

# Årsrapport 2013

---

ODINs aksjefond  
ODINs kombinasjonsfond

Februar 2014

*ODIN skaper verdier for fremtiden*



ODIN

# Innhold

3	Kommentar fra adm. direktør
4-5	Markedskommentar
6-7	Hvorfor ansvarlige investeringer er viktig
8-9	Styrets beretning
10	Noteopplysninger aksjefond
11-14	ODIN Norden kommentar og årsrapport
15-18	ODIN Finland kommentar og årsrapport
19-22	ODIN Norge kommentar og årsrapport
23-26	ODIN Sverige kommentar og årsrapport
27-31	ODIN Europa kommentar og årsrapport
32-36	ODIN Europa SMB kommentar og årsrapport
37-41	ODIN Global kommentar og årsrapport
42-46	ODIN Emerging Markets kommentar og årsrapport
47-50	ODIN Maritim kommentar og årsrapport
51-54	ODIN Offshore kommentar og årsrapport
55-58	ODIN Eiendom 1 kommentar og årsrapport
59-60	Revisjonsberetning
61	Markedskommentar kombinasjonsfond
62-63	Styrets beretning og noter ODINs kombinasjonsfond
64	Noteopplysninger kombinasjonsfond
65-68	ODIN Horisont årsrapport
69-72	ODIN Flex årsrapport
73-76	ODIN Konservativ årsrapport
77-78	Revisjonsberetning
79	Valgmøte

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

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

Selskapet er et 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@odin.fi www.odin.fi





### Evne til lønnsom vekst

En sommerkveld for noen år siden hadde jeg gleden av å sitte sammen med en person som hadde bygd opp en betydelig virksomhet gjennom et langt yrkesaktivt liv. Som utgangspunkt hadde han ikke hatt annen startkapital enn sitt eget initiativ. På det tidspunkt samtalen fant sted hadde virksomheten evnet å kombinere vekst og lønnsomhet over mange år. Bedriften var blitt omfattende både målt i omsetning, inntjening og arbeidsplasser.

Slike øyeblikk innebærer en mulighet for å lære. Jeg benyttet derfor anledningen til å stille spørsmål om hva som var hans viktigste lærdom fra egen virksomhet og om hvordan han kunne forklare de resultater som var oppnådd.

Som økonom hadde jeg ventet at samtalen ville dreie i retning av effektiv produksjon, god logistikk og vellykket markedsføring. Svaret jeg fikk overrasket meg. Det ble samtidig gitt med en autoritet bare dokumentert suksess kan fremskaffe. Hans mest vesentlige forklaring på egen fremgang var at han tidlig hadde innsett nødvendigheten av vekst. Han sa det omtrent slik: «Skal man lykkes i forretninger er det nødvendig å innse hvor viktig det er å vokse gjennom stadig å nå bedre resultater. I forretningslivet er stabilitet i resultatutviklingen det samme som tilbakegang.»

Jeg skjønnte ikke poenget umiddelbart. Han tok seg heldigvis tid til å forklare tankegangen bak egen erfaring. Fritt gjengitt var hans lærdom som følger:

Utvikling av enhver virksomhet er en prosess der de nødvendige innsatsfaktorene er arbeidskraft og kapital. Kapital er en standard vare der det eksisterer en internasjonal pris på varen. Et kjennetegn ved arbeidsmarkedet er at varen ikke er standard. Virksomheters utvikling er derfor nært knyttet til hvor gode medarbeidere virksomheten har.

De beste medarbeiderne har stor grad av valgfrihet når de tar stilling til hvilke foretak de ønsker å arbeide for. De selskaper som har en foretrukket posisjon i arbeidsmarkedet har derfor et konkurransefortrinn fremfor sine konkurrenter. Det er all grunn til å tro at dyktige medarbeidere gjør et bevisst valg ved ansettelser. Slike kandidater vil normalt være opptatt av å få nye og større utfor-

dringer over tid. Dette tilsier at de søker til selskaper som har vist evne til å vokse og som forventer vekst også i fremtiden.


Med vekstutsikter som en nødvendig forutsetning for å tiltrekke seg de dyktigste medarbeiderne i bransjen blir stabilitet i inntjening og størrelsen en umulig situasjon for et selskap over tid. Manglende vekst tilsier at medarbeidere som «vil noe» slutter. Slike ansatte er ikke tilfreds med å gjøre det samme i år som i fjor. Når de beste medarbeiderne slutter begynner de ofte hos konkurrerende virksomheter. Da er tilbakegang resultatet.

Den virksomheten min samtalepartner hadde bygd opp fikk aldri tilført annen egenkapital enn en begrenset startkapital. Gjeld hadde han aldri vært glad i. Med slike rammebetingelser var vekst over tid ensbetydende med lønnsom vekst. Han måtte tjene penger for å investere.

Betydningen av evnen og viljen til vekst kan vanskelig overvurderes for en organisasjons langsiktige utvikling. For virksomheter som har god tilgang på kapital kan det likevel være nyttig å minne om at vekst både kan være verdiskapende og ødeleggende for verdiene i et selskap. Den økonomiske verdi av vekst er avhengig av om veksten gir tilfredsstillende avkastning på den kapital som må investeres for at veksttakten kan realiseres. Bare når investeringer i vekst gir høyere avkastning enn relevant kapitalkostnad er vekst verdiskapende.

I ODIN har våre forvaltere lært den samme leksen jeg lærte denne sommerkvelden for noen år siden. Derfor investerer våre fond i selskaper som er attraktivt priset i forhold til virksomhetenes verdiskaping.

Også ODINs langsiktige utvikling er avhengig av at vi viser evne til å skape lønnsom vekst. Med det engasjement og den kompetanse vi i dag har i egen virksomhet har vi de beste forutsetninger for å skape verdier både for våre kunder, eiere og medarbeidere.

  
Rune Selmar



# 2013 - fra "taper" til vinner

### Året som gikk

«Taper» var ordet i 2013. Dette sjeldne engelske uttrykket for et tynt stearinlys brukes også som verb i betydningen avmatning eller forsiktig reduksjon. Betydningen for finansmarkedene var alt annet enn forsiktig. Det ble skikkelig lurveleven da USAs avtroppende sentralbanksjef Ben Bernanke på forsommeren varslet at sentralbankens omfattende obligasjonskjøp ville trappes ned så snart amerikansk økonomi var trygt på beina. Gull og obligasjoner falt naturlig nok i verdi, men også andre aktivapriser - som aksjer - falt. Det kunne virke noe underlig all den tid nedtrappingen først skulle skje når økonomien helt klart var friskmeldt. Men markedene fryktet hva bortfall av 85 milliarder dollar i månedlig likviditet (1 billion dollar årlig) ville bety.

Gjennom sommeren ble derfor de antatt mest utsatte markedene, de fremvoksende markedene, særlig skadelidende. Brasil-børsen var på det meste ned 30 prosent fra årets start. Tyrkia, som i tillegg var preget av politisk uro, var ned 20 prosent. Også valutaene i de fremvoksende land fikk hard medfart. Mot den amerikanske dollaren endte mange av dem ned mellom 15 og 20 prosent. Men etter hvert begynte markedene å venne seg til tanken på et liv uten «QE», som i denne sammenheng ikke betyr den gamle britiske dronningen, men det engelske navnet på det pengepolitiske våpenet «kvantitative lettelser». Aksjemarkedene i de fremvoksende land hentet seg en del inn igjen, mens børsene i de vestlige landene, herunder Japan, alle endte året kraftig opp. Børsene i USA og Tyskland endte året opp henholdsvis 30 og 26 prosent. Tokyo-børsen endte opp hele 57 prosent, mens Nordiske aksjer steg 38 prosent.

I Kina falt imidlertid Shanghai-børsen 7 prosent i fjor. Kina har vært motoren i den globale veksten de senere årene, og frykt for en avmatning - eller det som verre er (finanskrise) - preget fjoråret. Men frykten har så langt vist seg ubegrunnet. Den kinesiske økonomien tøffer videre, om enn i litt lavere tempo enn før.

Vi kan vel si det slik at også 2013 ble et begivenhetsrikt år, men denne gang med positivt fortegn. Året viste også at ryktene om aksjenes død var overdrevne. Selv var vi aldri i tvil om at aksjekursene skulle komme tilbake som vi skrev i samme publikasjon på samme tid i fjor: «Det er

mye som taler for at 2013 kan bli et godt år for aksjemarkedet. Vi anbefaler ingen å basere sine investeringer på slike kortsiktige forventninger. Derimot anbefaler vi alle å ha en solid andel langsiktige aksjeinvesteringer i sin portefølje – også i 2013».

En del norske sjeføkonomer mer enn antyder nå at Norge vil få større utfordringer. Norge har hatt flaks med høye oljepriser og lave importpriser lenge og en norsk nedtur står uvegerlig for døren, mener de. Det er selvsagt en tilforlatelig tanke, men det er foreløpig mest anekdotiske signaler på dette. En nedtur vil komme en dag, men omfanget og tidspunktet vil vi være forsiktig med å spå.

Skal vi tro utviklingen i den norske kronen, mener utlendingsene at nedturen står for døren. Den ellers så sterke kronen svekket seg i fjor med 10-12 prosent mot dollaren og euroen, henholdsvis. Men aldri så galt: Det kan faktisk vise seg å dempe nedgangen ved at det motvirker de senere års særnorske lønnsгалopp. Da slipper vi å ta en såkalt intern devaluering, det vil si lønnskutt, som noen av euro-landene kanskje må gjennomføre for å gjenopprette konkurransevnen. Samtidig er mange av de store selskapene på Oslo Børs mindre avhengig av norske konjunkturer og mer avhengig av internasjonale konjunkturer

Men mye henger selvsagt på oljeprisen. Norge er utvilsomt svært avhengig av høy aktivitet i oljesektoren og mange frykter hva skifer-gass og -olje vil gjøre med prisene. Men skiferproduksjonen er allerede høy og prisen på Brent-olje har ligget forbausende stabil mellom 100 og 115 dollar per fat.

Skifter-produksjon vil imidlertid endre transportmønstrene for shipping. Det kan innebære utfordringer for en noen rederier, men også muligheter. Dette er blant annet positivt for frakt av LPG, raffinerte oljeprodukter, og faktisk råolje.

Shipping var for øvrig en av de sektorene som ble hardest rammet etter finanskrisen, men har også vært en av de sektorene som har gått best siden. ODIN Maritim

steg 44 prosent i 2013. Og fra bunn er shipping-indeksen på Oslo Børs opp over 200 prosent. Gjennomsnittlig avkastning i 2013 for våre aksjefond endte på hele 34,4 prosent. Flere av fondene endte dessverre bak sin respektive referanseindeks, men for noen av fondene (ODIN Offshore og ODIM Maritim) reflekterer ikke disse indeksene de egentlige mandatene. ODIN Norden er bak sin indeks fordi fondet er overvektet i Norge, som ble forbigått av råsterke svenske og finske aksjer.

Den voldsomme oppgangen i Japan, hvor ODIN Global ikke er eksponert, rammet den relative avkastningen i dette fondet. I tillegg ble fondet rammet av den omtalte tilbakegangen i fremvoksende markeder. Vi tror likevel posisjonene i fondet er gunstige i det lengre bildet. ODIN Norge er dessverre fremdeles bak sin referanseindeks, men vi er fornøyd med kvaliteten på porteføljen og forventer at de endringer som er gjort vil gi resultater fremover.

ODIN Sverige var blant de aller beste fondene i Norden. Flere av fondene bedret dessuten sin rating fra fonds-evalueringsselskapet Morningstar uten at vi legger altfor mye vekt på det.

### Året som kommer

2013 gikk altså fra «taper» til vinner. Det vil si; 2014 vil faktisk begynne med denne nedtrappingen «taperingen» av den amerikanske sentralbankens obligasjonskjøp. Inngangen til det nye året har vært preget av lettere angst etter aksjefesten i fjor. Aksjemarkedene har nemlig gått fra å være billige til å være middels priset. Det vil si at vi forventer at de gir en avkastning (utbytte pluss kursstigning) lik eller litt over avkastningskravet (kapitalkostnaden) fremover. Eller sagt på en enklere måte; vi forventer at aksjer fortsatt vil gi bedre avkastning enn renteplasseringer. Men det gjelder selvsagt ikke hver dag, måned eller hvert år.

For utlendinger som ser på internasjonal statistikk må norsk økonomi fremstå som svært sårbar; høye lønninger, eksplosiv boligprisoppgang og stor oljeavhengighet. Det er kanskje her vi finner forklaringen på den svake norske kronen.

Men Norge har vist evne til å tilpasse seg før. Vi kan jobbe smartere og vi kan håpe at valutakursen hjelper oss i eksportmarkedene. Vi er ikke like pessimistiske som

mange andre vedrørende oljeprisen. Skiferolje krever også en høy pris for å være lønnsom. Dessuten har Norge en solid pengesekk som kan brukes om nedgangen skulle bli alvorlig.

### Årene som kommer

Som aksjeforvalter forsøker vi å se lenger frem: Hvilke selskaper er fremtidens, og hvilke tilhører gårsdagen?

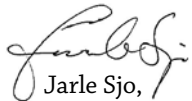
Den kanskje viktigste driveren for vekst og fortjeneste er demografi. Men ikke bare hvor mange flere eller færre innbyggere det blir i et land eller et område, men heller hva disse har av kompetanse, inntekt og forbruk. Ta Kina. De blir uvegerlig færre om ikke lempingen på ettbarnspolitikken gjøres om til en like rigid flerbarnspolitikk. Men om de ikke blir flere, så vil hver kineser tjene og konsumere mer. Sånn sett er Kina fortsatt et voldsomt vekstmarked, men på andre områder enn det var før.

Intet er som det var, og sånn vil det alltid være. I alle fall ikke når vi snakker om teknologi. Utviklingen er rivende, innenfor nano-teknologi (data og helse), 3D-printere og global handel. Alt dette gir grunnlag for optimisme.

Pessimismen vil vi begrense til klima, med mindre ikke teknologien også der redder oss. Viljen til reelle klimatil-tak er i beste fall halvhjertet blant mange land. Trusler som ikke synes umiddelbare eller åpenbare er alltid vanskelige å ta stilling til. Global oppvarming, vannmangel og luftforurensning er riktignok allerede en utfordring mange steder, men rammer ikke mange nok mennesker ennå. Det er vanskelig å beregne de avkastningsmessige konsekvensene av klimakrisen, men det er ikke vanskelig å se at dette kan bli ille for mange mennesker om nødvendige tiltak uteblir.

Vi er gjennom det verste etter finanskrisen, men det skulle ta fem år før verden var støtt på bena igjen. Aksjekursene har allerede diskontert inn dette. Selskapenes resultater har imidlertid ikke fulgt med aksjekursene. Det bør de gjøre, ellers kan aksjer bli årets «taper» - i den norske betydningen av ordet.

Den økonomiske statistikken, spesielt fra USA ser stadig bedre ut, og uroen i euro-sonen er betydelig mindre. Vi ser derfor for oss et nytt godt år, for aksjer generelt og for ODIN-fondene spesielt.

  
Jarle Sjo,  
Investeringsdirektør

# Hvorfor ansvarlige investeringer er viktige

I ODIN legger vi særlig vekt på å gjøre ansvarlige investeringer, det vil si investeringer for bærekraftig verdiskapning. Vår holdning til ansvarlighet er nær knyttet opp mot vår investeringsfilosofi. Ut-over meravkastning vil vi følge og forsøke å forbedre selskapenes handlinger innenfor miljø, arbeidsforhold og aksjonærhensyn.

I et eget dokument har vi nedfelt de prinsipper vi skal følge i vår investeringsprosess med hensyn til ansvarlig investeringsprofil (ESG = environmental, social and corporate governance). Vi synes det er viktig å skissere hovedlinjene her i årsrapporten.

ODIN Forvaltning er en fundamental verdiforvalter som søker å identifisere selskaper som kan skape verdier for sine aksjonærer på lang sikt. En sentral del av vår investeringsfilosofi er langsiktighet og aktivt eierskap, noe som gir oss insentiv til å integrere ESG i våre investeringsanalyser og -beslutninger. ODIN Forvaltning har konsentrerte porteføljer og forvalter kan dermed bruke mer tid på hver enkelt investering i porteføljen.

ODIN Forvaltning integrerer ESG i investeringsvalgene ut fra troen på at selskaper som driver ansvarlig også vil være de som skaper høyest langsiktig avkastning for sine eiere. Selskaper som driver miljøfiendtlig vil etter hvert møte motvilje hos myndigheter og konsumenter. Selskaper som ikke behandler sine ansatte godt vil ikke tiltrekke seg god arbeidskraft. Og selskaper som ikke behandler sine aksjonærer rettferdig, vil forbli lavt priset. Sommeren 2012 undertegnet og forpliktet vi oss til å følge FNs prinsipper for ansvarlig eierskap, en såkalt PRI-signatur. PRI står for Principles for Responsible Investments.

Mer spesifikt forplikter vi oss til å følge disse seks prinsippene:

1. Vi vil innarbeide ESG-forhold i investeringsanalysen og beslutningsprosessen.
2. Vi vil være aktive eiere og innarbeide ESG-forhold i vår politikk for eierskap og i den operasjonelle håndtering av investeringene.
3. Vi vil søke å oppnå åpenhet om ESG-forhold fra de enheter vi investerer i.

4. Vi vil fremme aksept og implementering av prinsippene innenfor investeringsbransjen.
5. Vi vil samarbeide om å øke effektiviteten i forbindelse med implementeringen av prinsippene.
6. Vi vil rapportere om våre aktiviteter og fremdrift i forhold til implementeringen av prinsippene.

Hver enkelt av våre forvaltere har ansvar for denne integrasjonen av ESG i porteføljen sin. Et sentralt element er kvaliteten på data og analyse.

Informasjonen om ESG-forhold kommer fra tre kilder:

- Offentlig tilgjengelig informasjon som årsrapporter etc
- Diskusjon og samtaler med selskapene
- Eksterne ESG-spesialister

ODIN Forvaltning ønsker å investere i kvalitetsselskaper som skaper verdier for sine aksjonærer. Ofte ser vi en sammenheng mellom gode selskaper og ansvarlighet. Gode kvalitetsselskaper er opptatt av å drive virksomheten sin på en forsvarlig og bærekraftig måte.

ODIN Forvaltning har to former for ekskludering av selskaper i porteføljen:

- Etisk ekskludering
- Risikobasert ekskludering

Den første formen for ekskludering er basert på hva selskapene gjør. Selskaper som produserer varer og tjenester som er fundamentalt inkonsistent med våre etiske verdier, vil bli ekskludert. Dette gjelder spesielt selskaper som produserer tobakk eller kontroversielle våpen.



## ODINs investeringsprosess - ESG



Den andre formen er basert på hvordan selskaper opererer. Dette er selskaper som driver virksomheten sin på en måte som ikke er bærekraftig over tid og som innebærer en risiko for selskapets inntjeningspotensiale. Når vi oppdager denne type risiko i et selskap vi er investert i, vil vi først prøve å påvirke selskapets ledelse og styre til å endre måten selskapet drives på. Hvis selskapets ledelse

og styre viser liten vilje til endring ønsker ikke ODIN å fortsette som eier, og ODIN vil derfor prøve å selge seg ut av selskapet.

ODIN Forvaltning har tro på at integrering av ansvarlighet i investeringsprosessen vil gi våre andelseiere en bedre risikojustert avkastning.



# Styrets beretning ODINs aksjefond 2013

ODINs egenforvaltede aksjefond omfatter fond i kategoriene norske fond (ODIN Norge), svenske fond (ODIN Sverige), nordiske fond (ODIN Norden), europeiske fond (ODIN Europa), europeiske fond SMB (ODIN Europa SMB), globale fond (ODIN Global og ODIN Emerging Markets), andre regionale fond (ODIN Finland) og bransjefond (ODIN Maritim, ODIN Offshore og ODIN Eiendom I).

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

Fondenes mandater og kostnader er ikke endret i 2013.

Ved utgangen av 2013 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

NOK	Fond
7 829 mill.	ODIN Norden
1 935 mill.	ODIN Finland
4 791 mill.	ODIN Norge
4 548 mill.	ODIN Sverige
1 671 mill.	ODIN Europa
2 716 mill.	ODIN Europa SMB
1 651 mill.	ODIN Global
465 mill.	ODIN Emerging Markets
888 mill.	ODIN Maritim
2 163 mill.	ODIN Offshore
142 mill.	ODIN Eiendom I

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

## Finansiell risiko og risikostyring

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

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. ODINs forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike aksjefond finnes under det enkelte fonds årsrapport.

Fondenes indeksuavhengighet, kombinert med forvalterens kunnskap og erfaring, er viktige forutsetninger for gode investeringsbeslutninger. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse og gjøres med utgangspunkt i egne selskapsanalyser. Investeringene skjer i bransjer hvor forvalteren besitter god kunnskap og har dyp innsikt. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

ODIN har en fast funksjon med ansvar for risikostyring. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retninglinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond. Risikostyringsfunksjonen overvåker og måler risikoen i henhold til fondenes risikoprofiler.

## Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året.

Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2013 utgjorde:

Fond	i % av forvaltningskapital
ODIN Norden	1,33 %
ODIN Finland	0,56 %
ODIN Norge	0,36 %
ODIN Sverige	2,70 %
ODIN Europa	1,02 %
ODIN Europa SMB	0,43 %
ODIN Global	3,23 %
ODIN Emerging Markets	0,61 %
ODIN Maritim	0,77 %
ODIN Offshore	0,48 %
ODIN Eiendom I	1,30 %

## Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av ODIN Forvaltning AS. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

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



# Styrets beretning ODINs aksjefond 2013

## Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2013 viser at fondene hadde følgende overskudd:

Fond	NOK
ODIN Norden	1 922 846 000
ODIN Finland	647 275 000
ODIN Norge	631 360 000
ODIN Sverige	1 457 849 000
ODIN Europa	416 184 000
ODIN Europa SMB	832 311 000
ODIN Global	337 400 000
ODIN Emerging Markets	59 433 000
ODIN Maritim	261 989 000
ODIN Offshore	472 993 000

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

ODIN Eiendom I hadde et overskudd på kr 29 652 000 som er disponert på følgende måte:

Disponering	NOK
Utdeling til andelseiere	3 314 000
Overført til egenkapital	26 338 000
Sum disponert	29 652 000

Avkastningen i ODINs aksjefond varierer fra år til år. Styret er tilfreds med at alle ODINs 11 aksjefond hadde god positiv avkastning i 2013, selv om kun 3 av fondene hadde høyere avkastning enn sine referanseindekser. Styret har tillit til at ODIN, med de tiltak som er iverksatt gjennom de senere år og i 2013, vil bidra til god verdiskaping over tid.

Oslo, 6. februar 2014  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Kirsten Idebøen  
styreleder (sign.)

Stine Rolstad Brenna  
(sign.)

Jan Friestad  
(sign.)

Joachim Høegh-Krohn  
(sign.)

Christian S. Jansen  
(sign.)

Per Ivar Kleiven  
(sign.)

Tone Rønoldtangen  
(sign.)

Dag J. Opedal  
(sign.)

Rune Selmar  
adm. dir. (sign.)

# Noteopplysninger

## Note 1 - Prinsippnote

### - Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

### - Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.

### - Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).

### - Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirenes kostpris.

### - Utdeling til andelseiere

Fondene deler ikke ut utbytte, med unntak av ODIN Eiendom I.

### - Tilordning anskaffelseskost

Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

## Note 2 - Finansielle derivater

Fondene har ikke hatt beholdning av finansielle derivater i løpet av året og ved årsslutt.

## Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er aksjefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutakursrisiko. Styring av aksjekursrisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale. Aksjefondene har åpen valutaposisjon.

## Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløps-

hastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2013 er:

Fond		Fond	
ODIN Norden	0,21	ODIN Global	0,58
ODIN Finland	0,01	ODIN Emerging Markets	0,30
ODIN Norge	0,12	ODIN Maritim	0,28
ODIN Sverige	0,49	ODIN Offshore	0,26
ODIN Europa	0,36	ODIN Eiendom I	0,19
ODIN Europa SMB	0,40		

## Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

## Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet. Fondenes forvaltningshonorar er 2 prosent pr. år.

## Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. 31.12.

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

Andre kostnader viser leveringskostnader i fondene, fakturert av depotbank. Grunnlaget for beregningen er antall leveringer multiplisert med leveringskostnad pr enhet pr marked.

## Fondskomentar - ODIN Norden



Truls Haugen,  
Ansvarlig forvalter

### *Hyggelig absoluttavkastning – men bak indeks*

2013 endte med en oppgang på 31,2 prosent for ODIN Norden. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 38,5 prosent.

#### Topp fem bidragsyttere 2013

Sampo A	2,36 %
Huhtamäki	2,35 %
Autoliv	2,02 %
Hennes & Mauritz B	2,00 %
Nordea (Sek)	1,74 %

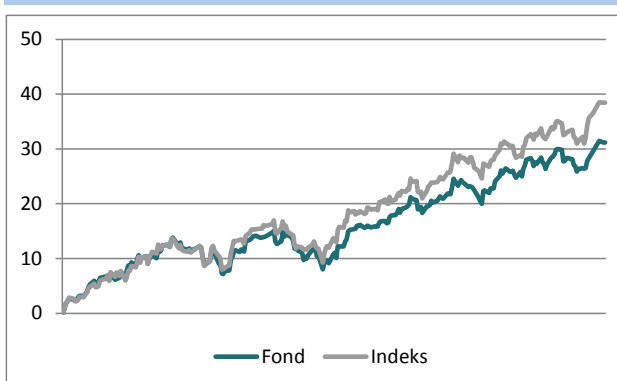
#### Fem største innehav 2013

Autoliv	Sverige	4,99 %
Hennes & Mauritz B	Sverige	4,76 %
Huhtamäki	Finland	4,08 %
Sampo A	Finland	4,08 %
Nordea (Sek)	Sverige	3,97 %

#### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Det Norske Oljeselskap	-0,45 %
Subsea 7	-0,32 %
Boliden	-0,26 %
Infratek	-0,14 %
Norsk Hydro	-0,11 %

#### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskomentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.



# ODIN Norden - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

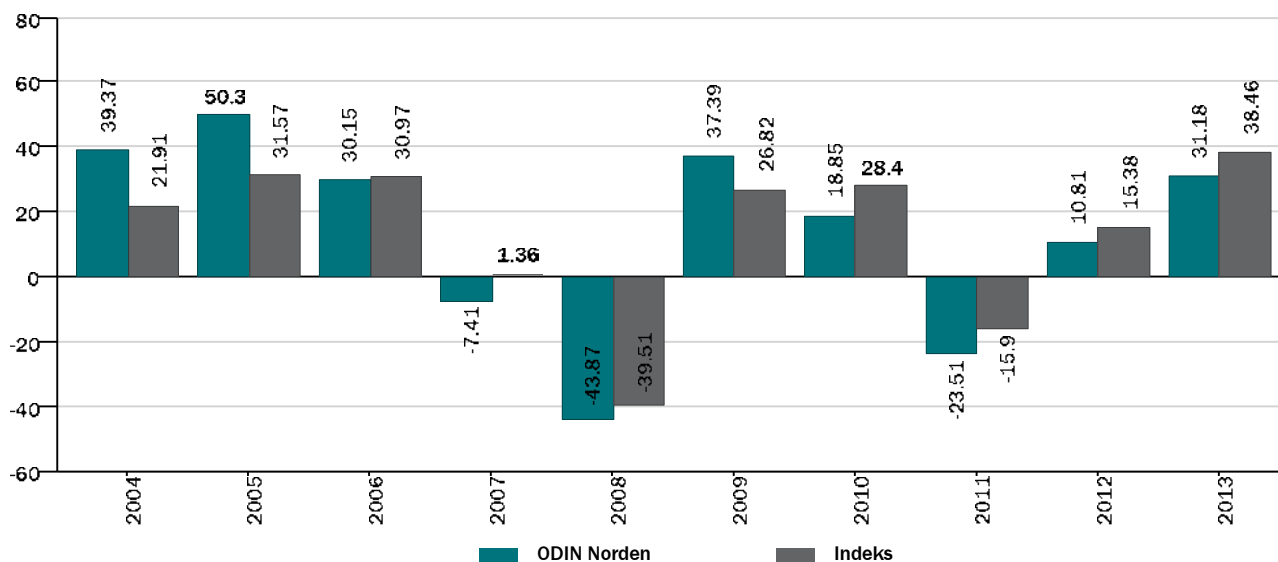
ODIN Norden	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	1 417,66%	714,37%	703,29%
Siden start 01.06.1990 (p.a.)	12,22%	9,30%	2,92%
Siste 10 år (p.a.)	9,90%	10,90%	-1,00%
Siste 5 år (p.a.)	12,66%	16,94%	-4,28%
Siste 3 år (p.a.)	3,60%	10,34%	-6,75%
2013	31,18%	38,46%	-7,28%
2012	10,81%	15,38%	-4,56%
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%

## 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.

## Avkastning per kalenderår %



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 Norden - Årsrapport 2013

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		795	1 051
2. Utbytte		268 898	263 741
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-60 560	-169 162
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 824 081	692 114
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	2 579	-1 692
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>2 035 793</b>	<b>786 051</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-143 141	-130 129
9. Andre inntekter		42 678	449
10. Andre kostnader	8	-38	-101
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>100 501</b>	<b>129 782</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 935 291</b>	<b>656 269</b>
11. Skattekostnad		-12 446	-12 018
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 922 846</b>	<b>644 251</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 922 846	644 251

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondels verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	7 774 433	6 258 504
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		43	-40
2. Andre fordringer		0	196
<b>III. Bankinskudd</b>		<b>73 636</b>	<b>142 981</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>7 848 111</b>	<b>6 401 640</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		511 362	544 944
2. Overkurs/underkurs		-1 030 743	-611 127
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>8 348 875</b>	<b>6 426 029</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>7 829 495</b>	<b>6 359 846</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>18 616</b>	<b>41 795</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>18 616</b>	<b>41 795</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>7 848 111</b>	<b>6 401 640</b>

### Note 9 - Egenkapital

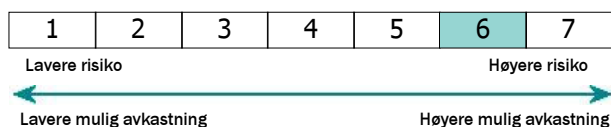
Egenkapital pr. 31.12.2012	6 359 845 972
Tegning i 2013	657 597 247
Innløsninger i 2013	-1 110 794 282
Årsresultat 2013	1 922 845 890
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 922 845 890</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	7 829 494 827

### Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	5 113 625	5 450 696	6 009 758
Basiskurs 31.12	1 531,17	1 167,24	1 053,33

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

### Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	15,74	14,49

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.

# ODIN Norden - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapita	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Danmark</b>								
DKK/NOK= 1,1257								
Carlsberg B	Dagligvarer	298 207	601,00	167 634	201 751	34 117	2,58%	0,20%
G4S	Industrivarer- og tjenester	3 776 746	23,32	82 576	99 145	16 568	1,27%	0,24%
Novo Nordisk B	Helsetjenester	276 710	993,50	288 656	309 468	20 811	3,95%	0,06%
<b>Totalt Danmark</b>				<b>538 867</b>	<b>610 363</b>	<b>71 496</b>	<b>7,80%</b>	
<b>Finland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Nokian Renkaat/Tyres	Kapitalvarer og - tjenester	609 744	34,75	125 715	177 921	52 205	2,27%	0,46%
Metso	Industrivarer- og tjenester	737 035	31,02	117 185	191 979	74 794	2,45%	0,49%
Ramirent	Industrivarer- og tjenester	1 752 067	9,20	49 748	135 351	85 603	1,73%	1,61%
Sampo A	Finans og Eiendom	1 070 403	35,61	131 481	320 069	188 588	4,09%	0,19%
Huhtamäki	Materialer	2 031 415	18,79	173 244	320 516	147 272	4,09%	1,89%
Caverion Corp	Industrivarer- og tjenester	1 210 326	8,87	17 754	90 147	72 392	1,15%	0,96%
Amer Sports	Kapitalvarer og - tjenester	1 790 535	15,10	121 579	227 030	105 451	2,90%	1,51%
YIT	Industrivarer- og tjenester	1 210 326	10,20	60 306	103 664	43 358	1,32%	0,95%
<b>Totalt Finland</b>				<b>797 014</b>	<b>1 566 677</b>	<b>769 663</b>	<b>20,01%</b>	
<b>Norge</b>								
Kongsberg Gruppen	Industrivarer- og tjenester	1 518 977	127,50	75 956	193 670	117 713	2,47%	1,27%
Aker A	Finans og Eiendom	676 043	222,00	109 182	150 082	40 899	1,92%	0,93%
Austevoll Seafood	Dagligvarer	4 276 670	35,50	163 920	151 822	-12 098	1,94%	2,11%
BW Offshore	Energi	11 292 933	7,25	272 706	81 874	-190 832	1,05%	1,64%
Det Norske Oljeselskap	Energi	1 933 769	66,70	82 415	128 982	46 567	1,65%	1,37%
DNB	Finans og Eiendom	2 168 061	108,50	147 523	235 235	87 711	3,00%	0,13%
Infratek	Industrivarer- og tjenester	3 275 600	14,60	47 035	47 824	789	0,61%	5,13%
Marine Harvest	Dagligvarer	12 812 187	7,39	44 583	94 618	50 035	1,21%	0,31%
Sparebank 1 SMN,	Finans og Eiendom	2 854 979	55,00	116 211	157 024	40 813	2,01%	2,20%
Protector Forsikring	Finans og Eiendom	6 780 422	19,20	46 330	130 184	83 854	1,66%	7,87%
Wilh. Wilhelmsen Holding B	Industrivarer- og tjenester	1 261 626	202,00	86 006	254 848	168 842	3,25%	2,71%
Yara International	Materialer	777 401	261,00	201 912	202 902	990	2,59%	0,28%
Stolt Nielsen	Industrivarer- og tjenester	1 315 374	167,00	172 336	219 667	47 332	2,81%	2,05%
Sparebank 1 SR-Bank	Finans og Eiendom	4 085 363	60,25	172 572	246 143	73 571	3,14%	1,60%
Subsea 7	Energi	1 533 431	116,10	212 175	178 031	-34 143	2,27%	0,44%
<b>Totalt Norge</b>				<b>1 950 862</b>	<b>2 472 905</b>	<b>522 044</b>	<b>31,58%</b>	
<b>Sverige</b>								
SEK/NOK= 0,9440								
TeliaSonera (SEK)	Telekom	5 436 133	53,20	216 127	273 007	56 880	3,49%	0,13%
NCC B	Industrivarer- og tjenester	599 103	209,30	58 759	118 370	59 612	1,51%	0,56%
Nordea (Sek)	Finans og Eiendom	3 834 664	85,85	215 254	310 770	95 517	3,97%	0,09%
Sandvik	Industrivarer- og tjenester	1 866 350	90,45	151 734	159 358	7 624	2,04%	0,15%
Svenska Cellulosa B	Dagligvarer	715 837	197,20	62 532	133 258	70 726	1,70%	0,10%
Securitas B	Industrivarer- og tjenester	3 721 857	68,25	207 188	239 792	32 603	3,06%	1,02%
SKF B	Industrivarer- og tjenester	907 171	168,60	55 315	144 384	89 069	1,84%	0,20%
Investor B	Finans og Eiendom	1 463 592	220,40	203 962	304 511	100 549	3,89%	0,19%
Hennes & Mauritz B	Kapitalvarer og - tjenester	1 339 017	294,60	246 199	372 384	126 185	4,76%	0,08%
ABB (SEK)	Industrivarer- og tjenester	1 811 862	169,90	237 871	290 597	52 725	3,71%	0,08%
Boliden	Materialer	1 717 906	98,20	120 105	159 251	39 146	2,03%	0,63%
Autoliv	Kapitalvarer og - tjenester	701 007	590,00	264 960	390 433	125 473	4,99%	0,73%
Atlas Copco AB ser. B	Industrivarer- og tjenester	1 487 823	162,60	213 240	228 372	15 133	2,92%	0,38%
<b>Totalt Sverige</b>				<b>2 253 246</b>	<b>3 124 488</b>	<b>871 242</b>	<b>39,91%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>5 539 988</b>	<b>7 774 433</b>	<b>2 234 445</b>	<b>99,30%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet



## Fondskommentar - ODIN Finland



Truls Haugen,  
Ansvarlig forvalter

### *Fantastisk år for andelseierne i ODIN Finland*

2013 endte med en oppgang på 49,4 prosent for ODIN Finland. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 49,7 prosent.

#### Topp fem bidragsyttere 2013

Nokia	5,96 %
Huhtamäki	4,85 %
Cramo	4,70 %
Sampo A	3,82 %
Ramirent	3,33 %

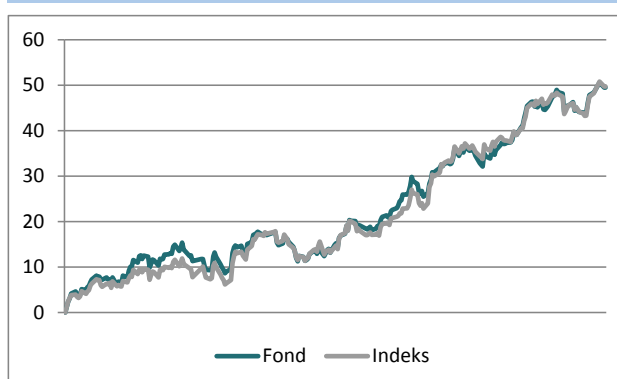
#### Fem største innehav 2013

Nokia	Finland	7,58 %
Huhtamäki	Finland	7,34 %
Sampo A	Finland	5,84 %
Cramo	Finland	5,52 %
Nokian Renkaat/Tyres	Finland	5,21 %

#### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Marimekko	-0,60 %
Outotec	-0,57 %
Sanoma	0,02 %
Sanitec Corp	0,05 %
Lemminkäinen	0,05 %

#### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

## Nøkkeltall

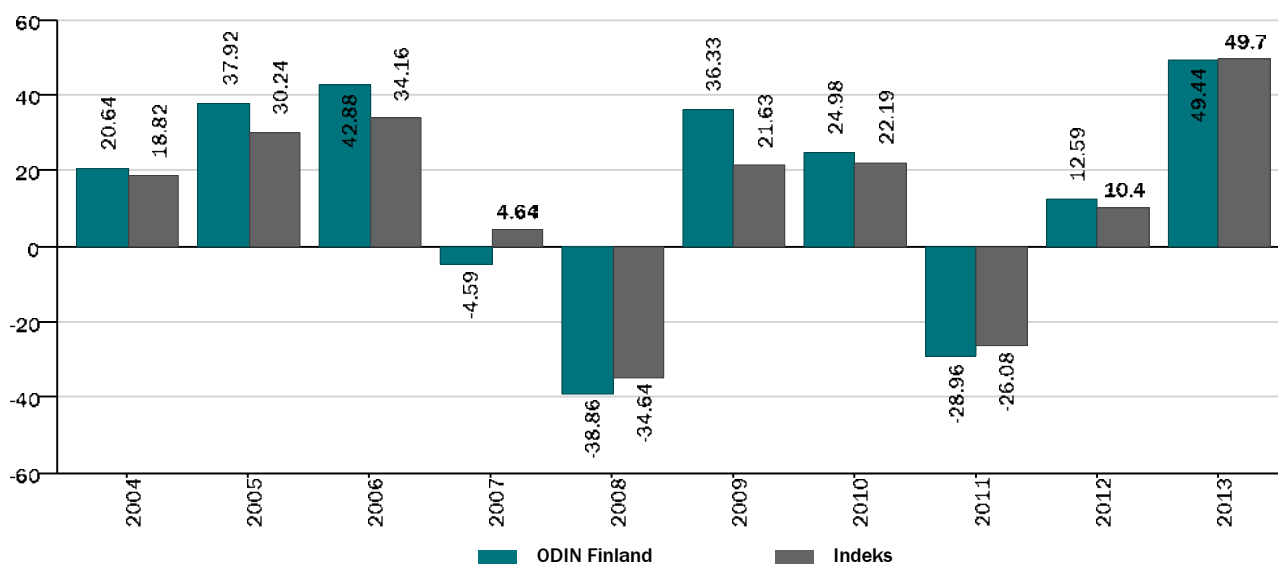
ODIN Finland	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	5 561,27%	760,68%	4 800,60%
Siden start 27.12.1990 (p.a.)	19,17%	9,81%	9,37%
Siste 10 år (p.a.)	10,93%	9,92%	1,01%
Siste 5 år (p.a.)	15,28%	12,66%	2,62%
Siste 3 år (p.a.)	6,13%	6,90%	-0,78%
2013	49,44%	49,70%	-0,26%
2012	12,59%	10,40%	2,19%
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%

## 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.

## Avkastning per kalenderår %



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

# ODIN Finland - Årsrapport 2013

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		81	116
2. Utbytte		61 564	62 498
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-1 930	697
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		626 005	126 379
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	1 650	-671
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>687 371</b>	<b>189 019</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-32 220	-27 675
9. Andre inntekter		1 135	0
10. Andre kostnader	8	-10	-28
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>31 095</b>	<b>27 703</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>			
11. Skattekostnad		-9 002	-8 300
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>647 275</b>	<b>153 016</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		647 275	153 016

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 926 312	1 339 053
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		4	0
2. Andre fordringer		0	22
<b>III. Bankinskudd</b>		<b>14 075</b>	<b>6 915</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 940 390</b>	<b>1 345 991</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		33 922	35 119
2. Overkurs/underkurs		405 981	457 378
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>1 495 420</b>	<b>848 145</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9,10</b>	<b>1 935 324</b>	<b>1 340 642</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>			
		5 067	5 348
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 067</b>	<b>5 348</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 940 390</b>	<b>1 345 991</b>

## Note 9 - Egenkapital

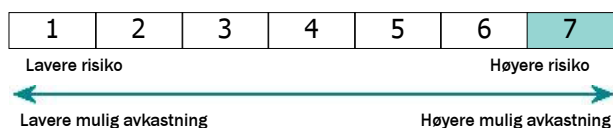
Egenkapital pr. 31.12.2012	1 340 642 265
Tegning i 2013	266 971 137
Innløsninger i 2013	-319 564 474
Årsresultat 2013	647 274 949
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>647 274 949</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	1 935 323 878

## Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	339 223	351 599	366 879
Basiskurs 31.12	5 705,43	3 817,95	3 390,96

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

## Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	19,08	17,19

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.



# ODIN Finland - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

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		
<b>Finland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Amer Sports	Kapitalvarer og - tjenester	651 985	15,10	52 574	82 668	30 095	4,27%	0,55%
Caverion Corp	Industrivarer- og tjenester	526 311	8,87	11 185	39 200	28 015	2,03%	0,42%
Cramo	Industrivarer- og tjenester	825 518	15,41	97 948	106 820	8 872	5,52%	1,93%
Kiinteistösihtöitus Citycon	Finans og Eiendom	2 017 441	2,56	26 319	43 368	17 048	2,24%	0,46%
Fortum	Forsyningsselskaper	575 787	16,57	87 828	80 114	-7 714	4,14%	0,06%
Huhtamäki	Materialer	900 785	18,79	87 946	142 126	54 179	7,34%	0,84%
KCI Konecranes	Industrivarer- og tjenester	77 493	25,93	10 151	16 873	6 722	0,87%	0,12%
Metso	Industrivarer- og tjenester	236 824	31,02	48 651	61 687	13 035	3,19%	0,16%
Marimekko	Kapitalvarer og - tjenester	344 251	9,83	24 997	28 415	3 419	1,47%	4,26%
Nordea (Eur)	Finans og Eiendom	1 152 070	9,65	70 996	93 305	22 309	4,82%	0,03%
Nokia	Informasjonsteknikk	3 014 272	5,80	68 786	146 676	77 891	7,58%	0,08%
Nokian Renkaat/Tyres	Kapitalvarer og - tjenester	345 390	34,75	36 273	100 783	64 511	5,21%	0,26%
Oriola	Helsetjenester	1 044 510	2,53	24 275	22 190	-2 085	1,15%	0,69%
Olvi A	Dagligvarer	142 796	28,24	4 279	33 861	29 582	1,75%	0,69%
Outotec	Industrivarer- og tjenester	747 904	7,67	36 610	48 137	11 527	2,49%	0,41%
PKC Group	Industrivarer- og tjenester	345 796	24,24	35 615	70 384	34 770	3,64%	1,45%
Pohjola Bank	Finans og Eiendom	754 850	14,61	46 974	92 605	45 631	4,78%	0,24%
Poyry	Industrivarer- og tjenester	254 460	4,10	6 641	8 760	2 119	0,45%	0,43%
Rapala	Kapitalvarer og - tjenester	1 326 869	5,19	56 456	57 826	1 369	2,99%	3,36%
Ramirent	Industrivarer- og tjenester	1 183 086	9,20	35 481	91 396	55 916	4,72%	1,09%
Rautaruukki	Materialer	661 190	6,75	89 986	37 476	-52 510	1,94%	0,47%
Sanoma	Kapitalvarer og - tjenester	270 388	6,36	45 223	14 429	-30 794	0,75%	0,17%
Sampo A	Finans og Eiendom	378 266	35,61	49 673	113 108	63 435	5,84%	0,07%
Stora Enso R	Materialer	878 787	7,31	34 618	53 942	19 324	2,79%	0,14%
Tikkurila	Materialer	172 609	20,03	19 060	29 031	9 971	1,50%	0,39%
TeliaSonera (EUR)	Telekom	1 709 220	5,99	59 198	85 899	26 701	4,44%	0,04%
Technopolis	Finans og Eiendom	1 119 944	4,35	28 300	40 908	12 609	2,11%	1,05%
UPM Kymmene	Materialer	546 318	12,34	40 178	56 609	16 431	2,93%	0,10%
Wärtsilä	Industrivarer- og tjenester	232 780	35,73	29 129	69 840	40 711	3,61%	0,12%
YIT	Industrivarer- og tjenester	547 311	10,20	39 508	46 877	7 368	2,42%	0,43%
<b>Totalt Finland</b>				<b>1 304 859</b>	<b>1 915 314</b>	<b>610 456</b>	<b>98,97%</b>	
<b>Sverige</b>								
SEK/NOK= 0,9440								
Sanitec Corp	Industrivarer- og tjenester	175 180	66,50	10 288	10 997	709	0,57%	0,18%
<b>Totalt Sverige</b>				<b>10 288</b>	<b>10 997</b>	<b>709</b>	<b>0,57%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>1 315 147</b>	<b>1 926 312</b>	<b>611 165</b>	<b>99,53%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet



## Urolig avslutning på 2013

2013 endte med en oppgang på 14,5 prosent for ODIN Norge. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 24,2 prosent.



