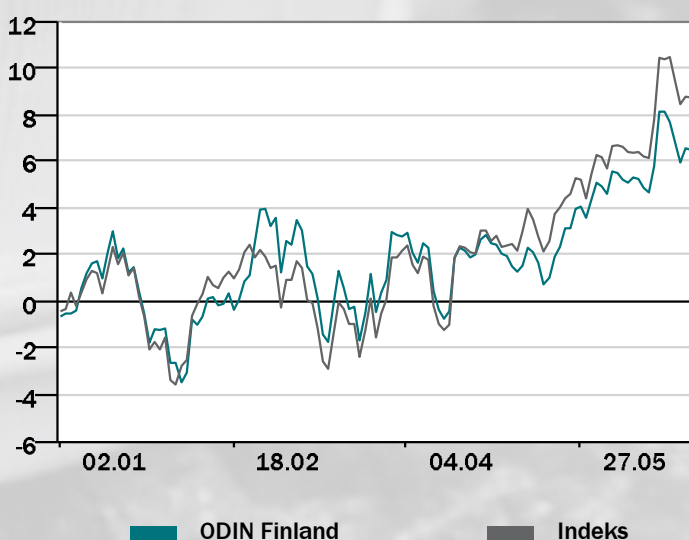
30.06.2014

Sampo A	8,38 %
Huhtamäki	6,01 %
Nokia	5,99 %
Cramo	5,73 %
Kone B	5,09 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Nokian Renkaat/Tyres	-0,74 %
PKC Group	-0,41 %
YIT	-0,37 %
Ramirent	-0,34 %
TeliaSonera (EUR)	-0,26 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Finland	27.12.1990	5 946,79%	834,01%	5 112,78%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Finland	27.12.1990	19,07%	9,97%	9,09%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

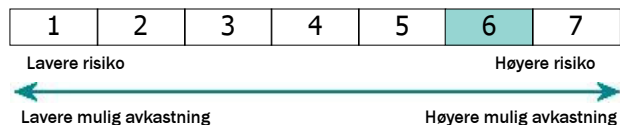
Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Finland	6,81%	8,52%	-1,71%

1)Referanseindeks

OMX Helsinki Cap GI

OMX Helsinki Cap GI har historikk tilbake til 03.06.1996. For perioden 27.12.1990–31.05.1996 har vi benyttet OMX Helsinki Cap.

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	18,97	16,62

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

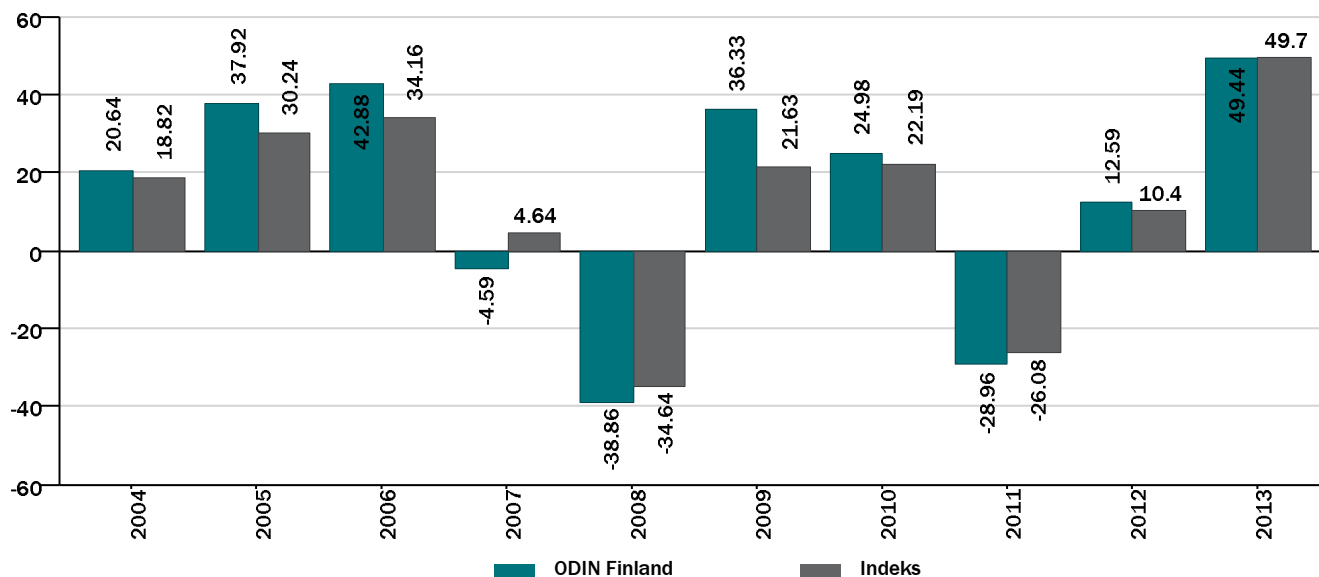
ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Nøkkeltall

ODIN Finland	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 27.12.1990 (p.a.)	19,07%	9,97%	9,09%	Antall andeler	350 537	
Siste 10 år (p.a.)	10,24%	9,83%	0,40%	Etableringsdato	27.12.1990	
Siste 5 år (p.a.)	13,16%	13,11%	0,06%	Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
Siste 3 år (p.a.)	10,48%	12,54%	-2,06%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	2 136	1 478
Siste 12 månedene	41,06%	43,52%	-2,45%	% endring i forvaltningskapital	10,38 %	10,27 %
1. halvår 2014	6,81%	8,52%	-1,71%	01.01-30.06		
2013	49,44%	49,70%	-0,26%			
2012	12,59%	10,40%	2,19%			
2011	-28,96%	-26,08%	-2,88%			
2010	24,98%	22,19%	2,80%			
2009	36,33%	21,63%	14,71%			
2008	-38,86%	-34,64%	-4,22%			
2007	-4,59%	4,64%	-9,23%			
2006	42,88%	34,16%	8,72%			
2005	37,92%	30,24%	7,68%			
2004	20,64%	18,82%	1,82%			
				Data pr. andel	2014	2013
				Basiskurs 30.06	6 093,95	4 320,00
				Høyeste basiskurs 1. halvår	6 170,82	4 495,77
				Laveste basiskurs 1. halvår	5 509,12	3 906,47
				NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	6 046 785	
				Balansesammendrag	2014	
				30.06.2014	NOK 1000	
				Markedsverdi	2 022 387	
				Bankinskudd	154 079	
				Uoppgjort kjøp/salg (netto)	80 913	
				Påløpte honorarer	-3 319	
				Påløpte renter/utbytte	-3	
				Annet kortsiktig gjeld/fordring	-117 900	
				Fondets totale verdi	2 136 156	

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Finland								
EUR/NOK= 8,3936								
Amer Sports	Kapitalvarer og - tjenester	797 993	14,93	71 121	100 002	28 880	4,68%	2,25%
Caverion Corp	Industrivarer- og tjenester	526 311	7,73	11 185	34 148	22 963	1,60%	0,43%
Citycon t.retter	Finans og Eiendom	2 017 441	0,00	0	30	30	0,00%	
Cramo	Industrivarer- og tjenester	825 518	17,67	97 948	122 437	24 488	5,73%	1,94%
Fortum	Forsyningsselskaper	575 787	19,60	87 828	94 725	6 898	4,43%	0,07%
Huhtamäki	Materialer	766 842	19,11	79 812	123 003	43 191	5,76%	2,26%
KCI Konecranes	Industrivarer- og tjenester	77 493	23,65	10 151	15 383	5 232	0,72%	0,13%
Kiinteistösisjoitus Citycon	Finans og Eiendom	2 017 441	2,68	26 319	45 382	19 063	2,12%	0,74%
Kone B	Industrivarer- og tjenester	422 495	30,65	108 553	108 693	140	5,09%	0,21%
Marimekko	Kapitalvarer og - tjenester	344 251	9,71	24 997	28 057	3 060	1,31%	4,37%
Metso	Industrivarer- og tjenester	236 824	27,85	36 975	55 360	18 385	2,59%	0,65%
Nokia	Informasjonsteknikk	2 739 766	5,57	62 521	127 976	65 454	5,99%	0,08%
Nokian Renkaat/Tyres	Kapitalvarer og - tjenester	345 390	28,48	36 273	82 565	46 293	3,87%	0,99%
Nordea (Eur)	Finans og Eiendom	1 124 270	10,33	69 283	97 481	28 198	4,56%	0,17%
Olvi A	Dagligvarer	142 796	24,90	4 279	29 844	25 565	1,40%	0,71%
Outotec	Industrivarer- og tjenester	747 904	7,69	36 610	48 243	11 633	2,26%	0,42%
PKC Group	Industrivarer- og tjenester	345 796	20,99	35 615	60 923	25 308	2,85%	1,48%
Ramirent	Industrivarer- og tjenester	1 128 086	8,15	33 831	77 170	43 339	3,61%	2,65%
Rapala	Kapitalvarer og - tjenester	1 326 869	5,70	56 456	63 482	7 026	2,97%	3,50%
Rautaruukki	Materialer	661 190	10,27	89 986	56 996	-32 990	2,67%	0,48%
Sampo A	Finans og Eiendom	578 535	36,85	109 322	178 943	69 621	8,38%	0,30%
Stora Enso R	Materialer	878 787	7,16	34 618	52 777	18 159	2,47%	0,11%
Technopolis	Finans og Eiendom	1 119 944	4,42	28 300	41 550	13 250	1,95%	1,82%
TeliaSonera (EUR)	Telekom	1 709 220	5,35	59 198	76 754	17 556	3,59%	0,17%
Tikkurila	Materialer	387 058	19,90	54 913	64 651	9 739	3,03%	0,90%
UPM Kymmene	Materialer	546 318	12,49	40 178	57 274	17 096	2,68%	0,11%
Valmet	Industrivarer- og tjenester	236 824	8,71	11 676	17 304	5 628	0,81%	0,16%
Wärtsilä	Industrivarer- og tjenester	232 780	36,40	29 129	71 121	41 992	3,33%	0,12%
YIT	Industrivarer- og tjenester	547 311	8,41	39 508	38 612	-897	1,81%	0,44%
Totalt Finland				1 386 586	1 970 886	584 300	92,26%	
Sverige								
SEK/NOK= 0,9171								
Sanitec Corp	Industrivarer- og tjenester	638 143	88,00	46 162	51 501	5 339	2,41%	0,65%
Totalt Sverige				46 162	51 501	5 339	2,41%	
Total portefølje				1 432 748	2 022 387	589 639	94,67%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Norge

Forvalter:



Jarle Sjø

ODIN Norge endte første halvår med en oppgang på 8,6 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 10,5 prosent.

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Statoil	2,73 %
Yara International	1,89 %
SalMar	1,44 %
Veidekke	0,72 %
Norsk Hydro	0,71 %

5 største innehav

30.06.2014

Yara International	9,64 %
Telenor	7,48 %
DNB	5,47 %
Schibsted	5,15 %
Sparebank 1 SMN,	4,46 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Schibsted	-1,12 %
Tomra Systems	-0,33 %
Electromagnetic Geoservices	-0,21 %
Farstad Shipping	-0,20 %
Petroleum Geo-Services	-0,15 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Norge	26.06.1992	2 118,77%	962,71%	1 156,06%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Norge	26.06.1992	15,12%	11,34%	3,79%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

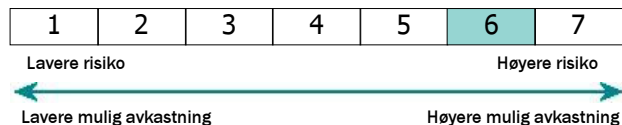
Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Norge	8,57%	10,50%	-1,93%

1)Referanseindeks

Oslo Børs Fondindeks

Oslo Børs Fondindeks (OSEFX) har historikk tilbake til 31.12.95. For perioden 26.06.92 til 31.12.95 har vi benyttet Oslo Børs Total Indeks.

Risikomåling 30.06.2014



Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	16,06
	16,07

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

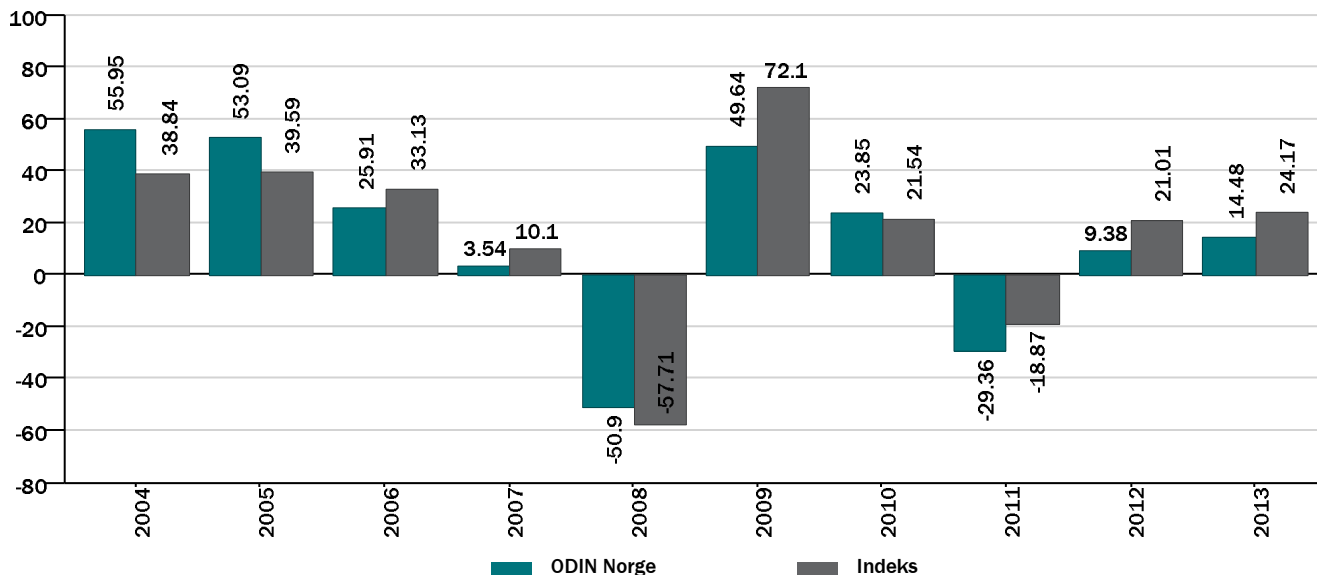
ODIN Norge	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 26.06.1992 (p.a.)	15,12%	11,34%	3,79%	Antall andeler	2 219 196	
Siste 10 år (p.a.)	8,59%	11,12%	-2,53%	Etableringsdato	26.06.1992	
Siste 5 år (p.a.)	7,74%	16,85%	-9,11%	Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
Siste 3 år (p.a.)	2,03%	12,92%	-10,89%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	4 924	4 457
Siste 12 måneder	22,26%	29,05%	-6,79%	% endring i forvaltningskapital	2,78 %	-1,74 %
1. halvår 2014	8,57%	10,50%	-1,93%	01.01-30.06		
2013	14,48%	24,17%	-9,69%			
2012	9,38%	21,01%	-11,63%			
2011	-29,36%	-18,87%	-10,49%			
2010	23,85%	21,54%	2,30%			
2009	49,64%	72,10%	-22,46%			
2008	-50,90%	-57,71%	6,81%			
2007	3,54%	10,10%	-6,56%			
2006	25,91%	33,13%	-7,23%			
2005	53,09%	39,59%	13,50%			
2004	55,95%	38,84%	17,10%			

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	2 218,77	1 814,78
Høyeste basiskurs 1. halvår	2 250,41	1 906,29
Laveste basiskurs 1. halvår	2 006,01	1 777,14
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	2 218 770	

Balansesammendrag 30.06.2014	2014
	NOK 1000
Markedsverdi	4 819 942
Bankinskudd	283 220
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	31 042
Påløpte honorarer	-8 183
Påløpte renter/utbytte	609
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-202 735
Fondets totale verdi	4 923 895

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Norge								
Aker Solutions	Energi	982 381	106,60	63 034	104 722	41 688	2,13%	0,37%
Atea	Informasjonsteknikk	1 637 858	70,00	95 920	114 650	18 730	2,33%	1,61%
Austevoll Seafood	Dagligvarer	1 496 655	40,30	57 114	60 315	3 202	1,22%	0,75%
BW Offshore	Energi	14 320 566	9,00	174 964	128 885	-46 079	2,62%	3,72%
Borregaard	Materialer	847 782	44,40	36 906	37 642	735	0,76%	0,86%
DNB	Finans og Eiendom	2 397 063	112,20	270 092	268 950	-1 142	5,46%	0,31%
Det Norske Oljeselskap	Energi	2 645 420	67,00	109 314	177 243	67 929	3,60%	1,92%
Ekornes	Kapitalvarer og - tjenester	1 432 808	81,75	120 022	117 132	-2 890	2,38%	3,97%
Electromagnetic Geoservices	Energi	6 160 990	6,39	37 718	39 369	1 651	0,80%	7,39%
Farstad Shipping	Energi	374 049	114,50	21 210	42 829	21 619	0,87%	2,26%
Ganger Rolf	Energi	112 184	114,00	10 922	12 789	1 867	0,26%	0,66%
Gjensidige Forsikring	Finans og Eiendom	1 762 689	110,00	104 879	193 896	89 017	3,94%	0,36%
Hafslund B	Forsyningsselskaper	3 735 192	51,50	236 579	192 362	-44 217	3,91%	1,95%
I.M. Skaugen	Energi	1 977 940	8,49	50 340	16 793	-33 547	0,34%	9,81%
Kongsberg Gruppen	Industrivarer- og tjenester	1 152 181	139,00	62 712	160 153	97 441	3,25%	2,94%
Marine Harvest	Dagligvarer	1 499 639	83,75	103 016	125 595	22 579	2,55%	0,37%
Norsk Hydro	Materialer	3 102 867	32,83	104 097	101 867	-2 230	2,07%	0,15%
Olav Thon Eiendomsselskap	Finans og Eiendom	919 010	113,50	94 904	104 308	9 404	2,12%	1,31%
Opera Software	Informasjonsteknikk	1 196 376	81,80	96 259	97 864	1 604	1,99%	0,92%
Petroleum Geo-Services	Energi	1 611 040	65,00	124 992	104 718	-20 274	2,13%	1,12%
Photocure	Helsetjenester	512 267	22,00	19 580	11 270	-8 310	0,23%	2,44%
Q-Free	Informasjonsteknikk	4 105 734	14,20	43 485	58 301	14 817	1,18%	6,08%
Royal Caribbean Cruises (NOK)	Kapitalvarer og - tjenester	238 310	340,50	41 187	81 145	39 957	1,65%	0,11%
SalMar	Dagligvarer	1 635 467	107,00	46 737	174 995	128 258	3,55%	1,47%
Schibsted	Kapitalvarer og - tjenester	688 838	319,50	106 317	220 084	113 767	4,47%	0,65%
Sparebank 1 SMN,	Finans og Eiendom	4 042 430	54,25	166 616	219 302	52 685	4,45%	5,39%
Sparebank 1 SR-Bank	Finans og Eiendom	3 543 897	59,75	148 732	211 748	63 016	4,30%	1,41%
Statoil	Energi	730 809	188,40	94 360	137 684	43 324	2,80%	0,02%
Subsea 7	Energi	1 579 694	114,40	190 558	180 717	-9 841	3,67%	1,00%
Telenor	Telekom	2 633 644	139,70	321 653	367 920	46 267	7,47%	0,18%
Tomra Systems	Industrivarer- og tjenester	3 542 532	49,90	166 836	176 772	9 937	3,59%	2,44%
VIZRT	Informasjonsteknikk	4 032 513	26,60	76 880	107 265	30 385	2,18%	6,08%
Veidekke	Industrivarer- og tjenester	1 413 268	69,00	56 210	97 515	41 305	1,98%	1,08%
Wilh. Wilhelmsen Holding B	Industrivarer- og tjenester	498 929	197,50	36 433	98 538	62 105	2,00%	4,26%
Yara International	Materialer	1 544 434	307,30	403 260	474 605	71 344	9,64%	0,85%
Totalt Norge				3 893 839	4 819 942	926 102	97,89%	
Total portefølje				3 893 839	4 819 942	926 102	97,89%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Sverige

Forvalter:



Vegard Søråunet

ODIN Sverige endte første halvår med en oppgang på 6,6 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 5,6 prosent.

Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Beijer Alma B	1,03 %
Addtech B	0,97 %
Autoliv	0,96 %
Loomis B	0,95 %
Duni	0,86 %

5 største innehav

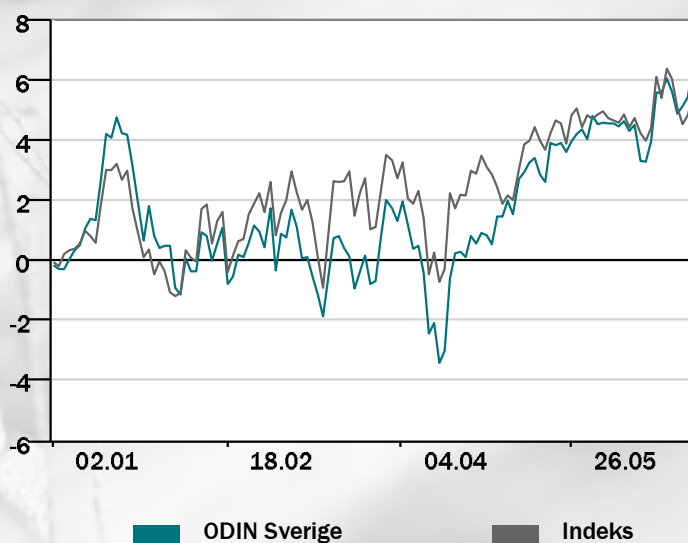
30.06.2014

Beijer Alma B	6,56 %
Addtech B	6,28 %
Sweco B	5,82 %
Autoliv	5,67 %
Indutrade	5,57 %

5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Getinge B	-0,63 %
Oriflame Cosmetics SA-SDR	-0,61 %
Mekonomen	-0,51 %
Systemair	-0,50 %
Svenska Cellulosa B	-0,37 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Sverige	31.10.1994	2 452,41%	867,96%	1 584,45%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Sverige	31.10.1994	17,91%	12,24%	5,67%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

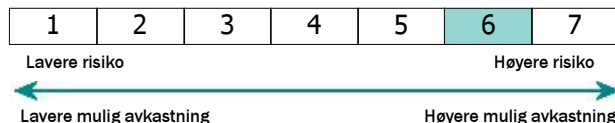
Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Sverige	6,63%	5,56%	1,06%

1)Referanseindeks

OMXSB Cap GI

OMXSB Cap GI har historikk tilbake til 31.12.95. For perioden 31.10.94 til 31.12.95 har vi benyttet Stockholm Fondbørs General Index.

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	16,30	15,55

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

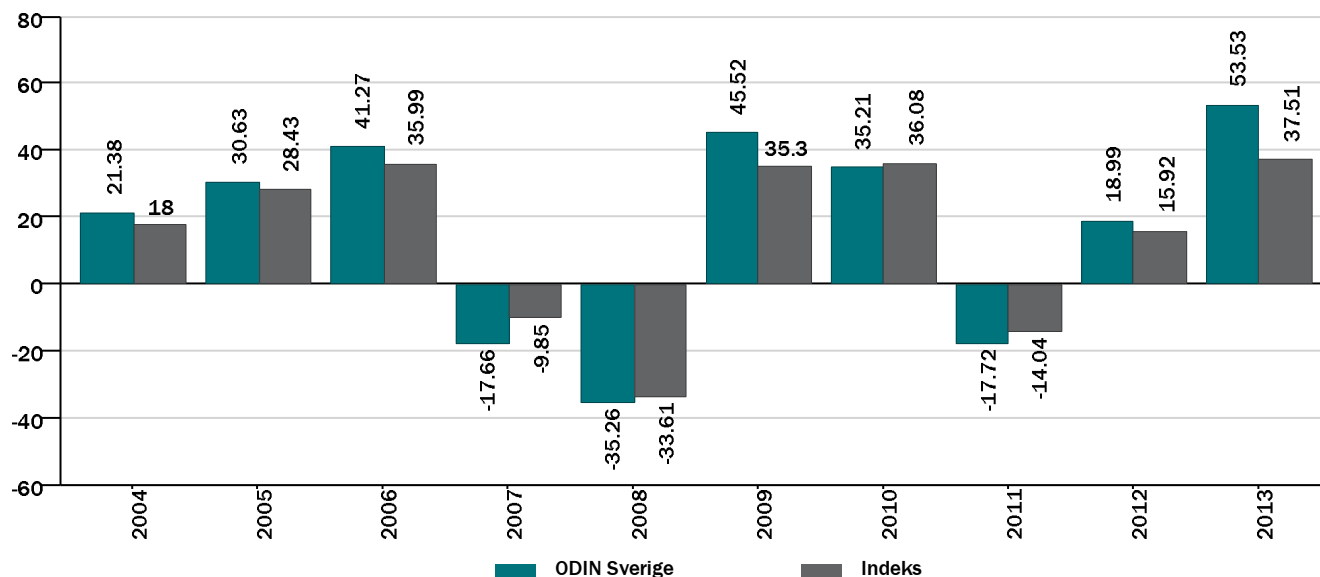
ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Nøkkeltall

ODIN Sverige	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 31.10.1994 (p.a.)	17,91%	12,24%	5,67%	Antall andeler	1 787 659	
Siste 10 år (p.a.)	13,05%	11,32%	1,74%	Etableringsdato	31.10.1994	
Siste 5 år (p.a.)	21,92%	18,42%	3,50%	Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
Siste 3 år (p.a.)	19,92%	14,24%	5,68%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	4 590	3 375
Siste 12 månedene	33,41%	27,63%	5,79%	% endring i forvaltningskapital	0,93 %	39,72 %
1. halvår 2014	6,63%	5,56%	1,06%	01.01-30.06		
2013	53,53%	37,51%	16,02%			
2012	18,99%	15,92%	3,07%			
2011	-17,72%	-14,04%	-3,68%			
2010	35,21%	36,08%	-0,87%			
2009	45,52%	35,30%	10,22%			
2008	-35,26%	-33,61%	-1,65%			
2007	-17,66%	-9,85%	-7,81%			
2006	41,27%	35,99%	5,29%			
2005	30,63%	28,43%	2,21%			
2004	21,38%	18,00%	3,38%			
				Data pr. andel	2014	2013
				Basiskurs 30.06	2 567,72	1 924,64
				Høyeste basiskurs 1. halvår	2 567,72	1 936,62
				Laveste basiskurs 1. halvår	2 326,63	1 591,26
				NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	2 552 406	
				Balansesammendrag	2014	
				30.06.2014	NOK 1000	
				Markedsverdi	4 569 883	
				Bankinskudd	31 433	
				Uoppgjort kjøp/salg (netto)	13 654	
				Påløpte honorarer	-7 461	
				Påløpte renter/utbytte	79	
				Annet kortsiktig gjeld/fordring	-17 374	
				Fondets totale verdi	4 590 214	

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Sverige								
SEK/NOK= 0,9171								
ABB (SEK)	Industrivarer- og tjenester	860 335	154,10	103 051	121 587	18 536	2,65%	0,12%
AarhusKarlshamn	Dagligvarer	377 893	444,50	143 023	154 048	11 025	3,36%	1,07%
Addtech B	Industrivarer- og tjenester	2 474 674	127,00	99 442	288 229	188 788	6,28%	4,28%
Atlas Copco AB ser. B	Industrivarer- og tjenester	1 193 041	179,30	173 762	196 179	22 417	4,27%	0,99%
Autoliv	Kapitalvarer og - tjenester	398 529	712,50	158 355	260 412	102 058	5,67%	1,25%
Axfood	Dagligvarer	413 635	363,80	104 155	138 006	33 850	3,01%	0,93%
Beijer Alma B	Industrivarer- og tjenester	1 661 920	197,50	174 926	301 019	126 093	6,56%	6,54%
Beijer Ref	Industrivarer- og tjenester	1 134 284	152,50	126 475	158 638	32 164	3,46%	3,18%
Cloetta B	Dagligvarer	6 628 230	22,60	103 750	137 380	33 629	2,99%	2,72%
Duni	Kapitalvarer og - tjenester	1 676 756	105,50	72 133	162 233	90 100	3,53%	4,20%
Getinge B	Helsetjenester	651 103	176,50	117 980	105 393	-12 587	2,30%	0,35%
Hufvudstaden A	Finans og Eiendom	860 187	94,00	68 118	74 154	6 036	1,62%	0,79%
Indutrade	Industrivarer- og tjenester	898 406	310,50	221 233	255 830	34 597	5,57%	4,38%
Intrum Justisia	Industrivarer- og tjenester	835 209	199,00	69 070	152 428	83 358	3,32%	1,27%
Lagercrantz Group B	Informasjonsteknikk	1 232 478	146,75	35 880	165 872	129 993	3,61%	6,27%
Latour B	Finans og Eiendom	744 792	196,90	132 407	134 492	2 085	2,93%	0,51%
Lindab International	Industrivarer- og tjenester	2 134 500	78,70	144 336	154 059	9 723	3,36%	3,20%
Loomis B	Industrivarer- og tjenester	796 114	204,50	62 844	149 309	86 465	3,25%	1,25%
Millicom International Cellular	Telekom	153 001	613,50	68 695	86 085	17 389	1,88%	0,18%
Modern Times Group MTG AB ser.	Kapitalvarer og - tjenester	371 313	287,60	101 273	97 937	-3 336	2,13%	0,65%
Nolato B	Industrivarer- og tjenester	988 898	151,50	71 124	137 398	66 274	2,99%	4,43%
Nordea (Sek)	Finans og Eiendom	1 063 027	94,60	85 273	92 226	6 953	2,01%	0,17%
Oriflame Cosmetics SA-SDR	Dagligvarer	694 350	155,70	129 829	99 148	-30 681	2,16%	1,51%
Svenska Cellulosa B	Dagligvarer	779 660	174,60	119 308	124 844	5 535	2,72%	0,27%
Svenska Handelsbanken ser. A	Finans og Eiendom	460 688	326,10	112 873	137 776	24 904	3,00%	0,21%
Sweco B	Industrivarer- og tjenester	2 617 324	111,25	139 529	267 039	127 509	5,82%	3,37%
Systemair	Industrivarer- og tjenester	1 221 951	113,00	92 213	126 634	34 421	2,76%	2,79%
Trelleborg B	Industrivarer- og tjenester	1 143 525	142,30	60 880	149 234	88 354	3,25%	0,50%
ÅF B	Industrivarer- og tjenester	1 290 286	120,25	56 732	142 294	85 563	3,10%	1,97%
Totalt Sverige				3 148 667	4 569 883	1 421 216	99,56%	
Total portefølje				3 148 667	4 569 883	1 421 216	99,56%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Europa

Forvaltere:



Alexandra Morris



Håvard Opland

ODIN Europa endte første halvår med en oppgang på 4,7 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 6,5 prosent.

