

Årsrapport 2016

ODINs aktiefonder



ODIN skapar värde för framtiden



| | |
|-------|---|
| 3 | Kommentar från VD |
| 4-5 | Marknadskommentar |
| 6 | Våra förvaltare |
| 7-11 | Styrelsens årsberättelse och notinformation |
| 12-16 | ODIN Norden årsrapport |
| 17-21 | ODIN Finland årsrapport |
| 22-26 | ODIN Norge årsrapport |
| 27-31 | ODIN Sverige årsrapport |
| 32-36 | ODIN Europa årsrapport |
| 37-41 | ODIN Global årsrapport |
| 42-46 | ODIN Emerging Markets årsrapport |
| 47-51 | ODIN USA årsrapport |
| 52-56 | ODIN Energi årsrapport |
| 57-61 | ODIN Fastighet årsrapport |
| 62-64 | Revisionsberättelse |
| 65 | Kallelse till andelsägarstämma |

Originalversionen av denna årsrapport är skriven på norska. Detta är följaktligen en översatt och anpassad version som publiceras med reservation för eventuella fel eller oklarheter som kan ha uppstått i samband med översättningen. Originalversionen av årsrapporten kan beställas kostnadsfritt från ODIN Fonder.

Uttalanden i denna årsrapport reflekterar ODINs marknadssyn vid tidpunkten då årsrapporten framställdes.

I denna årsrapport redovisas historisk avkastning. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet för fonderna ODIN Fastighet och ODIN Energi kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder som ODIN använder sig av.

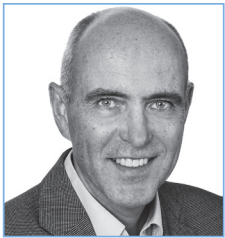
Faktablad och informationsbroschyr för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se/våra-fonder/.

Alla avkastningstal redovisas i NOK, där inget annat anges.

ODIN Forvaltning är ett helägt dotterbolag till SpareBank 1 Gruppen AS

Organisationsnummer:

| | |
|---|-------------|
| SpareBank 1 Gruppen AS | 975 966 372 |
| ODIN Forvaltning AS | 957 486 657 |
| ODIN Rahastot | 1628289-0 |
| ODIN Fonder, filial till ODIN Forvaltning AS, Norge | 516402-8044 |



Rune Selmar
VD

2016 - några reflektioner

2016 är förvisso historia men några reflektioner kan ändå vara på sin plats. Många kommer troligen att förknippa året med Brexit. Gräsrotterna gjorde uppror mot eliten i Bryssel. Andra skulle tänka på Marine Le Pen och hennes frammarsch i opinionsundersökningarna i Frankrike.

Flera av oss kände nog att verkligheten överträffade dikten under det gångna året. I USA valdes Donald Trump till president. Även i USA var det gräsrotterna som revolterade mot etablissemangen. Det lustiga i sammanhanget är att man valde en president som själv tillhör det absoluta toppskiktet i etablerade kretsar.

Vi förstår inte allt men det finns en röd tråd i det som sker. Den lilla löntagaren har fått nog av internationell konkurrens. De som inte redan förlorat jobbet har under många år fått se sin köpkraft krympa.

Så fungerar konkurrens. Vi förstår att det gör ont men vi ställer oss tveksamma till att tullmurar och skrotade frihandelsavtal är rätt väg att gå. Konsekvensen av sådana åtgärder blir att vi stänger ute produkter från länder och regioner där arbetsplatser och värdeskapande behövs ännu mer än i Europa och USA. Ett som är säkert är att dessa politiska åtgärder har skapat osäkerhet om utvecklingen framöver.

Osäkerhet är något vi vant oss att leva med på ODIN. Att vara investerare i osäkra tider är emellertid inte som de flesta tror. Det är när osäkerhet råder på marknaderna som vi gör våra

bästa investeringar. Faktum är att för oss investerare är den faktiska risken ofta motpolen till upplevd risk. När allt går på räls, himlen är blå och framtidsutsikterna fantastiska, så är alla optimistiska. Men, när alla är optimister så byggs bubbler upp. Och när bubbler byggs upp ökar riskerna. När osäkerheten tvärtom breder ut sig så är det tryggast att sitta still i båten och titta på. När många är avvaktande dyker aktier och obligationer upp för försäljning. Det är då köpmöjligheterna uppenbarar sig.

Som förvaltare måste vi lära oss att inte låta andras stämningssläge prägla vårt beteende. På ODIN arbetar vi därför aktivt med vår investeringsfilosofi och arbetsmetodik. Målet är att vara förberedda. Vi ska inte bli överoptimistiska när himlen är molnfri men inte heller låta pessimismen ta överhand när vinden viner.