Carl Erik Sando,  
Ansvarlig forvalter

### Topp fem bidragsyttere 2013

Sparebank 1 SR-Bank	3,22 %
Schibsted	3,10 %
SalMar	2,22 %
Gjensidige Forsikring	2,00 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	1,95 %

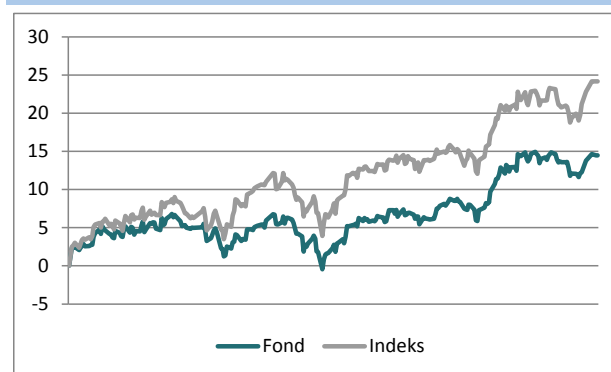
### Fem største innehav 2013

Statoil	Norge	9,36 %
Yara International	Norge	8,95 %
Sparebank 1 SR-Bank	Norge	7,42 %
Schibsted	Norge	5,71 %
Gjensidige Forsikring	Norge	4,85 %

### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Det Norske Oljeselskap	-0,96 %
Electromagnetic Geoservices	-0,95 %
Petroleum Geo-Services	-0,89 %
Q-Free	-0,61 %
Scana Industrier	-0,47 %

### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

# ODIN Norge - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

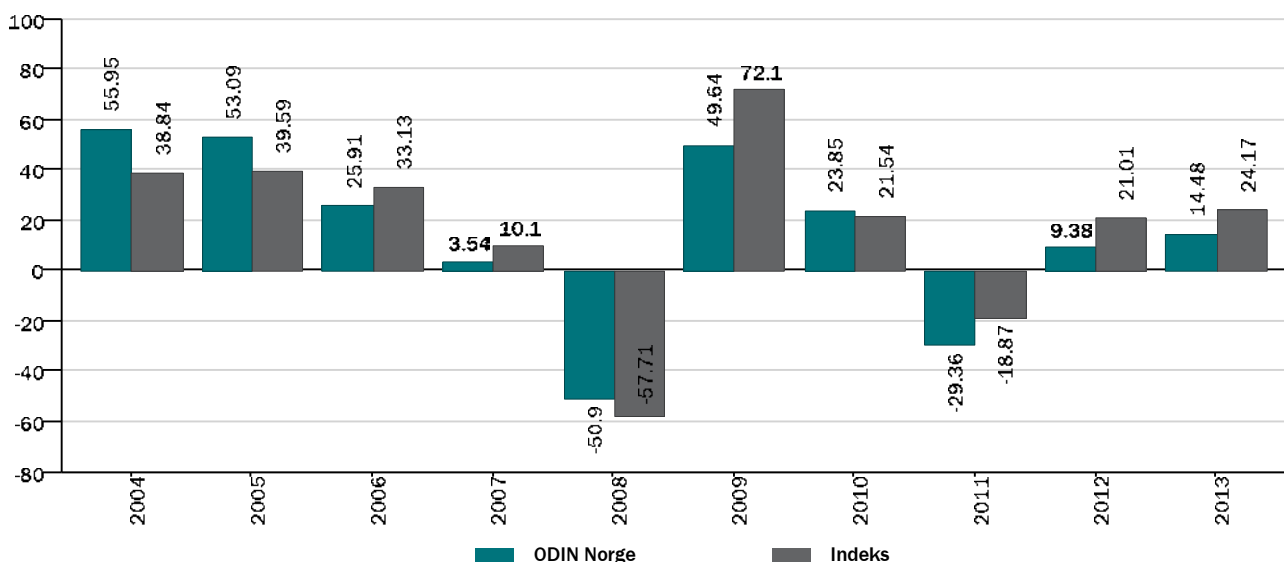
ODIN Norge	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	1 943,62%	861,71%	1 081,91%
Siden start 26.06.1992 (p.a.)	15,06%	11,09%	3,96%
Siste 10 år (p.a.)	9,60%	11,83%	-2,23%
Siste 5 år (p.a.)	10,38%	20,57%	-10,19%
Siste 3 år (p.a.)	-4,01%	6,82%	-10,83%
2013	14,48%	24,17%	-9,69%
2012	9,38%	21,01%	-11,63%
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%

## 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.

## Avkastning per kalenderår %



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

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

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

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

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		1 019	1 222
2. Utbytte		169 481	132 473
3. Gevinst/tap ved realisasjon		208 285	-294 707
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		347 180	663 895
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	219	44
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>726 184</b>	<b>502 927</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	127
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-93 302	-94 651
9. Andre inntekter		0	717
10. Andre kostnader	8	-20	-44
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>93 322</b>	<b>93 850</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>			
11. Skattekostnad		-1 501	0
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>631 360</b>	<b>409 077</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		631 360	409 077

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	4 744 714	4 475 945
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		366	-2
2. Andre fordringer		0	1 158
<b>III. Bankinskudd</b>		<b>57 788</b>	<b>72 798</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 802 868</b>	<b>4 549 899</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		234 432	254 102
2. Overkurs/underkurs		-1 056 104	-699 605
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>5 612 314</b>	<b>4 980 939</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>4 790 641</b>	<b>4 535 436</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		12 226	14 463
<b>Sum gjeld</b>		<b>12 226</b>	<b>14 463</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>4 802 868</b>	<b>4 549 899</b>

## Note 9 - Egenkapital

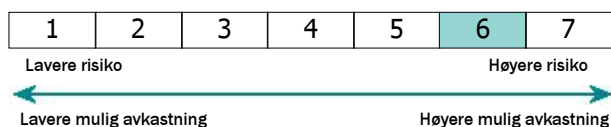
Egenkapital pr. 31.12.2012	4 535 435 761
Tegning i 2013	480 654 531
Innløsninger i 2013	-856 809 224
Årsresultat 2013	631 360 403
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>631 360 403</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	4 790 641 471

## Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	2 344 317	2 541 593	2 631 673
Basiskurs 31.12	2 043,62	1 785,15	1 632,07

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

## Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	16,23	16,33

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.



# ODIN Norge - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

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		
<b>Norge</b>								
Aker Solutions	Energi	982 381	108,40	63 034	106 490	43 457	2,22%	0,36%
Atea	Informasjonsteknikk	1 670 463	59,75	97 488	99 810	2 322	2,08%	1,62%
Austevoll Seafood	Dagligvarer	1 496 655	35,50	57 114	53 131	-3 982	1,11%	0,74%
BW Offshore	Energi	9 781 798	7,25	178 760	70 918	-107 842	1,48%	1,42%
Det Norske Oljeselskap	Energi	2 645 420	66,70	109 314	176 450	67 135	3,68%	1,88%
Ekornes	Kapitalvarer og - tjenester	1 432 808	82,25	120 022	117 848	-2 173	2,46%	3,89%
Electromagnetic Geoservices	Energi	7 838 224	7,87	47 986	61 687	13 700	1,29%	3,92%
Farstad Shipping	Energi	624 565	131,50	35 415	82 130	46 715	1,71%	1,60%
Gjensidige Forsikring	Finans og Eiendom	2 008 905	115,70	119 528	232 430	112 902	4,85%	0,40%
Ganger Rolf	Energi	472 601	127,50	46 010	60 257	14 246	1,26%	1,40%
Hafslund B	Forsyningsselskaper	3 735 192	46,50	236 579	173 686	-62 893	3,63%	1,91%
I.M. Skaugen	Energi	1 987 740	9,45	50 590	18 784	-31 805	0,39%	7,34%
Kongsberg Gruppen	Industrivarer- og tjenester	1 152 181	127,50	62 712	146 903	84 191	3,07%	0,96%
Marine Harvest	Dagligvarer	8 629 386	7,39	57 205	63 728	6 523	1,33%	0,21%
Sparebank 1 SMN,	Finans og Eiendom	4 168 311	55,00	171 805	229 257	57 452	4,79%	3,21%
Norsk Hydro	Materialer	5 127 960	27,07	172 040	138 814	-33 227	2,90%	0,25%
Nordic Semiconductor	Informasjonsteknikk	1 827 622	27,70	11 765	50 625	38 860	1,06%	1,12%
Olav Thon Eiendomsselskap	Finans og Eiendom	91 901	1 070,00	94 904	98 334	3 430	2,05%	0,86%
Petroleum Geo-Services	Energi	1 611 040	71,45	124 992	115 109	-9 883	2,40%	0,74%
Photocure	Helsetjenester	679 037	25,70	25 955	17 451	-8 504	0,36%	3,17%
Q-Free	Informasjonsteknikk	5 214 283	14,00	55 226	73 000	17 774	1,52%	7,67%
Royal Caribbean Cruises (NOK)	Kapitalvarer og - tjenester	238 310	287,30	41 187	68 466	27 279	1,43%	0,11%
SalMar	Dagligvarer	1 930 117	74,00	55 157	142 829	87 671	2,98%	1,70%
Schibsted	Kapitalvarer og - tjenester	682 112	401,20	100 451	273 663	173 212	5,71%	0,63%
Sparebank 1 SR-Bank	Finans og Eiendom	5 896 605	60,25	247 471	355 270	107 799	7,42%	2,31%
Statoil	Energi	3 050 710	147,00	393 900	448 454	54 554	9,36%	0,10%
Subsea 7	Energi	1 579 694	116,10	190 558	183 402	-7 156	3,83%	0,45%
Telenor	Telekom	1 514 462	144,60	163 756	218 991	55 235	4,57%	0,10%
Tomra Systems	Industrivarer- og tjenester	2 368 905	56,50	104 635	133 843	29 208	2,79%	1,60%
Veidekke	Industrivarer- og tjenester	1 413 268	48,80	56 210	68 967	12 757	1,44%	1,06%
VIZRT	Informasjonsteknikk	4 032 513	25,50	76 880	102 829	25 949	2,15%	5,98%
Wilh. Wilhelmsen Holding B	Industrivarer- og tjenester	655 510	202,00	47 867	132 413	84 546	2,76%	1,41%
Yara International	Materialer	1 642 684	261,00	428 914	428 741	-173	8,95%	0,59%
<b>Totalt Norge</b>				<b>3 845 431</b>	<b>4 744 714</b>	<b>899 282</b>	<b>99,04%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>3 845 431</b>	<b>4 744 714</b>	<b>899 282</b>	<b>99,04%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

## Fondskommentar - ODIN Sverige



Vegard Søraunet  
Ansvarlig forvalter

### God avkastning i 2013

2013 endte med en oppgang på 53,5 prosent for ODIN Sverige. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 37,5 prosent.

#### Topp fem bidragsyttere 2013

Addtech B	5,49 %
Intrum Justisia	3,75 %
Nordea (Sek)	3,66 %
Loomis B	3,47 %
Beijer Alma B	3,08 %

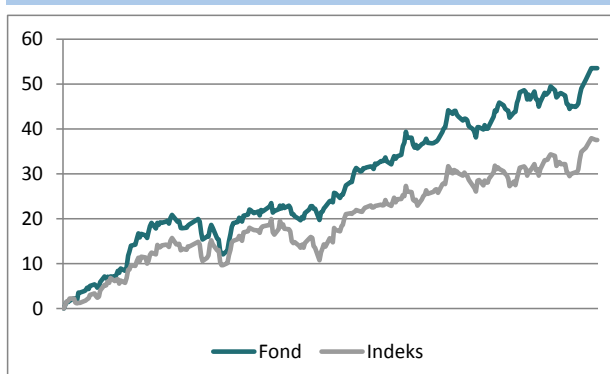
#### Fem største innehav 2013

Addtech B	Sverige	6,37 %
Beijer Alma B	Sverige	5,91 %
Loomis B	Sverige	5,35 %
Sweco B	Sverige	4,96 %
Autoliv	Sverige	4,70 %

#### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Boliden	-0,70 %
Mekonomen	-0,08 %
Oriflame Cosmetics SA-SDR	-0,06 %
SKF B	-0,01 %
Clas Ohlson B	0,00 %

#### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

## Nøkkeltall

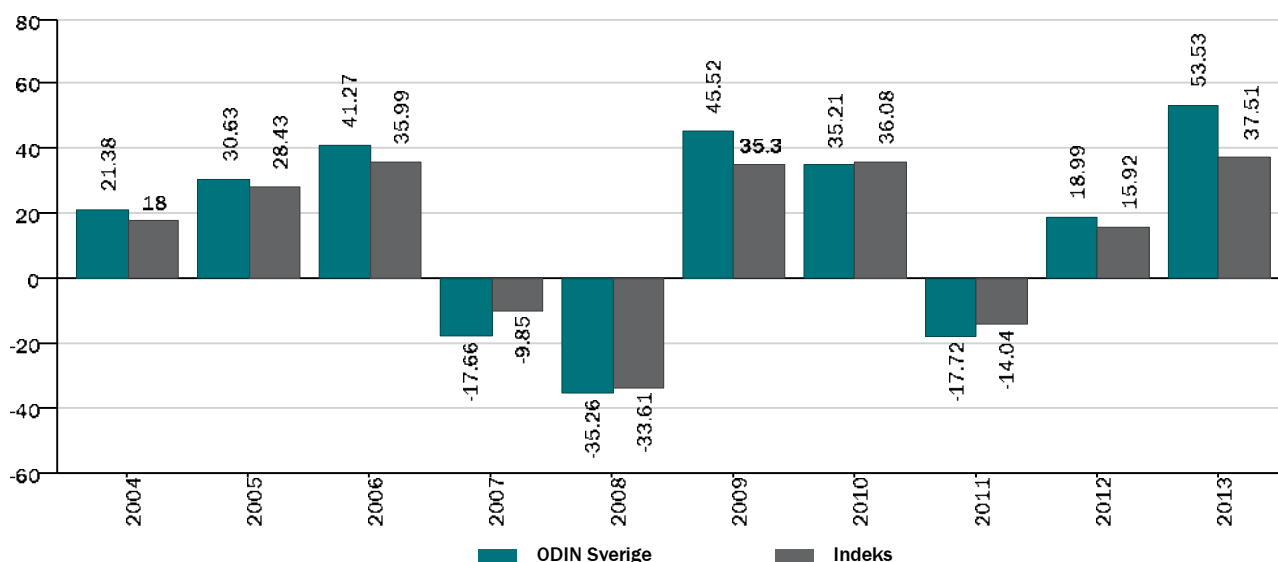
ODIN Sverige	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	2 293,76%	816,94%	1 476,82%
Siden start 31.10.1994 (p.a.)	18,02%	12,26%	5,76%
Siste 10 år (p.a.)	13,43%	12,01%	1,43%
Siste 5 år (p.a.)	24,20%	20,31%	3,88%
Siste 3 år (p.a.)	14,55%	11,07%	3,48%
2013	53,53%	37,51%	16,02%
2012	18,99%	15,92%	3,07%
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%

## 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.

## Avkastning per kalenderår %



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 Sverige - Årsrapport 2013

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		635	1 089
2. Utbytte		108 275	92 472
3. Gevinst/tap ved realisasjon		245 193	36 131
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 127 417	309 379
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	2 076	-3 953
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>1 483 597</b>	<b>435 118</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	12
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-71 198	-45 623
9. Andre inntekter		46 697	0
10. Andre kostnader	8	-71	-122
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>24 572</b>	<b>45 734</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 459 025</b>	<b>389 384</b>
11. Skattekostnad		-1 176	-226
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>1 457 849</b>	<b>389 158</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 457 849	389 158

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	4 524 096	2 356 582
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		51	310
2. Andre fordringer		0	159
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>42 491</b>	<b>64 528</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 566 639</b>	<b>2 421 578</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		188 853	154 013
2. Overkurs/underkurs		1 240 536	601 140
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>3 118 390</b>	<b>1 660 541</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>4 547 779</b>	<b>2 415 694</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>18 860</b>	<b>5 884</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>18 860</b>	<b>5 884</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>4 566 639</b>	<b>2 421 578</b>

## Note 9 - Egenkapital

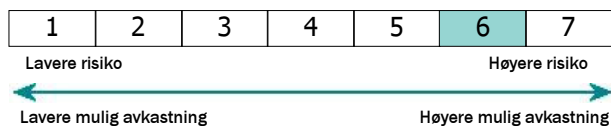
Egenkapital pr. 31.12.2012	2 415 693 905
Tegning i 2013	1 981 466 256
Innløsninger i 2013	-1 307 229 759
Årsresultat 2013	1 457 848 778
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>1 457 848 778</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	4 547 779 180

## Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	1 888 536	1 539 511	1 576 533
Basiskurs 31.12	2 408,12	1 568,55	1 318,20

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

## Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	17,45	16,19

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.



# ODIN Sverige - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv. kapita:	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Sverige</b>								
SEK/NOK= 0,9440								
AarhusKarlshamn	Dagligvarer	347 893	409,50	131 417	134 484	3 068	2,96%	0,85%
ABB (SEK)	Industrivarer- og tjenester	860 335	169,90	103 051	137 985	34 934	3,03%	0,04%
Addtech B	Industrivarer- og tjenester	2 935 817	104,00	117 215	288 227	171 011	6,34%	4,45%
ÅF B	Industrivarer- og tjenester	645 143	226,50	56 732	137 942	81 210	3,03%	1,63%
Autoliv	Kapitalvarer og - tjenester	383 529	590,00	145 964	213 610	67 647	4,70%	0,40%
Atlas Copco AB ser. B	Industrivarer- og tjenester	1 093 041	162,60	153 770	167 776	14 006	3,69%	0,28%
Axfood	Dagligvarer	413 635	323,10	104 155	126 161	22 006	2,77%	0,79%
Beijer Alma B	Industrivarer- og tjenester	1 660 586	171,50	174 695	268 842	94 147	5,91%	5,51%
G & L Beijer B	Industrivarer- og tjenester	1 103 506	139,25	122 307	145 058	22 751	3,19%	2,60%
Cloetta B	Dagligvarer	8 425 030	19,50	131 875	155 088	23 213	3,41%	2,92%
Duni	Kapitalvarer og - tjenester	1 938 256	83,75	83 382	153 239	69 856	3,37%	4,12%
Getinge B	Helsetjenester	577 257	219,80	101 911	119 776	17 864	2,63%	0,26%
Hexpol	Materialer	272 896	477,00	32 125	122 882	90 757	2,70%	0,79%
Hufvudstaden A	Finans og Eiendom	1 231 581	85,85	94 763	99 810	5 048	2,19%	0,58%
Intrum Justisia	Industrivarer- og tjenester	835 209	180,00	69 070	141 919	72 848	3,12%	1,05%
Indutrade	Industrivarer- og tjenester	684 406	268,00	165 166	173 149	7 984	3,81%	1,71%
Lagercrantz Group B	Informasjonsteknikk	1 284 478	117,75	37 393	142 777	105 384	3,14%	5,54%
Loomis B	Industrivarer- og tjenester	1 673 560	154,00	132 108	243 295	111 188	5,35%	2,22%
Mekonomen	Kapitalvarer og - tjenester	562 611	199,50	111 778	105 955	-5 823	2,33%	1,57%
Millicom International Cellular	Telekom	208 001	639,50	93 390	125 568	32 178	2,76%	0,20%
Nordea (Sek)	Finans og Eiendom	1 803 426	85,85	115 060	146 154	31 094	3,21%	0,04%
Nolato B	Informasjonsteknikk	988 898	146,50	71 124	136 761	65 636	3,01%	3,76%
Oriflame Cosmetics SA-SDR	Dagligvarer	651 757	197,00	123 096	121 206	-1 890	2,67%	1,14%
Sandvik	Industrivarer- og tjenester	1 581 940	90,45	123 521	135 074	11 553	2,97%	0,13%
Svenska Cellulosa B	Dagligvarer	664 660	197,20	98 353	123 731	25 378	2,72%	0,09%
Svenska Handelsbanken ser. A	Finans og Eiendom	504 688	314,20	123 653	149 693	26 040	3,29%	0,08%
Sweco B	Industrivarer- og tjenester	2 254 734	105,00	103 899	223 489	119 590	4,91%	2,46%
Systemair	Industrivarer- og tjenester	1 188 736	130,25	86 971	146 162	59 191	3,21%	2,29%
Trelleborg B	Industrivarer- og tjenester	1 143 525	128,10	60 880	138 282	77 403	3,04%	0,42%
<b>Totalt Sverige</b>				<b>3 068 823</b>	<b>4 524 096</b>	<b>1 455 273</b>	<b>99,48%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>3 068 823</b>	<b>4 524 096</b>	<b>1 455 273</b>	<b>99,48%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet



Alexandra Morris,  
Ansvarlig forvalter

## God avkastning i en gryende region

2013 endte med en oppgang på 39,6 prosent for ODIN Europa. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 36,4 prosent.

### Topp fem bidragsyttere 2013

Leoni	2,91 %
GKN	2,81 %
IMI	2,41 %
Shire	2,38 %
Bunzl	2,03 %

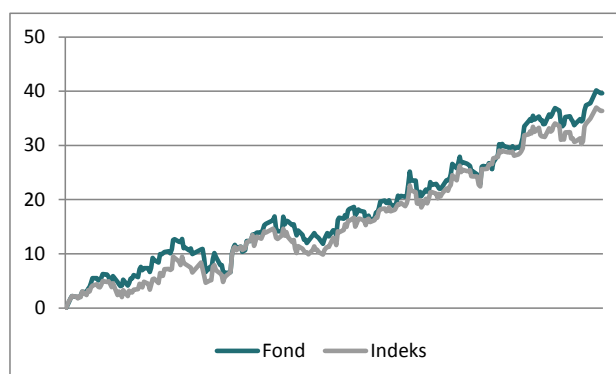
### Fem største innehav 2013

SAP AG	Tyskland	5,83 %
Shire	Storbritannia	3,91 %
Travis Perkins	Storbritannia	3,65 %
Spectris	Storbritannia	3,45 %
Adidas	Tyskland	3,44 %

### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Petroleum Geo-Services	-0,54 %
Subsea 7	-0,19 %
Standard Chartered	-0,03 %
BNP PARIBAS	-0,01 %
Total	0,00 %

### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

# ODIN Europa - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

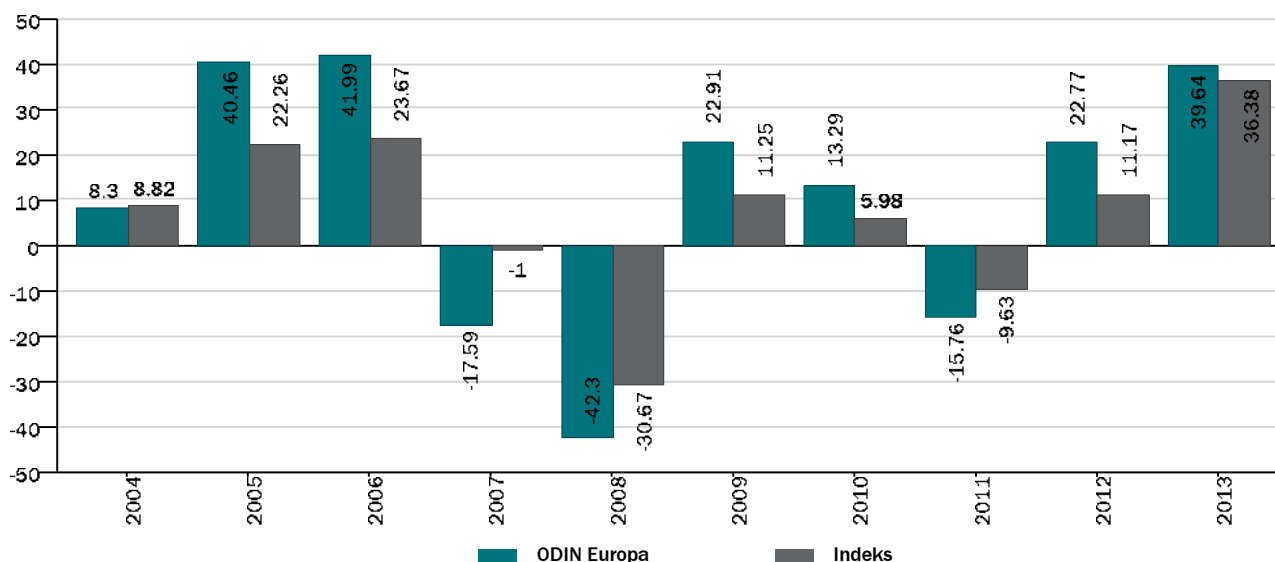
ODIN Europa	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	31,60%	40,76%	-9,16%
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	1,96%	2,45%	-0,49%
Siste 10 år (p.a.)	7,51%	6,19%	1,32%
Siste 5 år (p.a.)	14,98%	10,06%	4,92%
Siste 3 år (p.a.)	13,04%	11,07%	1,97%
2013	39,64%	36,38%	3,26%
2012	22,77%	11,17%	11,61%
2011	-15,76%	-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%

## 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.

## Avkastning per kalenderår %



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

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

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

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

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		369	170
2. Utbytte		29 015	26 851
3. Gevinst/tap ved realisasjon		108 707	8 346
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		301 858	164 382
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	2 262	-1 331
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>442 210</b>	<b>198 419</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-24 629	-17 960
9. Andre inntekter		1 142	0
10. Andre kostnader	8	-54	-89
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>23 540</b>	<b>18 049</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>418 670</b>	<b>180 370</b>
11. Skattekostnad		-2 486	-2 502
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>416 184</b>	<b>177 867</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		416 184	177 867

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondels verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 619 878	952 212
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		4 784	4 552
2. Andre fordringer		0	-189
<b>III. Bankinskudd</b>		<b>50 461</b>	<b>26 681</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 675 123</b>	<b>983 256</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		1 269 569	1 028 430
2. Overkurs/underkurs		203 079	158 775
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>198 041</b>	<b>218 143</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 670 689</b>	<b>969 061</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>			
		4 434	14 195
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 434</b>	<b>14 195</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 675 123</b>	<b>983 256</b>

### Note 9 - Egenkapital

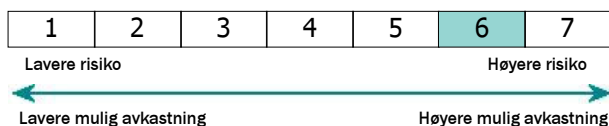
Egenkapital pr. 31.12.2012	969 061 164
Tegning i 2013	544 671 529
Innløsninger i 2013	-259 228 370
Årsresultat 2013	416 184 376
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>416 184 376</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	1 670 688 699

### Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	12 695 686	10 264 131	10 189 526
Basiskurs 31.12	131,60	94,24	76,76

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

### Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	15,27	11,66

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.