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Shire	2,23 %
Novo Nordisk B	1,02 %
Amec	0,71 %
Austriamicrosystems	0,68 %
Unilever Nv Cert	0,57 %

5 største innehav

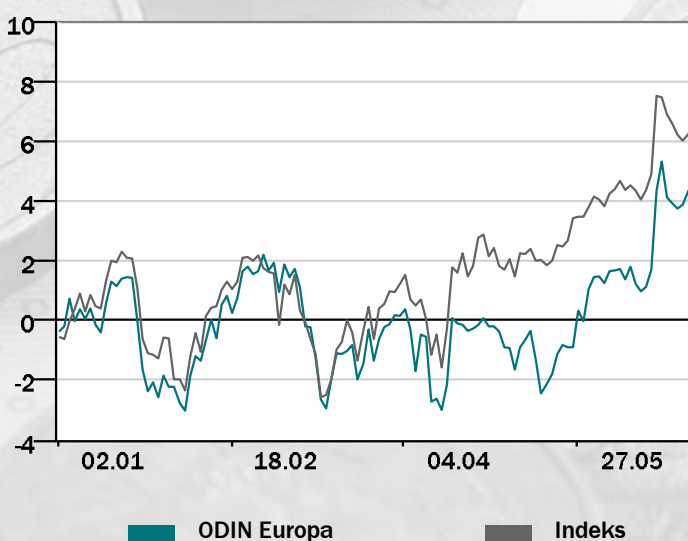
30.06.2014

SAP SE	5,44 %
Amec	4,66 %
Diageo	4,55 %
Syngenta	4,52 %
Adidas	4,02 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Adidas	-0,63 %
SAP SE	-0,46 %
Prysmian	-0,41 %
Rolls-Royce Holdings	-0,32 %
Allianz	-0,27 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Europa	15.11.1999	37,79%	49,91%	-12,12%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Europa	15.11.1999	2,22%	2,81%	-0,59%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

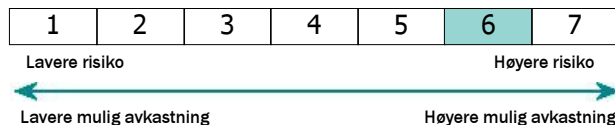
Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Europa	4,70%	6,50%	-1,80%

1)Referanseindeks

MSCI Europe net Index USD

Fra 15.11.99 til 24.11.04 var fondet et fond i fond som utelukkende investerte i Swedbank Roburs Europafond.

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	15,42	11,44

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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 villende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Nøkkeltall

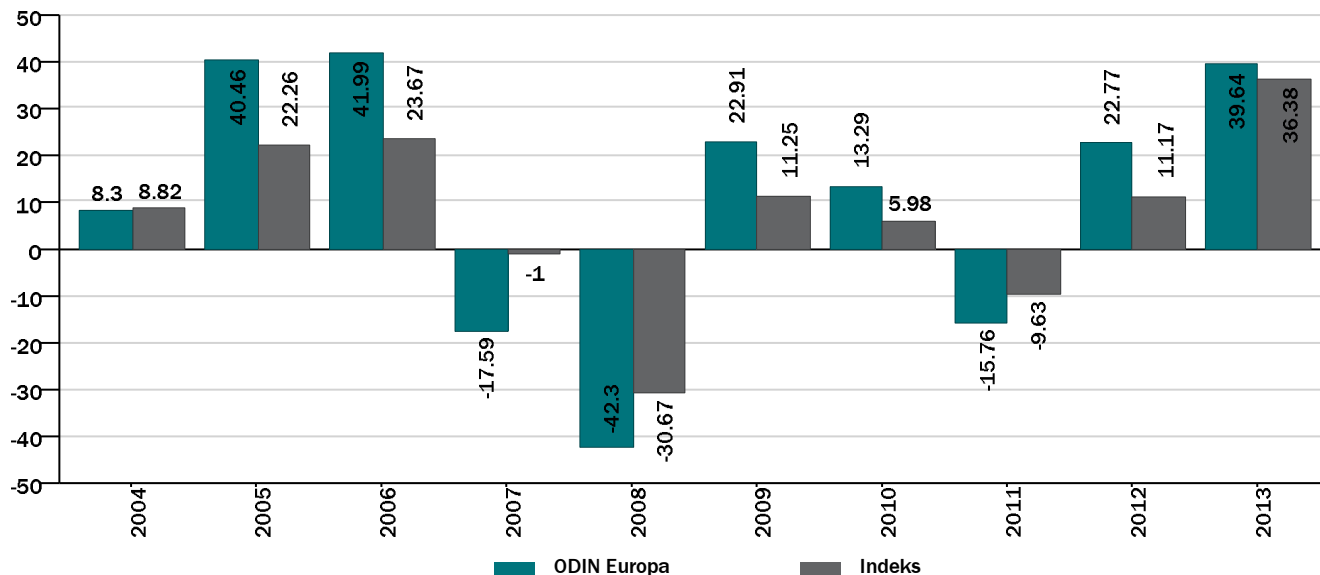
ODIN Europa	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	2,22%	2,81%	-0,59%	Antall andeler	32 202 447	
Siste 10 år (p.a.)	7,69%	6,24%	1,45%	Etableringsdato	15.11.1999	
Siste 5 år (p.a.)	15,52%	11,88%	3,64%	Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
Siste 3 år (p.a.)	13,65%	13,65%	0,01%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	4 437	1 132
Siste 12 månedene	29,15%	30,55%	-1,40%	% endring i forvaltningskapital	165,60 %	16,80 %
1. halvår 2014	4,70%	6,50%	-1,80%	01.01-30.06		
2013	39,64%	36,38%	3,26%			
2012	22,77%	11,17%	11,61%			
2011	-15,76%	-9,63%	-6,13%			
2010	13,29%	5,98%	7,31%			
2009	22,91%	11,25%	11,65%			
2008	-42,30%	-30,67%	-11,64%			
2007	-17,59%	-1,00%	-16,59%			
2006	41,99%	23,67%	18,32%			
2005	40,46%	22,26%	18,19%			
2004	8,30%	8,82%	-0,52%			

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	137,79	106,69
Høyeste basiskurs 1. halvår	138,65	110,17
Laveste basiskurs 1. halvår	127,71	95,26
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	137 790	

Balansesammendrag	2014
30.06.2014	NOK 1000
Markedsverdi	4 188 733
Bankinskudd	158 758
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	331 529
Påløpte honorarer	-7 155
Påløpte renter/utbytte	148
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-234 721
Fondets totale verdi	4 437 292

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Danmark								
<i>DKK/NOK= 1,1258</i>								
Novo Nordisk B	Helsetjenester	625 935	250,60	150 695	176 592	25 898	3,98%	0,11%
Totalt Danmark				150 695	176 592	25 898	3,98%	
Frankrike								
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>								
Bureau Veritas	Industrivarer- og tjenester	772 714	20,25	128 951	131 306	2 355	2,96%	0,19%
Publicis Groupe	Kapitalvarer og - tjenester	304 297	62,00	160 907	158 357	-2 549	3,57%	0,15%
SEB	Kapitalvarer og - tjenester	165 754	64,66	69 792	89 960	20 167	2,03%	0,35%
Teleperformance	Industrivarer- og tjenester	307 101	44,28	65 022	114 140	49 117	2,57%	0,57%
Totalt Frankrike				424 673	493 763	69 090	11,13%	
Tyskland								
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>								
Adidas	Kapitalvarer og - tjenester	286 897	73,96	162 770	178 103	15 333	4,01%	0,15%
HUGO BOSS	Kapitalvarer og - tjenester	166 284	109,65	112 869	153 041	40 172	3,45%	0,25%
Leoni	Kapitalvarer og - tjenester	253 983	58,32	56 114	124 328	68 214	2,80%	0,83%
SAP SE	Informasjonsteknikk	506 275	56,74	222 406	241 115	18 709	5,43%	0,05%
Totalt Tyskland				554 159	696 587	142 428	15,70%	
Irland								
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>								
C&C Group	Dagligvarer	3 013 415	4,54	90 492	114 857	24 366	2,59%	0,93%
Smurfit Kappa	Materialer	992 543	16,66	82 874	138 795	55 920	3,13%	0,46%
Totalt Irland				173 366	253 652	80 286	5,72%	
Italia								
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>								
Prysmian	Industrivarer- og tjenester	1 181 808	16,40	127 298	162 682	35 384	3,67%	0,59%
Totalt Italia				127 298	162 682	35 384	3,67%	
Nederland								
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>								
Nutreco	Dagligvarer	498 173	32,26	103 723	134 894	31 171	3,04%	0,75%
Unilever Nv Cert	Dagligvarer	487 753	32,03	115 461	131 110	15 650	2,95%	0,02%
Totalt Nederland				219 183	266 005	46 821	5,99%	
Sveits								
<i>CHF/NOK= 6,9100</i>								
Aryzta	Dagligvarer	229 261	84,15	129 388	133 310	3 921	3,00%	0,27%
Austriamicrosystems	Informasjonsteknikk	109 635	147,30	43 422	111 591	68 169	2,51%	0,80%
Schweizerische Natl-V	Finans og Eiendom	160 791	60,70	36 879	67 442	30 563	1,52%	1,41%
Syngenta	Materialer	87 726	329,00	201 320	199 435	-1 885	4,49%	0,15%
Totalt Sveits				411 010	511 778	100 768	11,53%	
Storbritannia								
<i>GBP/NOK= 10,4833</i>								
Amec	Energi	1 593 686	1 217,00	179 575	203 325	23 751	4,58%	0,57%
Berendsen	Industrivarer- og tjenester	1 111 681	976,00	59 200	113 744	54 544	2,56%	0,68%
Bunzl	Industrivarer- og tjenester	635 614	1 627,00	80 546	108 412	27 867	2,44%	0,20%
Diageo	Dagligvarer	1 029 655	1 874,00	177 459	202 283	24 824	4,56%	0,04%
Dixons Retail	Kapitalvarer og - tjenester	21 686 834	49,34	54 912	112 174	57 263	2,53%	0,63%
GKN	Kapitalvarer og - tjenester	3 457 701	361,90	89 420	131 182	41 762	2,96%	0,22%

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Storbritannia								
<i>GBP/NOK= 10,4833</i>								
IMI	Industrivarer- og tjenester	706 343	1 486,00	91 409	110 035	18 626	2,48%	0,28%
Shire	Helsetjenester	285 934	4 591,00	66 855	137 617	70 762	3,10%	0,05%
Spectris	Informasjonsteknikk	471 001	2 222,00	88 144	109 714	21 571	2,47%	0,42%
Travis Perkins	Industrivarer- og tjenester	687 882	1 635,00	116 535	117 904	1 369	2,66%	0,30%
Tui Travel	Kapitalvarer og - tjenester	3 452 474	400,90	144 987	145 099	112	3,27%	0,33%
Ultra Electronics Hldgs	Industrivarer- og tjenester	699 543	1 857,00	107 340	136 183	28 843	3,07%	1,07%
Totalt Storbritannia				1 256 382	1 627 674	371 292	36,68%	
Total portefølje				3 316 766	4 188 733	871 967	94,40%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Global

Forvalter:



Oddbjørn Dybvad

ODIN Global endte første halvår med en oppgang på 7,9 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 7,4 prosent.

Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Covidien	1,37 %
TGS Nopec Geophysical	0,84 %
Kerry Group	0,77 %
NewMarket	0,74 %
Weir Group	0,73 %

5 største innehav

Oracle	5,70 %
Kerry Group	5,15 %
ALS	4,93 %
Henkel	4,64 %
Nordson Corp	4,48 %

30.06.2014

5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Rolls-Royce Holdings	-0,26 %
Syngenta	-0,19 %
Bidvest	-0,11 %
Carl Zeiss Meditec	-0,11 %
Henkel	-0,05 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Global	15.11.1999	51,77%	34,79%	16,98%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Global	15.11.1999	2,89%	2,06%	0,83%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

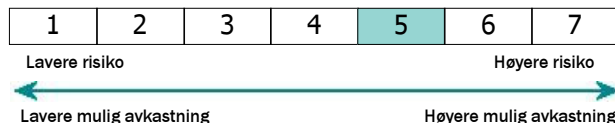
Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Global	7,88%	7,42%	0,46%

1)Referanseindeks

MSCI World Net Index

Fra 15.11.99 til 12.06.07 var fondet et fond i fond som utelukkende investerte i Templeton Global Fund A.

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	10,41	8,75

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

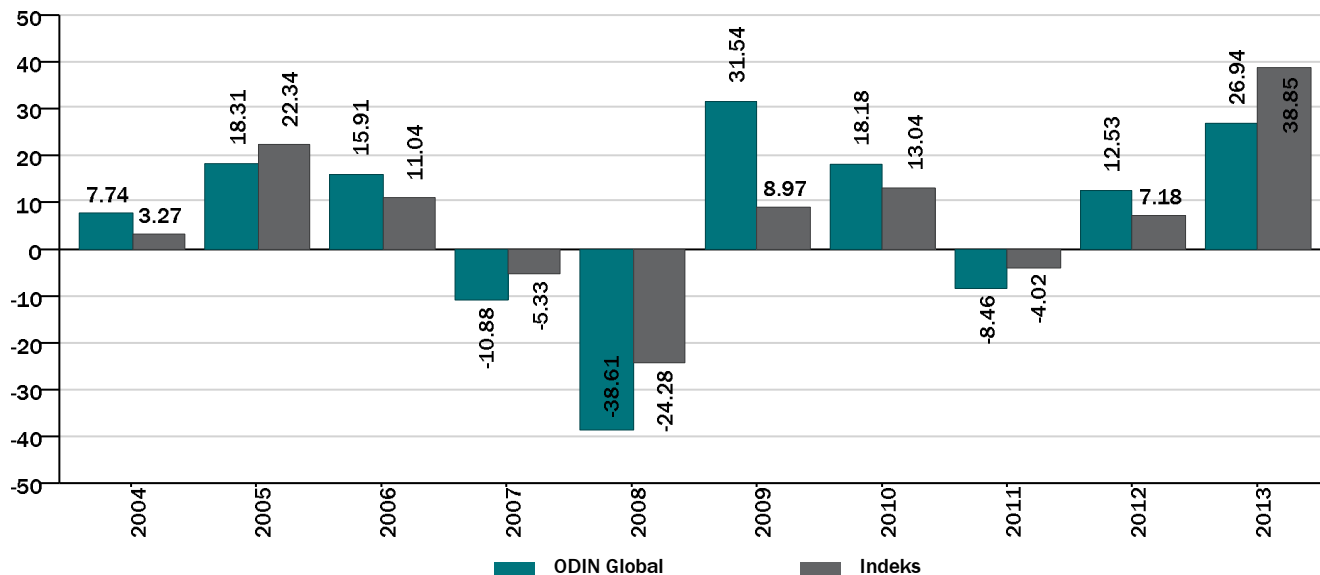
ODIN Global	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	2,89%	2,06%	0,83%	Antall andeler	12 283 036	
Siste 10 år (p.a.)	4,94%	5,96%	-1,02%	Etableringsdato	15.11.1999	
Siste 5 år (p.a.)	15,70%	13,81%	1,89%	Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
Siste 3 år (p.a.)	13,13%	16,93%	-3,79%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	1 864	1 452
Siste 12 månedene	25,91%	25,27%	0,64%	% endring i forvaltningskapital	12,94 %	65,25 %
1. halvår 2014	7,88%	7,42%	0,46%	01.01-30.06		
2013	26,94%	38,85%	-11,91%			
2012	12,53%	7,18%	5,34%			
2011	-8,46%	-4,02%	-4,44%			
2010	18,18%	13,04%	5,14%			
2009	31,54%	8,97%	22,57%			
2008	-38,61%	-24,28%	-14,33%			
2007	-10,88%	-5,33%	-5,55%			
2006	15,91%	11,04%	4,87%			
2005	18,31%	22,34%	-4,03%			
2004	7,74%	3,27%	4,47%			

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	151,77	120,54
Høyeste basiskurs 1. halvår	153,48	122,83
Laveste basiskurs 1. halvår	136,92	111,82
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	151 770	

Balansesammendrag	2014
30.06.2014	NOK 1000
Markedsverdi	1 735 694
Bankinskudd	145 051
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	20 350
Påløpte honorarer	-2 997
Påløpte renter/utbytte	97
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-34 024
Fondets totale verdi	1 864 169

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Australia								
<i>AUD/NOK= 5,7802</i>								
ALS	Industrivarer- og tjenester	1 750 425	8,86	95 960	89 644	-6 316	4,81%	0,47%
Totalt Australia				95 960	89 644	-6 316	4,81%	
Tyskland								
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>								
Henkel	Dagligvarer	139 168	73,74	46 964	86 137	39 173	4,62%	0,07%
SAP SE	Informasjonsteknikk	116 001	56,74	53 581	55 246	1 665	2,96%	0,05%
Totalt Tyskland				100 545	141 383	40 838	7,58%	
Irland								
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>								
Kerry Group	Dagligvarer	208 902	54,71	53 548	95 931	42 383	5,15%	0,13%
Totalt Irland				53 548	95 931	42 383	5,15%	
Norge								
Kongsberg Gruppen	Industrivarer- og tjenester	397 738	139,00	40 724	55 286	14 562	2,97%	2,94%
TGS Nopec Geophysical	Energi	308 556	196,10	60 972	60 508	-464	3,25%	0,58%
Totalt Norge				101 695	115 793	14 098	6,21%	
Sør-Afrika								
<i>ZAR/NOK= 0,5770</i>								
Bidvest	Industrivarer- og tjenester	364 923	28 177,00	61 176	59 330	-1 846	3,18%	0,17%
MTN Group	Telekom	493 153	22 324,00	49 901	63 523	13 622	3,41%	0,04%
Totalt Sør-Afrika				111 077	122 852	11 775	6,59%	
Sverige								
<i>SEK/NOK= 0,9171</i>								
Atlas Copco AB ser. B	Industrivarer- og tjenester	315 425	179,30	48 385	51 867	3 482	2,78%	0,99%
Totalt Sverige				48 385	51 867	3 482	2,78%	
Sveits								
<i>CHF/NOK= 6,9100</i>								
Schweizerische Natl-V	Finans og Eiendom	133 129	60,70	29 642	55 839	26 197	3,00%	1,41%
Syngenta	Materialer	35 803	329,00	75 297	81 394	6 097	4,37%	0,15%
Totalt Sveits				104 940	137 233	32 294	7,36%	
Storbritannia								
<i>GBP/NOK= 10,4833</i>								
Diploma	Industrivarer- og tjenester	209 329	638,00	14 045	14 001	-44	0,75%	0,19%
Halma	Informasjonsteknikk	1 042 838	588,00	58 269	64 282	6 013	3,45%	0,29%
Reckitt Benckiser Group	Dagligvarer	119 783	5 115,00	57 814	64 230	6 416	3,45%	0,02%
Rolls-Royce Holdings	Industrivarer- og tjenester	456 640	1 069,00	27 289	51 174	23 885	2,75%	0,03%
Weir Group	Industrivarer- og tjenester	184 398	2 621,00	28 006	50 667	22 660	2,72%	0,09%
Totalt Storbritannia				185 422	244 354	58 931	13,11%	
USA								
<i>USD/NOK= 6,1365</i>								
3M	Industrivarer- og tjenester	93 171	143,70	47 972	82 160	34 188	4,41%	0,02%
Agilent Technologies	Helsetjenester	205 142	57,62	50 988	72 535	21 547	3,89%	0,07%
Ball Corp	Materialer	164 519	62,56	42 726	63 159	20 433	3,39%	0,13%
Hubbell	Industrivarer- og tjenester	106 985	122,87	55 152	80 666	25 514	4,33%	0,22%
Illinois Tool Works	Industrivarer- og tjenester	148 124	88,30	54 142	80 261	26 120	4,31%	0,04%

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
USA								
USD/NOK= 6,1365								
Laboratory Corp of Amer	Helsetjenester	59 222	102,71	35 964	37 326	1 363	2,00%	0,07%
NewMarket	Materialer	21 283	394,85	28 474	51 569	23 095	2,77%	0,18%
Nordson Corp	Industrivarer- og tjenester	171 717	79,27	58 144	83 530	25 386	4,48%	0,35%
Oracle	Informasjonsteknikk	425 279	40,74	79 464	106 307	26 843	5,70%	0,01%
Varian Medical Systems	Helsetjenester	155 572	82,88	59 596	79 123	19 527	4,24%	0,16%
Totalt USA				512 620	736 636	224 016	39,52%	
Total portefølje				1 314 192	1 735 694	421 501	93,11%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Emerging Markets

Forvaltere:



Oddbjørn Dybvad



Vegard Søråunet

ODIN Emerging Markets endte første halvår med en oppgang på 5,6 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 7,1 prosent.

Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Tata Motors Pref	1,75 %
Bashneft	0,92 %
Premier Marketing	0,86 %
Turkiye Garanti Bankasi	0,65 %
Telekomunikasi Indonesia	0,59 %

5 største innehav

30.06.2014

MTN Group	5,51 %
Bidvest	4,75 %
Samsonite International	4,27 %
Kenya Commercial Bank	4,17 %
Henkel	3,96 %

5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Globaltrans Investment GDR	-0,51 %
Sberbank PFD CLS	-0,45 %
Mindray Medical	-0,42 %
Hartalega Holdings	-0,37 %
Mahindra & Mahindra Financial	-0,24 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Emerging Markets	15.11.1999	113,88%	174,24%	-60,36%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Emerging Markets	15.11.1999	5,34%	7,14%	-1,81%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

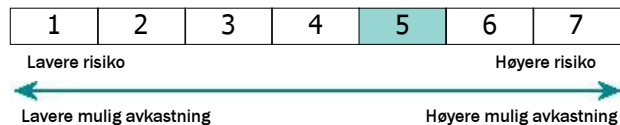
Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Emerging Markets	5,62%	7,14%	-1,52%

1)Referanseindeks

MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD

Fra 15.11.99 til 01.12.10 var fondet et fond i fond som utelukkende investerte i Templeton Emerging Markets.