Jorden har idag sju miljarder invånare. De flesta av dessa kämpar dagligen med att försöka skapa en bättre framtid för sig själva och de sina. Detta är en stark drivkraft för en bättre framtid för oss alla. I det perspektivet blir politiker som Marine Le Pen och Donald Trump endast åskådare.

Vi ser fram emot ett bra år!



Mariann Stoltenberg Lind
Senior Portföljförvaltar

Finansmarknaderna – 2016

2016 inleddes med mycket turbulens och dålig stämning på finansmarknaderna. Orosmoln kring den ekonomiska situationen i Kina och banksektorn i Europa, samt fallande oljepriser, gav upphov till osäkerhet. Än en gång lyckades emellertid världens centralbanker att vända stämningen med försäkringar om nya stimulansåtgärder, och från mitten av februari utvecklade sig de flesta aktiemarknader positivt.

Den globala tillväxten beräknas landa på 2,9 procent för 2016, vilket är något svagare än förra årets 3,1 procent. Tillväxten i USA, Storbritannien och Kina var svagare under 2016 än 2015 medan euroområdet, Japan och Brasilien uppvisade något högre tillväxt än föregående år. Den norska ekonomin tyngdes av de sjunkande oljeinvesteringarna och BNP-tillväxten i fastlandsekonomin sjönk till 0,7 procent, vilket är lägre än en procentenhet föregående år. Sverige hade också vikande tillväxt under året som gick, men kunde ändå uppvisa en solid tillväxt på 3,3 procent.

Aktiemarknaderna

Svag makrostatistik från Kina var den utlösande faktorn bakom den kraftiga marknadsoron i vintras och kursfallen under de första handelsdagarna i januari var så stora att handeln tillfälligt stoppades på flera kinesiska börser. Även om den kinesiska makrostatistiken inte innehöll så många nyheter så spred sig oron till resten av världens börser och bidrog därmed till en svag start på aktieåret. Det dröjde inte länge förrän kinesiska myndigheter vidtog åtgärder och finanspolitiken lades om i en mer expansiv riktning. Marknadsvolatiliteten förblev ändå hög under vintern, bland annat på grund av oro kring tillståndet för europeiska banker, men volatiliteten sjönk under loppet av våren tillbaka till mer normala nivåer.

Fjolåret präglades av flera politiska överraskningar, främst i Storbritannien där briterne den 23 juni röstade för ett utträde ur EU och ja-sidan segrade med 52 procent av rösterna mot nej-sidans 48 procent. Aktierna, och bankaktier i synnerhet, föll när resultatet av folkomröstningen stod klart. Det dröjde dock bara ett par dagar tills marknaden steg igen. Den politiska osäkerheten i Storbritannien minskades tack vare att den nya statsministern Theresa May så snabbt efterträdde David Cameron. Ytterligare börsuppgång följde under sommarmånaderna, såväl i Storbritannien som i andra länder. Det brittiska pundet försvagades kraftigt i efterdyningarna av folkomröstningen, men i övrigt har påverkan på brittisk ekonomi och finansmarknaderna hittills varit begränsad. På längre sikt är bilden mer osäker men tillväxten i Storbritannien beräknas bli svagare, beroende på vilken form Storbritanniens framtida samarbete med EU kommer att anta.

Osäkerhet kring resultatet av det amerikanska presidentvalet den 8 november präglade marknaden hösten 2016 och medförde en del volatilitet på finansmarknaderna. De sista opinionsmätningarna före valet pekade på att Hillary Clinton skulle vinna, och de omedelbara marknadsreaktionerna var negativa då det visade sig att Donald Trump hade vunnit valet och skulle bli USA:s 45:e president. Men efter bara några timmar vände nedgången till uppgång på de flesta av världens börser och marknadsutvecklingen var positiv under årets sista månader. Tillväxtekonomierna utgjorde ett undantag generellt sett, främst Mexiko, där Trumps valkampanjutspelet kring tullbarriärer, handelsrestriktioner och fysiska murar gav upphov till orosmoln. Det enda som är oklart är i vilken grad vallöftena kommer att genomföras, men med Donald Trump som president räknar man i alla händelser med en expansivare finanspolitik än tidigare. Förväntningarna på skattesänkningar och ökade offentliga utgifter bidrar till högre tillväxt och inflationsförväntningar i USA framöver.