# ODIN Europa - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Industrisektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapita:	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Danmark</b>								
DKK/NOK= 1,1257								
Novo Nordisk B	Helsetjenester	44 741	993,50	45 486	50 038	4 552	3,00%	0,01%
<b>Totalt Danmark</b>				<b>45 486</b>	<b>50 038</b>	<b>4 552</b>	<b>3,00%</b>	
<b>Frankrike</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Schneider Electric	Industrivarer- og tjenester	95 681	63,34	42 222	50 889	8 668	3,05%	0,02%
Michelin	Kapitalvarer og - tjenester	64 406	76,84	28 791	41 556	12 765	2,49%	0,03%
<b>Totalt Frankrike</b>				<b>71 013</b>	<b>92 446</b>	<b>21 433</b>	<b>5,53%</b>	
<b>Tyskland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Leoni	Kapitalvarer og - tjenester	74 393	54,33	15 112	33 939	18 826	2,03%	0,23%
Adidas	Kapitalvarer og - tjenester	73 904	92,63	29 177	57 484	28 307	3,44%	0,04%
Allianz	Finans og Eiendom	50 507	130,40	36 680	55 304	18 624	3,31%	0,01%
BASF	Materialer	61 556	77,70	25 260	40 162	14 902	2,40%	0,01%
HUGO BOSS	Kapitalvarer og - tjenester	53 393	103,65	28 795	46 471	17 676	2,78%	0,08%
SAP AG	Informasjonsteknikk	185 561	62,53	71 024	97 431	26 408	5,83%	0,02%
<b>Totalt Tyskland</b>				<b>206 047</b>	<b>330 790</b>	<b>124 743</b>	<b>19,80%</b>	
<b>Irland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Kerry Group	Dagligvarer	132 527	49,97	45 819	55 603	9 784	3,33%	0,08%
C&C Group	Dagligvarer	1 311 722	4,29	45 138	47 241	2 103	2,83%	0,38%
<b>Totalt Irland</b>				<b>90 957</b>	<b>102 844</b>	<b>11 887</b>	<b>6,16%</b>	
<b>Italia</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Astaldi	Industrivarer- og tjenester	254 409	7,71	10 573	16 460	5 887	0,99%	0,26%
Prysmian	Industrivarer- og tjenester	335 847	18,72	32 139	52 792	20 653	3,16%	0,16%
<b>Totalt Italia</b>				<b>42 713</b>	<b>69 252</b>	<b>26 540</b>	<b>4,15%</b>	
<b>Norge</b>								
Petroleum Geo-Services	Energi	589 425	71,45	40 580	42 114	1 535	2,52%	0,27%
Subsea 7	Energi	357 904	116,10	40 785	41 553	768	2,49%	0,10%
<b>Totalt Norge</b>				<b>81 364</b>	<b>83 667</b>	<b>2 303</b>	<b>5,01%</b>	
<b>Spania</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Amadeus IT Hldg A	Informasjonsteknikk	139 337	30,95	22 557	36 206	13 649	2,17%	0,03%
<b>Totalt Spania</b>				<b>22 557</b>	<b>36 206</b>	<b>13 649</b>	<b>2,17%</b>	
<b>Sveits</b>								
CHF/NOK= 6,8460								
Austriamicrosystems	Informasjonsteknikk	68 595	107,20	27 242	50 341	23 099	3,01%	0,47%
Holcim	Materialer	122 846	66,70	51 436	56 095	4 659	3,36%	0,04%
Syngenta	Materialer	23 267	354,30	55 875	56 435	560	3,38%	0,02%
Swatch Group	Kapitalvarer og - tjenester	66 220	99,90	27 267	45 289	18 022	2,71%	0,05%
<b>Totalt Sveits</b>				<b>161 821</b>	<b>208 160</b>	<b>46 339</b>	<b>12,46%</b>	
<b>Storbritannia</b>								
GBP/NOK= 10,0434								
Unilever	Dagligvarer	219 042	2 469,00	46 053	54 316	8 263	3,25%	0,01%

# ODIN Europa - Årsrapport 2013

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapita:	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Storbritannia</b>								
GBP/NOK= 10,0434								
Weir Group	Industrivarer- og tjenester	218 883	2 150,00	36 815	47 264	10 449	2,83%	0,10%
Travis Perkins	Industrivarer- og tjenester	330 203	1 836,00	55 994	60 888	4 895	3,64%	0,13%
Tui Travel	Kapitalvarer og - tjenester	397 123	407,80	16 116	16 265	149	0,97%	0,04%
Spectris	Informasjonsteknikk	224 540	2 549,00	42 777	57 484	14 706	3,44%	0,19%
Rolls-Royce Holdings	Industrivarer- og tjenester	383 764	1 257,00	27 323	48 448	21 125	2,90%	0,02%
Shire	Helsetjenester	230 149	2 820,00	38 012	65 184	27 172	3,90%	0,04%
Smith & Nephew	Helsetjenester	480 026	856,50	25 270	41 293	16 023	2,47%	0,05%
Standard Chartered	Finans og Eiendom	302 514	1 357,00	44 392	41 229	-3 163	2,47%	0,01%
IMI	Industrivarer- og tjenester	349 932	1 523,00	30 760	53 526	22 766	3,20%	0,11%
GKN	Kapitalvarer og - tjenester	1 397 409	371,00	23 502	52 069	28 567	3,12%	0,09%
Diageo	Dagligvarer	285 122	1 982,00	41 542	56 756	15 215	3,40%	0,01%
Bunzl	Industrivarer- og tjenester	360 339	1 430,00	34 661	51 752	17 092	3,10%	0,11%
<b>Totalt Storbritannia</b>				<b>463 216</b>	<b>646 475</b>	<b>183 259</b>	<b>38,70%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>1 185 174</b>	<b>1 619 878</b>	<b>434 704</b>	<b>96,96%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet



## Sterkt år for ODIN Europa SMB

2013 endte med en oppgang på 44,6 prosent for ODIN Europa SMB. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 52,2 prosent.



Alexandra Morris,  
Ansvarlig forvalter

### Topp fem bidragsyttere 2013

Leoni	5,02 %
Smurfit Kappa	4,25 %
Astaldi	3,43 %
Dixons Retail	3,13 %
Berendsen	2,98 %

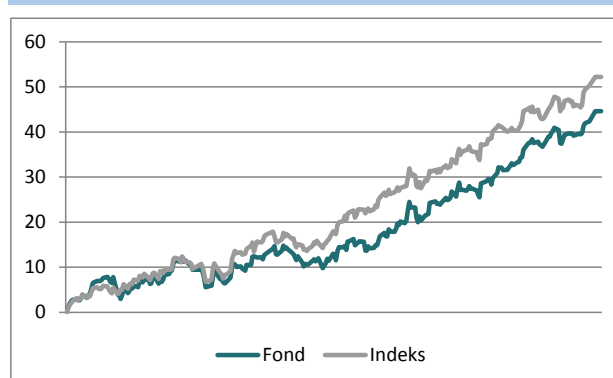
### Fem største innehav 2013

C&C Group	Irland	5,40 %
Nutreco	Nederland	5,39 %
Smurfit Kappa	Irland	4,98 %
Astaldi	Italia	4,83 %
SEB	Frankrike	4,48 %

### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Royal Imtech	-3,65 %
Dialog Semiconductor	-0,86 %
Petroleum Geo-Services	-0,85 %
Pescanova	-0,82 %
Patrizia immobilen	-0,02 %

### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

# ODIN Europa SMB - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

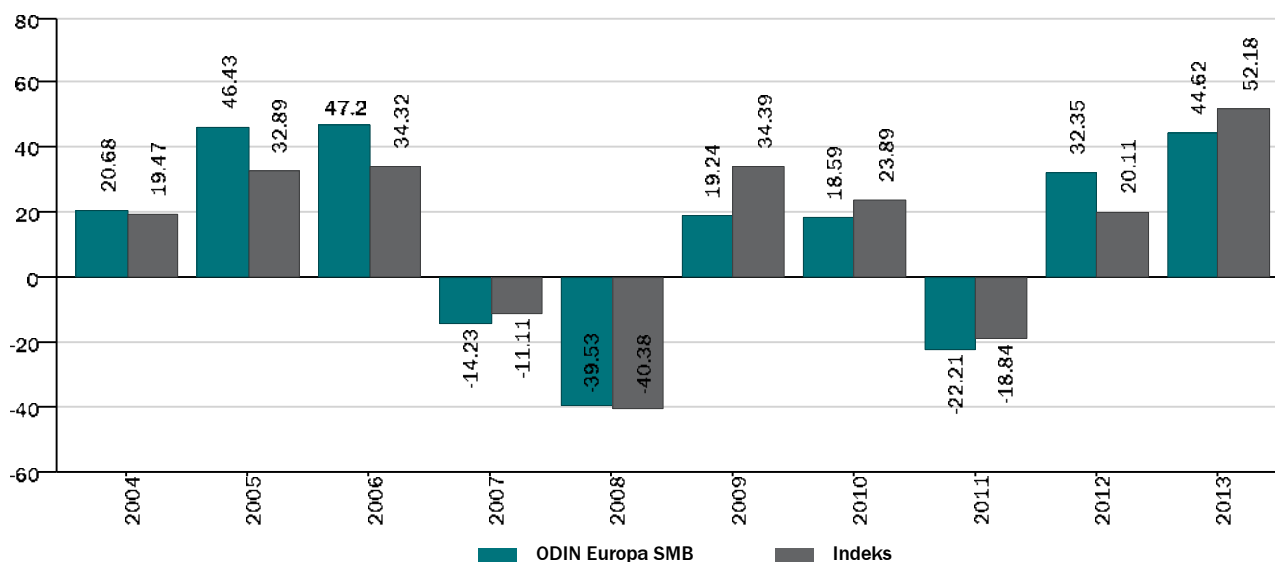
ODIN Europa SMB	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	122,43%	217,64%	-95,21%
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	5,82%	8,52%	-2,70%
Siste 10 år (p.a.)	10,99%	10,80%	0,19%
Siste 5 år (p.a.)	16,04%	19,80%	-3,76%
Siste 3 år (p.a.)	14,19%	14,05%	0,14%
2013	44,62%	52,18%	-7,56%
2012	32,35%	20,11%	12,24%
2011	-22,21%	-18,84%	-3,37%
2010	18,59%	23,89%	-5,29%
2009	19,24%	34,39%	-15,15%
2008	-39,53%	-40,38%	0,85%
2007	-14,23%	-11,11%	-3,12%
2006	47,20%	34,32%	12,88%
2005	46,43%	32,89%	13,54%
2004	20,68%	19,47%	1,20%

## Referanseindeks

MSCI Europe net Small Cap Index USD

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

## Avkastning per kalenderår %



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

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

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

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



## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		292	617
2. Utbytte		51 260	54 804
3. Gevinst/tap ved realisasjon		38 355	36 075
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		781 892	392 198
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	7 152	-3 604
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>878 950</b>	<b>480 090</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	95
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-44 417	-34 073
9. Andre inntekter		1 785	61
10. Andre kostnader	8	-55	-76
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>42 688</b>	<b>33 993</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>836 262</b>	<b>446 097</b>
11. Skattekostnad		-3 951	-4 785
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>832 311</b>	<b>441 312</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		832 311	441 312

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	2 659 363	1 873 799
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 981	4 422
2. Andre fordringer		0	-68
<b>III. Bankinskudd</b>			
		60 271	76 693
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 723 615</b>	<b>1 954 847</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Anderskapital til pålydende		1 220 872	1 248 829
2. Overkurs/underkurs		769 840	779 071
<b>II. Oppløst egenkapital</b>			
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>2 715 508</b>	<b>1 920 384</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>			
		8 106	34 463
<b>Sum gjeld</b>		<b>8 106</b>	<b>34 463</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 723 615</b>	<b>1 954 847</b>

### Note 9 - Egenkapital

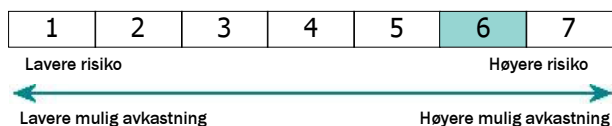
Egenkapital pr. 31.12.2012	1 920 384 008
Tegning i 2013	475 614 418
Innløsninger i 2013	-512 801 201
Årsresultat 2013	832 311 024
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>832 311 024</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	2 715 508 250

### Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	12 208 723	12 481 462	11 992 269
Basiskurs 31.12	222,43	153,80	116,21

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

### Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	17,07	13,65

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.

# ODIN Europa SMB - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapita	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Finland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Huhtamäki	Materialer	742 906	18,79	79 497	117 215	37 719	4,32%	0,69%
<b>Totalt Finland</b>				<b>79 497</b>	<b>117 215</b>	<b>37 719</b>	<b>4,32%</b>	
<b>Frankrike</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Teleperformance	Industrivarer- og tjenester	290 101	44,39	58 928	108 121	49 193	3,98%	0,51%
SEB	Kapitalvarer og -tjenester	223 760	64,73	94 216	121 622	27 406	4,48%	0,45%
<b>Totalt Frankrike</b>				<b>153 144</b>	<b>229 743</b>	<b>76 598</b>	<b>8,46%</b>	
<b>Tyskland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Leoni	Kapitalvarer og -tjenester	204 590	54,33	46 080	93 336	47 255	3,44%	0,63%
Pfeiffer Vacuum Technology	Industrivarer- og tjenester	112 000	98,94	64 685	93 050	28 364	3,43%	1,13%
HUGO BOSS	Kapitalvarer og -tjenester	96 944	103,65	70 020	84 375	14 355	3,11%	0,14%
<b>Totalt Tyskland</b>				<b>180 785</b>	<b>270 760</b>	<b>89 975</b>	<b>9,97%</b>	
<b>Irland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
C&C Group	Dagligvarer	4 073 849	4,29	116 580	146 719	30 139	5,40%	1,18%
Kerry Group	Dagligvarer	189 666	49,97	62 311	79 576	17 265	2,93%	0,11%
Smurfit Kappa	Materialer	906 911	17,77	56 766	135 324	78 559	4,98%	0,40%
<b>Totalt Irland</b>				<b>235 656</b>	<b>361 619</b>	<b>125 962</b>	<b>13,32%</b>	
<b>Italia</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Ansaldo STS	Industrivarer- og tjenester	1 506 804	7,87	68 239	99 513	31 274	3,66%	0,84%
Prysmian	Industrivarer- og tjenester	525 000	18,72	46 293	82 526	36 232	3,04%	0,24%
Danieli & C Risp NC	Industrivarer- og tjenester	533 685	16,27	44 298	72 912	28 614	2,69%	0,66%
Astaldi	Industrivarer- og tjenester	2 029 498	7,71	92 028	131 306	39 278	4,84%	2,06%
<b>Totalt Italia</b>				<b>250 859</b>	<b>386 257</b>	<b>135 398</b>	<b>14,22%</b>	
<b>Nederland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Royal Imtech	Industrivarer- og tjenester	4 029 072	2,09	44 378	70 743	26 365	2,61%	0,89%
Nutreco	Dagligvarer	487 574	35,83	100 903	146 673	45 770	5,40%	0,69%
<b>Totalt Nederland</b>				<b>145 281</b>	<b>217 416</b>	<b>72 135</b>	<b>8,01%</b>	
<b>Norge</b>								
Petroleum Geo-Services	Energi	977 997	71,45	77 287	69 878	-7 409	2,57%	0,45%
Sparebank 1 SMN,	Finans og Eiendom	1 326 937	55,00	54 492	72 982	18 490	2,69%	1,02%
<b>Totalt Norge</b>				<b>131 779</b>	<b>142 859</b>	<b>11 081</b>	<b>5,26%</b>	
<b>Sveits</b>								
CHF/NOK= 6,8460								
Schweizerische Natl-V	Finans og Eiendom	160 791	64,00	36 879	70 450	33 570	2,59%	0,73%
Bucher Industries Ltd	Industrivarer- og tjenester	46 069	258,75	28 678	81 607	52 929	3,01%	0,45%
Austriamicrosystems	Informasjonsteknikk	161 835	107,20	64 097	118 769	54 672	4,37%	1,12%
<b>Totalt Sveits</b>				<b>129 654</b>	<b>270 826</b>	<b>141 172</b>	<b>9,97%</b>	
<b>Storbritannia</b>								
GBP/NOK= 10,0434								
Berendsen	Industrivarer- og tjenester	1 190 499	942,50	63 398	112 691	49 294	4,15%	0,69%

# ODIN Europa SMB - Årsrapport 2013

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapita:	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Storbritannia</b>								
GBP/NOK= 10,0434								
Dechra Pharmaceuticals	Helsetjenester	561 425	691,50	31 482	38 991	7 509	1,44%	0,64%
Dixons Retail	Kapitalvarer og - tjenester	22 918 641	48,59	52 725	111 845	59 120	4,12%	0,63%
GKN	Kapitalvarer og - tjenester	2 014 359	371,00	55 795	75 057	19 262	2,76%	0,12%
Spectris	Informasjonsteknikk	409 436	2 549,00	75 091	104 818	29 727	3,86%	0,35%
Travis Perkins	Industrivarer- og tjenester	445 847	1 836,00	74 935	82 213	7 278	3,03%	0,18%
Tui Travel	Kapitalvarer og - tjenester	986 545	407,80	40 031	40 406	375	1,49%	0,09%
Ultra Electronics Hldgs	Industrivarer- og tjenester	494 496	1 946,00	72 708	96 647	23 938	3,56%	0,71%
<b>Totalt Storbritannia</b>				<b>466 165</b>	<b>662 668</b>	<b>196 503</b>	<b>24,40%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>1 772 820</b>	<b>2 659 363</b>	<b>886 543</b>	<b>97,93%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

## Fondskommentar - ODIN Global



### *God absolutt avkastning – svak relativ avkastning*

2013 endte med en oppgang på 26,9 prosent for ODIN Global. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 38,9 prosent.



Oddbjørn Dybvad  
Ansvarlig forvalter

#### Topp fem bidragsyttere 2013

Henkel	2,76 %
Kerry Group	2,43 %
3M	2,38 %
Halliburton	1,98 %
Agilent Technologies	1,72 %

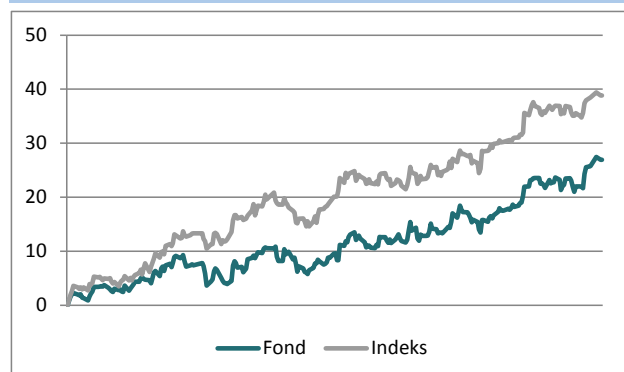
#### Fem største innehav 2013

Kerry Group	Irland	7,28 %
Oracle	USA	5,93 %
Henkel	Tyskland	5,35 %
Syngenta	Sveits	5,27 %
NewMarket	USA	4,79 %

#### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Lenzing	-0,85 %
ALS	-0,80 %
TGS Nopec Geophysical	-0,76 %
Michelin	-0,21 %
Laboratory Corp of Amer	-0,21 %

#### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

# ODIN Global - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

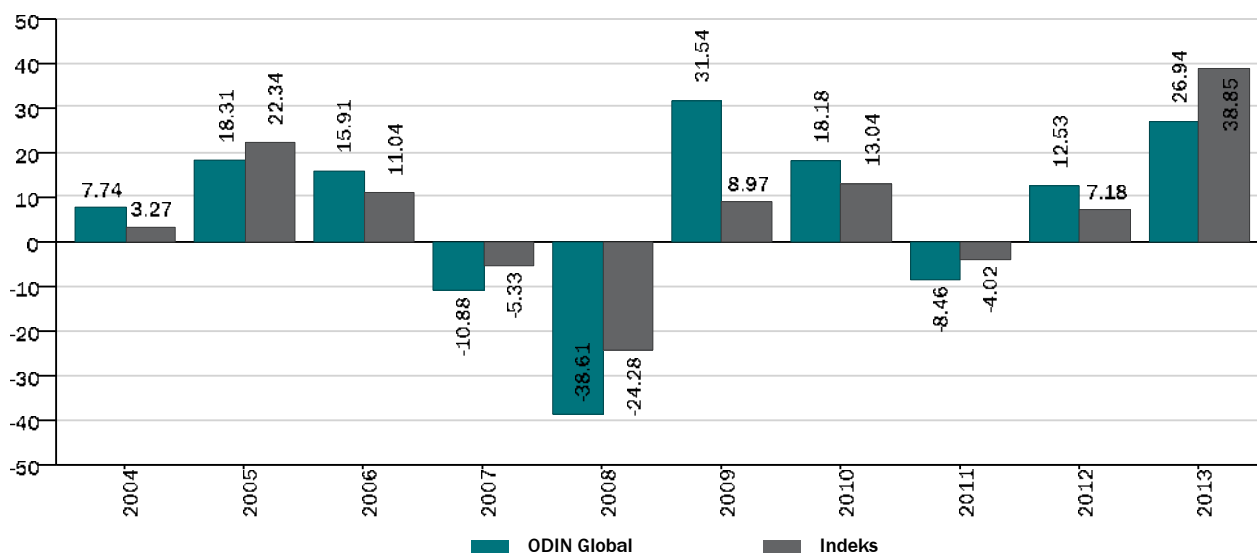
ODIN Global	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	40,69%	25,48%	15,21%
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	2,45%	1,62%	0,83%
Siste 10 år (p.a.)	5,09%	5,87%	-0,78%
Siste 5 år (p.a.)	15,23%	11,95%	3,28%
Siste 3 år (p.a.)	9,35%	12,62%	-3,27%
2013	26,94%	38,85%	-11,91%
2012	12,53%	7,18%	5,34%
2011	-8,46%	-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%

## 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.

## Avkastning per kalenderår %



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

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

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

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



## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		192	138
2. Utbytte		30 392	19 189
3. Gevinst/tap ved realisasjon		110 663	18 568
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		227 018	71 976
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	253	-785
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>368 518</b>	<b>109 086</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	2
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-28 451	-15 943
9. Andre inntekter		34	0
10. Andre kostnader	8	-78	-66
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>28 495</b>	<b>16 007</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>340 024</b>	<b>93 079</b>
11. Skattekostnad		-2 624	-1 062
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>337 400</b>	<b>92 017</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		337 400	92 017

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	1 616 416	871 190
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 611	1 525
2. Andre fordringer		0	-15
<b>III. Bankinskudd</b>			
		34 649	12 034
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 654 676</b>	<b>884 734</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		1 173 278	792 738
2. Overkurs/underkurs		70 811	16 653
<b>II. Oppløst egenkapital</b>			
		406 496	69 096
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>1 650 584</b>	<b>878 487</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>			
		4 092	6 247
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 092</b>	<b>6 247</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 654 676</b>	<b>884 734</b>

## Note 9 - Egenkapital

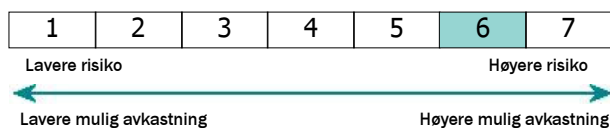
Egenkapital pr. 31.12.2012	878 487 175
Tegning i 2013	776 391 650
Innløsninger i 2013	-341 694 191
Årsresultat 2013	337 399 736
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>337 399 736</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	1 650 584 370

## Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	11 732 775	7 906 313	7 184 420
Basiskurs 31.12	140,69	110,83	98,49

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

## Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	10,70	8,97

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.