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	13,86	13,14

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

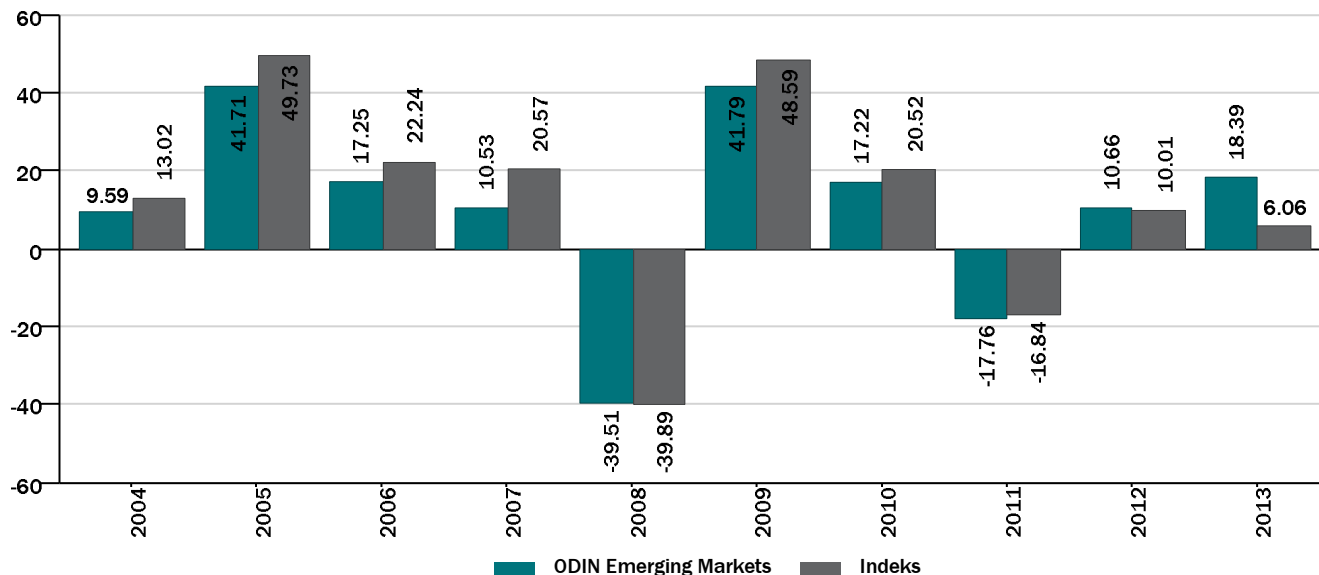
ODIN Emerging Markets	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	5,34%	7,14%	-1,81%	Antall andeler	2 823 661	
Siste 10 år (p.a.)	8,40%	10,59%	-2,19%	Etableringsdato	15.11.1999	
Siste 5 år (p.a.)	9,79%	8,12%	1,67%	Forvaltningshonorar	0,90 %	0,90 %
Siste 3 år (p.a.)	7,04%	4,16%	2,89%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	604	390
Siste 12 månedene	15,14%	15,44%	-0,30%	% endring i forvaltningskapital	29,90 %	145,67 %
1. halvår 2014	5,62%	7,14%	-1,52%	01.01-30.06		
2013	18,39%	6,06%	12,33%			
2012	10,66%	10,01%	0,65%			
2011	-17,76%	-16,84%	-0,92%			
2010	17,22%	20,52%	-3,30%			
2009	41,79%	48,59%	-6,80%			
2008	-39,51%	-39,89%	0,38%			
2007	10,53%	20,57%	-10,04%			
2006	17,25%	22,24%	-4,98%			
2005	41,71%	49,73%	-8,02%			
2004	9,59%	13,02%	-3,43%			

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	213,88	185,75
Høyeste basiskurs 1. halvår	213,88	195,56
Laveste basiskurs 1. halvår	183,42	172,47
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	213 880	

Balansesammendrag	2014
30.06.2014	NOK 1000
Markedsverdi	588 672
Bankinskudd	26 079
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	10 215
Påløpte honorarer	-998
Påløpte renter/utbytte	35
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-20 084
Fondets totale verdi	603 919

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Brasil								
<i>BRL/NOK=</i>	2,7840							
Totvs	Informasjonsteknikk	165 000	38,67	15 397	17 763	2 366	2,94%	0,10%
Totalt Brasil				15 397	17 763	2 366	2,94%	
Tyskland								
<i>EUR/NOK=</i>	8,3936							
Henkel	Dagligvarer	38 439	73,74	15 764	23 792	8 027	3,94%	0,07%
Totalt Tyskland				15 764	23 792	8 027	3,94%	
Hong Kong								
<i>HKD/NOK=</i>	0,7915							
Samsonite International	Kapitalvarer og - tjenester	1 275 708	25,55	17 848	25 798	7 951	4,27%	0,09%
Texwinca	Kapitalvarer og - tjenester	3 030 117	7,68	16 054	18 419	2 365	3,05%	0,22%
Totalt Hong Kong				33 902	44 218	10 316	7,32%	
India								
<i>INR/NOK=</i>	0,1021							
Mahindra & Mahindra Financial	Finans og Eiendom	660 000	282,05	14 175	19 002	4 827	3,15%	0,12%
Tata Motors Pref	Kapitalvarer og - tjenester	610 252	294,75	10 590	18 361	7 771	3,04%	0,13%
Totalt India				24 765	37 364	12 598	6,19%	
Indonesia								
<i>IDR/NOK=</i>	0,0005							
Semen Gresik	Materialer	2 376 619	15 075,00	15 846	18 523	2 677	3,07%	0,04%
Telekomunikasi Indonesia	Telekom	12 461 295	2 465,00	13 982	15 881	1 898	2,63%	0,01%
Totalt Indonesia				29 828	34 404	4 576	5,70%	
Kenya								
<i>KES/NOK=</i>	0,0700							
Kenya Commercial Bank	Finans og Eiendom	7 042 750	51,00	17 733	25 143	7 410	4,16%	0,24%
Totalt Kenya				17 733	25 143	7 410	4,16%	
Sør-Korea								
<i>KRW/NOK=</i>	0,0061							
Hankook Tire OpCo	Kapitalvarer og - tjenester	54 216	60 400,00	13 674	19 836	6 162	3,28%	0,04%
Totalt Sør-Korea				13 674	19 836	6 162	3,28%	
Malaysia								
<i>MYR/NOK=</i>	1,9111							
Hartaalega Holdings	Helsetjenester	1 231 800	6,21	16 308	14 619	-1 689	2,42%	0,16%
Totalt Malaysia				16 308	14 619	-1 689	2,42%	
Mauritius								
<i>MUR/NOK=</i>	0,2035							
MCB Group	Finans og Eiendom	529 824	215,25	18 167	23 204	5 036	3,84%	0,22%
Totalt Mauritius				18 167	23 204	5 036	3,84%	
Mexico								
<i>MXN/NOK=</i>	0,4731							
Corp.Moctezuma	Materialer	1 070 150	43,40	18 147	21 973	3 826	3,64%	0,12%
Totalt Mexico				18 147	21 973	3 826	3,64%	

ODIN Emerging Markets

Verdipapir	Industrisector 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Nigeria								
NGN/NOK= 0,0377								
Guaranty Trust Bank	Finans og Eiendom	20 027 753	28,96	16 153	21 866	5 713	3,62%	0,07%
Totalt Nigeria				16 153	21 866	5 713	3,62%	
Russland								
RUB/NOK= 0,1802								
Sberbank PFD CLS	Finans og Eiendom	1 178 343	68,94	16 137	14 639	-1 498	2,42%	0,12%
USD/NOK= 6,1365								
Bashneft	Energi	46 089	71,28	15 787	20 160	4 373	3,34%	0,02%
Totalt Russland				31 923	34 798	2 875	5,76%	
Sør-Afrika								
ZAR/NOK= 0,5770								
Bidvest	Industrivarer- og tjenester	176 321	28 177,00	24 912	28 666	3 755	4,75%	0,17%
MTN Group	Telekom	258 405	22 324,00	28 366	33 285	4 919	5,51%	0,04%
Nampak	Materialer	717 470	3 672,00	16 486	15 201	-1 285	2,52%	0,10%
Totalt Sør-Afrika				69 764	77 153	7 389	12,78%	
Sri Lanka								
LKR/NOK= 0,0472								
Chevron Lubricants Lanka	Energi	143 652	295,00	1 948	1 998	50	0,33%	0,12%
Totalt Sri Lanka				1 948	1 998	50	0,33%	
Sverige								
SEK/NOK= 0,9171								
Atlas Copco AB ser. B	Industrivarer- og tjenester	103 300	179,30	15 698	16 986	1 288	2,81%	0,99%
Totalt Sverige				15 698	16 986	1 288	2,81%	
Sveits								
CHF/NOK= 6,9100								
Syngenta	Materialer	7 000	329,00	15 929	15 914	-15	2,64%	0,15%
Totalt Sveits				15 929	15 914	-15	2,64%	
Thailand								
THB/NOK= 0,1890								
Premier Marketing	Dagligvarer	10 129 625	10,10	15 136	19 336	4 200	3,20%	1,69%
Totalt Thailand				15 136	19 336	4 200	3,20%	
Tyrkia								
TRY/NOK= 2,8913								
Turkiye Garanti Bankasi	Finans og Eiendom	714 306	8,29	18 172	17 121	-1 051	2,84%	0,02%
Totalt Tyrkia				18 172	17 121	-1 051	2,84%	
Storbritannia								
GBP/NOK= 10,4833								
Dragon Oil	Energi	287 419	609,50	14 917	18 365	3 447	3,04%	0,06%
Totalt Storbritannia				14 917	18 365	3 447	3,04%	
USA								
USD/NOK= 6,1365								
3M	Industrivarer- og tjenester	21 267	143,70	11 502	18 754	7 252	3,11%	0,02%
Cia Cervecerias Unidas Adr.	Dagligvarer	145 489	23,56	21 931	21 034	-896	3,48%	0,08%
Globaltrans Investment GDR	Industrivarer- og tjenester	276 188	11,45	21 557	19 406	-2 152	3,21%	0,15%
Mindray Medical	Helsetjenester	94 522	31,64	19 796	18 352	-1 444	3,04%	0,11%

ODIN Emerging Markets

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
USA								
USD/NOK=	6,1365							
Nordson Corp	Industrivarer- og tjenester	41 152	79,27	15 577	20 018	4 441	3,31%	0,35%
Totalt USA				90 362	97 564	7 201	16,16%	
Vietnam								
VND/NOK=	0,0003							
Vietnam Dairy Products	Dagligvarer	150 000	122 000,00	6 331	5 256	-1 075	0,87%	0,02%
Totalt Vietnam				6 331	5 256	-1 075	0,87%	
Total portefølje				500 020	588 672	88 653	97,48%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Maritim

Forvalter:



Lars Mohagen

ODIN Maritim endte første halvår med en nedgang på 4,5 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 7,4 prosent.

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Höegh LNG Holdings	1,42 %
Aurora LPG Holding	1,07 %
Knightsbridge Tankers	0,91 %
DHT Holdings Pref	0,84 %
DHT Holdings certificate	0,76 %

5 største innehav

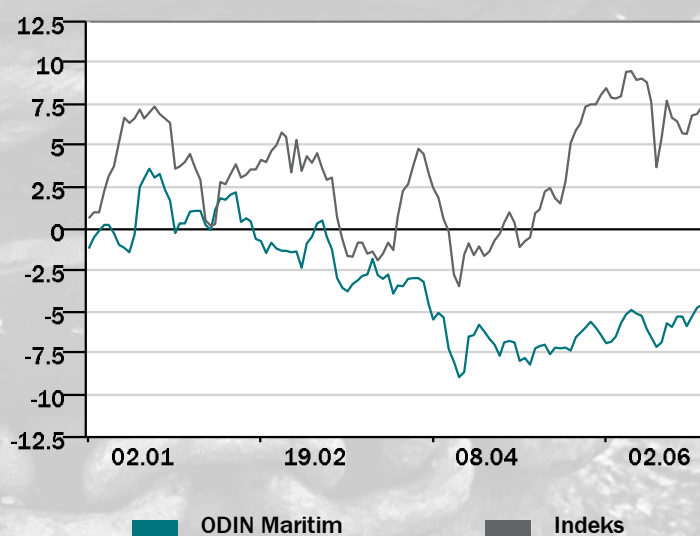
30.06.2014

Frontline 2012 Ltd	8,83 %
Tanker Investments	7,46 %
Stolt Nielsen	5,97 %
DHT Holdings	5,23 %
Wilh. Wilhelmsen Holding B	4,59 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

D/S Norden	-2,12 %
Odfjell B	-1,23 %
Western Bulk	-1,23 %
Golden Ocean Group	-1,17 %
DryShips	-0,95 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Maritim	31.10.1994	746,02%	79,34%	666,68%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Maritim	31.10.1994	11,47%	3,02%	8,46%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

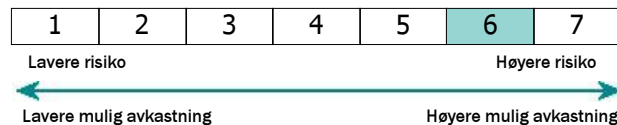
Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Maritim	-4,54%	7,42%	-11,96%

1)Referanseindeks

MSCI World Gross Marine Index

MSCI World Gross Marine Index har historie tilbake til 31.12.98. For perioden 31.10.94 til 31.12.98 har vi benyttet Orkla Enskilda's Shipping Index.

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	19,06	18,38

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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 villende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Nøkkeltall

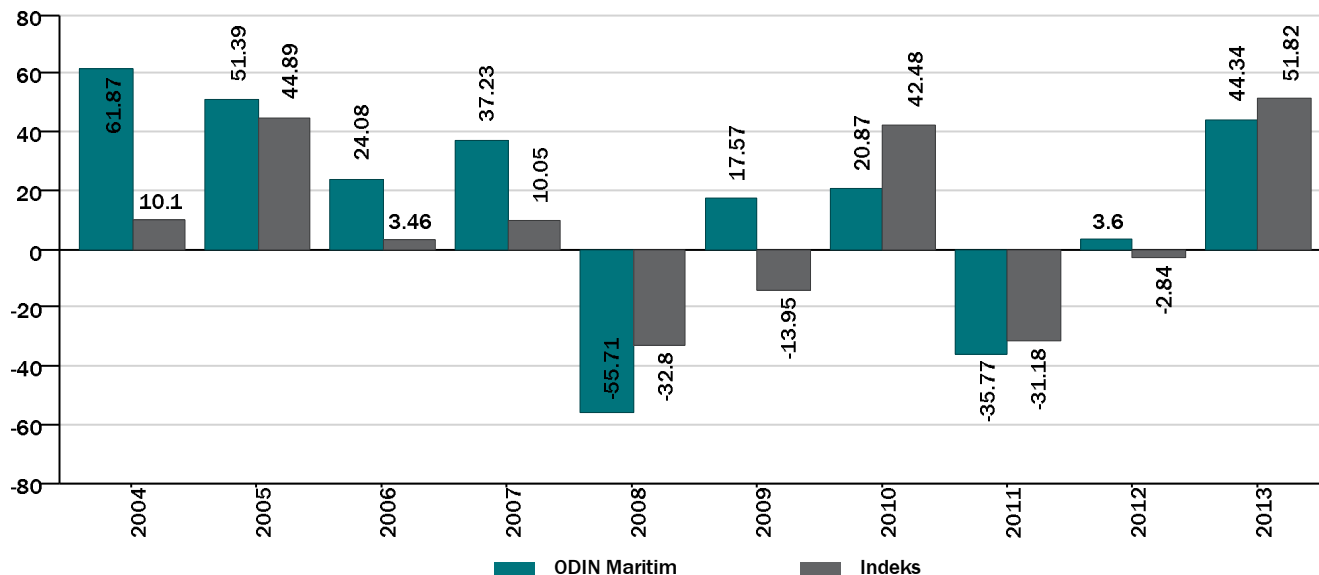
ODIN Maritim	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 31.10.1994 (p.a.)	11,47%	3,02%	8,46%	Antall andeler	890 435	
Siste 10 år (p.a.)	7,26%	4,63%	2,63%	Etableringsdato	31.10.1994	
Siste 5 år (p.a.)	4,16%	6,43%	-2,27%	Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
Siste 3 år (p.a.)	1,20%	9,10%	-7,89%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	754	621
Siste 12 månedene	27,72%	43,08%	-15,36%	% endring i forvaltningskapital	-15,12 %	1,97 %
1. halvår 2014	-4,54%	7,42%	-11,96%	01.01-30.06		
2013	44,34%	51,82%	-7,48%			
2012	3,60%	-2,84%	6,43%			
2011	-35,77%	-31,18%	-4,59%			
2010	20,87%	42,48%	-21,61%			
2009	17,57%	-13,95%	31,53%			
2008	-55,71%	-32,80%	-22,91%			
2007	37,23%	10,05%	27,18%			
2006	24,08%	3,46%	20,61%			
2005	51,39%	44,89%	6,50%			
2004	61,87%	10,10%	51,77%			

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	846,53	662,80
Høyeste basiskurs 1. halvår	919,27	670,93
Laveste basiskurs 1. halvår	808,03	624,96
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	846 022	

Balansesammendrag	2014
30.06.2014	NOK 1000
Markedsverdi	724 613
Bankinskudd	17 524
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	22 104
Påløpte honorarer	-1 255
Påløpte renter/utbytte	128
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-9 334
Fondets totale verdi	753 779

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Danmark								
<i>DKK/NOK= 1,1258</i>								
A.P. Møller - Maersk B	Industrivarer- og tjenester	2 150	13 540,00	24 324	32 773	8 449	4,35%	0,01%
D/S Norden	Industrivarer- og tjenester	143 415	182,10	31 582	29 401	-2 181	3,90%	0,33%
Totalt Danmark				55 906	62 174	6 268	8,25%	
Hong Kong								
<i>HKD/NOK= 0,7915</i>								
Pacific Basin Shipping	Industrivarer- og tjenester	7 000 000	4,82	27 699	26 705	-993	3,54%	0,36%
Totalt Hong Kong				27 699	26 705	-993	3,54%	
Norge								
8% TTS Group 11/16	Industrivarer- og tjenester	6 500 000	120,52	6 370	7 942	1 464	1,05%	
Aurora LPG Holding	Energi	550 000	56,00	22 550	30 800	8 250	4,09%	2,36%
Awilco LNG	Energi	1 913 424	13,65	26 861	26 118	-743	3,46%	2,82%
DOF	Energi	695 246	29,50	17 615	20 510	2 895	2,72%	3,10%
Frontline 2012 Ltd	Energi	1 400 000	47,50	54 108	66 500	12 392	8,82%	0,56%
Golden Ocean Group	Industrivarer- og tjenester	2 500 000	10,26	18 045	25 650	7 605	3,40%	0,56%
Hurtigruten	Kapitalvarer og - tjenester	3 000 000	4,18	11 818	12 540	722	1,66%	0,71%
Höegh LNG Holdings	Energi	350 000	76,00	14 185	26 600	12 415	3,53%	0,50%
I.M. Skaugen	Energi	645 000	8,49	24 737	5 476	-19 261	0,73%	9,81%
Odffjell B	Industrivarer- og tjenester	900 000	28,00	50 337	25 200	-25 137	3,34%	1,04%
Siem Shipping	Industrivarer- og tjenester	199 537	63,00	19 957	12 571	-7 386	1,67%	2,07%
Solstad Offshore	Energi	257 616	104,00	25 327	26 792	1 465	3,55%	3,27%
Stolt Nielsen	Industrivarer- og tjenester	300 000	150,00	38 112	45 000	6 888	5,97%	1,87%
TTS Group	Industrivarer- og tjenester	2 158 443	6,00	50 344	12 951	-37 393	1,72%	2,49%
Tanker Investments	Energi	820 533	68,50	53 683	56 207	2 523	7,46%	2,14%
The Containership Company	Industrivarer- og tjenester	625 000	0,01	7 188	6	-7 181	0,00%	4,63%
Western Bulk	Industrivarer- og tjenester	2 277 780	10,75	27 395	24 486	-2 909	3,25%	1,44%
Wilh. Wilhelmsen Holding A	Industrivarer- og tjenester	100 000	193,00	12 611	19 300	6 689	2,56%	4,26%
Wilh. Wilhelmsen Holding B	Industrivarer- og tjenester	174 876	197,50	27 269	34 538	7 269	4,58%	4,26%
Totalt Norge				508 511	479 187	-29 433	63,57%	
USA								
<i>USD/NOK= 6,1365</i>								
DHT Holdings	Energi	900 000	7,13	26 196	39 378	13 182	5,22%	1,30%
DryShips	Industrivarer- og tjenester	1 200 000	3,26	39 200	24 006	-15 194	3,18%	0,26%
Knightsbridge Tankers	Energi	100 000	14,47	5 108	8 880	3 771	1,18%	0,20%
Navigator Holdings	Energi	100 000	29,95	12 257	18 379	6 122	2,44%	0,18%
Navios Maritime Acquisition	Energi	1 400 000	3,71	23 983	31 874	7 891	4,23%	0,92%
Scorpio Tankers	Energi	550 000	10,12	26 147	34 139	7 991	4,53%	0,29%
Totalt USA				132 892	156 655	23 763	20,78%	
Total portefølje				725 008	724 721	-395	96,15%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Offshore

Forvalter:



Lars Mohagen

ODIN Offshore endte første halvår med en oppgang på 7,3 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 11,6 prosent.

Topp 5 bidragsytere hittil i år

Halliburton	3,14 %
Schlumberger	2,72 %
Baker Hughes	1,87 %
Weatherford Intl. (USD)	1,81 %
BW Offshore	1,33 %

5 største innehav

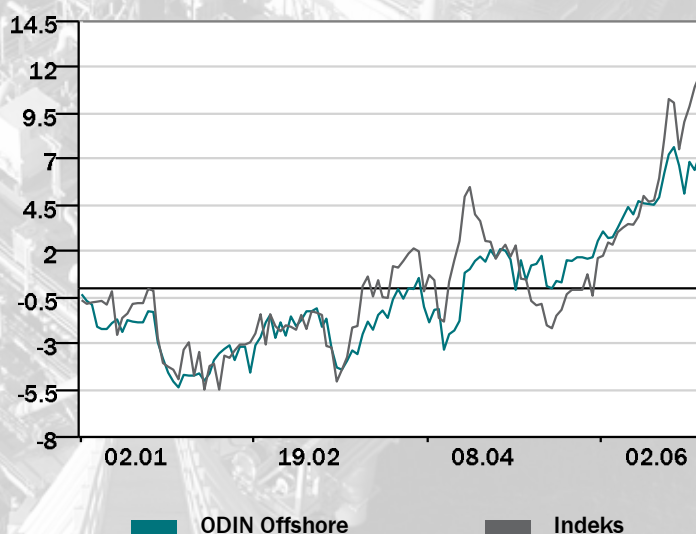
30.06.2014

Schlumberger	9,57 %
Halliburton	9,55 %
Baker Hughes	6,56 %
Solstad Offshore	5,07 %
Weatherford Intl. (USD)	5,04 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Sevan Drilling	-1,69 %
Prospector Offshore Drilling	-0,78 %
Electromagnetic Geoservices	-0,64 %
Rowan Companies	-0,61 %
Solstad Offshore	-0,60 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Offshore	18.08.2000	156,70%	53,34%	103,36%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Offshore	18.08.2000	7,04%	3,13%	3,90%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

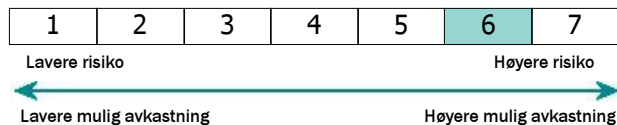
Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Offshore	7,33%	11,63%	-4,30%

1)Referanseindeks

Philadelphia Stock Exchange Oil Service Sector Index (OSX)

Referanseindeksen er ikke justert for utbytte.

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	18,07	19,87

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

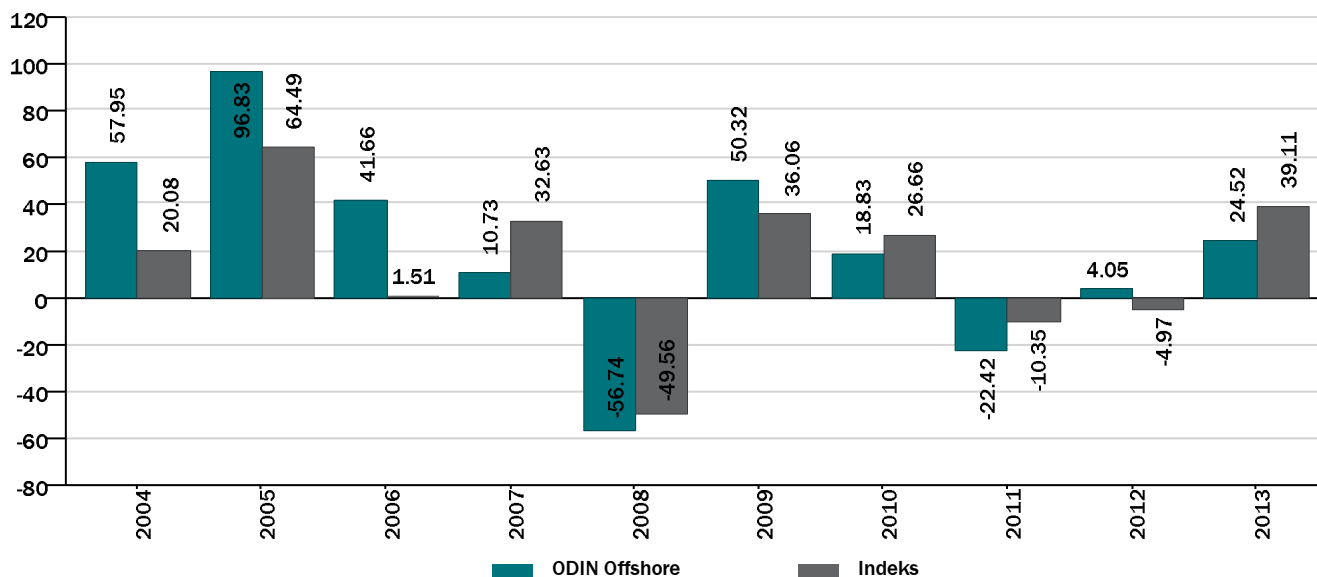
ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Nøkkeltall

ODIN Offshore	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 18.08.2000 (p.a.)	7,04%	3,13%	3,90%	Antall andeler	8 052 382	
Siste 10 år (p.a.)	12,44%	9,85%	2,59%	Etableringsdato	18.08.2000	
Siste 5 år (p.a.)	8,74%	13,10%	-4,36%	Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
Siste 3 år (p.a.)	4,93%	9,88%	-4,95%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	2 067	2 119
Siste 12 månedene	20,25%	24,21%	-3,96%	% endring i forvaltningskapital	-4,44 %	1,21 %
1. halvår 2014	7,33%	11,63%	-4,30%	01.01-30.06		
2013	24,52%	39,11%	-14,59%			
2012	4,05%	-4,97%	9,02%			
2011	-22,42%	-10,35%	-12,07%			
2010	18,83%	26,66%	-7,83%			
2009	50,32%	36,06%	14,26%			
2008	-56,74%	-49,56%	-7,18%			
2007	10,73%	32,63%	-21,90%			
2006	41,66%	1,51%	40,14%			
2005	96,83%	64,48%	32,35%			
2004	57,95%	20,08%	37,87%			
				Data pr. andel	2014	2013
				Basiskurs 30.06	256,70	213,47
				Høyeste basiskurs 1. halvår	257,59	213,47
				Laveste basiskurs 1. halvår	226,50	191,74
				NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	256 700	
				Balansesammendrag	2014	
				30.06.2014	NOK 1000	
				Markedsverdi	1 949 707	
				Bankinskudd	115 511	
				Uoppgjort kjøp/salg (netto)	12 686	
				Påløpte honorarer	-3 361	
				Påløpte renter/utbytte	61	
				Annet kortsiktig gjeld/fordring	-7 566	
				Fondets totale verdi	2 067 037	

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Norge								
Atlantica Tender Drilling	Energi	5 336 645	8,80	47 489	46 962	-527	2,27%	4,34%
BW Offshore	Energi	11 000 000	9,00	169 914	99 000	-70 914	4,79%	3,72%
Badger Explorer	Energi	673 093	5,88	12 636	3 958	-8 678	0,19%	3,63%
Bergen Group	Energi	2 480 000	2,79	56 340	6 919	-49 421	0,33%	4,09%
DOF	Energi	2 750 000	29,50	80 186	81 125	939	3,92%	3,10%
EOC	Energi	8 078 418	6,18	101 140	49 925	-51 215	2,42%	7,28%
Electromagnetic Geoservices	Energi	8 473 631	6,39	72 298	54 147	-18 152	2,62%	7,39%
Farstad Shipping	Energi	500 000	114,50	42 109	57 250	15 141	2,77%	2,26%
Ganger Rolf	Energi	109 536	114,00	15 995	12 487	-3 508	0,60%	0,66%
Havila Shipping	Energi	2 566 878	34,30	106 761	88 044	-18 717	4,26%	8,51%
Kongsberg Gruppen	Industrivarer- og tjenester	400 000	139,00	17 453	55 600	38 147	2,69%	2,94%
North Energy	Energi	8 750 000	4,50	35 000	39 375	4 375	1,90%	7,80%
Petroleum Geo-Services	Energi	800 000	65,00	60 274	52 000	-8 274	2,52%	1,12%
Prosafe	Energi	1 000 000	50,60	45 812	50 600	4 788	2,45%	0,42%
Prospector Offshore Drilling	Energi	2 307 173	18,10	27 845	41 760	13 915	2,02%	2,44%
Rector Marinus Invest	Energi	1 838 000	3,75	18 380	6 893	-11 488	0,33%	9,51%
Sevan Drilling	Energi	17 752 904	3,05	100 722	54 146	-46 575	2,62%	2,99%
Solstad Offshore	Energi	1 007 659	104,00	97 824	104 797	6 973	5,07%	3,27%
Subsea 7	Energi	350 000	114,40	38 368	40 040	1 672	1,94%	1,00%
TGS Nopec Geophysical	Energi	275 000	196,10	40 555	53 928	13 372	2,61%	0,58%
Totalt Norge				1 187 100	998 954	-188 146	48,33%	
USA								
USD/NOK= 6,1365								
Baker Hughes	Energi	300 000	73,63	99 876	135 549	35 673	6,56%	0,07%
Cameron International	Energi	200 000	67,40	60 962	82 720	21 758	4,00%	0,10%
FMC Technologies	Energi	20 000	60,46	7 472	7 420	-52	0,36%	0,01%
Halliburton	Energi	465 000	70,62	87 280	201 512	114 232	9,75%	0,05%
Pacific Drilling	Energi	850 000	9,98	50 599	52 056	1 456	2,52%	0,40%
Rowan Companies	Energi	400 000	31,77	80 542	77 983	-2 559	3,77%	0,32%
Schlumberger	Energi	279 500	117,37	129 195	201 307	72 112	9,74%	0,02%
Superior Energy Services	Energi	400 000	35,91	62 096	88 145	26 049	4,26%	0,26%
Weatherford Intl. (USD)	Energi	750 000	22,61	73 180	104 060	30 881	5,03%	0,10%
Totalt USA				651 202	950 752	299 550	46,00%	
Total portefølje				1 838 303	1 949 707	111 404	94,32%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Eiendom I

Forvalter:



Carl Erik Sando

ODIN Eiendom I endte første halvår med en oppgang på 11,7 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 15,2 prosent.