Sammanfattningsvis hade de breda europeiska och japanska aktieindexen en flack utveckling för helåret, medan de amerikanska och brittiska börserna steg med mellan tio och femton procent. Börserna i Kina kunde inte hämta igen de stora börsrasen från årets början och Shanghaibörsen gick ned med tolv procent under helåret. Oslobörsen utvecklades bra och steg med tolv procent under 2016.

Internationella räntor

Amerikanska och tyska statsobligationer fungerar som trygga hamnar i perioder av marknadsoro och dessa steg i värde under första halvan av 2016. De långa amerikanska och tyska räntorna sjönk i motsvarande utsträckning under första halvåret och de tyska tioårsräntorna gick ned på negativt territorium för första gången i historien. Under hösten steg marknadsräntorna på nytt, bland annat till följd av stigande inflation – om än från låga nivåer. Dessutom fanns det frågetecken kring centralbankens förmåga och vilja att fortsätta stimulansåtgärderna som har till syfte att hålla räntorna nere och därigenom stimulera ekonomin.

Den europeiska centralbanken (ECB) förde en mycket expansiv penningpolitik under det gångna året. I mars sänkte centralbanken inlåningsräntan från -0,3 procent till -0,4 procent och utvidgade på så sätt sitt stödköpsprogram – kvantitativa lättnader – för obligationer. Programmet löper egentligen ut i mars 2017 men utvidgades i december, dock med en minskning av det månatliga köpbeloppet från 80 till 60 miljarder euro. Inflationen i euroområdet steg en hel del i höstas och ECB räknar med ytterligare uppgång till 1,3 procent under 2017, 1,5 pro-



cent under 2018 och 1,7 procent under 2019. ECB:s inflationsmål ligger på två procent.

I USA har ekonomin sedan länge varit på bättringsvägen och i december kom så till sist centralbankens (FED) andra räntehöjning, exakt ett år efter den första. Det är den fina utvecklingen på arbetsmarknaden och de högre tillväxt- och inflationsförväntningarna som ligger till grund för beslutet att höja räntan med 0,25 procentenheter till 0,5 procent. Fler ränteökningar är att vänta i USA under de kommande åren i takt med att den ekonomiska tillväxten stärks ytterligare.

Kreditmarknaden

Den internationella kreditmarknaden fick i likhet med aktie- marknaden en dålig start på året, men kreditmarginalerna som bolagen måste betala för att kunna låna på obligationsmarknaden var inom bara ett par månader tillbaka på samma nivåer som vid årets början. Under året som gick skapade europeiska banker viss volatilitet på kreditmarknaden och det var främst den italienska banksektorn och tyska Deutsche Bank som gav upphov till oro. I december kom emellertid goda nyheter för Deutsche Bank som ingick förlikning med amerikanska myndigheter om det vite man ålagts avseende hanteringen av bolåneobligationer före finanskrisen. Slutnotan uppgick till 7,2 miljarder dollar, vilket är hälften av det ursprungliga kravet på 14 miljarder dollar från det amerikanska justitiedepartementet. Detta i kombination med ett nyetablerat stödpaket på 20 miljarder euro till italienska banker bidrog till en stark avslutning på året för krediter som tillgångsklass.

Det är fortfarande svårt för många av bolagen på den norska high yield-marknaden och flera bolag omstrukturerades under året som gick. På avkastningsfronten blev 2016 ett bra år för norska high yield-fonder eftersom många obligationer initialt hade ett mycket lågt pris. Det högre oljepriset har varit positivt för såväl den norska ekonomin som kreditmarknaden, och fallande kreditmarginaler på såväl high yield-marknaderna som investment grade-marknaderna gjorde att norska kreditobligationer utvecklades väl.

Oljeprisutvecklingen

Oljepriset sjönk i början av förra året till nivåer vi inte sett sedan 2003 och låg under en period på mindre än 30 dollar fatet. Flera faktorer bidrog till nedgången, bland annat hävningen av de internationella sanktionerna mot Iran efter att Iran uppfyllt flera av kraven i det atomavtal som ingicks sommaren 2015. Höga oljelager, förväntningar om lägre efterfrågan på olja från Kina och ökat utbud på olja från Iran bidrog till sänkningen av oljepriset. Under våren utvecklades sedermera oljemarknaden i positiv riktning till följd av bättre utsikter för balans mellan utbud och efterfrågan samt signaler om produktionsminskningar. Det senaste halvåret höll sig oljepriset på omkring +/-50 dollar per fat men fick ett extra lyft i slutet av året då det stod klart att länder både i och utanför OPEC skulle kapa sin oljeproduktion. Vid årets utgång låg oljepriset på 57 dollar per fat.