# ODIN Global - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv. kapita:	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Australia</b>								
AUD/NOK= 5,4133								
ALS	Industrivarer- og tjenester	1 558 471	8,87	87 162	74 831	-12 331	4,53%	0,40%
<b>Totalt Australia</b>				<b>87 162</b>	<b>74 831</b>	<b>-12 331</b>	<b>4,53%</b>	
<b>Tyskland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Carl Zeiss Meditec	Helsetjenester	102 806	24,25	12 950	20 934	7 984	1,27%	0,13%
BASF	Materialer	66 353	77,70	30 260	43 292	13 031	2,62%	0,01%
Henkel	Dagligvarer	139 168	75,56	46 964	88 299	41 335	5,35%	0,05%
<b>Totalt Tyskland</b>				<b>90 175</b>	<b>152 525</b>	<b>62 350</b>	<b>9,24%</b>	
<b>Irland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Kerry Group	Dagligvarer	286 925	49,97	73 548	120 381	46 833	7,29%	0,16%
<b>Totalt Irland</b>				<b>73 548</b>	<b>120 381</b>	<b>46 833</b>	<b>7,29%</b>	
<b>Norge</b>								
Kongsberg Gruppen	Industrivarer- og tjenester	374 564	127,50	37 639	47 757	10 118	2,89%	0,31%
TGS Nopec Geophysical	Energi	308 556	160,80	60 972	49 616	-11 356	3,01%	0,30%
<b>Totalt Norge</b>				<b>98 611</b>	<b>97 373</b>	<b>-1 238</b>	<b>5,90%</b>	
<b>Sør-Afrika</b>								
ZAR/NOK= 0,5811								
MTN Group	Telekom	493 153	21 621,00	49 901	61 960	12 058	3,75%	0,03%
<b>Totalt Sør-Afrika</b>				<b>49 901</b>	<b>61 960</b>	<b>12 058</b>	<b>3,75%</b>	
<b>Sverige</b>								
SEK/NOK= 0,9440								
Atlas Copco AB ser. B	Industrivarer- og tjenester	315 425	162,60	48 385	48 416	30	2,93%	0,08%
<b>Totalt Sverige</b>				<b>48 385</b>	<b>48 416</b>	<b>30</b>	<b>2,93%</b>	
<b>Sveits</b>								
CHF/NOK= 6,8460								
Schweizerische Natl-V	Finans og Eiendom	133 129	64,00	29 642	58 330	28 687	3,53%	0,60%
Syngenta	Materialer	35 803	354,30	75 297	86 842	11 544	5,26%	0,04%
<b>Totalt Sveits</b>				<b>104 940</b>	<b>145 171</b>	<b>40 232</b>	<b>8,80%</b>	
<b>Storbritannia</b>								
GBP/NOK= 10,0434								
Weir Group	Industrivarer- og tjenester	182 126	2 150,00	27 330	39 327	11 997	2,38%	0,09%
Rolls-Royce Holdings	Industrivarer- og tjenester	387 112	1 257,00	20 153	48 871	28 718	2,96%	0,02%
Halma	Informasjonsteknikk	814 856	611,50	44 089	50 045	5 956	3,03%	0,22%
<b>Totalt Storbritannia</b>				<b>91 572</b>	<b>138 243</b>	<b>46 671</b>	<b>8,38%</b>	
<b>USA</b>								
USD/NOK= 6,0838								
Hubbell	Industrivarer- og tjenester	106 985	108,65	55 152	70 718	15 566	4,28%	0,21%
Illinois Tool Works	Industrivarer- og tjenester	148 124	83,43	54 142	75 184	21 042	4,55%	0,03%
Nordson Corp	Industrivarer- og tjenester	171 717	74,39	58 144	77 715	19 571	4,71%	0,27%
NewMarket	Materialer	38 445	337,80	51 434	79 009	27 574	4,79%	0,29%
Oracle	Informasjonsteknikk	425 279	37,82	79 464	97 852	18 388	5,93%	0,01%
Agilent Technologies	Helsetjenester	205 142	57,12	50 988	71 288	20 300	4,32%	0,06%
Ball Corp	Materialer	164 519	51,47	42 726	51 516	8 790	3,12%	0,11%

# ODIN Global - Årsrapport 2013

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		
<b>USA</b>								
<i>USD/NOK= 6,0838</i>								
Covidien	Helsetjenester	161 081	67,85	50 722	66 492	15 770	4,03%	0,04%
Halliburton	Energi	49 770	50,76	10 230	15 370	5 139	0,93%	0,01%
Laboratory Corp of Amer	Helsetjenester	37 484	90,92	23 667	20 734	-2 933	1,26%	0,04%
3M	Industrivarer- og tjenester	93 171	139,05	47 972	78 818	30 846	4,78%	0,01%
Varian Medical Systems	Helsetjenester	155 572	76,94	59 596	72 821	13 225	4,41%	0,14%
<b>Totalt USA</b>				<b>584 236</b>	<b>777 516</b>	<b>193 280</b>	<b>47,11%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>1 228 530</b>	<b>1 616 416</b>	<b>387 886</b>	<b>97,93%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet



## God avkastning i upopulære markeder

2013 endte med en oppgang på 18,4 prosent for ODIN Emerging Markets. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 6,1 prosent.



Oddbjørn Dybvad og Vegard Søraunet  
Ansvarlige forvaltere

### Topp fem bidragsyttere 2013

Henkel	2,73 %
3M	1,91 %
Kenya Commercial Bank	1,91 %
Samsonite International	1,73 %
Mahindra & Mahindra Financial Services	1,52 %

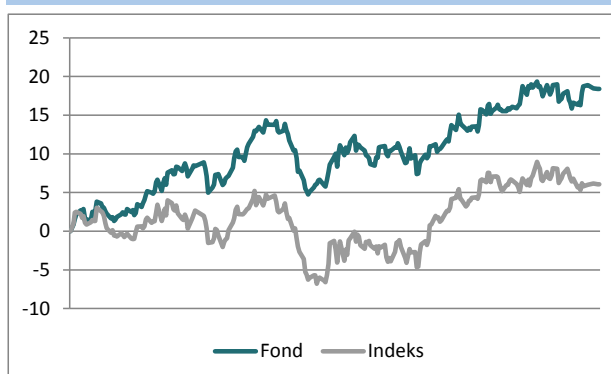
### Fem største innehav 2013

Henkel	Tyskland	6,34 %
MTN Group	Sør-Afrika	5,84 %
Bidvest	Sør-Afrika	4,90 %
Corp.Moctezuma	Mexico	4,28 %
Kenya Commercial Bank	Kenya	4,28 %

### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Turkiye Garanti Bankasi	-1,16 %
Lenzing	-0,99 %
CLIFFS NATURAL RESOURCES	-0,41 %
Banrisul	-0,34 %
Indian Bank	-0,22 %

### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

# ODIN Emerging Markets - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

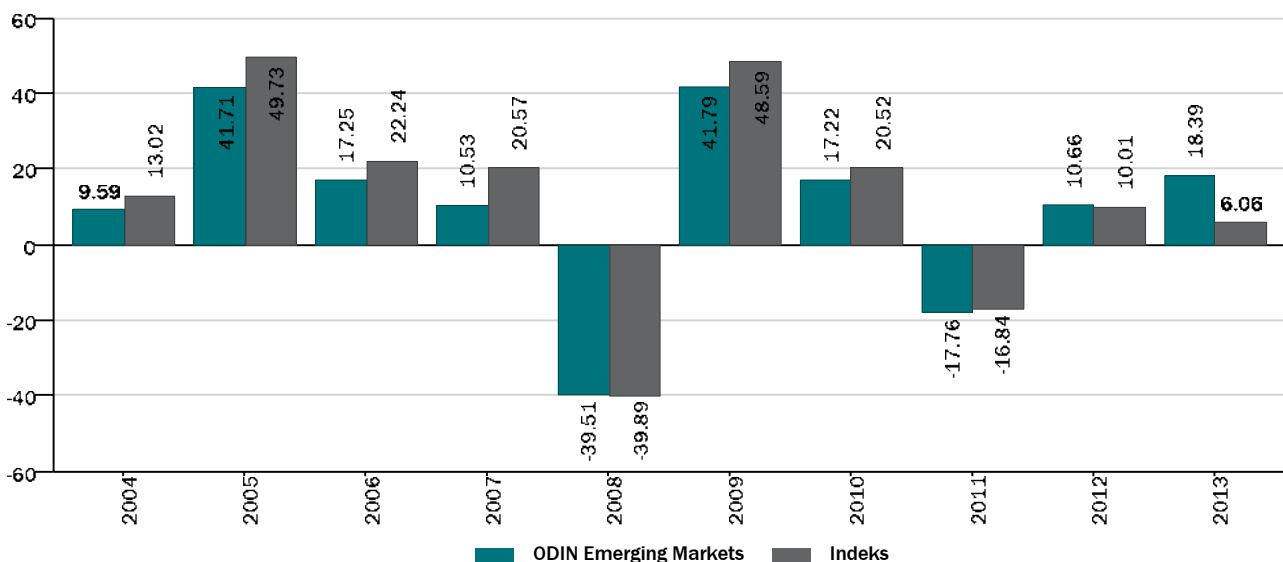
ODIN Emerging Markets	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	102,50%	155,97%	-53,47%
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	5,12%	6,88%	-1,76%
Siste 10 år (p.a.)	8,09%	10,03%	-1,94%
Siste 5 år (p.a.)	12,35%	11,67%	0,67%
Siste 3 år (p.a.)	2,51%	-1,00%	3,52%
2013	18,39%	6,06%	12,33%
2012	10,66%	10,01%	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%

## 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.

## Avkastning per kalenderår %



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 Emerging Markets - Årsrapport 2013

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		158	25
2. Utbytte		12 040	6 283
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-3 401	-8 184
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		59 584	20 828
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-332	-274
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>68 049</b>	<b>18 679</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	16
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-7 501	-2 918
9. Andre inntekter		3	0
10. Andre kostnader	8	-49	-30
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>7 547</b>	<b>2 931</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>60 503</b>	<b>15 748</b>
11. Skattekostnad		-1 069	-1 013
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>59 433</b>	<b>14 734</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		59 433	14 734

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	450 837	149 004
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 494	122
2. Andre fordringer		0	-2
<b>III. Bankinskudd</b>		<b>13 473</b>	<b>13 266</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>465 804</b>	<b>162 391</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		229 590	92 714
2. Overkurs/underkurs		138 520	28 494
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>96 791</b>	<b>37 358</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9,10</b>	<b>464 901</b>	<b>158 566</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		902	3 825
<b>Sum gjeld</b>		<b>902</b>	<b>3 825</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>465 804</b>	<b>162 391</b>

## Note 9 - Egenkapital

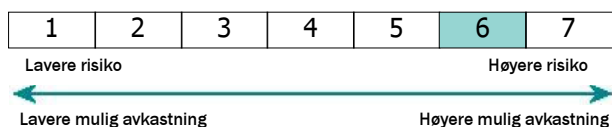
Egenkapital pr. 31.12.2012	158 565 638
Tegning i 2013	316 770 508
Innløsninger i 2013	-69 868 261
Årsresultat 2013	59 433 390
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
2013 resultat overført til egenkapital	59 433 390
Egenkapital pr. 31.12.2013	464 901 275

## Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	2 295 898	923 456	919 097
Basiskurs 31.12	202,50	171,04	154,57

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

## Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,87	13,27

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.

# ODIN Emerging Markets - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Industri sektor 1]	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapita	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Brasil</b>								
<i>BRL/NOK= 2,5770</i>								
Banrisul	Finans og Eiendom	184 110	12,61	10 333	5 983	-4 351	1,29%	0,09%
<b>Totalt Brasil</b>				<b>10 333</b>	<b>5 983</b>	<b>-4 351</b>	<b>1,29%</b>	
<b>Tyskland</b>								
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>								
Henkel	Dagligvarer	46 439	75,56	19 045	29 464	10 419	6,34%	0,02%
<b>Totalt Tyskland</b>				<b>19 045</b>	<b>29 464</b>	<b>10 419</b>	<b>6,34%</b>	
<b>Hong Kong</b>								
<i>HKD/NOK= 0,7845</i>								
Samsonite International	Kapitalvarer og - tjenester	1 075 908	23,15	14 283	19 540	5 257	4,20%	0,08%
Texwinca	Kapitalvarer og - tjenester	2 550 117	7,99	13 285	15 985	2 700	3,44%	0,19%
<b>Totalt Hong Kong</b>				<b>27 568</b>	<b>35 524</b>	<b>7 956</b>	<b>7,64%</b>	
<b>India</b>								
<i>INR/NOK= 0,0984</i>								
Mahindra & Mahindra Financial	Finans og Eiendom	550 000	316,85	11 561	17 148	5 587	3,69%	0,10%
Tata Motors Pref	Kapitalvarer og - tjenester	715 252	192,90	12 360	13 576	1 216	2,92%	0,15%
<b>Totalt India</b>				<b>23 921</b>	<b>30 724</b>	<b>6 803</b>	<b>6,61%</b>	
<b>Indonesia</b>								
<i>IDR/NOK= 0,0005</i>								
Semen Gresik	Materialer	1 999 619	14 150,00	13 185	14 062	877	3,02%	0,03%
Telekomunikasi Indonesia	Telekom	10 461 295	2 150,00	11 800	11 178	-622	2,40%	0,01%
<b>Totalt Indonesia</b>				<b>24 985</b>	<b>25 241</b>	<b>256</b>	<b>5,43%</b>	
<b>Kenya</b>								
<i>KES/NOK= 0,0704</i>								
Kenya Commercial Bank	Finans og Eiendom	5 942 750	47,50	14 085	19 873	5 787	4,27%	0,20%
<b>Totalt Kenya</b>				<b>14 085</b>	<b>19 873</b>	<b>5 787</b>	<b>4,27%</b>	
<b>Sør-Korea</b>								
<i>KRW/NOK= 0,0058</i>								
Hyundai Mobis	Kapitalvarer og - tjenester	5 378	293 500,00	8 392	9 099	707	1,96%	0,01%
Hankook Tire OpCo	Kapitalvarer og - tjenester	45 616	60 700,00	10 644	15 961	5 317	3,43%	0,04%
<b>Totalt Sør-Korea</b>				<b>19 036</b>	<b>25 060</b>	<b>6 024</b>	<b>5,39%</b>	
<b>Malaysia</b>								
<i>MYR/NOK= 1,8480</i>								
Hartalega Holdings	Helsetjenester	571 400	7,27	7 560	7 677	117	1,65%	0,08%
<b>Totalt Malaysia</b>				<b>7 560</b>	<b>7 677</b>	<b>117</b>	<b>1,65%</b>	
<b>Mauritius</b>								
<i>MUR/NOK= 0,2026</i>								
Mauritius Commerical Bank	Finans og Eiendom	444 824	210,75	14 476	18 991	4 515	4,08%	0,18%
<b>Totalt Mauritius</b>				<b>14 476</b>	<b>18 991</b>	<b>4 515</b>	<b>4,08%</b>	
<b>Mexico</b>								
<i>MXN/NOK= 0,4653</i>								
Corp.Moctezuma	Materialer	1 070 150	39,95	18 147	19 893	1 746	4,28%	0,12%
<b>Totalt Mexico</b>				<b>18 147</b>	<b>19 893</b>	<b>1 746</b>	<b>4,28%</b>	

# ODIN Emerging Markets - Årsrapport 2013

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av	% eierandel i
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	forv. kapital	sekskapet
<b>Nigeria</b>								
NGN/NOK= 0,0377								
Guaranty Trust Bank	Finans og Eiendom	16 877 753	27,01	12 761	17 186	4 426	3,70%	0,06%
<b>Totalt Nigeria</b>				<b>12 761</b>	<b>17 186</b>	<b>4 426</b>	<b>3,70%</b>	
<b>Russland</b>								
RUB/NOK= 0,1854								
Sberbank PFD CLS	Finans og Eiendom	992 343	80,03	13 527	14 724	1 197	3,17%	0,10%
USD/NOK= 6,0838								
Bashneft	Energi	38 789	58,35	13 115	13 770	655	2,96%	0,02%
<b>Totalt Russland</b>				<b>26 642</b>	<b>28 494</b>	<b>1 852</b>	<b>6,13%</b>	
<b>Sør-Afrika</b>								
ZAR/NOK= 0,5811								
Bidvest	Industrivarer- og tjenester	145 959	26 999,00	20 529	22 900	2 371	4,93%	0,04%
Nampak	Materialer	602 470	4 087,00	14 020	14 308	289	3,08%	0,09%
MTN Group	Telekom	217 405	21 621,00	23 558	27 315	3 757	5,88%	0,01%
<b>Totalt Sør-Afrika</b>				<b>58 106</b>	<b>64 523</b>	<b>6 417</b>	<b>13,88%</b>	
<b>Sverige</b>								
SEK/NOK= 0,9440								
Atlas Copco AB ser. B	Industrivarer- og tjenester	87 000	162,60	13 120	13 354	234	2,87%	0,02%
<b>Totalt Sverige</b>				<b>13 120</b>	<b>13 354</b>	<b>234</b>	<b>2,87%</b>	
<b>Tyrkia</b>								
TRY/NOK= 2,8607								
Turkiye Garanti Bankasi	Finans og Eiendom	602 306	6,88	16 232	11 854	-4 377	2,55%	0,01%
<b>Totalt Tyrkia</b>				<b>16 232</b>	<b>11 854</b>	<b>-4 377</b>	<b>2,55%</b>	
<b>Storbritannia</b>								
GBP/NOK= 10,0434								
Dragon Oil	Energi	242 419	565,00	12 118	13 756	1 639	2,96%	0,05%
<b>Totalt Storbritannia</b>				<b>12 118</b>	<b>13 756</b>	<b>1 639</b>	<b>2,96%</b>	
<b>USA</b>								
USD/NOK= 6,0838								
Cia Cerveceras Unidas ADR	Dagligvarer	122 489	24,02	18 917	17 900	-1 017	3,85%	0,07%
Globaltrans Investment GDR	Industrivarer- og tjenester	148 188	15,79	13 212	14 235	1 024	3,06%	0,08%
3M	Industrivarer- og tjenester	21 267	139,05	11 502	17 991	6 489	3,87%	0,00%
Mindray Medical	Helsetjenester	79 522	36,03	16 562	17 431	869	3,75%	0,09%
Nordson Corp	Industrivarer- og tjenester	34 652	74,39	12 724	15 683	2 959	3,37%	0,05%
<b>Totalt USA</b>				<b>72 916</b>	<b>83 240</b>	<b>10 323</b>	<b>17,90%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>391 051</b>	<b>450 837</b>	<b>59 786</b>	<b>96,97%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

## Fondskommentar - ODIN Maritim



Jarle Sjo og Lars Mohagen  
Ansvarlige forvaltere

### Godt år for ODIN Maritim

2013 endte med en oppgang på 44,3 prosent for ODIN Maritim. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 51,8 prosent.

#### Topp fem bidragsyttere 2013

Golden Ocean Group	5,78 %
D/S Norden	4,81 %
Stolt Nielsen	4,72 %
DryShips	4,20 %
Scorpio Tankers	3,65 %

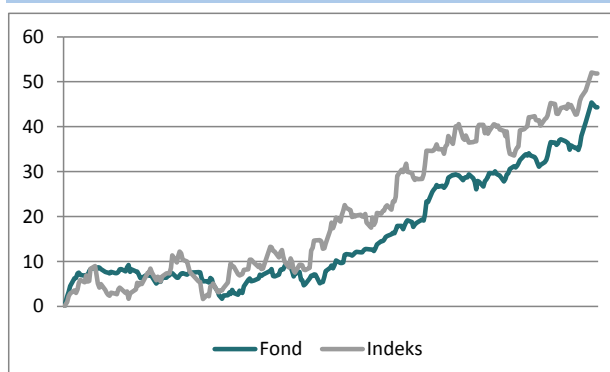
#### Fem største innehav 2013

Stolt Nielsen	Norge	7,15 %
Frontline 2012 Ltd	Norge	7,09 %
D/S Norden	Danmark	6,55 %
Wilh. Wilhelmsen Holding B	Norge	4,59 %
Golden Ocean Group	Norge	4,51 %

#### Fem svakeste bidragsyttere 2013

I.M. Skaugen	-1,13 %
TTS Group	-0,73 %
Awilco LNG	-0,18 %
Siem Shipping	-0,04 %
DHT Holdings	-0,03 %

#### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

## Nøkkeltall

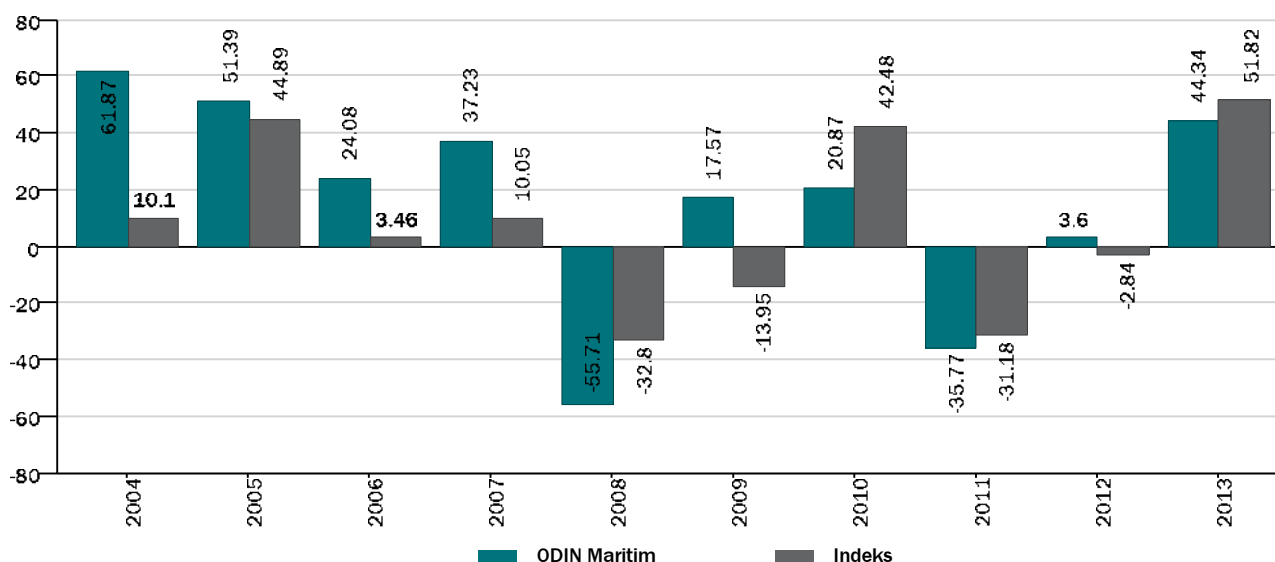
ODIN Maritim	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	786,30%	66,96%	719,34%
Siden start 31.10.1994 (p.a.)	12,06%	2,71%	9,35%
Siste 10 år (p.a.)	9,68%	4,27%	5,42%
Siste 5 år (p.a.)	6,41%	4,47%	1,94%
Siste 3 år (p.a.)	-1,33%	0,50%	-1,84%
2013	44,34%	51,82%	-7,48%
2012	3,60%	-2,84%	6,43%
2011	-35,77%	-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%