Topp 5 bidragsyttere hittil i år

Diös Fastigheter	1,38 %
Kungsleden	1,36 %
Fabege	1,05 %
Hufvudstaden A	0,95 %
Klövern	0,95 %

5 største innehav

30.06.2014

Hufvudstaden A	9,62 %
Olav Thon Eiendomsselskap	8,97 %
Kungsleden	8,66 %
Technopolis	5,16 %
Kiinteistösi joitus Citycon	4,77 %

5 dårligste bidragsyttere hittil i år

Tribona	-0,46 %
Citycon t.retter	-0,05 %
Tribona t.retter	0,01 %
Selvaag Bolig	0,07 %
Norwegian Property	0,20 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Eiendom I	06.10.2010	49,99%	54,64%	-4,65%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Eiendom I	06.10.2010	11,47%	12,39%	-0,92%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Eiendom I	11,65%	15,23%	-3,58%

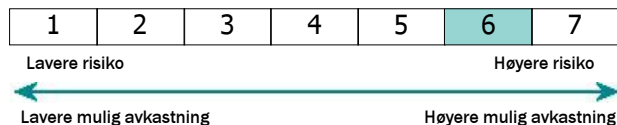
1)Referanseindeks

Carnegie Sweden Real Estate Index

Referanseindeksen er ikke justert for utbytte.

Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	12,52	14,35

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

ODIN Eiendom I	Avkastning	Indeks	Differanse
Siden start 06.10.2010 (p.a.)	11,47%	12,39%	-0,92%
Siste 3 år (p.a.)	11,86%	14,95%	-3,09%
Siste 12 månedene	23,04%	31,60%	-8,56%
1. halvår 2014	11,65%	15,23%	-3,58%
2013	27,80%	28,02%	-0,22%
2012	17,44%	13,44%	4,00%
2011	-14,51%	-13,89%	-0,63%
2010	4,70%	7,31%	-2,61%

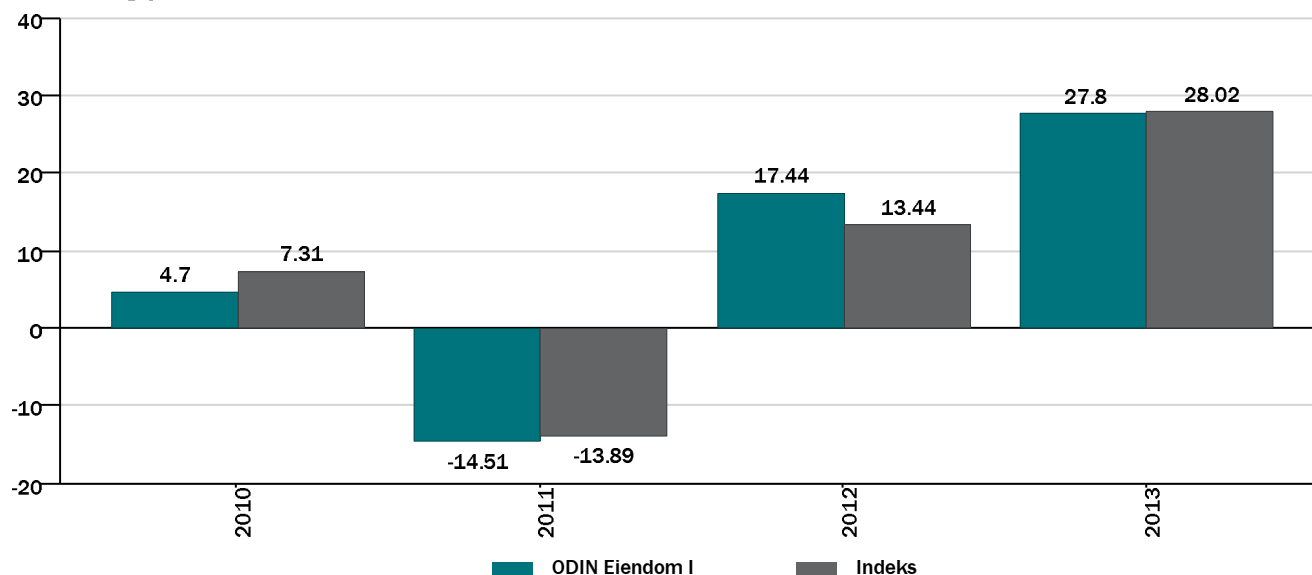
Fondsinformasjon	2014	2013
Antall andeler	1 490 054	
Etableringsdato	06.10.2010	
Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	204	139
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	44,14 %	38,93 %

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	137,23	113,81
Høyeste basiskurs 1. halvår	140,73	122,41
Laveste basiskurs 1. halvår	125,41	101,19
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	149 986	

Balansesammendrag 30.06.2014	2014
	NOK 1000
Markedsverdi	197 162
Bankinskudd	8 128
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	787
Påløpte honorarer	-337
Påløpte renter/utbytte	50
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-1 316
Fondets totale verdi	204 473

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Finland								
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>								
Citycon t.retter	Finans og Eiendom	414 664	0,00	0	6	6	0,00%	
Kiinteistösuojitus Citycon	Finans og Eiendom	438 726	2,68	8 708	9 869	1 161	4,83%	0,74%
Sponda	Finans og Eiendom	304 952	3,87	8 720	9 906	1 186	4,84%	0,29%
Technopolis	Finans og Eiendom	287 512	4,42	8 683	10 667	1 984	5,22%	1,82%
Totalt Finland				26 110	30 448	4 338	14,89%	
Norge								
Eiendomsspar	Finans og Eiendom	20 595	190,00	3 333	3 913	580	1,91%	0,11%
Norwegian Property	Finans og Eiendom	1 279 717	7,55	11 456	9 662	-1 795	4,73%	0,64%
Olav Thon Eiendomsselskap	Finans og Eiendom	163 420	113,50	15 275	18 548	3 274	9,07%	1,31%
Totalt Norge				30 064	32 123	2 059	15,71%	
Sverige								
<i>SEK/NOK= 0,9171</i>								
Balder B	Finans og Eiendom	96 648	90,25	6 368	7 999	1 632	3,91%	0,16%
Castellum	Finans og Eiendom	89 489	118,10	7 675	9 693	2 018	4,74%	0,14%
Corem Property	Finans og Eiendom	378 577	25,10	7 611	8 715	1 104	4,26%	1,26%
Diös Fastigheter	Finans og Eiendom	186 116	58,00	6 010	9 900	3 890	4,84%	0,69%
Fabege	Finans og Eiendom	113 262	94,50	7 098	9 816	2 718	4,80%	0,19%
Heba Fastigheter B	Finans og Eiendom	79 201	84,75	4 573	6 156	1 583	3,01%	0,54%
Hemfosa Fastigheter	Finans og Eiendom	69 739	113,00	6 440	7 227	787	3,53%	0,29%
Hufvudstaden A	Finans og Eiendom	230 837	94,00	17 329	19 900	2 571	9,73%	0,79%
Klövern	Finans og Eiendom	280 755	34,00	6 729	8 754	2 025	4,28%	0,41%
Kungsleden	Finans og Eiendom	382 824	51,00	16 202	17 905	1 704	8,76%	0,77%
Tribona	Finans og Eiendom	301 266	34,80	8 582	9 615	1 033	4,70%	1,69%
Wallenstam B	Finans og Eiendom	95 007	111,70	6 769	9 733	2 963	4,76%	0,15%
Wihlborgs	Finans og Eiendom	78 190	128,00	7 187	9 179	1 992	4,49%	0,28%
Totalt Sverige				108 572	134 591	26 019	65,82%	
Total portefølje				164 746	197 162	32 416	96,42%	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

Avkastningsoversikt ODINs kombinasjons-/fond-i-fond

01.01. - 30.06.2014

Kombinasjonsfond	Startdato	Hittil i år	Siste 12 mnd	Siste 3 år	Siden start
ODIN Konservativ	01.09.2009	3,3	9,1	5,5	5,8
Indeks		3,5	8,2	6,6	6,0
<i>Mer-/mindre avkastning</i>		-0,2	0,9	-1,0	-0,2
ODIN Flex	01.09.2009	4,1	13,4	6,9	6,9
Indeks		4,8	13,8	10,0	8,5
<i>Mer-/mindre avkastning</i>		-0,7	-0,3	-3,2	-1,5
ODIN Horisont	01.09.2009	4,8	18,0	7,0	7,2
Indeks		6,1	19,5	13,5	10,9
<i>Mer-/mindre avkastning</i>		-1,3	-1,4	-6,5	-3,6
ODIN Aksje	19.03.2014	6,9	-	-	6,9
Indeks		7,3	-	-	7,3
<i>Mer-/mindre avkastning</i>		-0,4	-	-	-0,4

Avkastning utover 12 mnd er annualisert

ODIN Konservativ

Forvaltere:



Nils Hast



Jarle Sjo

ODIN Konservativ endte første halvår med en oppgang på 3,3 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 3,5 prosent.

Topp 5 bidragsytere hittil i år

ODIN Rente	1,25 %
ODIN Obligasjon	0,68 %
ODIN AKSJE	0,56 %
Lyxor ETF SG Global Quality	0,13 %
Vang Hi Div Yld VYM	0,13 %

5 største innehav

30.06.2014

Eaton Vance PPA Emerging	0,24 %
DB X-TR EM Healthcare	0,27 %
Schroder Global SCHHGBA LX	0,43 %
Pimco IG EUR PIMGIIA ID	0,47 %
ODIN EUROPA	0,50 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

ODIN MARITIM	-0,04 %
Ishares DJ Emer Mkts DVD	-0,04 %
Ishares S&P Infrastructure	-0,01 %
ODIN GLOBAL	-0,01 %
UBS-ETF SLI	0,00 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Konservativ	01.09.2009	31,29%	32,56%	-1,27%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Konservativ	01.09.2009	5,80%	6,01%	-0,21%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Konservativ	3,28%	3,50%	-0,22%

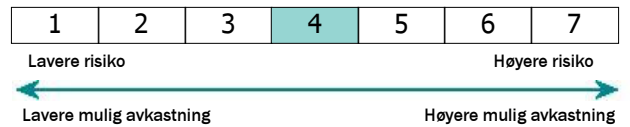
1)Referanseindeks

75% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X)
25% MSCI World Net Total Return (NOK).

Referanseindeksen ble rebalansert i mars og september.

Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.

Risikomåling 30.06.2014



Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	3,93 2,50

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

ODIN Konservativ	Avkastning	Indeks	Differanse
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	5,80%	6,01%	-0,21%
Siste 3 år (p.a.)	5,54%	6,59%	-1,04%
Siste 12 måneder	9,12%	8,19%	0,93%
1. halvår 2014	3,28%	3,50%	-0,22%
2013	9,49%	9,69%	-0,19%
2012	7,43%	3,44%	3,99%
2011	-3,66%	3,47%	-7,12%
2010	7,64%	6,66%	0,98%
2009	4,21%	2,29%	1,92%

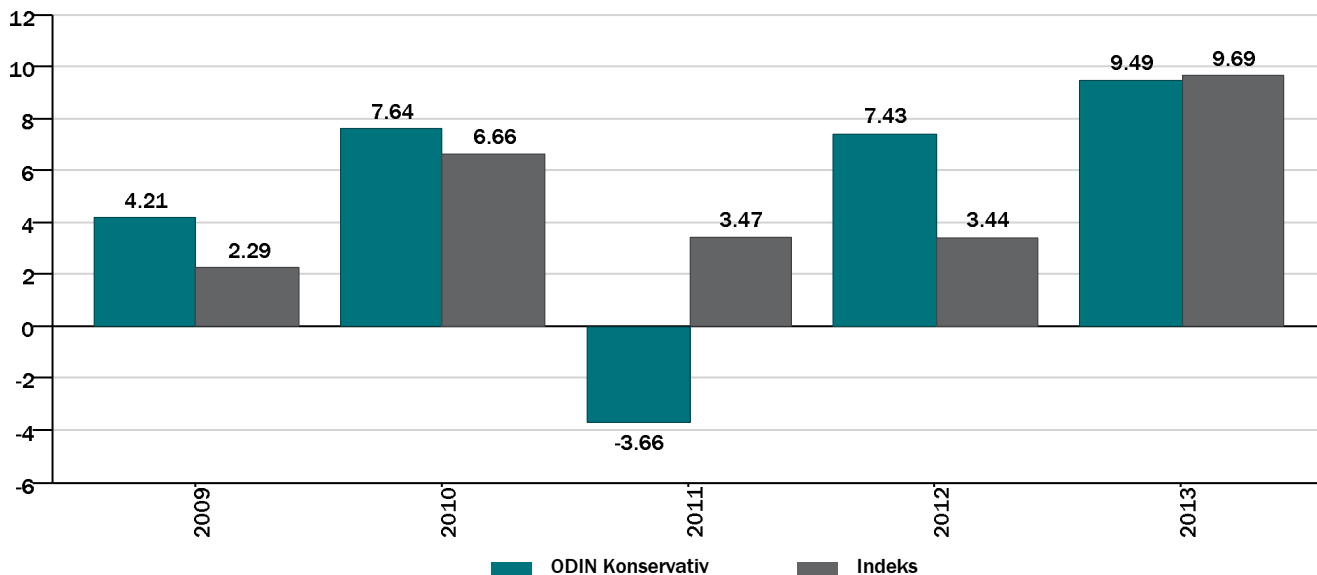
Fondsinformasjon	2014	2013
Antall andeler	8 643 398	
Etableringsdato	01.09.2009	
Forvaltningshonorar	1,00 %	1,00 %
Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	1 135	778
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	25,15 %	34,29 %

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	131,29	120,32
Høyeste basiskurs 1. halvår	131,31	121,92
Laveste basiskurs 1. halvår	126,71	116,60
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	131 290	

Balansesammendrag 30.06.2014	2014
	NOK 1000
Markedsverdi	1 115 256
Bankinskudd	17 354
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	8 849
Påløpte honorarer	-917
Påløpte renter/utbytte	17 971
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-23 462
Fondets totale verdi	1 135 558

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
FX forward						
<i>EUR/NOK= 4,6968</i>						
FXFWD -EUR/NOK_20140718	-1 200 000	99,99	-9 739	-10 071	-332	-0,89%
FXFWD -EUR/NOK_20140718	9 763 194	99,93	9 739	9 756	17	0,86%
<i>USD/NOK= 3,5683</i>						
FXFWD -USD/NOK_20140718	13 345 043	99,93	13 311	13 335	24	1,18%
FXFWD -USD/NOK_20140718	-2 250 000	99,99	-13 311	-13 806	-495	-1,22%
Totalt FX forward			0	-786	-786	-0,07%
Frankrike						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Lyxor ETF Japan Topix	19 800	90,40	13 403	15 024	1 621	1,32%
Lyxor ETF SG Global Quality	16 500	112,21	12 554	15 540	2 987	1,37%
Totalt Frankrike			25 957	30 564	4 607	2,69%
Tyskland						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Ishares 600 Insurance EU	84 600	23,68	13 338	16 815	3 477	1,48%
Ishares Euro Stoxx 50 Ucuts ETF	30 000	33,03	7 471	8 316	845	0,73%
Ishares Stoxx 600 DE	58 500	34,57	15 609	16 975	1 366	1,50%
Ishares Stoxx EUR 600 Techno	69 000	27,72	14 582	16 054	1 472	1,41%
Totalt Tyskland			51 001	58 160	7 160	5,13%
Irland						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Pimco IG EUR PIMGIIA ID	38 285	16,85	4 209	5 415	1 206	0,48%
Totalt Irland			4 209	5 415	1 206	0,48%
Luxemburg						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Bluebay IG EUR BBIGIBS LX	9 519	162,27	9 840	12 965	3 125	1,14%
Schroder EUR Corp SCHEHIA LX	53 982	19,47	6 887	8 822	1 935	0,78%
<i>USD/NOK= 6,1365</i>						
Schroder Global SCHHGBA LX	79 910	10,16	3 821	4 982	1 161	0,44%
Templeton Global Bond Fund	116 822	24,39	14 423	17 485	3 062	1,54%
Totalt Luxemburg			34 971	44 254	9 282	3,90%
Norge						
ODIN AKSJE	1 199 142	106,88	122 100	128 164	6 064	11,29%
ODIN EMERGING MARKETS	57 818	213,88	10 181	12 366	2 185	1,09%
ODIN EUROPA	41 172	137,79	4 274	5 673	1 399	0,50%
ODIN Kort Obligasjon	106 567	1 063,13	111 753	113 294	1 541	9,98%
ODIN Obligasjon	315 661	1 103,17	340 986	348 228	7 243	30,69%
ODIN Rente	2 835 913	117,92	307 717	334 411	26 694	29,47%
Totalt Norge			897 011	942 137	45 126	83,02%
Storbritannia						
<i>GBP/NOK= 10,4833</i>						
Ishares UK DivFTSE IUKD	72 000	915,00	4 582	6 906	2 324	0,61%
<i>USD/NOK= 6,1365</i>						
DB X-TR EM Healthcare	100 000	5,01	2 051	3 076	1 025	0,27%
Eaton Vance PPA Emerging	29 186	15,22	2 376	2 726	350	0,24%
Franklin India	32 469	30,80	4 930	6 137	1 207	0,54%

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Storbritannia						
USD/NOK=	6,1365					
Ishares S&P 500 Index	94 000	19,57	9 314	11 289	1 975	0,99%
Totalt Storbritannia			23 253	30 134	6 881	2,66%
USA						
USD/NOK=	6,1365					
PWRSH Nasdaq QQQ US	10 000	93,96	3 235	5 766	2 531	0,51%
Vang Hi Div Yld VYM	41 000	66,41	10 043	16 708	6 666	1,47%
Totalt USA			13 278	22 474	9 197	1,98%
Total portefølje			1 049 680	1 132 352	82 672	99,79%

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Flex

Forvaltere:



Nils Hast



Jarle Sjo

ODIN Flex endte første halvår med en oppgang på 4,1 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 4,8 prosent.

Topp 5 bidragsytere hittil i år

ODIN AKSJE	1,08 %
ODIN Rente	0,82 %
ODIN Obligasjon	0,46 %
Lyxor ETF SG Global Quality	0,36 %
Ishares Euro Stoxx 50 Ucits ETF	0,27 %

5 største innehav

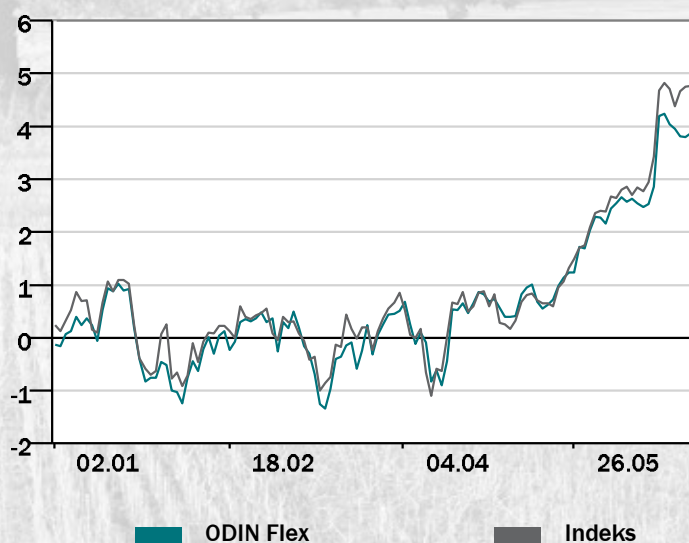
30.06.2014

Schroder Global SCHHGBA LX	0,21 %
Pimco IG EUR PIMGIIA ID	0,23 %
DB X-TR EM Healthcare	0,29 %
Schroder EUR Corp SCHEHIA LX	0,38 %
Eaton Vance PPA Emerging	0,44 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

Ishares DJ Emer Mkts DVD	-0,10 %
ODIN MARITIM	-0,08 %
Ishares S&P Infrastructure	-0,04 %
ODIN GLOBAL	-0,02 %
XACT OBX	0,00 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Flex	01.09.2009	38,13%	47,96%	-9,83%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Flex	01.09.2009	6,92%	8,45%	-1,53%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Flex	4,06%	4,80%	-0,74%

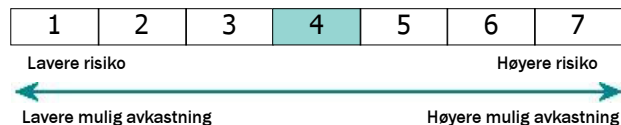
1)Referanseindeks

50% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X)
50% MSCI World Net Total Return (NOK).

Referanseindeksen ble rebalansert i mars og september.

Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.

Risikomåling 30.06.2014



Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	6,15
	4,34

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

ODIN Flex	Avkastning	Indeks	Differanse
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	6,92%	8,45%	-1,53%
Siste 3 år (p.a.)	6,87%	10,03%	-3,17%
Siste 12 måneder	13,44%	13,76%	-0,32%
1. halvår 2014	4,06%	4,80%	-0,74%
2013	15,46%	18,91%	-3,46%
2012	7,65%	4,70%	2,95%
2011	-7,70%	0,91%	-8,61%
2010	9,89%	8,83%	1,06%
2009	5,30%	3,26%	2,04%

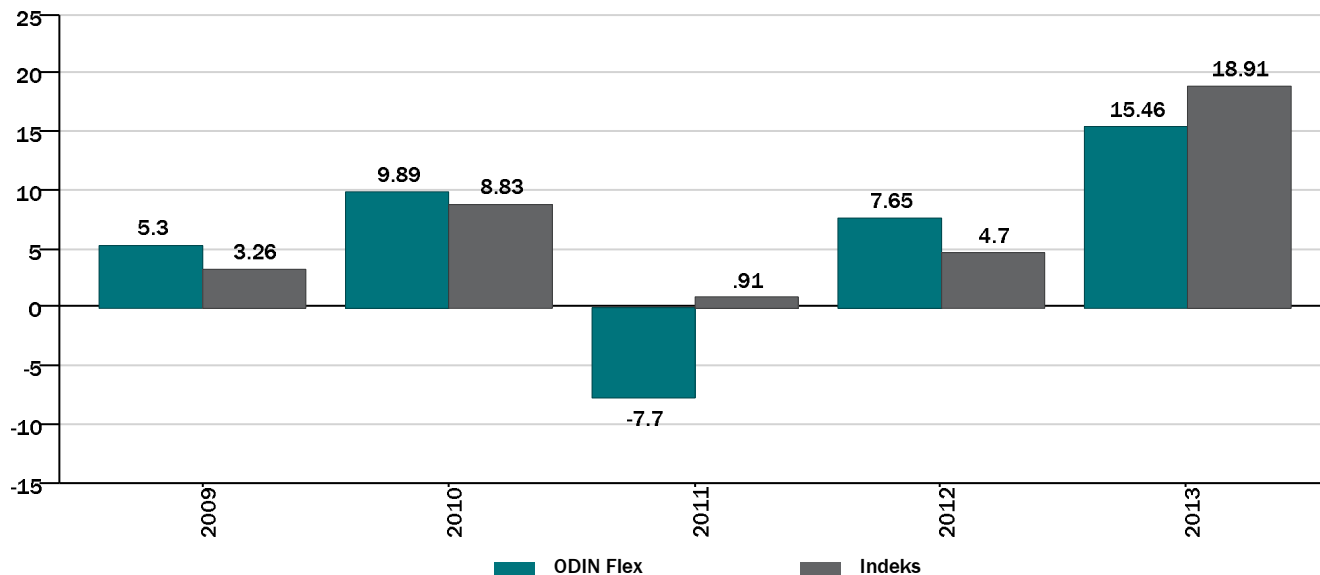
Fondsinformasjon	2014	2013
Antall andeler	3 773 845	
Etableringsdato	01.09.2009	
Forvaltningshonorar	1,35 %	1,35 %
Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	521	294
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	25,50 %	38,94 %

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	138,13	121,76
Høyeste basiskurs 1. halvår	138,36	124,21
Laveste basiskurs 1. halvår	130,97	115,97
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	138 130	

Balansesammendrag 30.06.2014	2014
	NOK 1000
Markedsverdi	511 326
Bankinskudd	8 544
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	13 325
Påløpte honorarer	-569
Påløpte renter/utbytte	5 563
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-16 937
Fondets totale verdi	521 469

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
FX forward						
<i>EUR/NOK= 4,6968</i>						
FXFWD -EUR/NOK_20140718	-300 000	99,99	-2 435	-2 518	-83	-0,48%
FXFWD -EUR/NOK_20140718	2 440 799	99,93	2 435	2 439	4	0,47%
<i>USD/NOK= 3,5683</i>						
FXFWD -USD/NOK_20140718	-600 000	99,99	-3 550	-3 682	-132	-0,71%
FXFWD -USD/NOK_20140718	3 558 820	99,93	3 550	3 556	6	0,68%
Totalt FX forward			0	-204	-204	-0,04%
Frankrike						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Lyxor ETF Japan Topix	13 100	90,40	8 943	9 940	997	1,91%
Lyxor ETF SG Global Quality	19 800	112,21	15 469	18 649	3 180	3,58%
Totalt Frankrike			24 412	28 589	4 176	5,48%
Tyskland						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Ishares 600 Insurance EU	66 600	23,68	10 645	13 237	2 592	2,54%
Ishares Euro Stoxx 50 Ucits ETF	88 000	33,03	22 237	24 393	2 156	4,68%
Ishares Stoxx 600 DE	35 900	34,57	9 575	10 417	842	2,00%
Ishares Stoxx EUR 600 Techno	50 000	27,72	10 543	11 634	1 091	2,23%
Totalt Tyskland			53 000	59 681	6 681	11,45%
Irland						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Pimco IG EUR PIMGIIA ID	8 575	16,85	943	1 213	270	0,23%
Totalt Irland			943	1 213	270	0,23%
Luxemburg						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Bluebay IG EUR BBIGBS LX	2 132	162,27	2 204	2 904	700	0,56%
Schroder EUR Corp SCHEHIA LX	12 091	19,47	1 543	1 976	433	0,38%
<i>USD/NOK= 6,1365</i>						
Schroder Global SCHHGBA LX	17 898	10,16	856	1 116	260	0,21%
Templeton Global Bond Fund	35 047	24,39	4 327	5 245	919	1,01%
Totalt Luxemburg			8 929	11 241	2 312	2,16%
Norge						
ODIN AKSJE	1 132 653	106,88	115 700	121 058	5 358	23,22%
ODIN EMERGING MARKETS	37 947	213,88	6 442	8 116	1 675	1,56%
ODIN EUROPA	74 345	137,79	8 171	10 244	2 073	1,97%
ODIN Kort Obligasjon	26 835	1 063,13	28 158	28 529	371	5,47%
ODIN Obligasjon	97 531	1 103,17	105 567	107 593	2 026	20,64%
ODIN Rente	894 897	117,92	97 652	105 526	7 874	20,24%
Totalt Norge			361 690	381 066	19 376	73,10%
Storbritannia						
<i>GBP/NOK= 10,4833</i>						
Ishares UK DivFTSE IUKD	63 000	915,00	3 994	6 043	2 049	1,16%
<i>USD/NOK= 6,1365</i>						
DB X-TR EM Healthcare	50 000	5,01	1 025	1 538	513	0,30%
Eaton Vance PPA Emerging	24 731	15,22	2 014	2 310	296	0,44%
Franklin India	27 513	30,80	4 177	5 200	1 023	1,00%

ODIN Flex

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Storbritannia						
USD/NOK=	6,1365					
Ishares S&P 500 Index	71 000	19,57	6 363	8 526	2 164	1,64%
Totalt Storbritannia			17 573	23 618	6 045	4,53%
USA						
USD/NOK=	6,1365					
PWRSH Nasdaq QQQ US	5 000	93,96	1 611	2 883	1 272	0,55%
Vang Hi Div Yld VYM	21 000	66,41	5 159	8 558	3 399	1,64%
Totalt USA			6 770	11 441	4 671	2,19%
Total portefølje			473 317	516 644	43 327	99,11%

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Horisont

Forvaltere:



Nils Hast



Jarle Sjo

ODIN Horisont endte første halvår med en oppgang på 4,8 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 6,1 prosent.