Ljusare utsikter för norsk ekonomi

I Norge sänkte centralbanken styrräntan en gång, till 0,5 procent i mars 2016. Det var negativa effekter av fallande oljepriser och minskade oljeinvesteringar som låg bakom räntesänkningen, men norska centralbanken signalerar nu att rän-

tebotten troligen är nådd. Norge har haft en svag ekonomisk tillväxt de senaste två åren, särskilt i den oljerelaterade näringen, men nu tycks ekonomin vara på väg att vända. Ändå är det fortsatt krävande i den oljerelaterade sektorn och oljeinvesteringarna kommer att fortsätta minska under 2017 och bidra till svag tillväxt i norsk ekonomi även under innevarande år. Detta i kombination med lägre inflation och en starkare norsk krona flaggar för lägre räntenivåer. Samtidigt fortsatte internationella räntor, oljepriser och norska bostadspriser uppåt. Hushållens skuldsättning har ökat och centralbanken, som oroar sig för ekonomiska obalanser, vill i detta läge inte stimulera till ytterligare prisökningar på bostadsmarknaden genom att sänka räntan ytterligare.

Året som kommer

Den globala tillväxten spås stiga något under 2017, främst drivet av tillväxtökningen i USA. I Kina beräknas BNP-tillväxten falla något medan tillväxten i euroområdet antas ligga kvar på omkring fjolårsnivån under de kommande två åren. Trots högre tillväxtförväntningar finns det flera osäkerhetsmoment som kan påverka den globala ekonomin framöver.

USA:s nye president förordade under sin valkampanj en protektionistisk handelspolitik. Nu återstår att se vad som kommer att genomföras i praktiken. Klart är under i händelser att handelsrestriktioner och – i värsta fall – fullskaligt handelskrig med Kina, skulle slå negativt mot såväl den globala handeln som tillväxten även för USA. I Storbritannien kommer högst sannolikt utträdesprocessen ur EU att inledas under 2017, och med den förhandlingar med EU om ett utträdesavtal. I övriga delar av Europa har EU-skeptiska och högerpopulistiska partier varit på frammarsch, och under 2017 kommer flera omröstningar som kan få återverkningar på EU och euroområdets framtid att äga rum. Skuldsituationen i Kina har länge lyfts fram som en riskfaktor och oron för en hårdlandning i Kina är fortsatt påtaglig. Finansiella obalanser och växande skulder de senaste åren gör den kinesiska ekonomin sårbar. I Norge har den offentliga sektorn vuxit medan oljeindustrin krympt. De högre oljepriserna har självklart haft en positiv effekt på norsk ekonomi, men oljenäringen kommer att spela en mindre roll i Norge i framtiden då man måste skifta fokus från olja till annan norsk industri.

Den globala tillväxten beräknas bli 3,3 procent för 2017, vilket är något högre än under 2016. Räntenivån kommer även i fortsättningen att vara låg i Europa, USA och Norge, och världens centralbanker har stimulansåtgärder att sätta in om så krävs. Ändå finns en risk för att inflationen ökar snabbare än beräknat och att räntorna måste höjas mer och tidigare än centralbankerna nu planerar för.

Investeringsdirektör



Rune Selmar

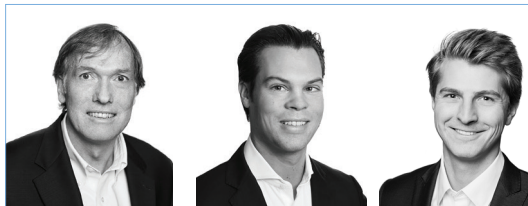
Att dela kunskap och information, samarbeta i team och arbeta mot ett gemensamt mål är stöttstenarna inom ODINs förvaltningskultur. När flera erfarna förvaltare jobbar tillsammans mot ett gemensamt mål, blir helheten större än summan av delarna. Vår förvaltningskultur och vår laganda är därför helt avgörande element i vår framgång.

Team Norden



| | | | |
|--|---|---|---|
| <i>Truls Haugen</i> Senior portföljförvaltare | <i>Vegard Søraunet</i> Senior portföljförvaltare | <i>Thomas Nielsen</i> Portföljförvaltare | <i>Vigdis Almestad</i> Senior portföljförvaltare |
| ODIN Finland ODIN Norden | ODIN Sverige ODIN Norden | ODIN Norge | ODIN Norge |

Team Sector



| | | |
|--|---|--------------------------------------|
| <i>Lars Mohagen</i> Senior portföljförvaltare | <i>Thomas Nielsen</i> Portföljförvaltare | <i>Dan Erik Glover</i> Analytiker |
| ODIN Energi | ODIN Eiendom | |