## 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.

## Avkastning per kalenderår %



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

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

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

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



## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		766	863
2. Utbytte		15 322	26 698
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-106 203	-256 525
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		363 439	264 776
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	1 419	-1 228
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>274 743</b>	<b>34 585</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-13 868	-13 345
9. Andre inntekter		1 297	0
10. Andre kostnader	8	-24	-38
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>12 595</b>	<b>13 383</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>262 148</b>	<b>21 202</b>
11. Skattekostnad		-159	-289
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>261 989</b>	<b>20 913</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		261 989	20 913

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	856 622	560 240
2. Konvertible	11	8 214	10 700
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		639	476
2. Andre fordringer		0	79
<b>III. Bankinskudd</b>		<b>28 452</b>	<b>40 533</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>893 928</b>	<b>612 029</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		100 137	99 186
2. Overkurs/underkurs		570 119	554 338
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>217 768</b>	<b>44 228</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>888 024</b>	<b>609 296</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>		<b>5 904</b>	<b>2 732</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 904</b>	<b>2 732</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>893 928</b>	<b>612 029</b>

## Note 9 - Egenkapital

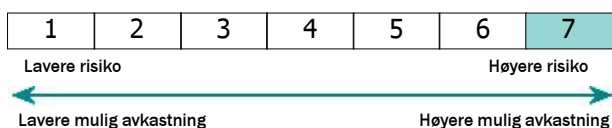
Egenkapital pr. 31.12.2012	609 296 440
Tegning i 2013	243 880 423
Innløsninger i 2013	-227 142 154
Årsresultat 2013	261 989 041
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>261 989 041</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	888 023 751

## Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	1 001 367	996 759	1 092 606
Basiskurs 31.12	886,83	614,39	593,06

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

## Risikomåling 31.12.2013



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	19,21	18,49

# ODIN Maritim - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av	% eierandel i
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	forv. kapita:	selskapet
<b>Danmark</b>								
DKK/NOK= 1,1257								
D/S Norden	Industrivarer- og tjenester	180 907	286,40	39 838	58 325	18 486	6,57%	0,42%
A.P. Möller - Maersk B	Industrivarer- og tjenester	500	58 900,00	24 278	33 152	8 874	3,73%	0,01%
<b>Totalt Danmark</b>				<b>64 116</b>	<b>91 476</b>	<b>27 360</b>	<b>10,30%</b>	
<b>Hong Kong</b>								
HKD/NOK= 0,7845								
Pacific Basin Shipping	Industrivarer- og tjenester	6 100 000	5,48	24 321	26 224	1 903	2,95%	0,31%
<b>Totalt Hong Kong</b>				<b>24 321</b>	<b>26 224</b>	<b>1 903</b>	<b>2,95%</b>	
<b>Norge</b>								
8% TTS Group 11/16	Industrivarer- og tjenester	6 500 000	124,75	6 370	8 221	1 739	0,93%	
Awilco LNG	Energi	702 784	18,60	12 556	13 072	515	1,47%	1,04%
Bonheur	Energi	136 102	128,50	27 830	17 489	-10 341	1,97%	0,33%
DOF	Energi	765 247	31,70	19 389	24 258	4 870	2,73%	0,69%
Farstad Shipping	Energi	110 155	131,50	15 445	14 485	-959	1,63%	0,28%
Frontline 2012 Ltd	Energi	1 271 721	49,50	48 199	62 950	14 752	7,09%	0,51%
Golden Ocean Group	Industrivarer- og tjenester	3 400 000	14,54	24 541	49 436	24 895	5,57%	0,76%
Ganger Rolf	Energi	272 957	127,50	34 590	34 802	212	3,92%	0,81%
Havila Shipping	Energi	532 604	32,50	14 959	17 310	2 350	1,95%	1,76%
Höegh LNG Holdings	Energi	488 562	47,80	19 801	23 353	3 552	2,63%	0,70%
Hurtigruten	Kapitalvarer og - tjenester	2 000 000	3,47	8 661	6 940	-1 721	0,78%	0,48%
I.M. Skaugen	Energi	645 000	9,45	24 737	6 095	-18 642	0,69%	2,38%
Odfjell B	Industrivarer- og tjenester	900 000	39,50	50 337	35 550	-14 787	4,00%	1,47%
Stolt Nielsen	Industrivarer- og tjenester	380 000	167,00	48 275	63 460	15 185	7,15%	0,59%
Solstad Offshore	Energi	259 396	120,50	25 502	31 257	5 755	3,52%	0,67%
Siem Shipping	Industrivarer- og tjenester	199 537	71,00	19 957	14 167	-5 790	1,60%	2,07%
Norwegian Car Carriers	Industrivarer- og tjenester	12 113 999	1,71	37 481	20 715	-16 766	2,33%	5,00%
The Containership Company	Industrivarer- og tjenester	625 000	0,10	7 188	63	-7 125	0,01%	4,63%
TTS Group	Industrivarer- og tjenester	2 048 906	6,20	49 683	12 703	-36 980	1,43%	2,37%
Western Bulk	Industrivarer- og tjenester	2 083 400	16,00	25 001	33 334	8 334	3,75%	1,32%
Wilh. Wilhelmsen Holding A	Industrivarer- og tjenester	115 931	202,00	14 620	23 418	8 798	2,64%	0,25%
Wilh. Wilhelmsen Holding B	Industrivarer- og tjenester	212 218	202,00	33 091	42 868	9 777	4,83%	0,46%
<b>Totalt Norge</b>				<b>568 211</b>	<b>555 948</b>	<b>-12 376</b>	<b>62,61%</b>	
<b>Singapore</b>								
SGD/NOK= 4,8003								
Neptune Orient Lines	Industrivarer- og tjenester	4 000 000	1,12	27 079	21 505	-5 574	2,42%	0,15%
<b>Totalt Singapore</b>				<b>27 079</b>	<b>21 505</b>	<b>-5 574</b>	<b>2,42%</b>	
<b>USA</b>								
USD/NOK= 6,0838								
Navigator Holdings	Energi	100 000	26,07	12 257	15 860	3 603	1,79%	0,18%
Knightsbridge Tankers	Energi	189 842	9,27	9 452	10 706	1 254	1,21%	0,62%
Scorpio Tankers	Energi	499 730	11,70	23 124	35 556	12 432	4,00%	0,26%
DryShips	Industrivarer- og tjenester	1 400 000	4,51	45 734	38 413	-7 321	4,33%	0,33%
Navios Maritime Acquisition	Energi	1 309 000	4,47	21 158	35 598	14 439	4,01%	0,96%
DHT Holdings certificate	Energi	609 000	5,24	17 726	19 414	1 688	2,19%	1,05%
DHT Holdings Pref	Energi	4 436	524,00	12 912	14 142	1 230	1,59%	0,01%
<b>Totalt USA</b>				<b>142 363</b>	<b>169 690</b>	<b>27 327</b>	<b>19,11%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>826 091</b>	<b>864 843</b>	<b>38 640</b>	<b>97,39%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet



## Godt år for ODIN Offshore

2013 endte med en oppgang på 24,5 prosent for ODIN Offshore. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 39,1 prosent.



Jarle Sjo og Lars Mohagen  
Ansvarlige forvaltere

### Topp fem bidragsyttere 2013

Prospector Offshore Drilling	4,63 %
Halliburton	4,39 %
Awilco Drilling	2,42 %
BW Offshore	1,99 %
Baker Hughes	1,57 %

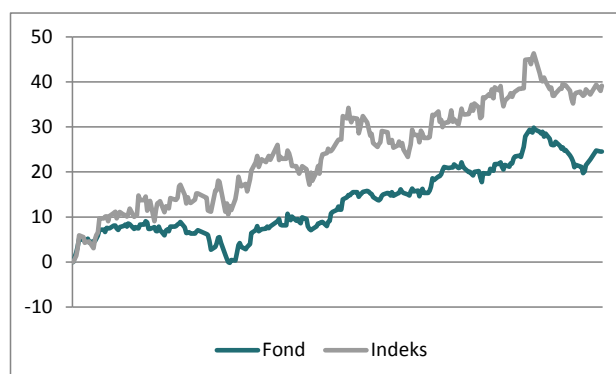
### Fem største innehav 2013

Halliburton	USA	7,13 %
Rowan Companies	USA	6,20 %
Solstad Offshore	Norge	5,77 %
Schlumberger	USA	5,59 %
Baker Hughes	USA	4,62 %

### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Electromagnetic Geoservices	-2,01 %
Norwegian Energy Company	-1,26 %
Petroleum Geo-Services	-0,83 %
Bergen Group	-0,31 %
Subsea 7	-0,10 %

### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

# ODIN Offshore - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

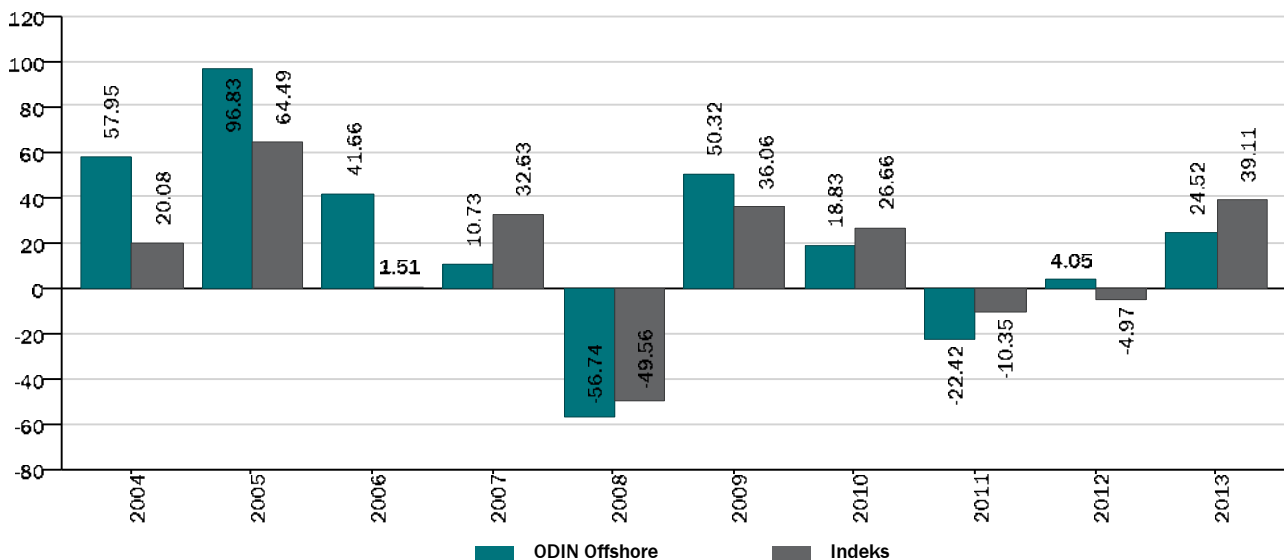
ODIN Offshore	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	139,17%	37,36%	101,81%
Siden start 18.08.2000 (p.a.)	6,74%	2,40%	4,34%
Siste 10 år (p.a.)	14,23%	10,59%	3,64%
Siste 5 år (p.a.)	12,41%	15,34%	-2,93%
Siste 3 år (p.a.)	0,17%	5,83%	-5,65%
2013	24,52%	39,11%	-14,59%
2012	4,05%	-4,97%	9,02%
2011	-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%

## 1) Referanseindeks

Philadelphia Stock Exchange Oil Service Sector Index (OSX)

Referanseindeksen er ikke justert for utbytte.

## Avkastning per kalenderår %



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

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

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

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

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		374	293
2. Utbytte		42 126	31 841
3. Gevinst/tap ved realisasjon		141 157	-153 815
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		329 357	271 874
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	3 987	-2 072
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>517 001</b>	<b>148 122</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	104
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-43 410	-47 667
9. Andre inntekter		-2	0
10. Andre kostnader	8	-22	-18
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>43 433</b>	<b>47 581</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>			
11. Skattekostnad		-574	-396
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>472 993</b>	<b>100 145</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		472 993	100 145

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	2 113 394	2 067 548
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		408	-11
2. Andre fordringer		0	53
<b>III. Bankinskudd</b>		<b>63 342</b>	<b>33 293</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 177 143</b>	<b>2 100 883</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		904 420	1 089 930
2. Overkurs/underkurs		-547 617	-329 882
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>1 806 196</b>	<b>1 333 203</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9,10</b>	<b>2 162 998</b>	<b>2 093 251</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		14 145	7 632
<b>Sum gjeld</b>		<b>14 145</b>	<b>7 632</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>2 177 143</b>	<b>2 100 883</b>

### Note 9 - Egenkapital

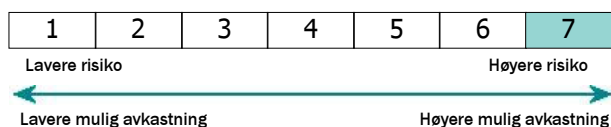
Egenkapital pr. 31.12.2012	2 093 250 860
Tegning i 2013	245 888 337
Innløsninger i 2013	-649 134 122
Årsresultat 2013	472 992 915
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>472 992 915</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	2 162 997 989

### Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	9 044 195	10 895 058	13 047 479
Basiskurs 31.12	239,17	192,08	184,60

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

### Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	18,18	20,24

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.



# ODIN Offshore - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljelooversikt 31.12.2013

Verdipapir	Industri sektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapita:	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Norge</b>								
Bonheur	Energi	330 000	128,50	47 774	42 405	-5 369	1,96%	0,81%
BW Offshore	Energi	13 356 600	7,25	206 316	96 835	-109 481	4,48%	1,94%
Badger Explorer	Energi	673 093	8,60	12 636	5 789	-6 848	0,27%	3,63%
DOF	Energi	2 820 553	31,70	82 243	89 412	7 169	4,13%	2,54%
Electromagnetic Geoservices	Energi	8 473 631	7,87	72 298	66 687	-5 611	3,08%	4,24%
EOC	Energi	8 078 418	5,79	101 140	46 774	-54 366	2,16%	7,28%
Atlantica Tender Drilling	Energi	5 336 645	8,30	47 489	44 294	-3 195	2,05%	4,34%
Bergen Group	Energi	2 480 000	3,46	56 340	8 581	-47 759	0,40%	4,09%
Farstad Shipping	Energi	620 553	131,50	52 261	81 603	29 342	3,77%	1,59%
Ganger Rolf	Energi	215 754	127,50	31 505	27 509	-3 997	1,27%	0,64%
Havila Shipping	Energi	2 042 500	32,50	89 195	66 381	-22 813	3,07%	6,77%
Kongsberg Gruppen	Industrivarer- og tjenester	558 500	127,50	24 368	71 209	46 840	3,29%	0,47%
Norwegian Energy Company A	Energi	2 764 500	5,29	8 570	14 624	6 054	0,68%	0,56%
Petroleum Geo-Services	Energi	900 000	71,45	67 808	64 305	-3 503	2,97%	0,41%
Prospector Offshore Drilling	Energi	2 307 173	24,80	27 845	57 218	29 373	2,65%	2,44%
Prosafe	Energi	1 250 000	46,80	57 489	58 500	1 011	2,70%	0,53%
Rector Marinus Invest	Energi	1 838 000	3,67	18 380	6 745	-11 635	0,31%	9,51%
Sevan Drilling	Energi	16 988 480	4,95	97 549	84 093	-13 456	3,89%	2,86%
Solstad Offshore	Energi	1 035 204	120,50	100 498	124 742	24 244	5,77%	2,68%
Subsea 7	Energi	350 000	116,10	38 368	40 635	2 267	1,88%	0,10%
TGS Nopec Geophysical	Energi	250 000	160,80	36 731	40 200	3 469	1,86%	0,24%
<b>Totalt Norge</b>				<b>1 276 803</b>	<b>1 138 541</b>	<b>-138 262</b>	<b>52,64%</b>	
<b>USA</b>								
USD/NOK= 6,0838								
Weatherford Intl. (USD)	Energi	800 000	15,51	78 058	75 500	-2 558	3,49%	0,10%
Superior Energy Services	Energi	400 000	26,24	62 096	63 856	1 760	2,95%	0,25%
Schlumberger	Energi	221 900	89,66	95 404	121 040	25 637	5,60%	0,02%
Rowan Companies	Energi	635 000	34,73	127 860	134 169	6 309	6,20%	0,51%
National Oilwell Varco Inc	Energi	200 000	79,22	54 138	96 392	42 254	4,46%	0,05%
Pacific Drilling	Energi	850 000	11,20	50 599	57 918	7 318	2,68%	0,40%
Halliburton	Energi	500 000	50,76	93 850	154 407	60 557	7,14%	0,06%
Baker Hughes	Energi	300 000	54,74	99 876	99 908	32	4,62%	0,07%
Enasco PLC	Energi	290 000	56,47	90 291	99 630	9 339	4,61%	0,12%
Cameron International	Energi	200 000	59,20	60 962	72 032	11 070	3,33%	0,08%
<b>Totalt USA</b>				<b>813 134</b>	<b>974 853</b>	<b>161 719</b>	<b>45,07%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>2 089 937</b>	<b>2 113 394</b>	<b>23 457</b>	<b>97,71%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

# Fondskommentar - ODIN Eiendom I



## Videre oppgang for eiendomsaksjer

2013 endte med en oppgang på 27,8 prosent for ODIN Eiendom I. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 28,0 prosent.



Carl Erik Sando  
Ansvarlig forvalter

### Topp fem bidragsyttere 2013

Balder B	5,65 %
Diös Fastigheter	3,49 %
JM Bygg	2,07 %
Technopolis	1,99 %
Olav Thon Eiendomsselskap	1,91 %

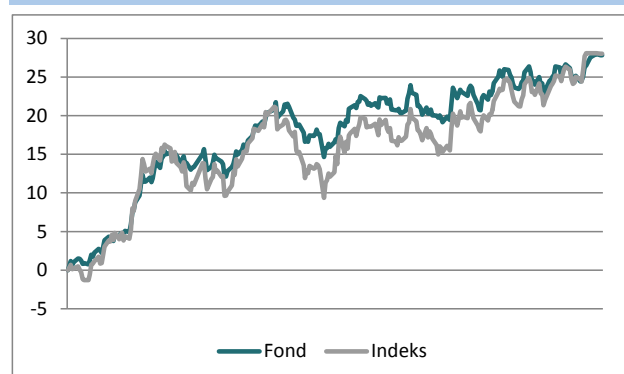
### Fem største innehav 2013

Hufvudstaden A	Sverige	9,54 %
Olav Thon Eiendomsselskap	Norge	9,41 %
Kungsleden	Sverige	7,08 %
Technopolis	Finland	6,32 %
Diös Fastigheter	Sverige	5,18 %

### Fem svakeste bidragsyttere 2013

Norwegian Property	-0,59 %
Selvaag Bolig	-0,14 %
Fornebu Utvikling	0,00 %
Klöver Pref	0,00 %
Neas	0,00 %

### Avkastning 2013



Se [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no) for utvidet fondskommentar med omtale av utvalgte selskaper i porteføljen.

# ODIN Eiendom I - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

ODIN Eiendom I	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	34,34%	34,21%	0,13%
Siden start 06.10.2010 (p.a.)	9,55%	9,52%	0,03%
Siste 3 år (p.a.)	8,66%	7,74%	0,92%
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%

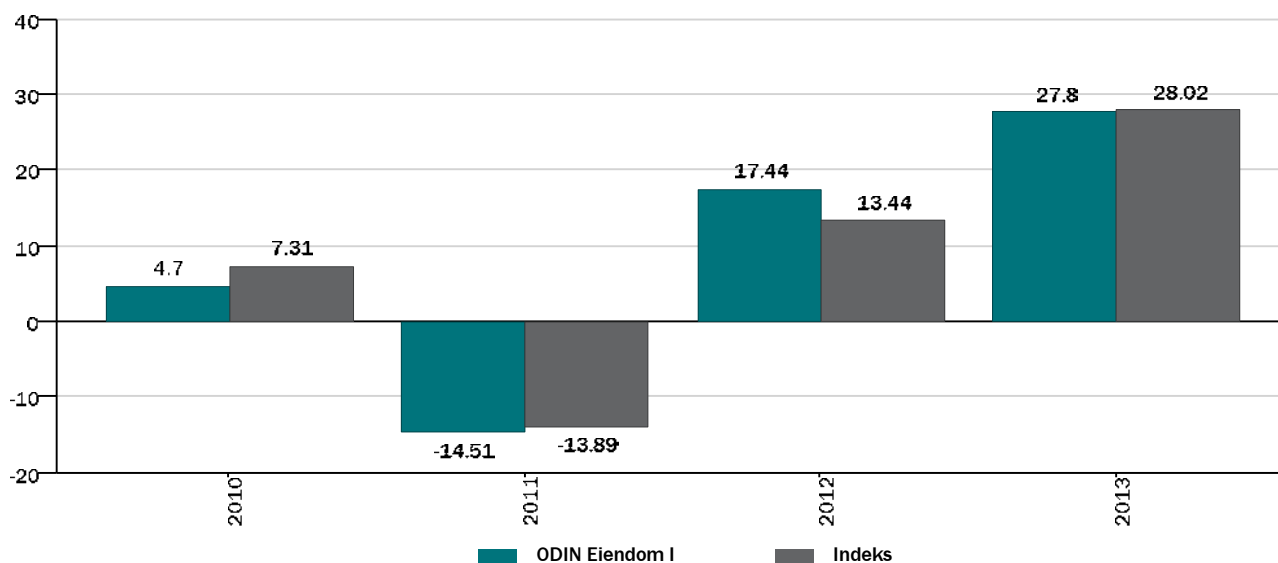
## 1) Referanseindeks

Carnegie Sweden Real Estate Index

Referanseindeksen er ikke justert for utbytte.

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

## Avkastning per kalenderår %



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 Eiendom I - Årsrapport 2013

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		72	61
2. Utbytte		3 388	2 592
3. Gevinst/tap ved realisasjon		7 702	-27
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		21 017	13 941
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	200	-70
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>32 379</b>	<b>16 497</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-2 635	-1 883
9. Andre inntekter		0	0
10. Andre kostnader	8	-13	-50
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>2 647</b>	<b>1 933</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>			
11. Skattekostnad		-79	-73
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>29 652</b>	<b>14 491</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		3 314	2 482
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		26 338	12 008

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Aksjer	11	137 878	97 249
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0
2. Andre fordringer		0	4
<b>III. Bankinnskudd</b>		<b>4 571</b>	<b>3 499</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>142 450</b>	<b>100 753</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		113 105	99 601
2. Overkurs/underkurs		2 838	952
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>25 910</b>	<b>428</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9,10</b>	<b>141 853</b>	<b>100 125</b>
<b>C. Gjeld</b>			
<b>I. Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
		0	0
<b>II. Annen gjeld</b>			
		597	628
<b>Sum gjeld</b>		<b>597</b>	<b>628</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>142 450</b>	<b>100 753</b>

### Note 9 - Egenkapital

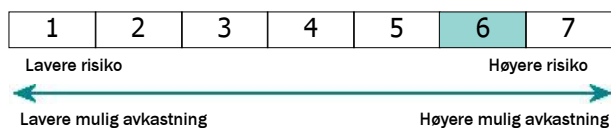
Egenkapital pr. 31.12.2012	100 124 684
Tegning i 2013	72 569 912
Innløsninger i 2013	-57 180 327
Årsresultat 2013	29 652 314
Utdelinger til andelseiere i 2013	-3 313 864
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>26 338 450</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	141 852 719

### Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	1 131 047	999 819	949 958
Basiskurs 31.12	125,42	100,54	88,13

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

### Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	12,46	14,02

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.