Topp 5 bidragsytere hittil i år

ODIN AKSJE	1,59 %
Ishares Euro Stoxx 50 Ucits ETF	0,55 %
Franklin India	0,48 %
Ishares S&P 500 Index	0,46 %
ODIN Rente	0,46 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år

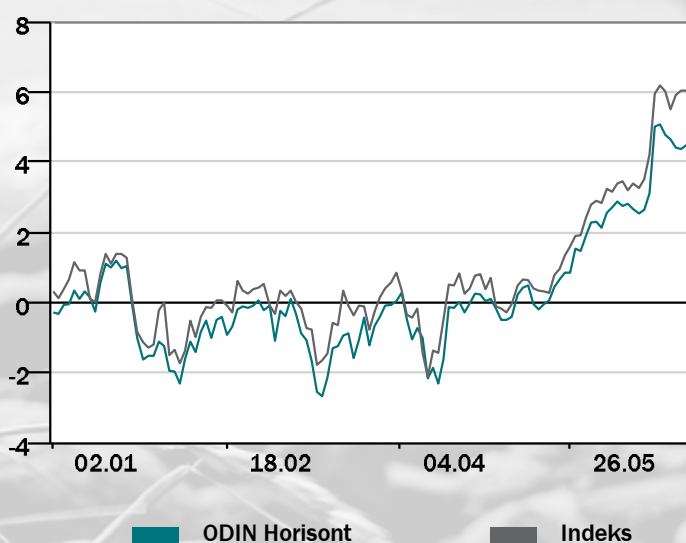
Ishares DJ Emer Mkts DVD	-0,25 %
ODIN MARITIM	-0,13 %
Ishares S&P Infrastructure	-0,10 %
Ishares Stoxx EUR 600 Techno	-0,05 %
ODIN EMERGING MARKETS	-0,03 %

5 største innehav

30.06.2014

Schroder Global SCHHGBA LX	0,10 %
Pimco IG EUR PIMGIIA ID	0,11 %
Schroder EUR Corp SCHEHIA LX	0,17 %
Bluebay IG EUR BBIGIBS LX	0,25 %
DB X-TR EM Healthcare	0,48 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Horisont	01.09.2009	40,16%	64,65%	-24,49%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Horisont	01.09.2009	7,24%	10,88%	-3,64%

Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Horisont	4,77%	6,11%	-1,34%

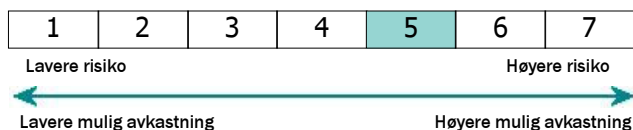
1) Referanseindeks

25% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X)
75% MSCI World Net Total Return (NOK).

Referanseindeksen ble rebalansert i mars og september.

Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.

Risikomåling 30.06.2014



Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	9,18 6,50

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

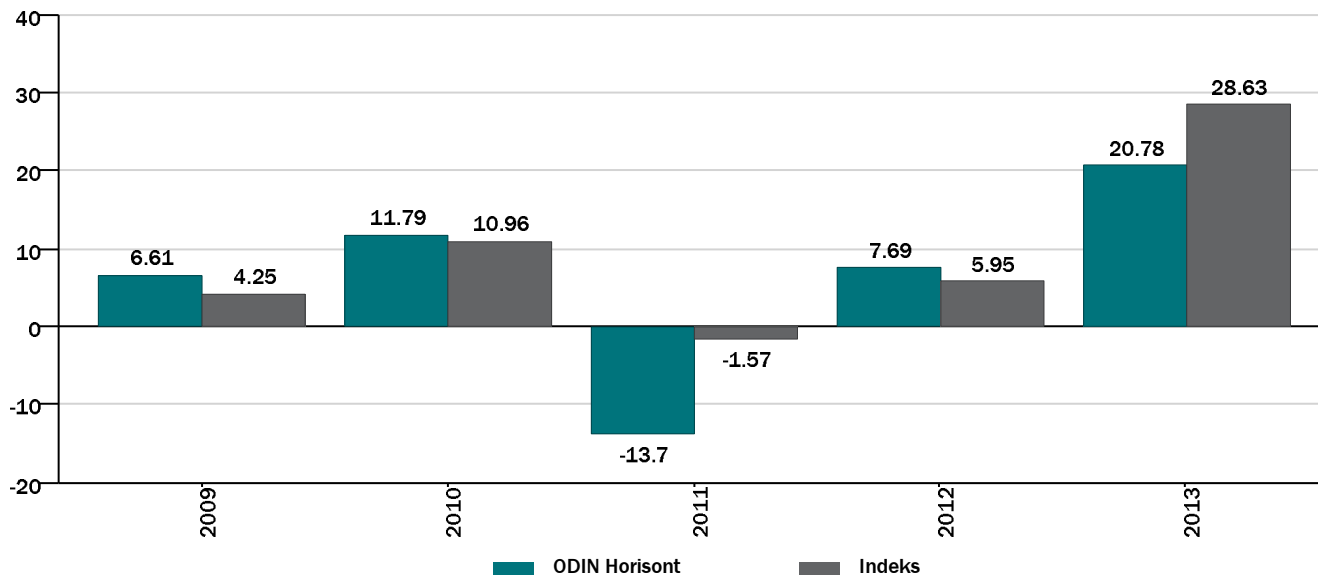
ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Nøkkeltall

ODIN Horisont	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	7,24%	10,88%	-3,64%	Antall andeler	2 274 579	
				Etableringsdato	01.09.2009	
Siste 3 år (p.a.)	6,97%	13,48%	-6,51%	Forvaltningshonorar	1,70 %	1,70 %
Siste 12 måneder	18,05%	19,46%	-1,41%	Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	319	188
1. halvår 2014	4,77%	6,11%	-1,34%	% endring i forvaltningskapital	27,68 %	44,70 %
2013	20,78%	28,63%	-7,85%	01.01-30.06		
2012	7,69%	5,95%	1,74%	Data pr. andel	2014	2013
2011	-13,70%	-1,57%	-12,13%	Basiskurs 30.06	140,16	118,73
2010	11,79%	10,96%	0,83%	Høyeste basiskurs 1. halvår	140,60	122,33
2009	6,61%	4,25%	2,36%	Laveste basiskurs 1. halvår	130,25	112,17
				NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	140 160	
				Balansesammendrag	2014	
				30.06.2014	NOK 1000	
				Markedsverdi	307 892	
				Bankinskudd	10 795	
				Uoppgjort kjøp/salg (netto)	10 964	
				Påløpte honorarer	-435	
				Påløpte renter/utbytte	1 588	
				Annet kortsiktig gjeld/fordring	-12 059	
				Fondets totale verdi	318 856	

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
FX forward						
<i>EUR/NOK= 4,6968</i>						
FXFWD -EUR/NOK_20140718	-80 000	99,99	-649	-671	-22	-0,21%
FXFWD -EUR/NOK_20140718	650 880	99,93	649	650	1	0,20%
<i>USD/NOK= 3,5683</i>						
FXFWD -USD/NOK_20140718	741 391	99,93	740	741	1	0,23%
FXFWD -USD/NOK_20140718	-125 000	99,99	-740	-767	-28	-0,24%
Totalt FX forward			0	-47	-47	-0,01%
Frankrike						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Lyxor ETF Japan Topix	10 600	90,40	7 116	8 043	927	2,52%
Lyxor ETF SG Global Quality	9 400	112,21	7 476	8 853	1 377	2,78%
Totalt Frankrike			14 592	16 896	2 304	5,30%
Tyskland						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Ishares 600 Insurance EU	46 800	23,68	7 158	9 302	2 144	2,92%
Ishares Euro Stoxx 50 Ucits ETF	108 300	33,03	27 270	30 021	2 750	9,42%
Ishares Stoxx 600 DE	42 000	34,57	11 389	12 187	798	3,82%
Ishares Stoxx EUR 600 Techno	25 000	27,72	5 053	5 817	764	1,82%
Totalt Tyskland			50 871	57 326	6 456	17,98%
Irland						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Pimco IG EUR PIMGIIA ID	2 376	16,85	261	336	75	0,11%
Totalt Irland			261	336	75	0,11%
Luxemburg						
<i>EUR/NOK= 8,3936</i>						
Bluebay IG EUR BBIGIBS LX	591	162,27	611	805	194	0,25%
Schroder EUR Corp SCHEHIA LX	3 351	19,47	427	548	120	0,17%
<i>USD/NOK= 6,1365</i>						
Schroder Global SCHHGBA LX	4 960	10,16	237	309	72	0,10%
Templeton Global Bond Fund	11 682	24,39	1 442	1 748	306	0,55%
Totalt Luxemburg			2 718	3 410	692	1,07%
Norge						
ODIN AKSJE	1 069 977	106,88	109 600	114 359	4 759	35,87%
ODIN EMERGING MARKETS	28 442	213,88	4 954	6 083	1 129	1,91%
ODIN EUROPA	17 259	137,79	1 831	2 378	547	0,75%
ODIN Kort Obligasjon	10 055	1 063,13	10 570	10 690	120	3,35%
ODIN Obligasjon	21 297	1 103,17	23 059	23 494	435	7,37%
ODIN Rente	266 864	117,92	28 987	31 469	2 481	9,87%
Totalt Norge			179 001	188 473	9 472	59,12%
Storbritannia						
<i>GBP/NOK= 10,4833</i>						
Ishares UK DivFTSE IUKD	50 000	915,00	3 173	4 796	1 623	1,50%
<i>USD/NOK= 6,1365</i>						
DB X-TR EM Healthcare	50 000	5,01	1 025	1 538	513	0,48%
Eaton Vance PPA Emerging	29 976	15,22	2 441	2 800	359	0,88%
Franklin India	33 349	30,80	5 063	6 303	1 240	1,98%

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Storbritannia						
<i>USD/NOK= 6,1365</i>						
Ishares S&P 500 Index	160 000	19,57	17 211	19 215	2 004	6,03%
Totalt Storbritannia			28 914	34 652	5 738	10,87%
USA						
<i>USD/NOK= 6,1365</i>						
PWRSH Nasdaq QQQ US	4 000	93,96	1 434	2 306	872	0,72%
Vang Hi Div Yld VYM	7 000	66,41	1 720	2 853	1 133	0,89%
Vanguard Industrials	5 000	104,42	2 277	3 204	927	1,00%
Totalt USA			5 431	8 363	2 932	2,62%
Total portefølje			281 787	309 409	27 622	97,05%

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

ODIN Aksje

Forvaltere:



Nils Hast



Jarle Sjo

ODIN Aksje hadde en oppgang på 6,9 prosent siden fondets startdato 19.03.2014. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 7,3 prosent.

Topp 5 bidragsyttere hittil i år

ODIN GLOBAL	3,19 %
ODIN EUROPA	1,35 %
ODIN SVERIGE	0,82 %
ODIN NORDEN	0,80 %
ODIN NORGE	0,75 %

5 største innehav

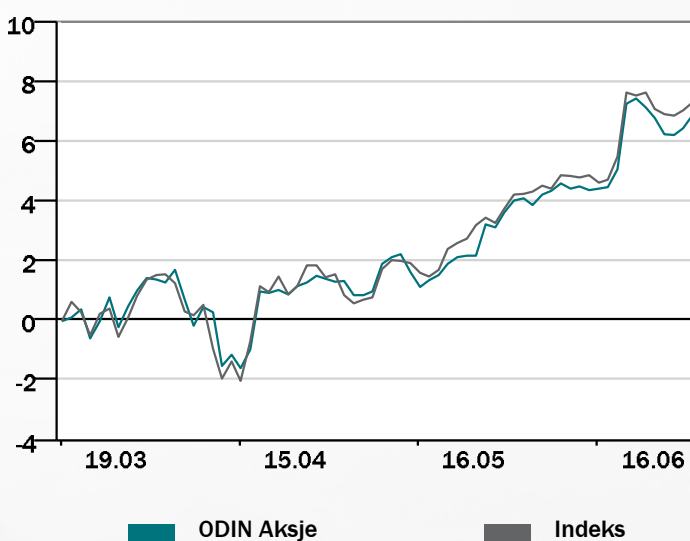
30.06.2014

ODIN NORGE	4,55 %
ODIN NORDEN	12,86 %
ODIN SVERIGE	16,77 %
ODIN EUROPA	24,28 %
ODIN GLOBAL	38,79 %

5 dårligste bidragsyttere hittil i år

ODIN OFFSHORE	0,00 %
ODIN NORGE	0,75 %
ODIN NORDEN	0,80 %
ODIN SVERIGE	0,82 %
ODIN EUROPA	1,35 %

Avkastning hittil i år % NOK



Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Aksje	19.03.2014	6,88%	7,32%	-0,44%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Aksje	19.03.2014	26,61%	28,46%	-1,85%

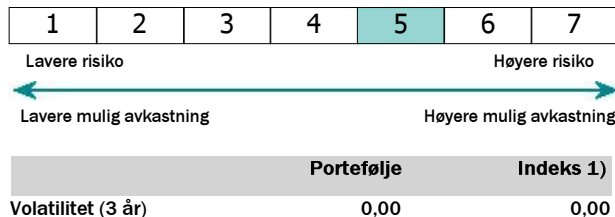
Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Aksje	6,88%	7,32%	-0,44%

1)Referanseindeks

50% VINX Benchmark CAP NOK_NI og 50% MSCI World NR USD

Risikomåling 30.06.2014



Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

ODIN Aksje	Avkastning	Indeks	Differanse	Fondsinformasjon	2014	2013
Siden start 19.03.2014 (p.a.)	26,61%	28,46%	-1,85%	Antall andeler	4 286 679	
				Etableringsdato	19.03.2014	
				Forvaltningshonorar	2,00 %	2,00 %
				Data pr. andel	2014	2013
1. halvår 2014	6,88%	7,32%	-0,44%	Høyeste basiskurs 1. halvår	107,43	0,00
				Laveste basiskurs 1. halvår	98,43	0,00
				NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	106 880	
				Balansesammendrag	2014	
				30.06.2014	NOK 1000	
				Markedsverdi	445 569	
				Bankinskudd	11 834	
				Uoppgjort kjøp/salg (netto)	753	
				Påløpte honorarer	-642	
				Påløpte renter/utbytte	40	
				Annet kortsiktig gjeld/fordring	-21	
				Fondets totale verdi	458 149	

*) Basert på basiskurs.

Porteføljeoversikt 30.06.2014

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Norge						
ODIN EUROPA	807 208	137,79	106 300	111 225	4 925	24,28%
ODIN GLOBAL	1 171 078	151,77	168 200	177 735	9 535	38,79%
ODIN NORDEN	36 266	1 624,81	56 950	58 926	1 976	12,86%
ODIN NORGE	9 404	2 218,77	19 400	20 865	1 465	4,55%
ODIN SVERIGE	29 917	2 567,72	74 250	76 818	2 568	16,77%
Totalt Norge			425 100	445 569	20 469	97,25%
Total portefølje			425 100	445 569	20 469	97,25%

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

Avkastningsoversikt ODINs rentefond

01.01. - 30.06.2014

Rentefond	Startdato	Hittil i år	Siste 12 mnd	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden start
ODIN Rente	01.09.2009	4,5	9,5	8,0	0,0	0,0	8,0
Indeks		2,2	2,7	3,1	0,0	0,0	3,5
<i>Mer-/mindre avkastning</i>		2,3	6,8	4,9	0,0	0,0	4,4
ODIN Pengemarked	31.10.1994	1,0	2,0	2,6	2,6	3,1	3,3
Indeks		0,7	1,5	1,7	1,9	2,7	4,1
<i>Mer-/mindre avkastning</i>		0,3	0,5	0,9	0,8	0,4	-0,8
SB1 Pengemarked	11.03.2003	1,1	2,0	2,6	2,6	3,1	3,2
Indeks		0,7	1,5	1,7	1,9	2,7	2,8
<i>Mer-/mindre avkastning</i>		0,4	0,5	0,9	0,8	0,4	0,4
ODIN Kort Obligasjon	31.10.1994	1,2	2,3	3,0	2,8	3,3	4,8
Indeks		0,8	1,7	2,0	2,0	2,9	4,4
<i>Mer-/mindre avkastning</i>		0,4	0,7	1,0	0,8	0,4	0,4
ODIN Obligasjon	27.03.1996	2,4	4,1	4,7	4,6	4,4	5,1
Indeks		2,2	2,7	3,1	3,4	3,9	5,0
<i>Mer-/mindre avkastning</i>		0,2	1,3	1,5	1,2	0,4	0,0

Avkastning utover 12 mnd er annualisert

ODIN Rente

Forvalterteam:



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind

ODIN Rente endte første halvår med en oppgang på 4,5 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 2,2 prosent.

ODIN Rente

Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Rente	01.09.2009	44,83%	18,29%	26,54%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Rente	01.09.2009	7,98%	3,54%	4,43%

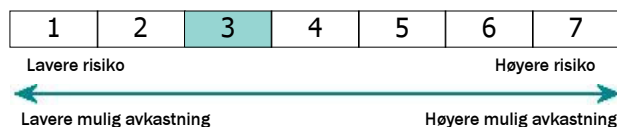
Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Rente	4,48%	2,20%	2,29%

1)Referanseindeks

OSE Statsobligasjonsindeks 3,00

Risikomåling 30.06.2014



Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	5,04
	2,23

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

ODIN Rente	Avkastning	Indeks	Differanse
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	7,98%	3,54%	4,43%
Siste 3 år (p.a.)	8,03%	3,14%	4,89%
Siste 12 måneder	9,54%	2,74%	6,80%
1. halvår 2014	4,48%	2,20%	2,29%
2013	7,36%	0,94%	6,42%
2012	15,50%	2,17%	13,34%
2011	-0,52%	6,13%	-6,65%
2010	8,84%	4,45%	4,39%
2009	3,25%	1,26%	1,99%

Porteføljedata ODIN Rente

Rentefølsomhet 30.06.2014	2,39
Rentefølsomhet 30.12.2013	1,55
Yield 30.06.2014	3,50
Yield 30.12.2013	4,00

Fondsinformasjon	2014	2013
Antall andeler	8 490 295	
Etableringsdato	01.09.2009	
Forvaltningshonorar	0,75 %	0,75 %
Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	1 001	554
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	47,41 %	33,42 %

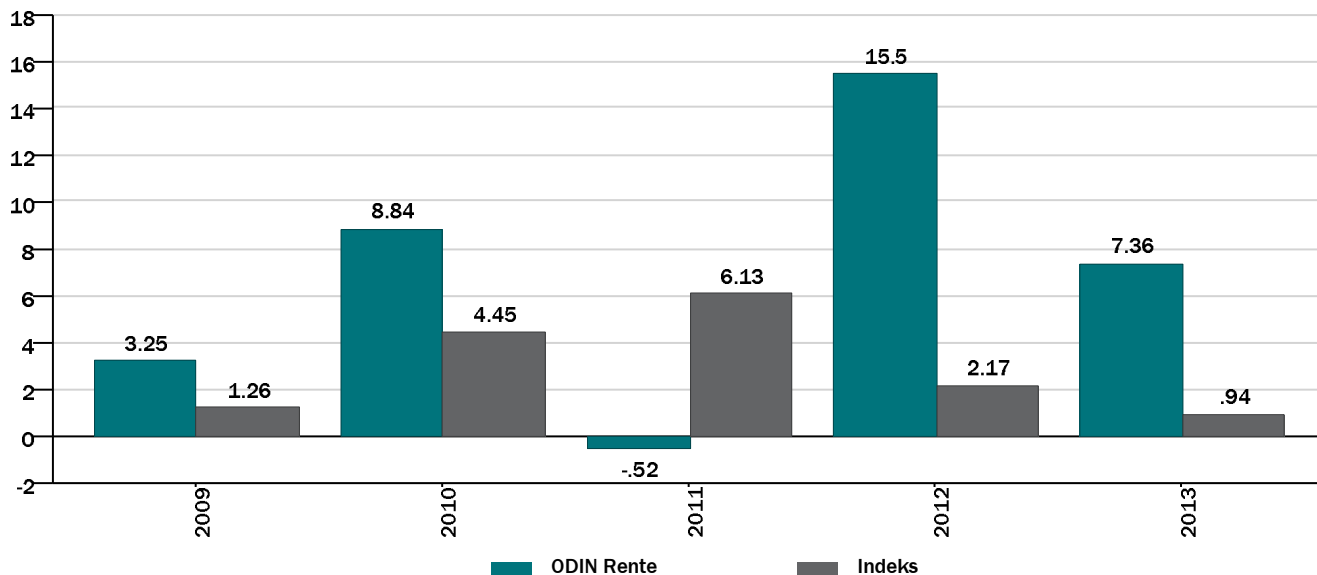
Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	117,92	109,65
Høyeste basiskurs 1. halvår	117,96	111,89
Laveste basiskurs 1. halvår	112,86	106,47
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	144 835	

Balansesammendrag 30.06.2014

	2014
	NOK 1000
Markedsverdi	975 499
Bankinskudd	14 072
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0
Påløpte honorarer	0
Påløpte renter/utbytte	12 223
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-605
Fondets totale verdi	1 001 189

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Utsteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierungs- tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Finans									
XS0802995166	ABN AMRO Bank NV 7.125 06/07/2022	7,13	8,40	1 000 000	8 615	11 420	1,12%		06.07.2022
NO0010670730	AGR Petroleum Services H	8,04	1,00	5 000 000	5 000	5 263	0,52%	01.08.2014	05.02.2018
XS1069439740	AXA SA 3.875% VAR PERP C SUB	3,88	8,40	1 000 000	8 102	8 370	0,82%		08.10.2099
XS0260057285	AXA SA Paris 5,777% EMTN 2006/ PERP	5,78	8,40	750 000	5 357	6 671	0,66%		06.07.2049
XS1061711575	Aegon NV 4% 25.04.2044 VAR	4,00	8,40	800 000	6 693	6 844	0,67%		25.04.2044
NL0000116150	Aegon NV Perp 07/49	1,94	8,40	250 000	1 121	1 719	0,17%	11.07.2014	15.10.2099
FR0010161067	Allianz France 4.625 VAR 29/06/49	4,63	8,40	500 000	3 734	4 293	0,42%		10.06.2099
NO0010253305	Askim Sparebank 05/ FRN Call Capital Cont	3,32	1,00	4 000 000	3 860	3 953	0,39%	12.09.2014	16.03.2099
XS0863907522	Assicurazioni Generali 7.75 12.12.2042	7,75	8,40	800 000	7 900	8 735	0,86%		12.12.2042
XS1062900912	Assicurazioni Generali SpA 4.125%	4,13	8,40	300 000	2 463	2 619	0,26%		04.05.2026
XS0177447983	Aviva PLC 09/49 VAR	6,13	10,49	1 000 000	9 710	11 754	1,16%		29.09.2099
XS1083986718	Aviva PLC 3.875% 03.07.2044 VAR C SUB	3,88	8,40	750 000	6 255	6 270	0,62%		03.07.2044
XS0878743623	Axa SA Life Insurance 07/04/2043	5,13	8,40	1 000 000	8 691	9 501	0,93%		04.07.2043
XS1055241373	BBVA Sub Capital SAU 3.5% 11.04.2024	3,50	8,40	400 000	3 280	3 492	0,34%		11.04.2024
NO0010593577	BN Bank ASA 10/PERP FRN C HYBRID	5,72	1,00	3 000 000	3 000	3 041	0,30%	18.09.2014	22.12.2099
NO0010663297	BN Bank ASA 12/22 FRN C SUB	4,81	1,00	5 000 000	5 000	5 218	0,51%	10.09.2014	12.12.2022
NO0010703879	BN Bank ASA 14/PERP FRN C HYBRID	5,58	1,00	5 000 000	5 000	5 075	0,50%	21.08.2014	25.05.2099
XS1046827405	BNP Paribas SA 2.875% 20.03.2026 VAR	2,88	8,40	700 000	5 754	6 027	0,59%		20.03.2026
FR0011538222	BPCE SA 4.625% 18.07.2023 SUB	4,63	8,40	500 000	4 538	4 929	0,48%		18.07.2023
XS1033661866	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 7% VAR	7,00	8,40	1 000 000	8 385	8 981	0,88%		19.05.2099
XS1066553329	Banco Santander SA 6.375 VAR PERP C SUB	6,38	6,14	1 000 000	5 883	6 225	0,61%		19.08.2099
NO0010705585	Bank 1 Oslo Aker AS 14/PERP FRN C	5,33	1,00	4 000 000	4 000	4 042	0,40%	16.09.2014	18.06.2099
XS0109138536	Bank of Scotland Cap Fund VAR 03/49	6,06	10,49	1 000 000	9 493	10 894	1,07%	25.11.2014	31.05.2099
XS1068561098	Barclays PLC 7% VAR PERP C SUB	7,00	10,49	520 000	5 294	5 430	0,53%		15.09.2099
XS0703303262	Centr Raiffeisen-Boerenleenbank 8.4 VAR	8,40	6,14	1 500 000	10 210	10 407	1,02%		29.12.2099
XS0802738434	Cloverie PLC Swiss INS 6.625 01.09.2042	6,63	8,40	500 000	4 164	5 590	0,55%		01.09.2042
XS1074053130	Credit Suisse AG/London 1.375%	1,38	8,40	500 000	4 055	4 237	0,42%		29.11.2019
XS0957135212	Credit Suisse Group AG 6.5% 08.08.2023	6,50	6,14	500 000	2 987	3 491	0,34%		08.08.2023
XS0974372467	Danske Bank A/S 3.875% 04.10.2023 VAR	3,88	8,40	500 000	4 364	4 642	0,46%		04.10.2023
NO0010697402	Danske Bank A/S FRN 06/12/2023	4,44	1,00	10 000 000	10 000	10 366	1,02%	04.09.2014	06.12.2023
XS1076781589	Delta Lloyd NV 4.375% VAR PERP C SUB	4,38	8,40	200 000	1 616	1 664	0,16%		13.06.2099
XS0754846235	Den norske Bank ASA 03/08/2022	4,75	8,40	250 000	1 856	2 314	0,23%		08.03.2022
XS0974373515	DnB Bank ASA 3% 26.09.2023 VAR Subd	3,00	8,40	1 500 000	11 752	13 557	1,33%		26.09.2023
XS0371048330	DnB Nor Bank ASA Var 7.25 20-15	7,25	10,49	500 000	5 117	5 505	0,54%	23.12.2014	23.06.2020
XS0253627136	ELM BV (Swiss Rein Co) Perp Var	5,25	8,40	750 000	5 688	6 660	0,65%		25.11.2099
NO0010701220	Eika Boligkreditt AS 14/PERP FRN C HYBRID	5,35	1,00	7 000 000	7 000	7 087	0,70%	03.09.2014	05.06.2099
NO0010679640	Eika Boligkreditt AS FRN Perp Subd	6,02	1,00	6 500 000	6 534	6 764	0,67%	21.08.2014	23.08.2099
XS0061670120	Eksportfinans ASA 12.des 2015	0,00	6,06	100 000 000	6 617	6 088	0,60%		18.12.2015
XS0840062979	Erste Group Bank AG 7.125% 10.10.2022	7,13	8,40	500 000	4 387	5 380	0,53%		10.10.2022
NO0010663644	Fornebu Spb 12/PERP FRN C HYBRID	7,34	1,00	4 000 000	4 000	4 246	0,42%	26.08.2014	22.11.2099
BE0119806116	Fortis Bank SA/NV 27.10.2099 VAR	4,63	8,40	1 500 000	11 080	13 076	1,29%		27.10.2099
XS0256975888	Generali Finance BV 6.214% VAR PERP C	6,21	10,49	700 000	7 295	7 631	0,75%		16.06.2099
NO0010713118	Gjensidige Bank ASA 14/24 C SUB	3,37	1,00	10 000 000	10 000	9 995	0,98%	15.09.2014	17.06.2024
XS0269270566	Gothaer Allg Versicherun 5.527%	5,53	8,40	350 000	2 835	3 181	0,31%		29.09.2026
XS0856556807	Hannover Finance SA 5 30.06.2043 Variable	5,00	8,40	500 000	3 696	4 787	0,47%		30.06.2043
NO0010650187	Haugesund Spb 12/PERP FRN C HYBRID	7,13	1,00	3 000 000	3 000	3 175	0,31%	25.09.2014	28.06.2099
XS0930010524	Hutchison Whampoa Europe Finance 3.75%	3,75	8,40	500 000	4 068	4 277	0,42%		10.05.2099
XS1037382535	ING Bank NV 3.625% 25.02.2026 VAR SUBD	3,63	8,40	500 000	4 148	4 423	0,43%		25.02.2026
US46115HAT41	Intesa Sanpaolo SpA 5.017% 26.06.2024	5,02	6,14	500 000	3 065	3 114	0,31%		26.06.2024
NO0010689755	Jernbanepersonalets Sparebank FRN Subd	5,86	1,00	4 000 000	4 000	4 130	0,41%	23.09.2014	25.12.2099
XS0820547825	Jpmorgan Chase & Co 2.75 24/08/2022	2,75	8,40	500 000	3 664	4 599	0,45%		24.08.2022
NO0010246457	Klepp Sparebank 04/ FRN Call Capital Cont	3,42	1,00	1 000 000	955	995	0,10%	15.09.2014	17.12.2099
NO0010548415	Kvinnherad Spb 28/10/19 Sub	7,50	1,00	7 500 000	7 609	7 989	0,79%		28.10.2019
NO0010684301	Landkreditt Bank AS 13/23 FRN C SUB	3,63	1,00	5 000 000	5 000	5 066	0,50%	25.09.2014	27.06.2023
XS0296889073	Legal & General Group 6.385 PERP	6,39	10,49	1 500 000	14 862	17 088	1,68%		02.05.2099
XS0043098127	Lloyds Bank PLC 9.625% 06.04.2023 SUB	9,63	10,49	1 000 000	13 427	14 482	1,42%		06.04.2023