Team International



| | | | |
|---|--|--|---|
| <i>Oddbjørn Dybvad</i> Senior portföljförvaltare | <i>Håvard Opland</i> Portföljförvaltare | <i>Harald Nissen</i> Portföljförvaltare | <i>Vigdis Almestad</i> Senior portföljförvaltare |
| ODIN Global ODIN EM | ODIN Europa ODIN Global | ODIN USA ODIN Global | ODIN USA |



Årsrapporter

ODINs aktiefonder

ODIN Norden

ODIN Finland

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

ODIN Energi

ODIN Eiendom

*(I Sverige marknadsförs
ODIN Eiendom under namnet
ODIN Fastighet.)*



ODINs aktiefonder omfattar följande fonder: ODIN Norden, ODIN Finland, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Market, ODIN USA, ODIN Energi och ODIN Eiendom.

Aktiefonderna förvaltas enligt en indexoberoende investeringsfilosofi. Fonderna är fria att investera inom ramen för stadgarnas gränser. Målsättningen är att ge andelsägarna högsta möjliga avkastning över tid.

En ny fond upprättades i 2016. Aktiefonden ODIN USA etablerades 31.10.2016. Fonden investerar i utvalda amerikanska bolag i olika typer av stater, sektorer och branscher.

Den 20. juni 2016 blev följande fusioner genomfört: ODIN Norden II fusionerades in i ODIN Norden, ODIN Sverige II fusionerades in i ODIN Sverige, ODIN Global II fusionerades in i ODIN Global.

Andelsklasser i ODIN Norden och ODIN Emerging Markets upprättades den 18.08.2016.

Förvaltningsavgifterna skiljer sig åt i fondernas andelsklasser och andelsklasserna har olika krav på lägsta teckningsbelopp. Se not 7 på sidan 10. Detta gäller andelsklasserna A, B och C. Andelsklass D är öppen för andelsägare som tecknar via distributörer som enligt avtal med ODIN Förvaltning inte kan ta emot provision. Hittills har sådana avtal inte upprättats.

Fondernas mandat ändrades inte i 2016.

Vid utgången av år 2016 förvaltade ODIN Förvaltning AS:

| Fond | Andelsklass | NOK |
|-----------------------|-------------|----------------|
| ODIN Norden | A/B/C/D | 11 162 774 150 |
| ODIN Finland | A/B/C/D | 2 112 139 685 |
| ODIN Norge | A/B/C/D | 5 836 431 407 |
| ODIN Sverige | A/B/C/D | 7 664 592 751 |
| ODIN Europa | A/B/C/D | 5 316 809 409 |
| ODIN Global | A/B/C/D | 3 441 772 364 |
| ODIN Emerging Markets | A/B/C/D | 988 945 640 |
| ODIN USA | A/B/C/D | 245 528 853 |
| ODIN Energi | A/B/C/D | 1 542 639 890 |
| ODIN Eiendom | A/B/C/D | 1 391 368 918 |

Handelsbanken (org.nr. 971171324) är depåmottagare för fonderna.

Finansiell risk och riskstyrning

Finansiell risk vid investeringar i aktiefonder beskrivs traditionellt som prisvolatilitet eller svängningar i fondens andelsvärde. Detta innebär att investeringar i aktier och aktiefonder alltid är förenat med viss risk – i den bemärkelsen att värdet på andelarna kommer att variera från dag till dag över tid. Aktiefonder bör vara ett långsiktigt investeringsalternativ. Verdipapirfondenes forening rekommenderar en investeringshorisont på minst fem år.

Fondernas utveckling jämförs med respektive fonds referensindex. Det står ODINs förvaltare fritt att sätta samman fondernas portföljer, oberoende av de referensindex som fonderna jämförs med. Eftersom fonderna förvaltas enligt en indexoberoende investeringsfilosofi kommer utvecklingen att avvika från referensindex. Över tid blir resultatet att fonderna antingen utvecklas sämre eller bättre än referensindex. Historisk avkastning i ODINs olika aktiefonder visas under varje enskild fonds årsrapport.

Fondens indexoberoende, kombinerat med förvaltarens kunskap och erfarenhet, är viktiga förutsättningar för bra investeringsbeslut. Investeringsbesluten bygger på fundamental analys och görs med utgångspunkt i egna bolagsanalyser. Dagliga rapporter till administrationen och förvaltaren ömbesörjer att portföljen hålls inom de interna och externa ramarna.

ODIN har en fast funktion med ansvar för riskstyrning. Vi har även en etablerad riskstyrningsstrategi som omfattar generella riktlinjer för riskstyrning i fonder samt separata riskprofiler för respektive fond. Funktionen för riskstyrning övervakar och kartlägger risken i respektive fond i förhållande till fondens riskprofil.