# ODIN Eiendom I - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Industrisektor 1)	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapita:	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Finland</b>								
EUR/NOK= 8,3970								
Kiinteistösihtus Citycon	Finans og Eiendom	310 315	2,56	5 951	6 671	719	4,70%	0,07%
Sponda	Finans og Eiendom	219 905	3,42	6 211	6 315	104	4,45%	0,08%
Technopolis	Finans og Eiendom	246 088	4,35	7 043	8 989	1 946	6,34%	0,23%
<b>Totalt Finland</b>				<b>19 205</b>	<b>21 975</b>	<b>2 770</b>	<b>15,49%</b>	
<b>Norge</b>								
Norwegian Property	Finans og Eiendom	809 170	7,27	7 968	5 883	-2 086	4,15%	0,15%
Olav Thon Eiendomsselskap	Finans og Eiendom	12 470	1 070,00	11 134	13 343	2 209	9,41%	0,12%
Selvaag Bolig	Finans og Eiendom	250 535	17,70	5 047	4 434	-612	3,13%	0,27%
Eiendomsspar	Finans og Eiendom	18 963	153,00	3 033	2 901	-132	2,05%	0,03%
<b>Totalt Norge</b>				<b>27 183</b>	<b>26 561</b>	<b>-621</b>	<b>18,72%</b>	
<b>Sverige</b>								
SEK/NOK= 0,9440								
Fabege	Finans og Eiendom	93 175	76,55	5 339	6 733	1 394	4,75%	0,06%
Heba Fastigheter B	Finans og Eiendom	69 060	75,50	3 794	4 922	1 129	3,47%	0,17%
Hufvudstaden A	Finans og Eiendom	166 847	85,85	11 897	13 522	1 625	9,53%	0,08%
JM Bygg	Kapitalvarer og - tjenester	29 280	181,50	2 968	5 017	2 049	3,54%	0,04%
Kungsleden	Finans og Eiendom	246 243	43,20	9 713	10 042	329	7,08%	0,18%
Klövern	Finans og Eiendom	233 016	28,40	5 202	6 247	1 045	4,40%	0,13%
Diös Fastigheter	Finans og Eiendom	171 714	45,30	5 086	7 343	2 257	5,18%	0,23%
Balder B	Finans og Eiendom	109 471	66,25	2 814	6 846	4 032	4,83%	0,07%
Castellum	Finans og Eiendom	59 160	100,20	4 527	5 596	1 069	3,94%	0,03%
Corem Property	Finans og Eiendom	309 526	20,20	6 023	5 902	-121	4,16%	0,38%
Tribona	Finans og Eiendom	166 050	39,10	4 199	6 129	1 930	4,32%	0,43%
Wallenstam B	Finans og Eiendom	57 190	97,80	3 051	5 280	2 229	3,72%	0,03%
Wihlborgs	Finans og Eiendom	52 970	115,25	4 236	5 763	1 527	4,06%	0,07%
<b>Totalt Sverige</b>				<b>68 849</b>	<b>89 342</b>	<b>20 493</b>	<b>62,98%</b>	
<b>Total portefølje</b>				<b>115 236</b>	<b>137 878</b>	<b>22 642</b>	<b>97,20%</b>	

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet



Til styret i ODIN Forvaltning AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

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

ODIN Norden	kr 1 922 846 000	ODIN Global	kr 337 400 000
ODIN Finland	kr 647 275 000	ODIN Emerging Markets	kr 59 433 000
ODIN Norge	kr 631 360 000	ODIN Maritim	kr 261 989 000
ODIN Sverige	kr 1 457 849 000	ODIN Offshore	kr 472 993 000
ODIN Europa	kr 416 184 000	ODIN Eiendom I	kr 29 652 000
ODIN Europa SMB	kr 832 311 000		

### Styrets ansvar for årsregnskapet

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

### Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap





## *Konklusjon*

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

## **Uttalelse om øvrige forhold**

### *Konklusjon om årsberetningen*

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

### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 6. februar 2014  
**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magne Sem', is written over the printed name.

Magne Sem  
Statsautorisert revisor



## Markedskommentar

Vi har lagt bak oss et veldig bra år i aksjemarkedene. 2013 var året da de såkalt perifere landene i Europa gjorde et ordentlig come-back. Det var kun vekstmarkeder som gikk dårlig i 2013, og selv innen denne gruppen var det stor spredning.

Flere børser registrerte nye all-time highs i 2013. Den amerikanske S&P 500 indeksen endte året på 1848, som var ny rekord, og avkastningen i 2013 ble hele 32,4 prosent. (Målt i norske kroner ble avkastningen 44,4 prosent, grunnet kronesvekkelsen). Det er kun tre av de siste 40 årene som har gitt en bedre avkastning i det amerikanske markedet. Hvis man ser på risikostjustert avkastning, for eksempel gjennom å ta høyde for svingningene, eller volatiliteten, i markedet og for hva en «risiko-fri» investering ville ha gitt, så var 2013 det desidert beste året siden begynnelsen av 60-årene.

### Usikkerhet forbyttes i solid oppgang

Det var ikke mange som så for seg at 2013 skulle bli så bra. For ett år siden var usikkerheten rundt euroens overlevelse fortsatt der. Dessuten var det flere spørsmålsteget ved mangel på politisk lederskap i USA, og det var usikkerhet knyttet til Kina og det politiske maktskiftet der. Vi skrev dog at vi så 2013 som året når vi skulle ut av tunnelen, og vi kan virkelig si at det gjorde vi. Vi ser at til og med eurosonen, som mange hadde «dømt» til kollaps, nå er ute av resesjon. Dette er positivt og har bidratt til å gi aksjemarkeder verden over et fantastisk år.

Men hvor går vi nå? Det er fristende å håpe at 2014 vil bli som 2013. Men statistikken taler i mot dette – to rekordår etter hverandre er ikke sannsynlig. Samtidig ser vi at de faktorer som gjorde 2013 til et bra år fortsatt er på plass. FED og andre sentralbanker fortsetter en ekspansiv stimulanspolitikk og holder rentene veldig lave. Selv om den amerikanske sentralbanken vil redusere sine støttekjøp ser det ut til at andre sentralbanker fortsetter med kraftige stimulansetiltak. Det andre som drev aksjemarkedene i 2013 var en re-rating av selskapene. Investorer var villige til å betale mer for selskapene og deres inntjening, da fremtidsutsiktene ble lysere. For å kunne fortsette videre oppover må selskapene levere bedre resultater. Det er ikke gitt at de vil gjøre det, men den økonomiske gjeninnhentning vi nå ser, selv om den er svak og skjør, burde hjelpe.

Det betyr at vi er optimistiske for 2014. Men vi ser også at prisingen er mer anstrengt nå enn for ett år siden.

### Bra år for ODINs kombinasjonsfond

Våre kombinasjonsfond hadde et bra år med avkastning på mellom 9,5 og 20,8 prosent. Både aksjedelen og rentedelen hadde positiv avkastning. Renteporteføljen gikk bedre enn referanseindeks, men aksjeporteføljen var bak. Det resulterte i at ODIN Konservativ endte året marginalt bak sin referanseindeks, men ODIN Flex og ODIN Horisont gikk dårligere enn sine referanseindekser.

Den viktigste årsaken til denne mindreaktningen var den kraftige svekkelsen av den norske kronen vi så gjennom året, da kronen falt 13 prosent mot euroen og nesten ti prosent mot dollaren. Referanseindeksen for aksjeporteføljen er Verdensindeksen, hvor Norge og Norden er en veldig liten del. Våre fond har dog en betydelig eksponering mot Norge og Norden. Det synes vi er helt naturlig da vi er i Norge og våre kunder er norske. Men en konsekvens av dette er at når kronen svekker seg vil vi tape mot indeks. Mens i et år hvor kronen styrker seg vil vi vinne mot indeks.

### Gode bidrag fra Sverige, Europa og USA

Det var våre investeringer i aksjer i Sverige, Europa og USA som gjorde det best i 2013. De beste sektorinvesteringene var innen europeisk forsikring og britiske og amerikanske selskaper som utbetaler høyt utbytte. Våre dårligste investeringer var innen aksjer i vekstmarkeder og innen råvaresektoren. Renteporteføljen gikk våre investeringer i internasjonal kreditt best, men også vår eksponering mot norske renter gjorde det bra. Dårligst gikk det for vår investering i obligasjoner i vekstmarkeder, hvor vi var litt sene med å selge oss ut av posisjonen.

Vi har vært overvektet aksjer gjennom 2013 og vi er fortsatt overvektet aksjer nå i begynnelsen av 2014. Vi ser fortsatt optimistisk på investeringer i aksjer og kreditt, men som nevnt er terrenget blitt mer utfordrende. Det gjør at det blir viktig å plukke de rette investeringene, med andre ord: det er i et slikt marked en aktiv forvalter, som ODIN, kan gjøre stor forskjell.

Nils Hast  
Senior porteføljeforvalter

Fondene er aktivt forvaltet og består av aksjefond og rentefond som forvaltes enten av ODIN eller eksterne forvaltere. Målsetting er å gi andelseierne høyest mulig absolutt avkastning over tid.

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

#### *ODIN Horisont*

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

#### *ODIN Flex*

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

#### *ODIN Konservativ*

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

Fondenes mandater og kostnader er ikke endret i 2013.

Ved utgangen av 2013 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

NOK	Fond
250 mill.	ODIN Horisont
415 mill.	ODIN Flex
907 mill.	ODIN Konservativ

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

### **Finansiell risiko og risikostyring**

Investeringer i kombinasjonsfond innebærer alltid en viss risiko. Med risiko menes svingninger i fondets andelsverdi over tid (prisvolatilitet). Det gjøres oppmerksom på at kombinasjonsfond er langsiktig investeringsalternativ, og vi anbefaler en minimum investeringsperiode på 3 - 5 år. Kortere investeringshorisont øker risikoen for tap. Lengre investeringshorisont reduserer risikoen for tap.

Kombinasjonsfond har normalt lavere risiko enn aksjefond og høyere risiko enn rente- og obligasjonsfond. Risikoen i det enkelte kombinasjonsfondet avhenger normalt hovedsakelig av størrelsen på aksjeandelen. Det tilstrebes lav risiko i renteandelen. Således har ODIN Horisont høy risiko, ODIN Flex middels risiko og ODIN Konservativ lav risiko.

Finansiell risiko ved investeringer i kombinasjonsfond måles tradisjonelt som prisvolatilitet eller svingninger i fondets andelsverdi. Målt på denne måten innebærer alltid investeringer i aksjer og aksjefond en viss risiko i den forstand at verdien på andelene vil variere fra dag til dag og over tid.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. ODINs forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike kombinasjonsfond finnes under det enkelte fonds årsrapport.

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

ODIN har en fast funksjon med ansvar for risikostyring. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond. Risikostyringsfunksjonen overvåker og måler risikoen i henhold til fondenes risikoprofiler.

### **Innløsninger i perioden**

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året.

Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2013 utgjorde:

Fond	i % av forvaltningskapital
ODIN Horisont	3,15 %
ODIN Flex	0,26 %
ODIN Konservativ	2,71 %

### **Fortsatt drift**

All aktivitet knyttet til fondene utføres av ODIN Forvaltning AS. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

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

### **Årsresultater og disponeringer**

Årsregnskapene for 2013 viser at fondene hadde følgende overskudd:

Fond	NOK
ODIN Horisont	35 649 000
ODIN Flex	43 353 000
ODIN Konservativ	66 900 000

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

# Styrets beretning ODINs kombinasjonsfond 2013

Avkastningen i ODINs kombinasjonsfond varierer fra år til år. Styret er tilfreds med den gode absolutte avkastningen i fondene i 2013, selv om fondene var noe bak sine referanseindekser, og styret ser også positivt på den gode netto nyttegningen

som skjer i kombinasjonsfondene. Styret har tillit til at ODIN, med de tiltak som er iverksatt gjennom de senere år og i 2013, vil bidra til god verdiskaping over tid.

Oslo, 6. februar 2014  
Styret i ODIN Forvaltning AS

Kirsten Idebøen  
styreleder (sign.)

Stine Rolstad Brenna  
(sign.)

Jan Friestad  
(sign.)

Joachim Høegh-Krohn  
(sign.)

Christian S. Jansen  
(sign.)

Per Ivar Kleiven  
(sign.)

Tone Rønoldtangen  
(sign.)

Dag J. Opedal  
(sign.)

Rune Selmar  
adm. dir. (sign.)

## Note 1 - Prinsippnote

### - Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater, derivater, fond og ETF'er vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

### - Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelige verdier for verdipapirer i fondenes porteføljer fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn. For andre verdipapirfond benyttes fondets sluttkurs på omsetningsdagen.

### - Utenlandsk valuta

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).

### - Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirenes kostpris.

### - Utdeling til andelseiere

Fondene deler ikke ut utbytte for 2013.

### - Tilordning anskaffelseskost

Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

## Note 2 - Finansielle derivater

Fondene har hatt beholdning av finansielle derivater i løpet av året og ved årsslutt.

## Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er gjennom investering i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutakursrisiko. Styring av aksjekursrisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale. Kombinasjonsfondene har åpen valutaposisjon.

## Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy

omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2013 er:

Fond	
ODIN Horisont	0,25
ODIN Flex	0,13
ODIN Konservativ	0,15

## Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

## Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

Fond	
ODIN Horisont	1,70%
ODIN Flex	1,35%
ODIN Konservativ	1,00%

## Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. 31.12.

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

Andre kostnader viser leveringskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Andre kostnader viser leveringskostnader i fondene, fakturert av depotbank. Grunnlaget for beregningen er antall leveringer multiplisert med leveringskostnad pr enhet pr marked.

## Nøkkeltall

ODIN Horisont	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	33,78%	55,17%	-21,39%
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	6,95%	10,68%	-3,73%
Siste 3 år (p.a.)	3,93%	10,29%	-6,36%
2013	20,78%	28,63%	-7,85%
2012	7,69%	5,95%	1,74%
2011	-13,70%	-1,57%	-12,13%
2010	11,79%	10,96%	0,83%
2009	6,61%	4,25%	2,36%

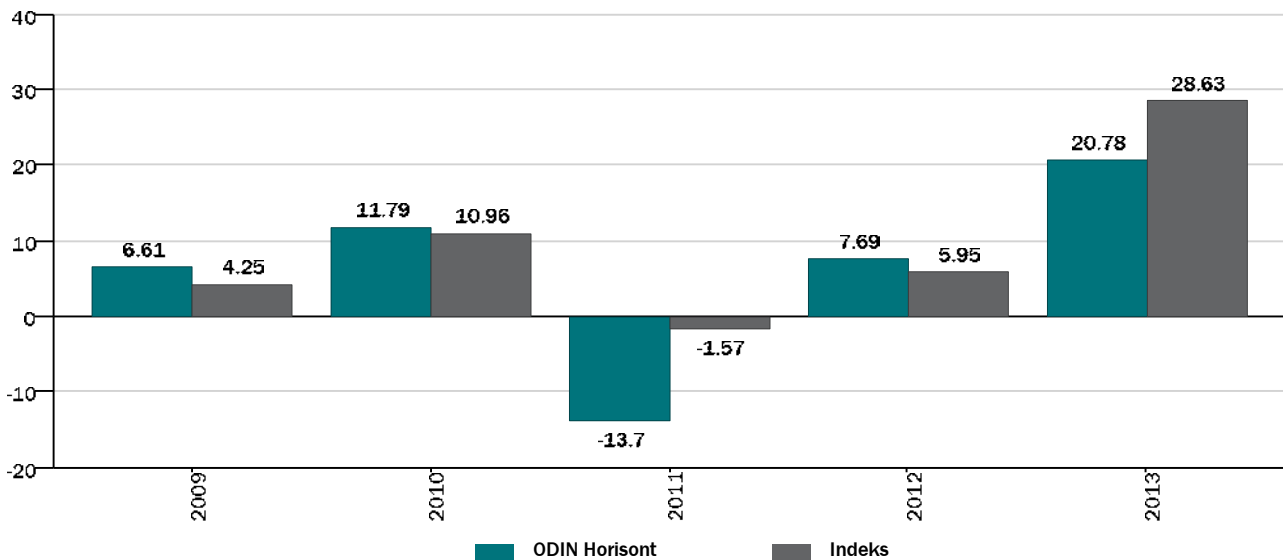
## 1) Referanseindeks

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.

## Avkastning per kalenderår %



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

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

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

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



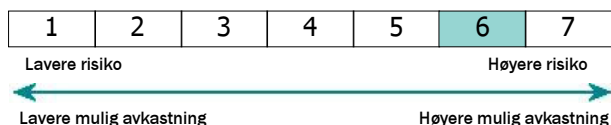
## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		739	1 898
2. Utbytte		1 971	775
3. Gevinst/tap ved realisasjon		523	-2 192
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		33 349	8 871
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	168	-210
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>36 749</b>	<b>9 142</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-1 174	-1 830
9. Andre inntekter		114	0
10. Andre kostnader	8	-9	-9
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>1 069</b>	<b>1 840</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>35 680</b>	<b>7 302</b>
11. Skattekostnad		-31	31
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>35 649</b>	<b>7 333</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		35 649	7 333

### Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2012	129 888 737
Tegning i 2013	128 301 895
Innløsninger i 2013	-44 140 050
Årsresultat 2013	35 648 709
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>35 648 709</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	249 699 291

### Risikomåling 31.12.2013



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.

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	239 175	125 574
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		232	119
2. Andre fordringer		0	0
III. Bankinskudd		10 653	4 396
<b>Sum eiendeler</b>		<b>250 060</b>	<b>130 090</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		186 646	117 285
2. Overkurs/underkurs		30 963	16 162
II. Oppløst egenkapital		32 090	3 558
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9,10</b>	<b>249 699</b>	<b>129 889</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		361	201
<b>Sum gjeld</b>		<b>361</b>	<b>201</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>250 060</b>	<b>130 090</b>

### Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	1 866 463	1 167 683	786 197
Basiskurs 31.12	133,78	110,76	102,85

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

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	9,30	6,68

# ODIN Horisont - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapita
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>FX forward</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
FXFWD -EUR/NOK_20140124	-75 000	99,99	-609	-630	-21	-0,25%
FXFWD -EUR/NOK_20140124	611 356	99,90	609	611	2	0,24%
FXFWD -EUR/NOK_20140124	-35 000	99,99	-284	-294	-10	-0,12%
FXFWD -EUR/NOK_20140124	285 303	99,90	284	285	1	0,11%
FXFWD -EUR/NOK_20140224	661 228	99,76	659	660	1	0,26%
FXFWD -EUR/NOK_20140224	-80 000	99,96	-659	-672	-13	-0,27%
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
FXFWD -USD/NOK_20140224	1 221 389	99,76	1 217	1 218	1	0,49%
FXFWD -USD/NOK_20140224	-200 000	99,97	-1 217	-1 216	1	-0,49%
FXFWD -USD/NOK_20140224	763 503	99,76	761	762	1	0,31%
FXFWD -USD/NOK_20140224	-125 000	99,97	-761	-760	1	-0,30%
<b>Totalt FX forward</b>			<b>0</b>	<b>-36</b>	<b>-36</b>	<b>-0,01%</b>
<b>Frankrike</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Lyxor ETF Japan Topix	9 000	88,94	5 946	6 721	775	2,69%
Lyxor ETF SG Global Quality	9 400	102,16	7 476	8 064	587	3,23%
<b>Totalt Frankrike</b>			<b>13 422</b>	<b>14 785</b>	<b>1 363</b>	<b>5,92%</b>
<b>Tyskland</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Ishares Euro Stoxx 50 Ucits ETF	61 000	31,16	14 529	15 961	1 432	6,39%
Ishares Stoxx EUR 600 Techno	25 000	28,37	5 053	5 956	903	2,39%
Ishares 600 Insurance EU	31 800	22,99	4 252	6 139	1 886	2,46%
Ishares Stoxx 600 DE	21 100	32,91	5 501	5 831	330	2,34%
Ishares DJ Emer Mkts DVD	63 500	19,40	10 801	10 344	-457	4,14%
<b>Totalt Tyskland</b>			<b>40 137</b>	<b>44 230</b>	<b>4 094</b>	<b>17,71%</b>
<b>Irland</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Pimco IG EUR PIMGIIA ID	2 376	15,99	261	319	58	0,13%
<b>Totalt Irland</b>			<b>261</b>	<b>319</b>	<b>58</b>	<b>0,13%</b>
<b>Luxemburg</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Schroder EUR Corp SCHEHIA LX	3 351	18,45	427	519	92	0,21%
Bluebay IG EUR BBIGIBS LX	591	155,04	611	769	158	0,31%
<b>Totalt Luxemburg</b>			<b>1 038</b>	<b>1 288</b>	<b>250</b>	<b>0,52%</b>
<b>Norge</b>						
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
XACT OBX	60 000	49,17	2 179	2 950	771	1,18%
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Schroder Global SCHHGBA LX	4 960	9,67	237	292	55	0,12%
Templeton Global Bond Fund	11 682	23,55	1 442	1 674	231	0,67%
<b>Totalt Norge</b>			<b>3 858</b>	<b>4 915</b>	<b>1 057</b>	<b>1,97%</b>
<b>ODIN</b>						
ODIN SVERIGE	4 049	2 408,12	6 907	9 749	2 843	3,90%
ODIN Rente	193 161	115,01	20 611	22 215	1 604	8,90%
ODIN OFFSHORE	27 222	239,17	5 659	6 511	852	2,61%
ODIN Kort Obligasjon	581	1 077,57	610	627	16	0,25%
ODIN MARITIM	6 791	886,83	5 500	6 022	522	2,41%
ODIN NORDEN	8 933	1 531,17	12 578	13 677	1 099	5,48%

# ODIN Horisont - Årsrapport 2013

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv. kapita:
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>ODIN</b>						
ODIN NORGE	5 771	2 043,62	10 654	11 794	1 139	4,72%
ODIN Obligasjon	6 375	1 113,06	6 901	7 096	195	2,84%
ODIN GLOBAL	115 022	140,69	12 065	16 183	4 117	6,48%
ODIN EIENDOM	8 186	475,76	2 761	3 895	1 133	1,56%
ODIN EMERGING MARKETS	49 707	202,50	8 658	10 066	1 408	4,03%
ODIN EUROPA	173 891	131,60	17 443	22 884	5 441	9,16%
ODIN FINLAND	1 428	5 705,43	5 942	8 149	2 207	3,26%
<b>Totalt ODIN</b>			<b>116 291</b>	<b>138 867</b>	<b>22 576</b>	<b>55,61%</b>
<b>Storbritannia</b>						
<i>GBP/NOK= 10,0434</i>						
Ishares UK DivFTSE IUKD	101 000	896,00	6 409	9 089	2 680	3,64%
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
Ishares S&P 500 Index	57 000	18,33	5 644	6 357	713	2,55%
Franklin India	33 349	24,21	5 063	4 912	-152	1,97%
Eaton Vance PPA Emerging	29 976	14,22	2 441	2 593	153	1,04%
Ishares S&P Infrastructure	18 208	23,76	2 354	2 632	278	1,05%
DB X-TR EM Healthcare	50 000	4,58	1 025	1 392	366	0,56%
<b>Totalt Storbritannia</b>			<b>22 937</b>	<b>26 975</b>	<b>4 038</b>	<b>10,80%</b>
<b>USA</b>						
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
Vanguard Industrials	5 000	99,43	2 277	3 025	748	1,21%
Vang Hi Div Yld VYM	7 000	62,11	1 720	2 645	925	1,06%
PWRSH Nasdaq QQQ US	4 000	87,19	1 434	2 122	688	0,85%
<b>Totalt USA</b>			<b>5 431</b>	<b>7 791</b>	<b>2 361</b>	<b>3,12%</b>
<b>Total portfølje</b>			<b>203 375</b>	<b>239 135</b>	<b>35 761</b>	<b>95,77%</b>

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 - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

ODIN Flex	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	32,74%	41,18%	-8,44%
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	6,76%	8,29%	-1,53%
Siste 3 år (p.a.)	4,68%	7,90%	-3,22%
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%

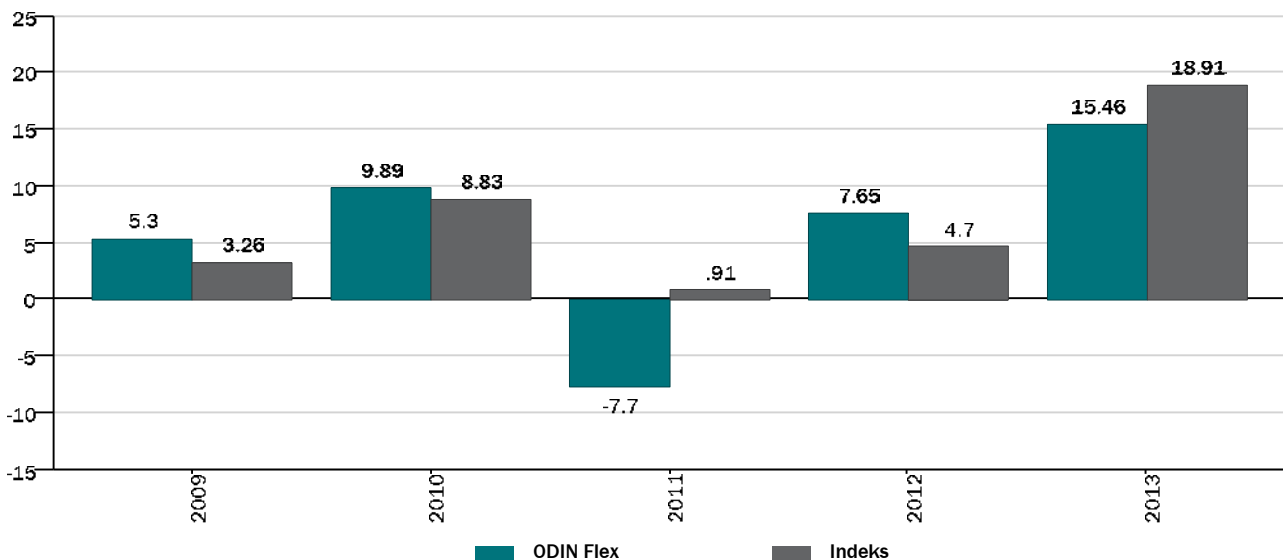
## 1) Referanseindeks

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.