ODIN Rente

Usteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierungs- tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Finans									
XS0366686284	Lloyds TSB Bank PLC 29/05/2020 VAR	6,96	10,49	500 000	4 314	5 494	0,54%		29.05.2020
SE0005130671	Länsförsäkringar Bank FRN 2018/03/28	3,26	0,92	8 000 000	7 214	7 666	0,75%	25.09.2014	28.03.2018
XS0906394043	Nationwide Building Society 4.125%	4,13	8,40	1 000 000	8 159	9 052	0,89%	18.03.2015	20.03.2023
XS1081728195	Nova Ljubljanska Banka dd 2.875%	2,88	8,40	200 000	1 659	1 678	0,17%		03.07.2017
XS1073143932	Nykredit Realkredit A/S 4% VAR C SUB	4,00	8,40	200 000	1 625	1 695	0,17%		03.06.2036
NO0010241573	Nøtterø Spb 04/PERP FRN C HYBRID	3,44	1,00	1 500 000	1 468	1 503	0,15%	31.07.2014	03.11.2099
NO0010694912	Obos Banken AS FRN 21.11.2018	2,75	1,00	8 000 000	8 000	8 140	0,80%	19.08.2014	21.11.2018
XS1081768738	PGH Capital Ltd 5.75% 07.07.2021	5,75	10,49	1 000 000	10 493	10 493	1,03%		07.07.2021
XS0750702507	Pohjola Bank PLC 5.75 28/02/2022	5,75	8,40	500 000	3 995	5 328	0,52%		28.02.2022
XS1072613380	Poste Vita SpA 2.875% 30.05.2019 SUB	2,88	8,40	750 000	6 079	6 452	0,63%		30.05.2019
XS0873630742	Prudential PLC 5.25 Perp	5,25	6,14	500 000	2 776	3 115	0,31%		23.03.2099
XS0557252417	Rabobank Nederland 3,75 2020-11-09	3,75	8,40	500 000	4 066	4 710	0,46%		09.11.2020
XS0826634874	Rabobank Nederland 4.125 14/09/2022	4,13	8,40	200 000	1 448	1 927	0,19%		14.09.2022
XS0583302996	Rabobank Nederland var 12/31/2049	8,38	6,14	1 000 000	6 299	6 971	0,69%		26.07.2099
XS0981632804	Raiffeisen Bank International AG 6%	6,00	8,40	500 000	4 217	4 798	0,47%		16.10.2023
NO0010536626	Rygge Vaaler Spb 09/PERP ADJ C HYBRID	11,00	1,00	2 000 000	2 355	2 685	0,26%		23.09.2099
XS0968885623	SBAB Bank AB 2.375% 04.09.20	2,38	8,40	1 000 000	8 058	9 037	0,89%		04.09.2020
SE0005731882	SPP Livförsäkring AB FRN PERP SUBD	3,26	0,92	2 000 000	1 866	1 868	0,18%	25.08.2014	27.05.2099
NO0010700446	Sandnes Spb 14/99 FRN C SUB	5,52	1,00	10 000 000	10 000	10 294	1,01%	18.07.2014	22.04.2099
XS1074244317	Santander Consumer Bank AS 1%	1,00	8,40	500 000	4 053	4 219	0,41%		10.06.2016
XS0877984459	Santander Intl. Debt SA 4 24/01/2020	4,00	8,40	500 000	3 691	4 851	0,48%		24.01.2020
XS0266838746	Siemens Financieringsmat 14/09/2066	5,25	8,40	500 000	4 221	4 714	0,46%		14.09.2066
XS1072796870	Skandinaviska Enskilda Banken AB 2.5%	2,50	8,40	1 000 000	8 070	8 454	0,83%		28.05.2026
USF8586CXG25	Societe Generale SA 6% VAR PERP C SUB	6,00	6,14	500 000	3 065	3 020	0,30%		27.07.2099
USF8586CRW49	Societe Generale SA 7.875% VAR PERP	7,88	6,14	200 000	1 224	1 313	0,13%		18.06.2099
XS0867614595	Societe Generale SA 8.25% VAR Perp	8,25	6,14	500 000	3 053	3 365	0,33%		29.11.2099
NO0010712763	SpareBank 1 Nord-Norge 14/24 FRN C SUBD	3,31	1,00	4 000 000	4 000	4 009	0,39%	10.09.2014	12.06.2024
XS1055536251	SpareBank 1 SR Bank ASA 2.125%	2,13	8,40	1 000 000	8 240	8 651	0,85%		14.04.2021
XS0965489239	SpareBank 1 SR Bank ASA 2.125%	2,13	8,40	500 000	3 975	4 410	0,43%		27.02.2019
NO0010313380	Sparebank 1 Livsforsikring AS FRN Call	2,99	1,00	2 500 000	2 100	2 414	0,24%	11.09.2014	15.06.2099
NO0010682230	Sparebanken Hedmark FRN C SUB 13.06.23	3,56	1,00	3 000 000	3 000	3 039	0,30%	11.09.2014	13.06.2023
NO0010659972	Sparebanken Møre FRN 29.10.2049	6,46	1,00	3 000 000	3 000	3 144	0,31%	07.07.2014	29.10.2049
NO0010714017	Sparebanken Vest FRN 13/23	3,23	1,00	7 000 000	7 000	7 004	0,69%		27.06.2024
NO0010713746	Spb 1 Boligkreditt AS 14/PERP FRN C SUB	4,86	1,00	6 000 000	6 000	5 974	0,59%	23.09.2014	25.09.2099
NO0010665342	Spb 1 Nord-Norge 12/99 FRN C HYBRID	6,58	1,00	3 000 000	3 000	3 163	0,31%	17.09.2014	19.03.2099
NO0010663065	Spb 1 Nordvest 12/PERP FRN C	6,54	1,00	4 000 000	4 000	4 196	0,41%	27.08.2014	30.11.2099
NO0010565179	Spb 1 SMN 10/PERP ADJ C HYBRID	8,25	1,00	8 000 000	8 400	9 353	0,92%		03.04.2099
NO0010667819	Spb 1 SMN 12/22 FRN C SUB	4,58	1,00	4 000 000	4 000	4 182	0,41%	17.09.2014	19.12.2022
NO0010692494	Spb 1 SMN 13/PERP FRN C HYBRID	5,29	1,00	10 000 000	10 000	10 206	1,00%	05.08.2014	07.11.2099
NO0010628522	Spb 1 SR-Bank 11/PERP FRN C SUB	6,83	1,00	7 000 000	7 175	7 113	0,70%	21.08.2014	25.11.2099
NO0010664568	Spb 1 SR-Bank ASA 03.12.2022 FRN C SUB	4,59	1,00	5 000 000	5 000	5 236	0,51%	01.09.2014	03.12.2022
NO0010671928	Spb Møre 13/23 FRN C SUB	4,32	1,00	2 000 000	2 000	2 084	0,20%	20.08.2014	22.02.2023
NO0010641459	Spb Pluss 12/PERP FRN C HYBRID	6,48	1,00	3 000 000	3 000	3 130	0,31%	25.09.2014	29.03.2099
NO0010612153	Spb Sogn og Fjordane /PERP FRN C HYBRID	5,86	1,00	5 000 000	4 983	5 103	0,50%	04.09.2014	08.06.2099
NO0010592348	Spb Sør 10/PERP FRN C HYBRID	5,46	1,00	4 000 000	4 000	4 099	0,40%	04.09.2014	08.12.2099
NO0010263775	Spb Telemark 05/PERP FRN C HYBRID	2,95	1,00	5 000 000	4 738	4 967	0,49%	24.07.2014	27.04.2099
NO0010572845	Spb Vest 10/PERP 8,05% C HYBRID	8,05	1,00	2 000 000	2 062	2 288	0,22%		19.05.2099
NO0010635915	Spb Vest 12/PERP FRN C HYBRID	6,79	1,00	1 500 000	1 514	1 587	0,16%	07.08.2014	09.02.2099
XS0858585051	Standard Chartered PLC 3.625%	3,63	8,40	500 000	3 872	4 571	0,45%		23.11.2022
XS0736418962	Standard Chartered PLC 5.7% 25.01.2022	5,70	6,14	500 000	3 168	3 470	0,34%		25.01.2022
XS0803659340	Standard Chartered Plc 12.07.2017	4,00	6,14	500 000	3 032	3 236	0,32%		12.07.2022
NO0010706021	Storebrand AS 14/PERP FRN STEP C SUB	4,46	1,00	7 000 000	7 000	7 041	0,69%	23.09.2014	25.06.2099
NO0010714322	Storebrand Bank ASA 14/PERP FRN C	0,00	1,00	4 000 000	4 000	3 992	0,39%	07.07.2014	09.07.2099
NO0010683550	Storebrand Bank ASA FRN Perpetual	5,77	1,00	3 000 000	3 000	3 080	0,30%	18.09.2014	20.09.2099
XS0909773268	Storebrand Livsforsikring AS 04/04/2043	6,88	8,40	734 000	6 059	7 380	0,73%		04.04.2043
XS1014674227	Svenska Handelsbanken AB 2.656%	2,66	8,40	500 000	4 195	4 391	0,43%		15.01.2024

ODIN Rente

Utsteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierungs- tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Finans									
XS1036494638	Swedbank AB 2.375% 26.02.2024 VAR	2,38	8,40	1 000 000	8 322	8 611	0,85%		26.02.2024
XS0861583887	Swedbank AB 3 05.12.2022 Subd Var	3,00	8,40	500 000	3 672	4 486	0,44%		05.12.2022
XS0235535035	Swiss Life RANVX Var 11/49	5,00	8,40	1 100 000	7 569	9 832	0,97%		16.11.2099
XS0901578681	Swiss Re 6.375% 01.09.2024	6,38	6,14	1 000 000	6 201	6 913	0,68%		01.09.2024
XS0768664731	Talanx Finanz Luxembourg SA 8.3673%	8,37	8,40	500 000	5 351	5 496	0,54%		15.06.2042
NO0010621972	Totens Spb 11/PERP FRN C HYBRID	5,95	1,00	4 000 000	4 000	4 120	0,41%	24.07.2014	28.07.2099
NO0010672355	Tryg Forsikring A/S FRN 29/03/2049	5,57	1,00	5 000 000	5 104	5 340	0,53%	18.09.2014	20.06.2099
XS1077629225	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao 3.5%	3,50	8,40	500 000	4 019	4 184	0,41%		17.06.2019
XS0336744650	UBS AG 7.152% VAR Perp Subd	7,15	8,40	500 000	4 717	4 821	0,47%		12.06.2099
XS0808635436	UNIQA Insurance Group AG 6.875%	6,88	8,40	500 000	3 888	5 151	0,51%		31.07.2043
XS0817639924	Wells Fargo & Company 2.625 16/08/2022	2,63	8,40	500 000	3 650	4 578	0,45%		16.08.2022
SE0005990835	YA Holding AB FRN 18.06.2019	7,87	0,92	4 000 000	3 586	3 689	0,36%	16.09.2014	18.06.2019
XS1046237431	Yorkshire Building Society 2.125%	2,13	8,40	800 000	6 603	6 942	0,68%		18.03.2019
Industri									
NO0010560899	A.P. Møller - Mærsk A/S 6.25 12/16	6,25	1,00	3 000 000	3 000	3 393	0,33%		16.12.2016
ES0211845252	Abertis Infraestructuras 4.75 25.10.2019	4,75	8,40	500 000	3 715	5 066	0,50%		25.10.2019
SE0005498219	Amer Sports Oyj FRN 06.11.2018	3,11	0,92	5 000 000	4 612	4 716	0,46%	04.08.2014	06.11.2018
XS1000393899	Astaldi SpA 7.125% 01.12.2020 RegS	7,13	8,40	500 000	4 135	4 621	0,45%		01.12.2020
DE000A11QR65	Bayer AG 3% 01.07.2075 VAR C SUB	3,00	8,40	500 000	4 190	4 250	0,42%		01.07.2075
XS0883689753	Bite Finance International FRN 15.02.2018	7,84	8,40	375 000	2 762	3 234	0,32%	13.08.2014	15.02.2018
NO0010704117	Borregaard ASA 14/19 FRN	2,78	1,00	5 000 000	5 000	5 057	0,50%	22.08.2014	26.02.2019
XS0854746343	Carlsberg Breweries A/S 2.625%	2,63	8,40	500 000	4 380	4 467	0,44%		15.11.2022
NO0010711773	Cermaq ASA FRN 14/19	4,58	1,00	3 000 000	3 000	3 022	0,30%	25.08.2014	27.05.2019
XS0847580353	Deutsche Telekom Int Fin BV 2.75	2,75	8,40	500 000	3 641	4 585	0,45%		24.10.2024
NO0010673528	Dfds A/S FRN 21.03.2018	4,72	1,00	3 000 000	3 000	3 128	0,31%	18.09.2014	21.03.2018
XS0927671080	Eircom Finance Ltd 9.25% 15.05.2020	9,25	8,40	500 000	4 609	4 806	0,47%		15.05.2020
XS0996354956	Eni SpA 2.625% 22.11.21	2,63	8,40	400 000	3 329	3 646	0,36%		22.11.2021
FR0011339746	Eutelsat SA 3.125 10/10/2022	3,13	8,40	500 000	3 666	4 615	0,45%		10.10.2022
NO0010714512	Exmar NV FRN 07.07.2017	0,00	1,00	5 000 000	5 000	5 025	0,49%		07.07.2017
XS1004118904	Ferrovie dello Stato Italiane SpA 3.5%	3,50	8,40	500 000	4 409	4 652	0,46%		13.12.2021
NO0010704125	Fred Olsen Energy ASA 14/19 FRN	4,84	1,00	4 000 000	4 000	4 012	0,39%	26.08.2014	28.02.2019
NO0010683840	GasLog Ltd 13/18 FRN C	7,23	1,00	3 000 000	3 150	3 162	0,31%	25.09.2014	27.06.2018
NO0010660954	Höegh LNG Holdings Ltd. 03/10/2017 FRN	7,75	1,00	4 000 000	4 000	4 224	0,42%	01.07.2014	03.10.2017
NO0010657331	Kongsberg Gruppen ASA FRN 11/09/2017	3,63	1,00	4 000 000	4 000	4 146	0,41%	09.09.2014	11.09.2017
XS0903872355	Koninklijke KPN NV VAR PERP	6,13	8,40	1 500 000	12 728	14 233	1,40%		14.09.2099
XS0259604329	Linde Finance BV 14/07/2066 VAR	7,38	8,40	500 000	4 453	5 000	0,49%		14.07.2066
DK0030336276	Lm Group Holding A/S 8% 26.03.2019	8,00	8,40	1 000 000	8 187	8 667	0,85%		26.03.2019
XS0860855930	Lottomatica SpA 3.5 05.03.2020	3,50	8,40	500 000	3 699	4 634	0,46%		05.03.2020
XS0787483626	MTU Aero Engines Holding 3 21.06.2017	3,00	8,40	800 000	6 061	7 082	0,70%		21.06.2017
XS0957598070	Mersin Uluslararası Liman 5.875%	5,88	6,14	400 000	2 367	2 652	0,26%		12.08.2020
US63946BAA62	NBC Universal 3,65 2015-04-30	3,65	6,14	400 000	2 355	2 536	0,25%		30.04.2015
NO0010695034	Norwegian Property ASA FRN 05.01.18	3,23	1,00	5 000 000	5 000	5 080	0,50%	03.07.2014	05.01.2018
NO0010709371	Norwegian Property ASA FRN 05.04.2019	3,04	1,00	6 000 000	6 000	6 033	0,59%	03.07.2014	05.04.2019
XS1028599287	Orange SA 5.25% VAR Perp	5,25	8,40	400 000	3 337	3 632	0,36%		07.02.2099
XS1028597315	Orange SA 5.875% VAR Perp	5,88	10,49	500 000	5 069	5 565	0,55%		07.02.2099
XS1082660744	Orlen Capital AB 2.5% 30.06.2021	2,50	8,40	500 000	4 122	4 168	0,41%		30.06.2021
XS1028954367	Ovako AB 6.5% 01.06.2019	6,50	8,40	1 000 000	8 134	8 776	0,86%		01.06.2019
NO0010637077	Pacific Drilling 8.25 02/15	8,25	6,14	500 000	2 857	3 269	0,32%		23.02.2015
USG6867WAA92	Pacific Drilling V LTD 7.25 01.12.2017	7,25	6,14	500 000	2 853	3 303	0,32%		01.12.2017
FR0011798115	Pernod Ricard SA 2% 22.06.2020	2,00	8,40	300 000	2 469	2 600	0,26%		22.06.2020
NO0010710932	Prospector Finance II 14/19 7,75% USD C	7,75	6,14	400 000	2 377	2 487	0,24%		19.06.2019
NO0010708670	Siem Offshore Inc FRN 28.03.2019	6,13	1,00	3 500 000	3 500	3 500	0,34%	25.09.2014	28.03.2019
NO0010670441	Siem Offshore Inc. FRN 30/01/2018	6,51	1,00	4 000 000	4 020	4 156	0,41%	28.07.2014	30.01.2018
NO0010713548	Solstad Offshore ASA 14/19 FRN	5,30	1,00	4 000 000	4 000	4 007	0,39%	22.09.2014	24.06.2019
XS0992293570	Solvay Finance SA 4.199% VAR Subd Perp	4,20	8,40	500 000	4 259	4 401	0,43%		12.05.2099

ODIN Rente

Utssteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierungs- tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Industri									
FI4000097191	St1 Nordic Oy 4.125% 04.06.2019	4,13	8,40	400 000	3 244	3 367	0,33%		04.06.2019
US656531AJ97	Statoil ASA 7.15 2029-01-15	7,15	6,14	250 000	1 745	2 132	0,21%		15.01.2029
NO0010686835	Teekay LNG Partners LP FRN 03.09.2018	6,19	1,00	4 000 000	4 000	4 156	0,41%	01.09.2014	03.09.2018
NO0010700909	Teekay Offshore Partners L.p. 14/19 FRN	6,01	1,00	3 000 000	3 000	3 050	0,30%	28.07.2014	30.01.2019
XS1050461034	Telefonica Europe BV 5.875% VAR PERP C	5,88	8,40	500 000	4 165	4 561	0,45%		31.03.2099
NO0010659899	Teodin Acquico AS FRN 02/10/2017	7,75	1,00	3 000 000	3 000	3 120	0,31%	30.06.2014	02.10.2017
NO0010660400	Tizir Ltd. 9 28/09/2017	9,00	6,14	1 000 000	6 029	6 452	0,63%		28.09.2017
XS1074055770	Unibail-Rodamco SE 2.5% 04.06.2026	2,50	8,40	1 500 000	12 166	12 727	1,25%		04.06.2026
NO0010680135	Veidekke ASA FRN 04/06/2018	3,61	1,00	5 000 000	5 000	5 167	0,51%	02.09.2014	04.06.2018
XS0747354875	Verisure Holding AB 8.75 01/12/2012	8,75	8,40	250 000	1 635	2 283	0,22%		01.12.2018
XS1048428442	Volkswagen Int. Finance NV 4.625% VAR	4,63	8,40	800 000	6 829	7 166	0,70%		24.03.2099
NO0010709215	Wilh Wilhelmsen ASA FRN 09.04.2019	3,51	1,00	7 000 000	7 000	7 014	0,69%	07.07.2014	09.04.2019
US984121BZ56	XRX 4.250 02/15/15	4,25	6,14	500 000	2 788	3 188	0,31%		15.02.2015
US984121CA96	Xerox Corp 5.625 15/12/2019	5,63	6,14	250 000	1 393	1 762	0,17%		15.12.2019
Annet									
	FX forward_EUR/NOK_DNB_20140718	0,00	8,40	-4 000 000	-32 592	-33 605	-3,30%		01.01.1900
	FX forward_EUR/NOK_DNB_20140718	0,00	1,00	32 648 328	32 592	32 625	3,21%		01.01.1900
	FX forward_EUR/NOK_DNB_20140912	0,00	8,40	4 000 000	32 740	33 594	3,30%		01.01.1900
	FX forward_EUR/NOK_DNB_20140912	0,00	1,00	-32 860 340	-32 740	-32 749	-3,22%		01.01.1900
	FX forward_EUR/NOK_DNB_20140912	0,00	1,00	25 257 885	25 184	25 172	2,48%		01.01.1900
	FX forward_EUR/NOK_DNB_20140912	0,00	8,40	-3 000 000	-25 184	-25 196	-2,48%		01.01.1900
	FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	8,40	-3 000 000	-24 359	-25 204	-2,48%		01.01.1900
	FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	1,00	24 418 908	24 359	24 401	2,40%		01.01.1900
	FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	8,40	-3 000 000	-25 196	-25 196	-2,48%		01.01.1900
	FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	1,00	25 270 188	25 196	25 184	2,48%		01.01.1900
	FX forward_GBP/NOK_DNB_20140718	0,00	1,00	5 025 682	5 018	5 022	0,49%		01.01.1900
	FX forward_GBP/NOK_DNB_20140718	0,00	10,49	-500 000	-5 018	-5 245	-0,52%		01.01.1900
	FX forward_USD/NOK_DNB_20140718	0,00	6,14	-4 000 000	-23 902	-24 544	-2,41%		01.01.1900
	FX forward_USD/NOK_DNB_20140718	0,00	1,00	23 944 492	23 902	23 927	2,35%		01.01.1900
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20140912	0,00	6,14	-4 000 000	-24 544	-24 535	-2,41%		01.01.1900
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20140912	0,00	1,00	24 608 407	24 544	24 525	2,41%		01.01.1900
	FX forward_USD/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	6,14	-2 000 000	-11 829	-12 272	-1,21%		01.01.1900
	FX forward_USD/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	1,00	11 859 466	11 829	11 851	1,17%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_DNB_20140912	0,00	1,00	4 075 292	4 060	4 061	0,40%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_DNB_20140912	0,00	8,40	-500 000	-4 060	-4 199	-0,41%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_DNB_20140912	0,00	8,40	-1 000 000	-8 322	-8 399	-0,83%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_DNB_20140912	0,00	1,00	8 348 369	8 322	8 320	0,82%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_NDA-HEL_20140718	0,00	8,40	-6 000 000	-48 732	-50 407	-4,96%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_NDA-HEL_20140718	0,00	1,00	48 849 870	48 732	48 814	4,80%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_NDA-HEL_20140912	0,00	1,00	24 642 077	24 556	24 558	2,41%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_NDA-HEL_20140912	0,00	8,40	-3 000 000	-24 556	-25 196	-2,48%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	1,00	148 149 531	147 787	148 042	14,56%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	8,40	-18 195 000	-147 787	-152 860	-15,03%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	8,40	-1 000 000	-8 125	-8 401	-0,83%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	1,00	8 140 993	8 125	8 135	0,80%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	8,40	-1 750 000	-14 260	-14 702	-1,45%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	1,00	14 284 496	14 260	14 274	1,40%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	8,40	-7 900 000	-64 551	-66 348	-6,52%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	1,00	64 780 861	64 551	64 558	6,35%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	8,40	-500 000	-4 197	-4 199	-0,41%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	1,00	4 209 389	4 197	4 195	0,41%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SRBANK_20140718	0,00	1,00	32 548 000	32 470	32 524	3,20%		01.01.1900
	FX swap_EUR/NOK_SRBANK_20140718	0,00	8,40	-4 000 000	-32 470	-33 605	-3,30%		01.01.1900
	FX swap_GBP/NOK_NDA-HEL_20140718	0,00	1,00	24 881 509	24 832	24 863	2,44%		01.01.1900
	FX swap_GBP/NOK_NDA-HEL_20140718	0,00	10,49	-2 500 000	-24 832	-26 226	-2,58%		01.01.1900