Inlösningar under perioden

Fonderna har inte mottagit extraordinärt stora inlösningar som har påverkat andelarnas värde under året.

Företagets rutiner för teckning och inlösen säkrar andelsägarnas likabehandling.

De största inlösningarna under 2016 utgjorde:

| Fonds | Andelsklass | i % av förvaltningskapital |
|-----------------------|-------------|----------------------------|
| ODIN Norden | A/B/C/D | 0,82 % |
| ODIN Finland | A/B/C/D | 2,49 % |
| ODIN Norge | A/B/C/D | 1,58 % |
| ODIN Sverige | A/B/C/D | 0,45 % |
| ODIN Europa | A/B/C/D | 0,77 % |
| ODIN Global | A/B/C/D | 0,44 % |
| ODIN Emerging Markets | A/B/C/D | 2,79 % |
| ODIN USA | A/B/C/D | 0,78 % |
| ODIN Energi | A/B/C/D | 0,41 % |
| ODIN Eiendom | A/B/C/D | 11,71 % |

Fortsatt drift

All aktivitet knuten till fonderna utförs av ODIN Förvaltning AS. De olika fonderna har på så vis inga anställda. Räkenskaperna för fonderna är avlagda under förutsättning om fortsatt drift.

Förvaltningsbolaget ODIN Förvaltning AS har en sund ekonomisk och finansiell ställning.



Årsöverskott och disponering

Årsräkenskaperna för 2016 visar att fonderna hade följande överskott:

| Fond | Andelsklass | NOK |
|-----------------------|-------------|--------------|
| ODIN Norden | A/B/C/D | -211 643 000 |
| ODIN Finland | A/B/C/D | 16 894 000 |
| ODIN Norge | A/B/C/D | 681 892 000 |
| ODIN Sverige | A/B/C/D | 432 796 000 |
| ODIN Europa | A/B/C/D | -580 099 000 |
| ODIN Global | A/B/C/D | -62 987 000 |
| ODIN Emerging Markets | A/B/C/D | -19 085 000 |
| ODIN USA | A/B/C/D | 9 833 000 |
| ODIN Energi | A/B/C/D | 111 682 000 |
| ODIN Eiendom | A/B/C/D | -57 339 000 |

Avkastningen i ODINs aktiefonder varierar från år till år. Fyra fonder hade positiv avkastning i 2016. Tre av nio fonder slog sitt jämförelsesindex. Styrelsen har tillit till att fonderna ska uppnå bra avkastning båda totalt och jämfört med sina jämförelsesindex över tid.

Årsresultaten disponeras i sin helhet genom överföring av eget kapital i respektive fond eller fondklass.

Oslo, 16 februari 2017
Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg
Styrelsesordförande
(sign.)

Stine Rolstad Brenna
(sign.)

Thor-Christian Haugland
(sign.)

Rolf E. Hermannsen
(sign.)

Joachim Høegh-Krohn
(sign.)

Christian S. Jansen
(sign.)

Dag J. Opedal
(sign.)

Tone Rønoldtangen
(sign.)

Anders Stenstad
(sign.)



Not 1 - Principnot

- **Finansiella instrument**
Alla finansiella instrument, som omfattar aktier, obligationer, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).
- **Fastställande av verkligt värde**
De finansiella instrumentens verkliga värde fastställs på basis av aktuella betalkurser från Bloomberg klockan 16.30 varje börsdag. I den händelse betalkurs saknas görs en uppskattning av marknadsvärdet.
- **Utländsk valuta**
Värdepapper och banktillgodohavanden i utländsk valuta är värderat till senaste betalkurs (information från Bloomberg klockan 16.30 varje börsdag).
- **Behandling av transaktionskostnader**
Transaktionskostnader vid köp av värdepapper (courtage till mäklare) är inkluderade i anskaffningskostnaden.
- **Utdelning till andelsägare**
Fonderna lämnar ingen utdelning till andelsägarna
- **Anskaffningskostnad**
Vid försäljning av värdepapper i fonderna beräknas realvinster/-förluster på genomsnittlig anskaffningskostnad på sålda värdepapper.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonderna har inte haft något innehav av finansiella derivat under året eller vid årets slut.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansen i fondernas årsredovisning speglar fondernas marknadsvärde den sista börsdagen för året i norska kronor. Fonderna är aktiefonder och är genom sin verksamhet exponerade för aktiekurs- och valutarisker. Hantering av aktiekursrisk finns beskriven under respektive fond. Vi hänvisar till denna för närmare detaljer. Aktiefonderna har öppen valutaposition.