## Avkastning per kalenderår %



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

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

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

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

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		2 943	5 345
2. Utbytte		2 468	1 020
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-131	1 099
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		40 039	11 009
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	425	-424
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>45 745</b>	<b>18 050</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-1 391	-2 684
9. Andre inntekter		37	0
10. Andre kostnader	8	-8	-10
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>1 362</b>	<b>2 694</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>44 383</b>	<b>15 355</b>
11. Skattekostnad		-1 030	-437
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>43 353</b>	<b>14 918</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		43 353	14 918

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	405 905	205 936
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		330	163
2. Andre fordringer		0	0
<b>III. Bankinskudd</b>		<b>10 628</b>	<b>6 607</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>416 862</b>	<b>212 706</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Andelskapital til pålydende		312 888	184 018
2. Overkurs/underkurs		57 014	25 894
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>45 434</b>	<b>2 081</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>415 336</b>	<b>211 993</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		1 526	713
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 526</b>	<b>713</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>416 862</b>	<b>212 706</b>

### Note 9 - Egenkapital

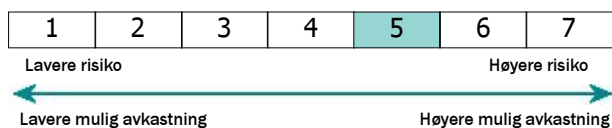
Egenkapital pr. 31.12.2012	211 993 199
Tegning i 2013	208 516 526
Innløsninger i 2013	-48 526 363
Årsresultat 2013	43 352 934
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>43 352 934</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	415 336 296

### Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	3 128 882	1 827 337	1 668 227
Basiskurs 31.12	132,74	114,97	106,80

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

### Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	6,31	4,46

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.

# ODIN Flex - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>FX forward</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
FXFWD -EUR/NOK_20140124	407 571	99,90	406	407	1	0,10%
FXFWD -EUR/NOK_20140124	-50 000	99,99	-406	-420	-14	-0,10%
FXFWD -EUR/NOK_20140124	2 649 238	99,90	2 640	2 647	7	0,64%
FXFWD -EUR/NOK_20140124	-325 000	99,99	-2 640	-2 729	-89	-0,66%
FXFWD -EUR/NOK_20140224	2 479 606	99,76	2 471	2 474	3	0,60%
FXFWD -EUR/NOK_20140224	-300 000	99,96	-2 471	-2 518	-47	-0,61%
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
FXFWD -USD/NOK_20140224	3 664 167	99,76	3 652	3 655	4	0,88%
FXFWD -USD/NOK_20140224	-600 000	99,97	-3 652	-3 649	3	-0,88%
FXFWD -USD/NOK_20140224	2 290 508	99,76	2 283	2 285	2	0,55%
FXFWD -USD/NOK_20140224	-375 000	99,97	-2 283	-2 281	2	-0,55%
Totalt FX forward			0	-129	-129	-0,03%
<b>Frankrike</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Lyxor ETF Japan Topix	9 000	88,94	5 946	6 721	775	1,62%
Lyxor ETF SG Global Quality	19 800	102,16	15 469	16 985	1 516	4,09%
Totalt Frankrike			21 415	23 707	2 292	5,71%
<b>Tyskland</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Ishares Euro Stoxx 50 Ucits ETF	60 000	31,16	14 466	15 699	1 233	3,78%
Ishares Stoxx EUR 600 Techno	28 000	28,37	5 659	6 670	1 011	1,61%
Ishares 600 Insurance EU	34 600	22,99	4 627	6 679	2 053	1,61%
Ishares Stoxx 600 DE	24 800	32,91	6 448	6 853	406	1,65%
Ishares DJ Emer Mkts DVD	43 000	19,40	7 360	7 005	-355	1,69%
Totalt Tyskland			38 559	42 907	4 347	10,33%
<b>Irland</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Pimco IG EUR PIMGIIA ID	8 575	15,99	943	1 151	209	0,28%
Totalt Irland			943	1 151	209	0,28%
<b>Luxemburg</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Schroder EUR Corp SCHEHIA LX	12 091	18,45	1 543	1 873	331	0,45%
Bluebay IG EUR BBIGIBS LX	2 132	155,04	2 204	2 776	572	0,67%
Totalt Luxemburg			3 747	4 649	902	1,12%
<b>Norge</b>						
XACT OBX	20 000	49,17	726	983	257	0,24%
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
Schroder Global SCHHGBA LX	17 898	9,67	856	1 053	197	0,25%
Templeton Global Bond Fund	35 047	23,55	4 327	5 021	694	1,21%
Totalt Norge			5 909	7 058	1 149	1,70%
<b>ODIN</b>						
ODIN SVERIGE	5 839	2 408,12	11 196	14 062	2 866	3,39%
ODIN Rente	632 745	115,01	67 888	72 772	4 884	17,52%
ODIN OFFSHORE	17 047	239,17	4 017	4 077	60	0,98%
ODIN Kort Obligasjon	16 919	1 077,57	17 734	18 232	498	4,39%
ODIN MARITIM	6 914	886,83	5 600	6 132	532	1,48%
ODIN NORDEN	10 171	1 531,17	14 800	15 573	773	3,75%



# ODIN Flex - Årsrapport 2013

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv. kapita:
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>ODIN</b>						
ODIN NORGE	6 511	2 043,62	11 807	13 306	1 499	3,20%
ODIN Obligasjon	65 135	1 113,06	70 458	72 499	2 041	17,46%
ODIN GLOBAL	143 342	140,69	13 711	20 167	6 456	4,86%
ODIN EIENDOM	9 005	475,76	3 155	4 284	1 129	1,03%
ODIN EMERGING MARKETS	48 580	202,50	8 247	9 837	1 591	2,37%
ODIN EUROPA	226 713	131,60	23 199	29 835	6 636	7,18%
ODIN FINLAND	1 141	5 705,43	4 800	6 513	1 713	1,57%
<b>Totalt ODIN</b>			<b>256 612</b>	<b>287 290</b>	<b>30 678</b>	<b>69,17%</b>
<b>Storbritannia</b>						
<i>GBP/NOK= 10,0434</i>						
Ishares UK DivFTSE IUKD	126 000	896,00	7 988	11 339	3 351	2,73%
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
Ishares S&P 500 Index	71 000	18,33	6 363	7 919	1 556	1,91%
Franklin India	27 513	24,21	4 177	4 052	-125	0,98%
Eaton Vance PPA Emerging	24 731	14,22	2 014	2 140	126	0,52%
Ishares S&P Infrastructure	11 792	23,76	1 591	1 705	114	0,41%
DB X-TR EM Healthcare	50 000	4,58	1 025	1 392	366	0,34%
<b>Totalt Storbritannia</b>			<b>23 158</b>	<b>28 545</b>	<b>5 388</b>	<b>6,87%</b>
<b>USA</b>						
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
Vang Hi Div Yld VYM	21 000	62,11	5 159	7 935	2 776	1,91%
PWRSH Nasdaq QQQ US	5 000	87,19	1 611	2 652	1 041	0,64%
<b>Totalt USA</b>			<b>6 770</b>	<b>10 588</b>	<b>3 818</b>	<b>2,55%</b>
<b>Total portefølje</b>			<b>357 112</b>	<b>405 766</b>	<b>48 654</b>	<b>97,70%</b>

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

# ODIN Konservativ - Årsrapport 2013

## Nøkkeltall

ODIN Konservativ	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	27,12%	28,08%	-0,96%
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	5,70%	5,88%	-0,18%
Siste 3 år (p.a.)	4,26%	5,49%	-1,23%
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%

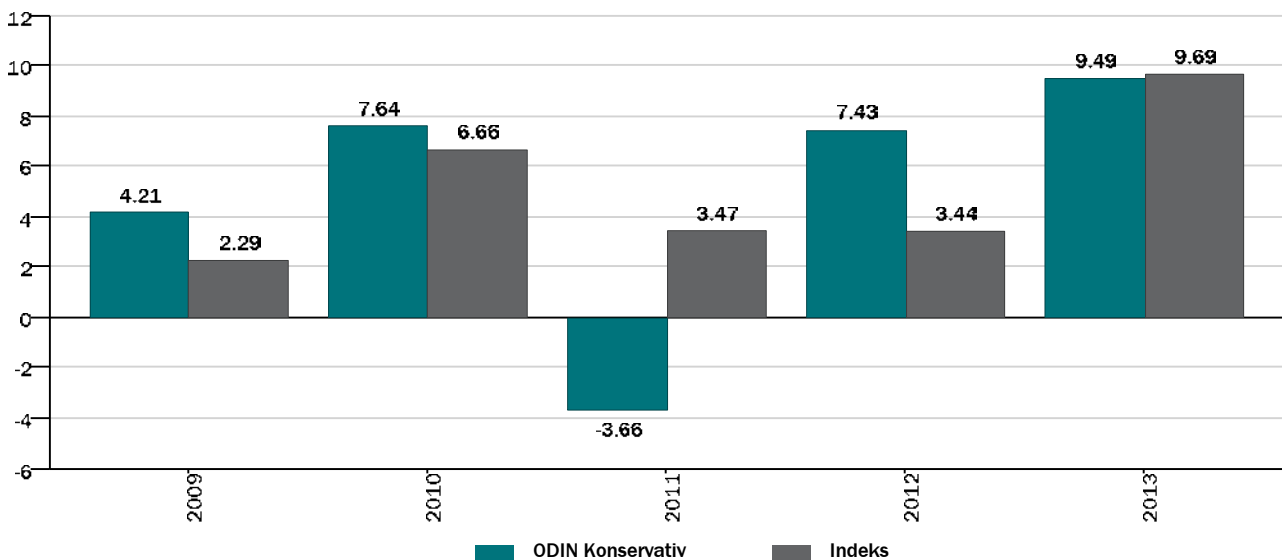
## 1) Referanseindeks

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.

## Avkastning per kalenderår %



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

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

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

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

## Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>			
1. Renteinntekter		11 992	17 576
2. Utbytte		2 880	1 377
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-1 145	2 695
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		60 257	21 911
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	1 299	-589
<b>I. Porteføljeresultat</b>		<b>75 284</b>	<b>42 969</b>
<b>B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-2 007	-4 752
9. Andre inntekter		58	0
10. Andre kostnader	8	-9	-9
<b>II. Forvaltningsresultat</b>		<b>1 958</b>	<b>4 762</b>
<b>III. Resultat før skattekostnad</b>		<b>73 326</b>	<b>38 207</b>
11. Skattekostnad		-6 427	-3 349
<b>IV. Årsresultat</b>		<b>66 900</b>	<b>34 858</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		66 900	34 858

Balanse	Note	NOK 1000	
		2013	2012
<b>A. Eiendeler</b>			
<b>I. Fondets verdipapirportefølje</b>			
1. Fondsandeler, FX	11	885 581	555 335
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		582	429
2. Andre fordringer		0	0
<b>III. Bankinskudd</b>		<b>28 217</b>	<b>28 638</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>914 379</b>	<b>584 401</b>
<b>B. Egenkapital</b>			
<b>I. Innskutt egenkapital</b>			
1. Anderskapital til pålydende		713 251	498 989
2. Overkurs/underkurs		108 778	63 889
<b>II. Oppløst egenkapital</b>		<b>84 674</b>	<b>17 769</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9,10	<b>906 703</b>	<b>580 647</b>
<b>C. Gjeld</b>			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		7 676	3 754
<b>Sum gjeld</b>		<b>7 676</b>	<b>3 754</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>914 379</b>	<b>584 401</b>

### Note 9 - Egenkapital

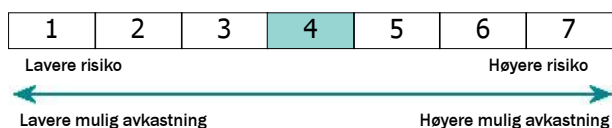
Egenkapital pr. 31.12.2012	580 651 995
Tegning i 2013	411 446 102
Innløsninger i 2013	-152 294 483
Årsresultat 2013	66 899 714
Utdelinger til andelseiere i 2013	0
<b>2013 resultat overført til egenkapital</b>	<b>66 899 714</b>
Egenkapital pr. 31.12.2013	906 703 328

### Note 10 - Andeler i fondet

	2013	2012	2011
Antall andeler	7 132 515	4 970 375	3 910 270
Basiskurs 31.12	127,12	116,10	108,07

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

### Risikomåling 31.12.2013



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	4,03	2,59

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.

# ODIN Konservativ - Årsrapport 2013

## Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2013

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>FX forward</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
FXFWD -EUR/NOK_20140124	-800 000	99,99	-6 498	-6 717	-219	-0,74%
FXFWD -EUR/NOK_20140124	6 521 133	99,90	6 498	6 515	17	0,72%
FXFWD -EUR/NOK_20140124	8 151 501	99,90	8 123	8 144	21	0,90%
FXFWD -EUR/NOK_20140124	-1 000 000	99,99	-8 123	-8 396	-273	-0,93%
FXFWD -EUR/NOK_20140224	-1 200 000	99,96	-9 884	-10 073	-189	-1,11%
FXFWD -EUR/NOK_20140224	9 918 422	99,76	9 884	9 895	11	1,09%
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
FXFWD -USD/NOK_20140224	-1 300 000	99,97	-7 913	-7 907	6	-0,87%
FXFWD -USD/NOK_20140224	7 939 027	99,76	7 913	7 920	8	0,87%
FXFWD -USD/NOK_20140224	-2 250 000	99,97	-13 697	-13 685	12	-1,51%
FXFWD -USD/NOK_20140224	13 743 045	99,76	13 697	13 711	14	1,51%
<b>Totalt FX forward</b>			<b>0</b>	<b>-593</b>	<b>-593</b>	<b>-0,07%</b>
<b>Frankrike</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Lyxor ETF Japan Topix	17 000	88,94	11 356	12 696	1 340	1,40%
Lyxor ETF SG Global Quality	16 500	102,16	12 554	14 154	1 600	1,56%
<b>Totalt Frankrike</b>			<b>23 910</b>	<b>26 850</b>	<b>2 940</b>	<b>2,96%</b>
<b>Tyskland</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Ishares DJ Emer Mkts DVD	33 500	19,40	5 737	5 457	-280	0,60%
Ishares Euro Stoxx 50 Ucits ETF	49 000	31,16	11 908	12 821	913	1,41%
Ishares Stoxx EUR 600 Techno	37 000	28,37	7 478	8 814	1 336	0,97%
Ishares 600 Insurance EU	46 600	22,99	6 232	8 996	2 764	0,99%
Ishares Stoxx 600 DE	40 500	32,91	10 538	11 192	654	1,23%
<b>Totalt Tyskland</b>			<b>41 893</b>	<b>47 280</b>	<b>5 388</b>	<b>5,21%</b>
<b>Irland</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Pimco IG EUR PIMGIIA ID	38 285	15,99	4 209	5 140	932	0,57%
<b>Totalt Irland</b>			<b>4 209</b>	<b>5 140</b>	<b>932</b>	<b>0,57%</b>
<b>Luxemburg</b>						
<i>EUR/NOK= 8,3970</i>						
Schroder EUR Corp SCHEHIA LX	53 982	18,45	6 887	8 363	1 476	0,92%
Bluebay IG EUR BBIGIBS LX	9 519	155,04	9 840	12 392	2 552	1,37%
<b>Totalt Luxemburg</b>			<b>16 728</b>	<b>20 755</b>	<b>4 028</b>	<b>2,29%</b>
<b>Norge</b>						
<i>USD/NOK= 6,0838</i>						
Schroder Global SCHHGBA LX	79 910	9,67	3 821	4 701	880	0,52%
Templeton Global Bond Fund	116 822	23,55	14 423	16 738	2 315	1,85%
<b>Totalt Norge</b>			<b>18 244</b>	<b>21 439</b>	<b>3 195</b>	<b>2,36%</b>
<b>ODIN</b>						
ODIN SVERIGE	7 381	2 408,12	13 778	17 775	3 997	1,96%
ODIN Rente	2 214 789	115,01	237 203	254 723	17 520	28,09%
ODIN Kort Obligasjon	66 857	1 077,57	70 021	72 043	2 022	7,95%
ODIN MARITIM	7 902	886,83	6 400	7 008	608	0,77%
ODIN NORDEN	7 178	1 531,17	9 834	10 991	1 157	1,21%
ODIN NORGE	7 194	2 043,62	13 253	14 701	1 449	1,62%
ODIN Obligasjon	223 093	1 113,06	240 639	248 316	7 677	27,39%

# ODIN Konservativ - Årsrapport 2013

Verdipapir	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv. kapita:
		Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
<b>ODIN</b>						
ODIN OFFSHORE	24 548	239,17	5 980	5 871	-108	0,65%
ODIN GLOBAL	198 739	140,69	20 552	27 961	7 409	3,08%
ODIN EIENDOM	11 449	475,76	4 698	5 447	750	0,60%
ODIN EMERGING MARKETS	68 451	202,50	12 054	13 861	1 808	1,53%
ODIN EUROPA	224 253	131,60	21 103	29 512	8 409	3,25%
<b>Totalt ODIN</b>			<b>655 514</b>	<b>708 210</b>	<b>52 696</b>	<b>78,11%</b>
<b>Storbritannia</b>						
GBP/NOK= 10,0434						
Ishares UK DivFTSE IUKD	145 000	896,00	9 228	13 048	3 820	1,44%
USD/NOK= 6,0838						
Ishares S&P 500 Index	94 000	18,33	9 314	10 484	1 170	1,16%
Eaton Vance PPA Emerging	29 186	14,22	2 376	2 525	149	0,28%
Franklin India	32 469	24,21	4 930	4 782	-148	0,53%
Ishares S&P Infrastructure	10 000	23,76	1 349	1 446	96	0,16%
DB X-TR EM Healthcare	100 000	4,58	2 051	2 783	733	0,31%
<b>Totalt Storbritannia</b>			<b>29 248</b>	<b>35 068</b>	<b>5 820</b>	<b>3,87%</b>
<b>USA</b>						
USD/NOK= 6,0838						
Vang Hi Div Yld VYM	41 000	62,11	10 043	15 493	5 450	1,71%
PWRSH Nasdaq QQQ US	10 000	87,19	3 235	5 304	2 069	0,59%
<b>Totalt USA</b>			<b>13 278</b>	<b>20 797</b>	<b>7 520</b>	<b>2,29%</b>
<b>Total portefølje</b>			<b>803 023</b>	<b>884 948</b>	<b>81 925</b>	<b>97,60%</b>

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

2) Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet



Til styret i ODIN Forvaltning AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

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

ODIN Horisont	kr 35 649 000	ODIN Konservativ	kr 66 900 000
ODIN Flex	kr 43 353 000		

### Styrets ansvar for årsregnskapet

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

### Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

### Konklusjon

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

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap





## Uttalelse om øvrige forhold

### *Konklusjon om årsberetningen*

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

### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 6. februar 2014  
**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magne Sem', is written over the printed name.

Magne Sem  
Statsautorisert revisor

## Innkalling til valgmøte

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

**Tid:** Tirsdag 25. mars 2014 kl. 18.00.

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

### Til behandling foreligger:

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

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

Oslo, 6. februar 2014

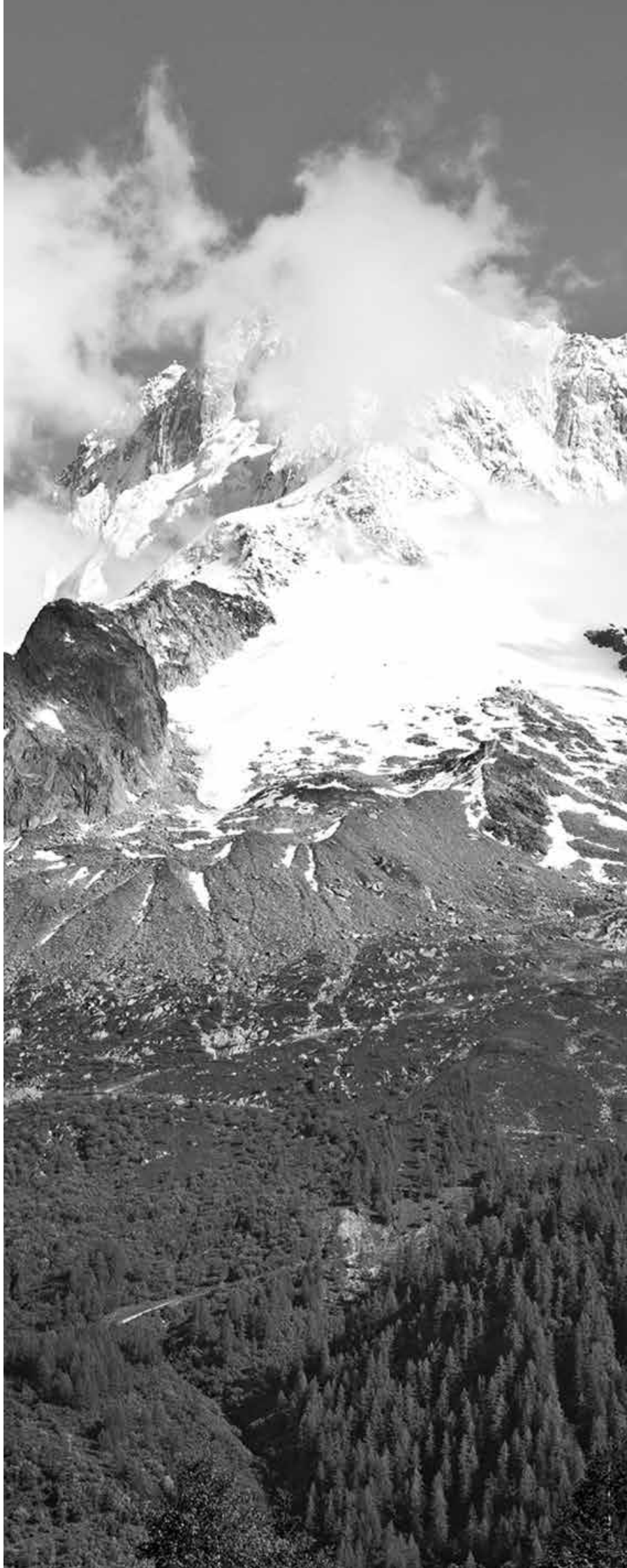
Styret i ODIN Forvaltning AS

## Invitasjon til informasjonskveld

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

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

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



ODIN

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