ODIN Rente

Utsteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierungs- tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Annet									
	FX swap_GBP/NOK_NDA-HEL_20140912	0,00	10,49	-600 000	-6 135	-6 289	-0,62%		01.01.1900
	FX swap_GBP/NOK_NDA-HEL_20140912	0,00	1,00	6 150 746	6 135	6 130	0,60%		01.01.1900
	FX swap_GBP/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	1,00	25 278 519	25 226	25 260	2,48%		01.01.1900
	FX swap_GBP/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	10,49	-2 540 000	-25 226	-26 646	-2,62%		01.01.1900
	FX swap_GBP/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	10,49	-485 000	-4 959	-5 084	-0,50%		01.01.1900
	FX swap_GBP/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	1,00	4 971 687	4 959	4 955	0,49%		01.01.1900
	FX swap_GBP/NOK_SRBANK_20140718	0,00	1,00	3 978 520	3 970	3 976	0,39%		01.01.1900
	FX swap_GBP/NOK_SRBANK_20140718	0,00	10,49	-400 000	-3 970	-4 196	-0,41%		01.01.1900
	FX swap_JPY/NOK_NDA-HEL_20140912	0,00	6,06	-5 000 000	-295	-303	-0,03%		01.01.1900
	FX swap_JPY/NOK_NDA-HEL_20140912	0,00	1,00	296 301	295	295	0,03%		01.01.1900
	FX swap_JPY/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	1,00	5 405 067	5 385	5 387	0,53%		01.01.1900
	FX swap_JPY/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	6,06	-91 215 000	-5 385	-5 524	-0,54%		01.01.1900
	FX swap_SEK/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	1,00	7 149 786	7 140	7 145	0,70%		01.01.1900
	FX swap_SEK/NOK_SEBA-STO_20140718	0,00	0,92	-7 910 000	-7 140	-7 258	-0,71%		01.01.1900
	FX swap_SEK/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	0,92	-4 000 000	-3 569	-3 666	-0,36%		01.01.1900
	FX swap_SEK/NOK_SEBA-STO_20140912	0,00	1,00	3 577 428	3 569	3 565	0,35%		01.01.1900
	FX swap_USD/NOK_DNB_20140912	0,00	6,14	-1 200 000	-7 342	-7 361	-0,72%		01.01.1900
	FX swap_USD/NOK_DNB_20140912	0,00	1,00	7 363 696	7 342	7 339	0,72%		01.01.1900
SCIRS	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,40	1 000 000	7 907	8 405	0,83%		09.09.2015
SCIRS	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,40	-1 000 000	-7 907	-8 559	-0,84%		09.09.2015
SCIRS	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,40	-12 000 000	-95 564	-103 148	-10,14%		26.06.2017
SCIRS	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,40	12 000 000	95 564	100 853	9,92%		26.06.2017
SCIRS	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,40	14 000 000	111 491	117 662	11,57%		26.06.2020
SCIRS	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	8,40	-14 000 000	-111 491	-123 872	-12,18%		26.06.2020
SCIRS	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	-10 000 000	-10 000	-10 192	-1,00%		03.09.2015
SCIRS	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	10 000 000	10 000	10 017	0,98%		03.09.2015
SCIRS	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	-10 000 000	-10 000	-10 265	-1,01%		26.06.2018
SCIRS	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	10 000 000	10 000	10 004	0,98%		26.06.2018
SCIRS	IRS 3M UKLIBOR vs 3M fixed	0,00	10,49	-750 000	-7 157	-7 970	-0,78%		01.09.2015
SCIRS	IRS 3M UKLIBOR vs 3M fixed	0,00	10,49	750 000	7 157	7 873	0,77%		01.09.2015
SCIRS	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,14	6 000 000	36 374	36 819	3,62%		26.06.2016
SCIRS	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,14	-6 000 000	-36 374	-37 110	-3,65%		26.06.2016
SCIRS	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,14	1 000 000	6 062	6 137	0,60%		26.06.2020
SCIRS	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,14	-1 000 000	-6 062	-6 273	-0,62%		26.06.2020
IT0004957137	UniCredit SpA 2.625% 31.10.2020	2,63	8,40	700 000	5 647	6 433	0,63%		31.10.2020
Stat									
IT0004009673	BTPS 3.75 08/01/21	3,75	8,40	1 000 000	8 868	9 453	0,93%		01.08.2021
ES00000123U9	Kingdom of Spain 5.4% 31.01.2023	5,40	8,40	500 000	4 556	5 260	0,52%		31.01.2023
ES00000124W3	Spain Government Bond 3.8% 30.04.2024	3,80	8,40	700 000	5 825	6 492	0,64%		30.04.2024
ES00000123K0	Spain Government Bond 5.85% 31.01.2022	5,85	8,40	1 000 000	8 051	10 791	1,06%		31.01.2022
Forsyning									
FR0011697028	Electricite de France 5% VAR PERP SUBD	5,00	8,40	500 000	4 276	4 612	0,45%		22.01.2099
USF2893TAM83	Electricite de France 5.625% VAR PERP C	5,63	6,14	500 000	3 088	3 286	0,32%		22.07.2099
XS1044811591	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	3,63	8,40	500 000	4 103	4 244	0,42%		02.04.2076
XS0842659343	Enel Finance Intl NV	3,63	8,40	500 000	3 860	4 620	0,45%		17.04.2018
XS0875343757	Gas Natural Finance BV 3.875 17.01.2023	3,88	8,40	500 000	3 773	4 892	0,48%		17.01.2023
XS0990109240	Iberdrola International BV 3% 31.01.2022	3,00	8,40	500 000	4 169	4 617	0,45%		31.01.2022
N00010610017	Sogn og Fjordane Energi AS 11/18 FRN	2,97	1,00	4 000 000	4 000	4 095	0,40%	21.08.2014	23.05.2018
Total portefølje						1 004 503	98,68%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.

Gjennomsnittlig effektivrente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.!

SpareBank 1 Pengemarked

Forvalterteam:



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind

SpareBank 1 Pengemarked endte første halvår med en oppgang på 1,1 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 0,7 prosent.

Sparebank 1 Pengemarked

Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
Sparebank 1 Pengemarked	11.03.2003	42,00%	36,05%	5,95%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
Sparebank 1 Pengemarked	11.03.2003	3,15%	2,76%	0,39%

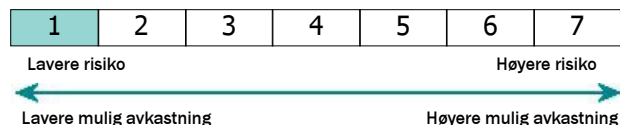
Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
Sparebank 1 Pengemarked	1,06%	0,70%	0,36%

1) Referanseindeks

OSE Statsobligasjonsindeks 0,25

Risikomåling 30.06.2014



Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	0,21
	0,16

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

Sparebank 1 Pengemarked	Avkastning	Indeks	Differanse
Siden start 11.03.2003 (p.a.)	3,15%	2,76%	0,39%
Siste 10 år (p.a.)	3,10%	2,66%	0,44%
Siste 5 år (p.a.)	2,62%	1,86%	0,76%
Siste 3 år (p.a.)	2,60%	1,70%	0,90%
Siste 12 måneder	2,01%	1,51%	0,50%
1. halvår 2014	1,06%	0,70%	0,36%
2013	2,08%	1,62%	0,47%
2012	3,18%	1,50%	1,67%
2011	2,87%	2,45%	0,43%
2010	2,53%	2,26%	0,26%
2009	3,88%	2,13%	1,75%
2008	6,10%	5,90%	0,20%
2007	4,34%	4,42%	-0,08%
2006	2,50%	2,75%	-0,25%
2005	1,75%	2,01%	-0,26%
2004	1,70%	1,95%	-0,25%

Porteføljedata Sparebank 1 Pengemarked

Rentefølsomhet 30.06.2014	0,14
Rentefølsomhet 30.12.2013	0,16
Yield 30.06.2014	2,20
Yield 30.12.2013	2,29

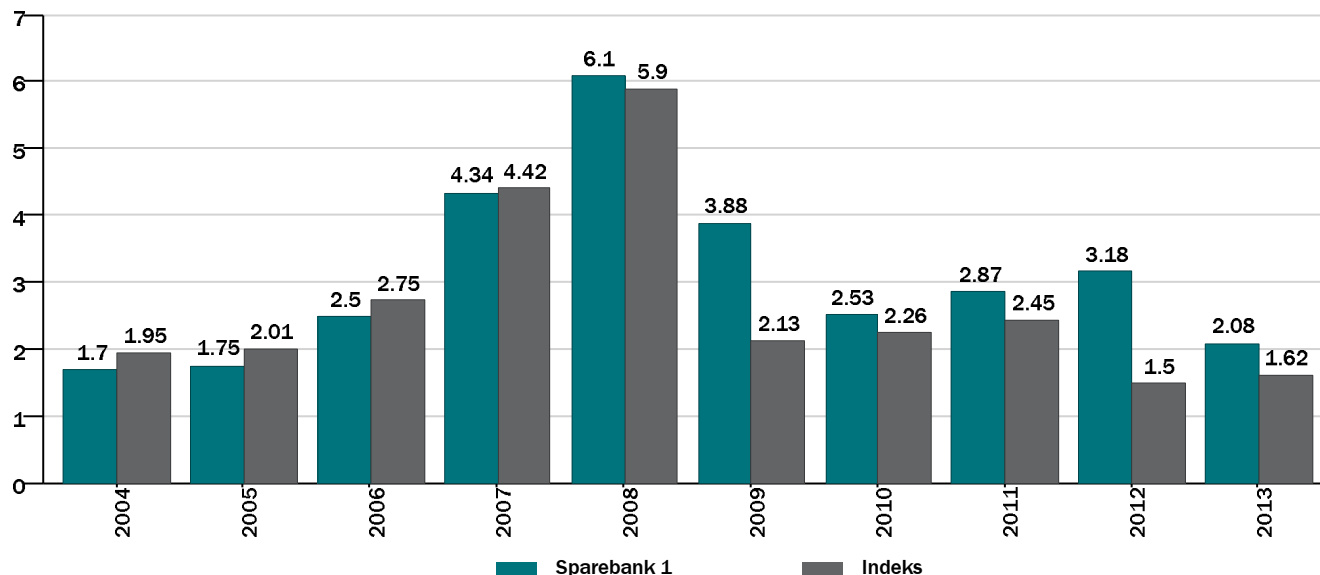
Fondsinformasjon	2014	2013
Antall andeler	120 649	
Etableringsdato	11.03.2003	
Forvaltningshonorar	0,40 %	0,40 %
Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	122	147
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	-10,04 %	-31,46 %

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	1 012,59	1 014,71
Høyeste basiskurs 1. halvår	1 012,59	1 014,71
Laveste basiskurs 1. halvår	1 002,00	1 003,39
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	141 995	

Balansesammendrag 30.06.2014	2014	NOK 1000
Markedsverdi	120 151	
Bankinskudd	1 701	
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0	
Påløpte honorarer	0	
Påløpte renter/utbytte	356	
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-40	
Fondets totale verdi	122 167	

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Utssteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierungs- tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Finans									
N00010649437	Bamble og Langesund Spb	3,86	1,00	1 000 000	1 032	1 032	0,85%	04.09.2014	08.06.2016
N00010672066	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/16 FRN	2,51	1,00	4 000 000	3 998	4 042	3,32%	13.08.2014	15.02.2016
N00010647316	Blaker Sparebank	3,37	1,00	1 000 000	1 011	1 015	0,83%	20.08.2014	22.05.2015
N00010676067	Blaker Sparebank FRN 03.05.2016	2,71	1,00	2 000 000	2 004	2 025	1,66%	31.07.2014	03.05.2016
N00010685498	Eiendoms kreditt AS FRN CERT 364 080814	2,23	1,00	5 000 000	5 000	5 019	4,12%		08.08.2014
N00010536196	Helgeland Spb 09/14 FRN	2,66	1,00	3 000 000	3 017	3 010	2,47%		10.09.2014
N00010712433	Hjelmeland Sparebank 14/17 FRN	2,63	1,00	3 000 000	3 000	3 018	2,48%	22.08.2014	26.05.2017
N00010691710	Hjelmeland Spb FRN CERT 365 091014	2,11	1,00	3 000 000	3 000	3 000	2,46%	07.07.2014	09.10.2014
N00010623143	Høland og Setskog Sparebank	2,82	1,00	2 000 000	2 012	2 010	1,65%		15.08.2014
N00010659998	Kragerø Sparebank	2,70	1,00	5 000 000	5 026	5 012	4,11%		24.09.2014
N00010584634	Lillesands Spb 10/14 FRN	2,97	1,00	6 500 000	6 538	6 529	5,36%		29.08.2014
N00010623275	Melhus Spb 11/14 FRN	2,82	1,00	3 000 000	3 021	3 015	2,47%		15.08.2014
N00010656440	Odal Sparebank FRN	2,82	1,00	1 000 000	1 006	1 005	0,82%		15.08.2014
N00010690803	Odal Spb 13/16 FRN	2,54	1,00	3 000 000	2 998	3 027	2,48%	01.08.2014	05.08.2016
N00010664410	Opdals Spb 12/16 FRN P/C	2,98	1,00	2 000 000	2 013	2 030	1,67%	21.08.2014	23.02.2016
N00010636178	Orkdal Spb FRN	3,12	1,00	6 000 000	6 057	6 035	4,95%		15.08.2014
N00010591167	Rygge Vaaler Spb 10/14 FRN	2,80	1,00	2 000 000	2 014	2 015	1,65%	07.08.2014	11.11.2014
N00010622715	Skudenes & Aakra Spb 11/14 FRN	2,75	1,00	2 000 000	2 012	2 015	1,65%	24.07.2014	27.10.2014
N00010698012	Skue Sparebank	2,22	1,00	3 000 000	3 000	3 041	2,49%		05.12.2014
N00010560089	Sparebank 1 Nordvest	2,59	1,00	3 000 000	3 008	3 015	2,47%	01.09.2014	03.12.2014
N00010624703	Sparebanken Sør	3,25	1,00	1 500 000	1 534	1 540	1,26%	03.09.2014	05.09.2016
N00010650047	Sparebanken Øst	3,26	1,00	1 000 000	1 023	1 027	0,84%	11.07.2014	15.01.2016
N00010530272	Spb 1 Nordvest 09/14 FRN	2,99	1,00	4 000 000	4 037	4 024	3,30%		04.08.2014
N00010649395	Spb 1 Søre Sunnmøre	3,66	1,00	2 000 000	2 062	2 061	1,69%	04.09.2014	06.06.2016
N00010589351	Spb 1 Telemark 10/14 FRN	2,68	1,00	5 000 000	5 026	5 011	4,11%		29.09.2014
N00010564784	Spb Narvik 10/15 FRN	2,64	1,00	5 000 000	5 023	5 041	4,14%	07.08.2014	09.02.2015
N00010629124	Spb Pluss 11/15 FRN	3,06	1,00	3 500 000	3 530	3 539	2,90%	14.08.2014	18.02.2015
N00010590581	Spb Sogn og Fjordane 10/14 FRN	2,77	1,00	4 000 000	4 028	4 032	3,31%	24.07.2014	28.10.2014
N00010629090	Spb1 Buskerud-Vestfold 11/15 FRN	3,13	1,00	3 500 000	3 531	3 540	2,90%	14.08.2014	16.02.2015
N00010605652	Storebrand ASA FRN 05/04/16	3,53	1,00	4 000 000	4 058	4 085	3,35%	03.07.2014	05.04.2016
N00010690704	Terra Boligkreditt AS	2,14	1,00	5 000 000	5 000	5 006	4,11%		19.09.2014
N00010664436	Terra Gruppen AS 03.06.2015 FRN	3,74	1,00	5 000 000	5 073	5 084	4,17%	01.09.2014	03.06.2015
N00010584667	Time Spb 10/14 FRN	2,91	1,00	5 500 000	5 523	5 521	4,53%		10.09.2014
N00010670086	Tolga Os Sparebank	2,81	1,00	4 000 000	4 000	4 063	3,31%	11.07.2014	15.01.2016
N00010566375	Voss Veksel ASA 10/15 FRN	3,03	1,00	4 000 000	4 032	4 033	3,31%	17.09.2014	19.03.2015
N00010684442	Ørland Spb 13/16 FRN	2,68	1,00	2 000 000	2 000	2 018	1,66%	25.09.2014	28.06.2016
Total portefølje						120 535	98,85%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.

Gjennomsnittlig effektivrente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.!

ODIN Pengemarked

Forvalterteam:



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind

ODIN Pengemarked endte første halvår med en oppgang på 1,0 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 0,7 prosent.

ODIN Pengemarked

Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Pengemarked	31.10.1994	87,83%	118,21%	-30,38%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Pengemarked	31.10.1994	3,26%	4,05%	-0,79%

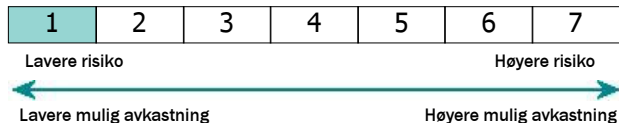
Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Pengemarked	1,04%	0,70%	0,34%

1)Referanseindeks

OSE Statsobligasjonsindeks 0,25

Risikomåling 30.06.2014



Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	0,21
	0,16

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

ODIN Pengemarked	Avkastning	Indeks	Differanse
Siden start 31.10.1994 (p.a.)	3,26%	4,05%	-0,79%
Siste 10 år (p.a.)	3,09%	2,66%	0,43%
Siste 5 år (p.a.)	2,61%	1,86%	0,76%
Siste 3 år (p.a.)	2,61%	1,70%	0,91%
Siste 12 måneder	1,99%	1,51%	0,48%
1. halvår 2014	1,04%	0,70%	0,34%
2013	2,05%	1,62%	0,44%
2012	3,18%	1,50%	1,68%
2011	2,93%	2,45%	0,49%
2010	2,54%	2,26%	0,28%
2009	3,79%	2,13%	1,66%
2008	6,03%	5,90%	0,12%
2007	4,31%	4,42%	-0,11%
2006	2,51%	2,75%	-0,23%
2005	1,77%	2,01%	-0,24%
2004	1,71%	1,95%	-0,25%

Porteføljedata ODIN Pengemarked

Rentefølsomhet 30.06.2014	0,13
Rentefølsomhet 30.12.2013	0,14
Yield 30.06.2014	2,19
Yield 30.12.2013	2,28

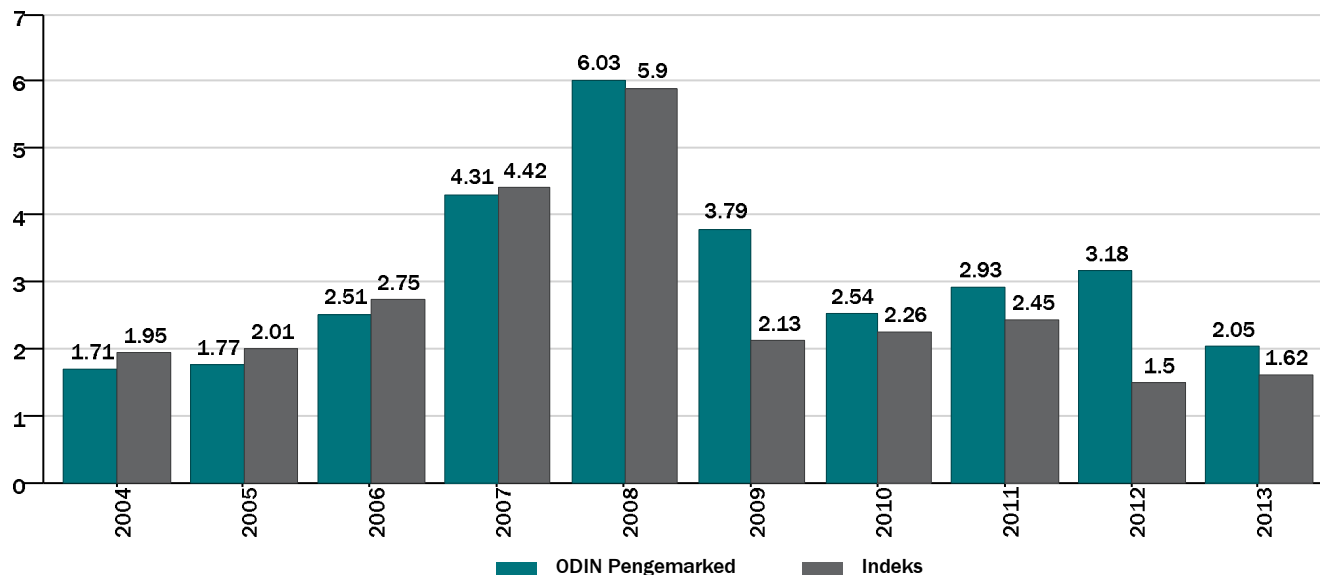
Fondsinformasjon	2014	2013
Antall andeler	71 145	
Etableringsdato	31.10.1994	
Forvaltningshonorar	0,40 %	0,40 %
Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	71	84
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	-2,20 %	-3,02 %

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	1 001,69	982,13
Høyeste basiskurs 1. halvår	1 001,69	982,13
Laveste basiskurs 1. halvår	991,38	971,44
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	187 826	

Balansesammendrag 30.06.2014	2014
	NOK 1000
Markedsverdi	69 944
Bankinskudd	1 119
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0
Påløpte honorarer	0
Påløpte renter/utbytte	226
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-24
Fondets totale verdi	71 265

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Usteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierungs- tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Finans									
N00010649437	Bamble og Langesund Spb	3,86	1,00	1 000 000	1 032	1 032	1,44%	04.09.2014	08.06.2016
N00010672066	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/16 FRN	2,51	1,00	1 000 000	1 000	1 010	1,41%	13.08.2014	15.02.2016
N00010647316	Blaker Sparebank	3,37	1,00	1 000 000	1 011	1 015	1,42%	20.08.2014	22.05.2015
N00010676067	Blaker Sparebank FRN 03.05.2016	2,71	1,00	1 000 000	1 002	1 013	1,42%	31.07.2014	03.05.2016
N00010685498	Eiendomskreditt AS FRN CERT 364 080814	2,23	1,00	3 000 000	3 000	3 011	4,21%		08.08.2014
N00010625569	Helgeland Spb 11/14 FRN	3,02	1,00	2 000 000	2 018	2 016	2,82%	19.08.2014	21.11.2014
N00010712433	Hjelmeland Sparebank 14/17 FRN	2,63	1,00	2 000 000	2 000	2 012	2,81%	22.08.2014	26.05.2017
N00010691710	Hjelmeland Spb FRN CERT 365 091014	2,11	1,00	2 000 000	2 000	2 000	2,80%	07.07.2014	09.10.2014
N00010668338	Kragere Spb 12/15 FRN	2,90	1,00	2 000 000	2 002	2 022	2,83%	18.09.2014	21.12.2015
N00010584634	Lillesands Spb 10/14 FRN	2,97	1,00	1 000 000	1 008	1 004	1,41%		29.08.2014
N00010623275	Melhus Spb 11/14 FRN	2,82	1,00	1 000 000	1 007	1 005	1,41%		15.08.2014
N00010656440	Odal Sparebank FRN	2,82	1,00	1 000 000	1 006	1 005	1,41%		15.08.2014
N00010690803	Odal Spb 13/16 FRN	2,54	1,00	1 000 000	999	1 009	1,41%	01.08.2014	05.08.2016
N00010664410	Opdals Spb 12/16 FRN P/C	2,98	1,00	1 000 000	1 007	1 015	1,42%	21.08.2014	23.02.2016
N00010636178	Orkdal Spb FRN	3,12	1,00	2 000 000	2 018	2 012	2,81%		15.08.2014
N00010591167	Rygge Vaaler Spb 10/14 FRN	2,80	1,00	2 000 000	2 015	2 015	2,82%	07.08.2014	11.11.2014
N00010622715	Skudenes & Aakra Spb 11/14 FRN	2,75	1,00	3 000 000	3 019	3 023	4,23%	24.07.2014	27.10.2014
N00010698012	Skue Sparebank	2,22	1,00	1 000 000	1 000	1 014	1,42%		05.12.2014
N00010560089	Sparebank 1 Nordvest	2,59	1,00	1 500 000	1 504	1 507	2,11%	01.09.2014	03.12.2014
N00010598998	Sparebanken Nord-Norge FRN 25/01/16	2,85	1,00	1 000 000	1 012	1 019	1,43%	23.07.2014	25.01.2016
N00010530272	Spb 1 Nordvest 09/14 FRN	2,99	1,00	1 500 000	1 514	1 509	2,11%		04.08.2014
N00010649395	Spb 1 Søre Sunnmøre	3,66	1,00	1 000 000	1 031	1 030	1,44%	04.09.2014	06.06.2016
N00010589351	Spb 1 Telemark 10/14 FRN	2,68	1,00	2 500 000	2 514	2 506	3,50%		29.09.2014
N00010564784	Spb Narvik 10/15 FRN	2,64	1,00	5 500 000	5 525	5 546	7,76%	07.08.2014	09.02.2015
N00010629124	Spb Pluss 11/15 FRN	3,06	1,00	6 500 000	6 554	6 572	9,19%	14.08.2014	18.02.2015
N00010668270	Spb Telemark 12/15 FRN	2,67	1,00	1 000 000	1 005	1 010	1,41%	18.09.2014	21.12.2015
N00010629090	Spb1 Buskerud-Vestfold 11/15 FRN	3,13	1,00	3 500 000	3 532	3 540	4,95%	14.08.2014	16.02.2015
N00010627870	Spydeberg Spb 11/14 FRN	3,25	1,00	3 000 000	3 033	3 030	4,24%	24.07.2014	28.10.2014
N00010524382	Storebrand ASA 7.15 08/07/14	7,15	1,00	1 000 000	1 043	1 000	1,40%		08.07.2014
N00010605652	Storebrand ASA FRN 05/04/16	3,53	1,00	2 000 000	2 029	2 042	2,86%	03.07.2014	05.04.2016
N00010664436	Terra Gruppen AS 03.06.2015 FRN	3,74	1,00	5 000 000	5 073	5 084	7,11%	01.09.2014	03.06.2015
N00010670086	Tolga Os Sparebank	2,81	1,00	2 000 000	2 000	2 032	2,82%	11.07.2014	15.01.2016
N00010566375	Voss Veksel ASA 10/15 FRN	3,03	1,00	1 500 000	1 512	1 512	2,12%	17.09.2014	19.03.2015
N00010650195	Ørland Sparebank 12/14 FRN	2,99	1,00	2 000 000	2 017	2 006	2,81%		25.09.2014
N00010684442	Ørland Spb 13/16 FRN	2,68	1,00	1 000 000	1 000	1 009	1,41%	25.09.2014	28.06.2016
Total portefølje						70 187	98,17%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.

Gjennomsnittlig effektivrente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.!

ODIN Kort Obligasjon

Forvalterteam:



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind

ODIN Kort Obligasjon endte første halvår med en oppgang på 1,2 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 0,8 prosent.