Not 4 - Omsättningshastighet

Fondernas omsättningshastighet är ett mått på mängden av fondernas köp och försäljning av värdepapper under en period. En låg omsättningshastighet visar på låg köp-/säljaktivitet. Omsättningshastigheten beräknas genom att summan av alla köp och försäljningar av värdepapper divideras med två och därefter divideras med genomsnittligt förvaltningskapital under räkenskapsåret.

Fondernas omsättningshastighet för 2016:

| Fond | Andelsklass | |
|-----------------------|-------------|------|
| ODIN Norden | A/B/C/D | 0,19 |
| ODIN Finland | A/B/C/D | 0,15 |
| ODIN Norge | A/B/C/D | 0,09 |
| ODIN Sverige | A/B/C/D | 0,39 |
| ODIN Europa | A/B/C/D | 0,13 |
| ODIN Global | A/B/C/D | 0,28 |
| ODIN Emerging Markets | A/B/C/D | 0,26 |
| ODIN USA | A/B/C/D | - |
| ODIN Energi | A/B/C/D | 0,28 |
| ODIN Eiendom | A/B/C/D | 0,45 |

Not 5/6 - Provisionsintäkter/kostnader

ODIN Forvaltning AS kompenserar fonderna för courtagekostnader vid större nettoteckning eller -inlösen.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas dagligen med utgångspunkt från fondklassernas förvaltningskapital enligt för dagen aktuell värdering av fondernas tillgångar. Avgifterna utbetalas månadsvis till förvaltningsbolaget.

Fondklassernas förvaltningsavgift är:

| Rahastot | Hallinnointipalkkio |
|-------------------------|---------------------|
| ODIN Norden A | 0,75 % |
| ODIN Norden B | 1,00 % |
| ODIN Norden C | 2,00 % |
| ODIN Norden D | 1,00 % |
| ODIN Finland A | 0,75 % |
| ODIN Finland B | 1,00 % |
| ODIN Finland C | 2,00 % |
| ODIN Finland D | 1,00 % |
| ODIN Norge A | 0,75 % |
| ODIN Norge B | 1,00 % |
| ODIN Norge C | 2,00 % |
| ODIN Norge D | 1,00 % |
| ODIN Sverige A | 0,75 % |
| ODIN Sverige B | 1,00 % |
| ODIN Sverige C | 1,20 % |
| ODIN Sverige D | 1,00 % |
| ODIN Europa A | 0,75 % |
| ODIN Europa B | 1,00 % |
| ODIN Europa C | 2,00 % |
| ODIN Europa D | 1,00 % |
| ODIN Global A | 0,75 % |
| ODIN Global B | 1,00 % |
| ODIN Global C | 2,00 % |
| ODIN Global D | 1,00 % |
| ODIN Emerging Markets A | 0,75 % |
| ODIN Emerging Markets B | 1,00 % |
| ODIN Emerging Markets C | 2,00 % |
| ODIN Emerging Markets D | 1,00 % |
| ODIN USA A | 0,75 % |
| ODIN USA B | 1,00 % |
| ODIN USA C | 2,00 % |
| ODIN USA D | 1,00 % |
| ODIN Energi A | 0,75 % |
| ODIN Energi B | 1,00 % |
| ODIN Energi C | 2,00 % |
| ODIN Energi D | 1,00 % |
| ODIN Eiendom A | 0,75 % |
| ODIN Eiendom B | 1,00 % |
| ODIN Eiendom C | 2,00 % |
| ODIN Eiendom D | 1,00 % |

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter representerar kursdifferensen mellan bokfört värde och dagskurs av banktillgodohavanden i valuta per senaste börsdag.



Andra intäkter representerar vinst från garantiprovisioner (intäkt för att fonden har garanterat en andel av en emission i marknaden).

Övriga kostnader innefattar leverenskostnader i fonderna som faktureras av förvaringsinstitutet.

Fondfusioner i 2016

- ODIN Norden och ODIN Norden II
- ODIN Sverige och ODIN Sverige II
- ODIN Global och ODIN Global II

Fusionerna gjordes enligt kontinuitetsprincipen med redovisningsmässig verkan från 1 januari 2016.

Vid beräkning av fondens värde har marknadsvärdet i fondens portfölj av finansiella instrument och insättningar på kreditinstitut, värdet av fondens likvider och övriga fordringar, värdet av upplupna intäkter (om aktuellt) minus skulder och upplupna kostnader, samt latent skatteansvar, fått ligga till grund.