ODIN Kort Obligasjon

Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Kort Obligasjon	31.10.1994	152,62%	132,86%	19,76%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Kort Obligasjon	31.10.1994	4,83%	4,39%	0,43%

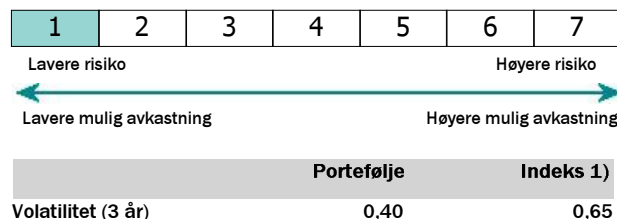
Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Kort Obligasjon	1,24%	0,81%	0,43%

1)Referanseindeks

OSE Statsobligasjonsindeks 1,00

Risikomåling 30.06.2014



Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

ODIN Kort Obligasjon

Nøkkeltall

ODIN Kort Obligasjon	Avkastning	Indeks	Differanse
Siden start 31.10.1994 (p.a.)	4,83%	4,39%	0,43%
Siste 10 år (p.a.)	3,31%	2,90%	0,41%
Siste 5 år (p.a.)	2,78%	2,01%	0,77%
Siste 3 år (p.a.)	2,97%	1,96%	1,01%
Siste 12 måneder	2,34%	1,68%	0,66%
1. halvår 2014	1,24%	0,81%	0,43%
2013	2,34%	1,68%	0,66%
2012	4,15%	1,29%	2,86%
2011	2,41%	3,27%	-0,86%
2010	2,49%	2,32%	0,17%
2009	4,03%	2,38%	1,65%
2008	7,41%	7,13%	0,28%
2007	3,74%	4,36%	-0,62%
2006	2,17%	2,38%	-0,21%
2005	1,85%	2,02%	-0,17%
2004	2,54%	2,75%	-0,20%

Porteføljedata ODIN Kort Obligasjon

Rentefølsomhet 30.06.2014	0,15
Rentefølsomhet 30.12.2013	0,14
Yield 30.06.2014	2,34
Yield 30.12.2013	2,16

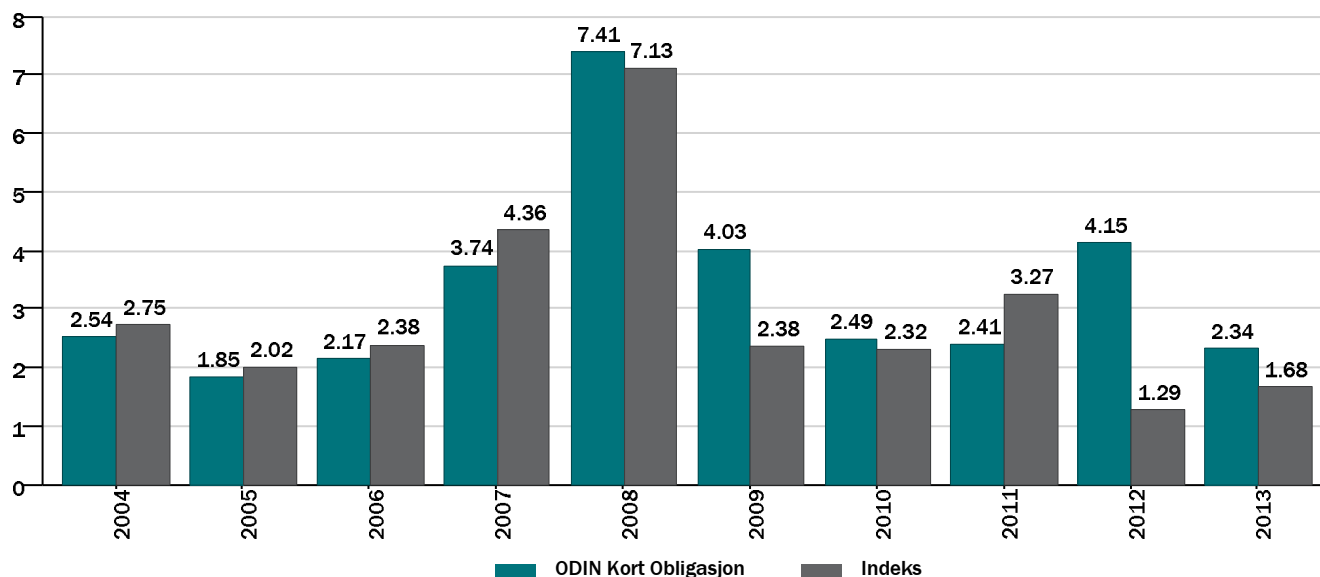
Fondsinformasjon	2014	2013
Antall andeler	249 968	
Etableringsdato	31.10.1994	
Forvaltningshonorar	0,50 %	0,50 %
Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	266	221
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	26,69 %	-2,83 %

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	1 063,13	1 065,97
Høyeste basiskurs 1. halvår	1 063,13	1 066,01
Laveste basiskurs 1. halvår	1 050,16	1 052,81
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	252 623	

Balansesammendrag 30.06.2014	2014
	NOK 1000
Markedsverdi	262 947
Bankinskudd	2 223
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0
Påløpte honorarer	0
Påløpte renter/utbytte	688
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-109
Fondets totale verdi	265 749

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Utsteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierings-tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Finans									
XS1033501666	ABN AMRO Bank NV FRN 18.02.2019	2,67	1,00	8 000 000	8 000	8 131	3,06%	14.08.2014	18.02.2019
N00010534357	BNbank ASA 09/14 FRN	3,13	1,00	6 000 000	6 072	6 031	2,27%		26.08.2014
N00010654924	Bank 1 Oslo Akershus AS 09/16 FRN	3,32	1,00	8 000 000	8 200	8 218	3,09%	12.09.2014	16.09.2016
N00010672066	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/16 FRN	2,51	1,00	1 000 000	1 006	1 010	0,38%	13.08.2014	15.02.2016
N00010584428	Bien Spb AS 08/15 FRN	3,19	1,00	5 000 000	5 061	5 075	1,91%	25.08.2014	27.08.2015
N00010710908	Brage Finans AS 14/16 FRN	2,88	1,00	10 000 000	10 000	10 050	3,78%	18.08.2014	20.05.2016
N00010712433	Hjelmeland Sparebank 14/17 FRN	2,63	1,00	5 000 000	5 000	5 030	1,89%	22.08.2014	26.05.2017
N00010668312	Hjelmeland Spb 12/16 FRN	3,12	1,00	10 000 000	10 131	10 154	3,82%	18.09.2014	21.06.2016
N00010657661	LeasePlan Corporation NV 07/09/2015 FRN	3,73	1,00	10 000 000	10 218	10 177	3,83%	03.07.2014	07.09.2015
N00010584634	Lillesands Spb 10/14 FRN	2,97	1,00	3 500 000	3 496	3 516	1,32%		29.08.2014
N00010585227	OBOS Banken AS 10/15 FRN	2,95	1,00	7 000 000	6 876	7 086	2,67%	11.09.2014	15.09.2015
N00010713423	Ofofen Spb 14/18 FRN	2,63	1,00	8 000 000	7 996	7 986	3,00%	16.09.2014	18.06.2018
N00010703903	Opdals Sparebank FRN 24.05.2017	2,48	1,00	10 000 000	10 000	10 036	3,78%	21.08.2014	24.05.2017
N00010659758	Oppdals Sparebank	3,12	1,00	8 000 000	8 107	8 103	3,05%	11.09.2014	14.09.2015
N00010710387	Rørosbanken Røros Spb 14/18 FRN	2,53	1,00	8 000 000	7 998	8 015	3,02%	14.10.2014	16.04.2018
N00010694573	Santander Consumer Bank AS 13/15 FRN	2,77	1,00	5 000 000	5 004	5 035	1,89%	14.08.2014	18.11.2015
N00010560089	Sparebank 1 Nordvest	2,59	1,00	1 500 000	1 483	1 507	0,57%	01.09.2014	03.12.2014
N00010650047	Sparebanken Øst	3,26	1,00	15 500 000	15 849	15 914	5,94%	11.07.2014	15.01.2016
N00010682172	Sparekillingsbanken Kristians 13/18 FRN	2,69	1,00	10 000 000	10 105	10 109	3,80%	18.09.2014	20.06.2018
N00010585094	Spb 1 Hallingdal 10/15 FRN	2,94	1,00	7 000 000	6 978	7 081	2,66%	11.09.2014	15.09.2015
N00010623580	Spb 1 Nord-Norge 11/16 FRN	3,10	1,00	9 500 000	9 684	9 738	3,66%	14.08.2014	17.08.2016
N00010654635	Spb 1 Ringerike Hadeland 12/16	3,27	1,00	16 000 000	16 391	16 454	6,19%	31.07.2014	02.05.2016
N00010584964	Spb 1 SMN 10/16 FRN	2,86	1,00	9 500 000	9 612	9 641	3,63%	15.09.2014	16.03.2016
N00010583081	Spb 1 SR-Bank 10/15 FRN	2,84	1,00	14 000 000	14 071	14 200	5,34%	01.08.2014	05.08.2015
N00010583057	Spb Sogn og Fjordane 10/15 FRN	3,05	1,00	9 000 000	9 122	9 145	3,44%	07.08.2014	11.08.2015
N00010585284	Spb Sør 10/15 FRN	2,83	1,00	10 000 000	10 106	10 112	3,80%	15.09.2014	16.09.2015
N00010643216	Spb Vest 12/16 FRN	3,17	1,00	7 000 000	7 140	7 190	2,71%	23.07.2014	25.04.2016
N00010654510	Storebrand Bank ASA	3,20	1,00	6 000 000	5 995	6 071	2,28%	03.07.2014	06.07.2015
N00010656556	Søgne og Greipstad Spb 12/15 FRN	3,23	1,00	7 000 000	7 091	7 109	2,67%	21.08.2014	24.08.2015
N00010584667	Time Spb 10/14 FRN	2,91	1,00	2 500 000	2 498	2 510	0,94%		10.09.2014
N00010684152	Tinn Spb 13/18 FRN	2,88	1,00	10 000 000	10 111	10 149	3,82%	23.09.2014	25.06.2018
Annet									
N00010694615	Spb 1 Næringskreditt AS 13/19 FRN C COVD	2,43	1,00	4 000 000	4 000	4 039	1,52%	17.09.2014	19.06.2020
N00010701212	Verd Boligkreditt AS 14/19 FRN C COVD	2,47	1,00	9 000 000	9 000	9 076	3,41%	22.09.2014	24.06.2020
Total portefølje						263 700	99,14%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.

Gjennomsnittlig effektivrente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.!

ODIN Obligasjon

Forvalterteam:



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind

ODIN Obligasjon endte første halvår med en oppgang på 2,4 prosent. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 2,2 prosent.

Total avkastning 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Obligasjon	27.03.1996	146,98%	145,12%	1,86%

Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2014

Aksjefond	Etableringsdato	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Obligasjon	27.03.1996	5,08%	5,03%	0,04%

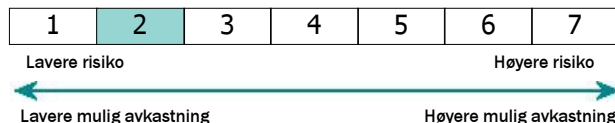
Avkastning 01.01.2014 - 30.06.2014

Aksjefond	Fond	Indeks 1)	Differanse
ODIN Obligasjon	2,37%	2,20%	0,18%

1)Referanseindeks

OSE Statsobligasjonsindeks 3,00

Risikomåling 30.06.2014



	Portefølje	Indeks 1)
Volatilitet (3 år)	0,66	2,23

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

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.

Nøkkeltall

ODIN Obligasjon	Avkastning	Indeks	Differanse
Siden start 27.03.1996 (p.a.)	5,08%	5,03%	0,04%
Siste 10 år (p.a.)	4,37%	3,95%	0,43%
Siste 5 år (p.a.)	4,58%	3,35%	1,23%
Siste 3 år (p.a.)	4,68%	3,14%	1,54%
Siste 12 måneder	4,07%	2,74%	1,33%
1. halvår 2014	2,37%	2,20%	0,18%
2013	3,75%	0,94%	2,81%
2012	5,26%	2,17%	3,09%
2011	4,34%	6,13%	-1,78%
2010	4,54%	4,45%	0,09%
2009	6,46%	3,19%	3,27%
2008	8,26%	9,65%	-1,38%
2007	2,84%	3,90%	-1,06%
2006	0,66%	0,92%	-0,25%
2005	2,10%	2,49%	-0,39%
2004	5,25%	5,55%	-0,29%

Porteføljedata ODIN Obligasjon

Rentefølsomhet 30.06.2014	1,35
Rentefølsomhet 30.12.2013	1,64
Yield 30.06.2014	2,29
Yield 30.12.2013	2,55

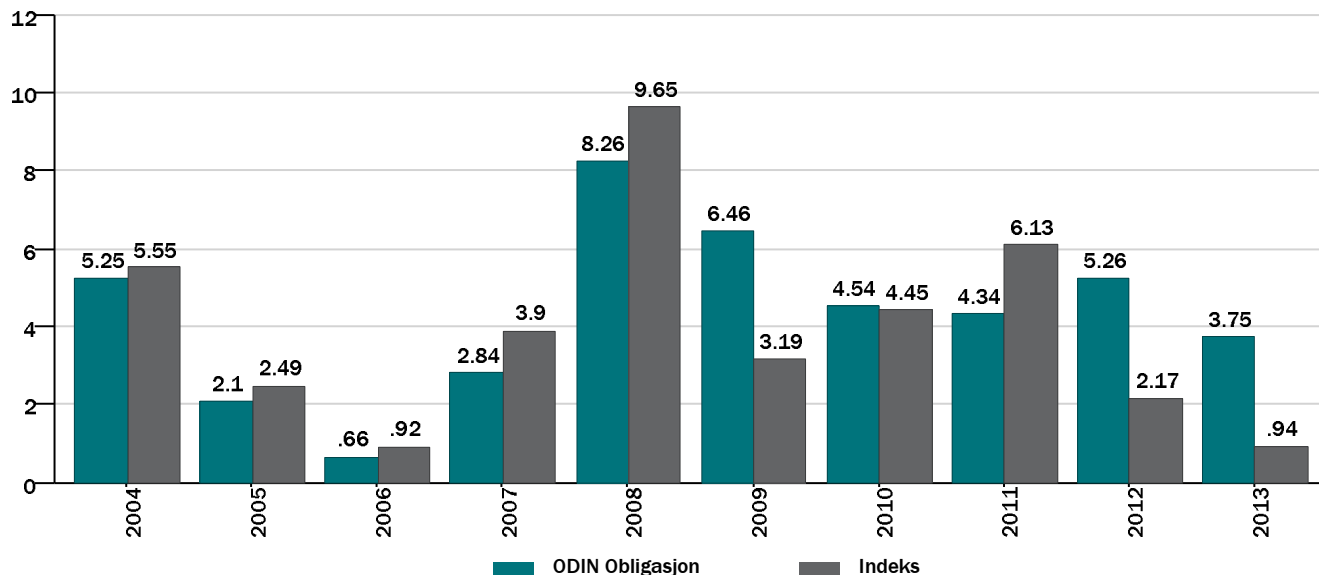
Fondsinformasjon	2014	2013
Antall andeler	931 004	
Etableringsdato	27.03.1996	
Forvaltningshonorar	0,50 %	0,50 %
Forvaltningskapital 30.06 NOK mill	1 027	663
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	33,66 %	38,53 %

Data pr. andel	2014	2013
Basiskurs 30.06	1 103,17	1 095,09
Høyeste basiskurs 1. halvår	1 103,17	1 095,72
Laveste basiskurs 1. halvår	1 077,59	1 072,80
NOK 100.000 investert fra etableringsdato *)	246 980	

Balansesammendrag 30.06.2014	2014
	NOK 1000
Markedsverdi	992 359
Bankinskudd	26 412
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0
Påløpte honorarer	0
Påløpte renter/utbytte	8 691
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-410
Fondets totale verdi	1 027 052

*) Basert på basiskurs.

Avkastning per kalenderår %



Porteføljeoversikt 30.06.2014

Utsteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierungs- tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Finans									
XS1033501666	ABN AMRO Bank NV FRN 18.02.2019	2,67	1,00	12 000 000	12 000	12 197	1,19%	14.08.2014	18.02.2019
NO0010671712	Aurskog Spb 13/18 FRN	2,82	1,00	20 000 000	19 903	20 374	1,98%	13.08.2014	15.02.2018
NO0010700685	BN Bank ASA 14/19 3,30%	3,30	1,00	20 000 000	20 296	20 885	2,03%		17.01.2019
NO0010669765	Bank 1 Oslo AS FRN	2,95	1,00	28 000 000	28 129	28 685	2,79%	03.09.2014	05.03.2018
NO0010638331	Bien Spb AS 12/16 FRN	3,52	1,00	3 000 000	3 064	3 067	0,30%	18.09.2014	21.03.2016
NO0010683618	Bien Spb AS 13/18 FRN	2,94	1,00	18 000 000	18 248	18 299	1,78%	11.09.2014	13.06.2018
NO0010710908	Brage Finans AS 14/16 FRN	2,88	1,00	10 000 000	10 000	10 050	0,98%	18.08.2014	20.05.2016
NO0010680333	Bud Fræna og Hustad Spb 13/18 FRN	2,94	1,00	20 000 000	20 000	20 334	1,98%	27.08.2014	29.05.2018
NO0010635691	DNB BANK ASA	3,63	1,00	25 000 000	25 955	26 453	2,57%	24.07.2014	26.01.2018
NO0010670177	Helgeland Spb FRN 17.01.2018	2,82	1,00	20 000 000	19 998	20 512	1,98%	15.07.2014	17.01.2018
NO0010712433	Hjelmeland Sparebank 14/17 FRN	2,63	1,00	10 000 000	10 000	10 060	0,98%	22.08.2014	26.05.2017
NO0010688312	Hjelmeland Spb 12/16 FRN	3,12	1,00	4 000 000	4 052	4 062	0,39%	18.09.2014	21.06.2016
NO0010660673	Klepp Spb 12/16 FRN	3,40	1,00	15 000 000	15 290	15 378	1,49%	24.09.2014	26.09.2016
NO0010692775	Klepp Spb 13/18 FRN	2,96	1,00	3 000 000	3 039	3 068	0,30%	28.07.2014	30.10.2018
XS1041808764	LeasePlan Corp NV FRN 07.02.2017	2,59	1,00	15 000 000	14 996	15 106	1,47%	05.08.2014	07.02.2017
NO0010663156	Lillesands Spb 12/17 FRN	3,41	1,00	8 000 000	7 996	8 275	0,80%	14.08.2014	16.11.2017
NO0010696933	Lillestrøm Spb 13/18 FRN	2,93	1,00	15 000 000	15 000	15 326	1,49%	21.08.2014	26.11.2018
NO0010585326	Nøtterø Spb 10/15 FRN	2,92	1,00	10 000 000	9 927	10 114	0,98%	11.09.2014	15.09.2015
NO0010585227	OBOS Banken AS 10/15 FRN	2,95	1,00	10 000 000	9 945	10 123	0,98%	11.09.2014	15.09.2015
NO0010694912	Obos Banken AS FRN 21.11.2018	2,75	1,00	20 000 000	20 000	20 351	1,98%	19.08.2014	21.11.2018
NO0010713423	Ofofen Spb 14/18 FRN	2,63	1,00	15 000 000	14 993	14 974	1,45%	16.09.2014	18.06.2018
NO0010710387	Rørosbanken Røros Spb 14/18 FRN	2,53	1,00	12 000 000	11 997	12 023	1,17%	14.10.2014	16.04.2018
NO0010694573	Santander Consumer Bank AS 13/15 FRN	2,77	1,00	15 000 000	15 028	15 104	1,47%	14.08.2014	18.11.2015
NO0010676232	Sparebank 1 Gudbrandsdal FRN 02.05.2018	2,92	1,00	15 000 000	15 030	15 346	1,49%	31.07.2014	02.05.2018
NO0010670821	Sparebank 1 Hallingdal Valdres	2,87	1,00	9 000 000	9 000	9 219	0,90%	23.07.2014	25.01.2018
NO0010634785	Sparebank1 SR-Bank 01/16 FRN	3,66	1,00	9 000 000	9 072	9 427	0,91%	14.07.2014	16.01.2017
NO0010642135	Sparebanken Hedmark 12/17 FRN	3,33	1,00	17 000 000	17 000	17 763	1,71%	14.07.2014	16.10.2017
NO0010477581	Sparebanken Møre 12/15	6,20	1,00	5 500 000	5 500	6 030	0,59%		04.12.2015
NO0010669716	Sparebanken Nord-Norge	2,83	1,00	35 000 000	35 229	35 995	3,47%	11.07.2014	15.01.2018
NO0010669724	Sparebanken Vest FRN	2,86	1,00	31 000 000	31 157	31 915	3,08%	11.07.2014	15.01.2018
NO0010650047	Sparebanken Øst	3,26	1,00	10 000 000	9 993	10 267	0,99%	11.07.2014	15.01.2016
NO0010682172	Sparekillingsbanken Kristians 13/18 FRN	2,69	1,00	10 000 000	10 105	10 109	0,98%	18.09.2014	20.06.2018
NO0010654635	Spb 1 Ringerike Hadeland 12/16	3,27	1,00	11 000 000	10 990	11 312	1,10%	31.07.2014	02.05.2016
NO0010665250	Spb 1 Ringerike Hadeland 12/17 FRN	3,06	1,00	11 000 000	10 993	11 319	1,10%	02.09.2014	04.12.2017
NO0010584964	Spb 1 SMN 10/16 FRN	2,86	1,00	14 000 000	14 175	14 207	1,38%	15.09.2014	16.03.2016
NO0010634967	Spb 1 SMN 12/17 FRN	3,73	1,00	11 000 000	11 273	11 476	1,12%	15.09.2014	15.03.2017
NO0010669732	Spb 1 SR-Bank FRN	2,81	1,00	25 000 000	25 077	25 692	2,48%	11.07.2014	15.01.2018
NO0010649395	Spb 1 Søre Sunnmøre	3,66	1,00	10 000 000	9 989	10 303	1,00%	04.09.2014	06.06.2016
NO0010670185	Spb 1 Østfold Akershus 13/18 FRN	2,82	1,00	15 000 000	15 036	15 384	1,49%	16.07.2014	18.01.2018
NO0010664956	Spb Pluss 12/17 FRN	3,06	1,00	21 000 000	21 006	21 634	2,10%	27.08.2014	30.11.2017
NO0010672793	Spb Pluss FRN 05.03.2018	2,77	1,00	6 000 000	5 994	6 117	0,59%	03.09.2014	05.03.2018
NO0010669757	Spb Sogn og Fjordane	2,87	1,00	30 000 000	30 000	30 850	2,98%	11.07.2014	15.01.2018
NO0010663313	Spb Telemark 12/17 FRN	3,11	1,00	20 000 000	20 164	20 631	2,00%	14.08.2014	16.11.2017
NO0010654742	Spb Vest 12/17 FRN	3,57	1,00	3 000 000	3 004	3 149	0,31%	16.07.2014	18.07.2017
NO0010670003	Spb Øst 13/18 FRN	2,79	1,00	15 000 000	15 055	15 403	1,49%	14.07.2014	16.01.2018
NO0010654510	Storebrand Bank ASA	3,20	1,00	8 000 000	8 066	8 095	0,79%	03.07.2014	06.07.2015
NO0010513237	Storebrand Bank ASA 09/16 Fixed	6,42	1,00	3 000 000	3 090	3 263	0,32%		25.05.2016
NO0010670979	Storebrand Bank ASA 13/16 FRN	2,58	1,00	6 000 000	6 046	6 074	0,59%	25.07.2014	29.01.2016
NO0010667611	Terra Gruppen AS 12/15 FRN	3,98	1,00	20 000 000	20 460	20 504	1,99%	16.09.2014	18.12.2015
NO0010684152	Tinn Spb 13/18 FRN	2,88	1,00	10 000 000	10 111	10 149	0,99%	23.09.2014	25.06.2018
NO0010672173	Totens Spb 13/17 FRN	2,73	1,00	15 000 000	14 963	15 247	1,48%	18.08.2014	20.02.2017
Annet									
SCIRS	3M FRN vs 12M FIXED NST471	0,00	1,00	-25 000 000	-25 000	-25 076	-2,44%		02.02.2015
SCIRS	3M FRN vs 12M FIXED NST471	0,00	1,00	25 000 000	25 000	25 736	2,50%		02.02.2015
SCIRS	3x12 2015.06	0,00	1,00	-185 000 00	-185 000	-185 182	-17,99%		17.06.2015

ODIN Obligasjon

Utsteder	VP Navn	Kupongrente	Valutakurs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% av forv.kapital	Rente regulierungs- tidspunkt 1)	Forfall
					NOK 1000	NOK 1000			
Annet									
SCIRS	3x12 2015.06	0,00	1,00	185 000 000	185 000	185 572	18,03%		17.06.2015
SCIRS	3x12 2017.06	0,00	1,00	50 000 000	50 000	50 903	4,95%		26.06.2017
SCIRS	3x12 2017.06	0,00	1,00	-50 000 000	-50 000	-50 018	-4,86%		26.06.2017
SCIRS	3x12 2017.07	0,00	1,00	-70 000 000	-70 000	-70 279	-6,83%		11.07.2017
SCIRS	3x12 2017.07	0,00	1,00	70 000 000	70 000	72 549	7,05%		11.07.2017
SCIRS	3x12 2017.07	0,00	1,00	70 000 000	70 000	72 469	7,04%		30.07.2017
SCIRS	3x12 2017.07	0,00	1,00	-70 000 000	-70 000	-70 220	-6,82%		30.07.2017
SCIRS	3x12 2019.07	0,00	1,00	-36 000 000	-36 000	-36 144	-3,51%		10.07.2019
SCIRS	3x12 2019.07	0,00	1,00	36 000 000	36 000	38 061	3,70%		10.07.2019
N00010637101	Bustadkreditt Sogn Float Cov 17.02.2017	2,54	1,00	14 000 000	14 064	14 250	1,38%	14.08.2014	16.02.2018
N00010622087	DnB NOR Boligkreditt AS 11/18 FRN C COVD	2,31	1,00	23 000 000	23 150	23 296	2,26%	10.07.2014	12.07.2019
N00010685704	Eika Boligkreditt AS 13/20 ADJ C COVD	3,50	1,00	20 000 000	20 517	21 735	2,11%		16.12.2021
N00010682636	Fana Sparebank Boligkreditt AS FRN	2,30	1,00	22 000 000	21 987	22 202	2,16%	17.09.2014	19.06.2020
N00010660327	Gjensidige Bank Boli AS 23/09/2019 FRN	2,47	1,00	23 000 000	23 184	23 387	2,27%	18.09.2014	23.09.2019
SCIRS	IRS 3x12 "471"	0,00	1,00	-24 000 000	-24 000	-24 056	-2,34%		18.05.2015
SCIRS	IRS 3x12 "471"	0,00	1,00	24 000 000	24 000	24 561	2,39%		18.05.2015
SCIRS	IRS 6x12 "472"	0,00	1,00	-20 000 000	-20 000	-20 141	-1,96%		11.08.2017
SCIRS	IRS 6x12 "472"	0,00	1,00	20 000 000	20 000	21 670	2,11%		11.08.2017
N00010647241	Nordea Eiendomskredi AS 12/19 FRN C	2,51	1,00	15 000 000	15 234	15 326	1,49%	15.09.2014	17.06.2020
N00010636574	Nordea Eiendomskreditt FRN	2,61	1,00	29 000 000	29 308	29 567	2,87%	15.09.2014	20.06.2018
N00010589674	Oslo kommune 4.35 26/11/18	4,35	1,00	20 000 000	21 530	22 323	2,17%		26.11.2018
N00010623234	Spb 1 Boligkreditt AS 11/18 FRN C COVD	2,36	1,00	12 000 000	11 972	12 190	1,18%	14.08.2014	16.08.2019
N00010657596	Spb 1 Boligkreditt AS 12/19 FRN C COVD	2,49	1,00	8 000 000	8 061	8 160	0,79%	08.09.2014	10.09.2020
N00010694615	Spb 1 Næringskreditt AS 13/19 FRN C COVD	2,43	1,00	20 000 000	20 000	20 197	1,96%	17.09.2014	19.06.2020
N00010646078	Spb Vest Boligkreditt AS FRN	2,46	1,00	12 000 000	12 172	12 245	1,19%	31.07.2014	04.05.2019
N00010604879	Spb Øst Boligkreditt FRN 21/03/18 Covd	2,43	1,00	12 000 000	11 994	12 153	1,18%	15.09.2014	21.03.2018
N00010623945	Sør Boligkreditt AS 11/17 FRN Covered	2,36	1,00	12 000 000	11 921	12 155	1,18%	21.08.2014	24.08.2018
Total portefølje						1 001 293	97,16%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.

Gjennomsnittlig effektivrente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i porteføljen.!



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