Differensen mellan värdet av förvaltad kapital i de fusionerade fonderna baserat på principerna ovan, per sista värdeberäkningstidpunkt före fusionen fördelat på antalet andelar i fonden, representerar fusionsförhållandet.

Not 12: Skatt

| | ODIN Emerging Markets | ODIN USA |
|---|-----------------------|----------------|
| Bokfört resultat före skatt | -16 350 136 | 9 992 736 |
| +/- Bestående skillnader | 25 439 332 | -9 353 408 |
| +/- Ändringar i tillfälliga skillnader | 0 | -21 508 |
| - Skattemässigt uppskjutet underskott i ingående balans | | |
| = Underlag för beräknad skatt | 9 089 196 | 617 821 |
| Orealiserad vinst/förlust räntepapper | | 21 508 |
| Orealiserad vinst/förlust derivat | | |
| - Outnyttjat uppskjutet underskott | | |
| = Underlag för uppskjuten skatt | 0 | 21 508 |
| Årets skattekostnad: | | |
| Beräknad skatt | 2 272 299 | 154 455 |
| Kreditavdrag | -2 272 299 | -64 743 |
| Uppskjuten skatt i balansräkningen | 0 | 5 377 |
| = Total skatt i balansräkningen | 0 | 95 089 |
| Uppskjuten skatt i ingående balans | | |
| För lite/för mycket avsatt skatt tidigare i år | | |
| Källskatt efter återbetalning | 2 735 091 | 64 743 |
| = Total skattekostnad i resultaträkningen | 2 735 091 | 159 832 |

I de fonder som inte beskattas i Norge utgörs skattekostnaden av inbetald källskatt (netto).



ODIN Norden

Fonden är indexoberoende och kan fritt investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Sverige, Norge, Finland eller Danmark.

Etablerad: 1990-06-01

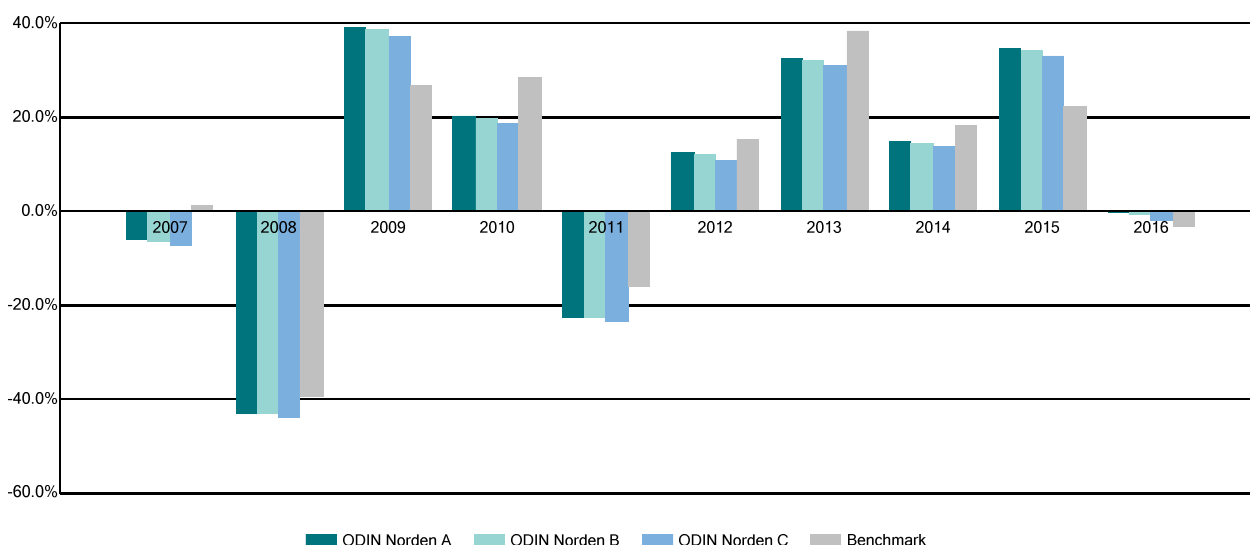


Fondfakta

| | |
|--------------------|-------------------------------|
| Portföljförvaltare | Truls Haugen, Vegard Søraunet |
| Startdatum | 1990-06-01 |
| Referensindex | VINXBCAPNOKNI |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|---------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN Norden A | N00010763865 | 103,14 | 8 795 493 | 907 | 0,75% |
| ODIN Norden B | N00010763873 | 103,04 | 2 103 084 | 217 | 1,00% |
| ODIN Norden C | N00008000155 | 2 273,74 | 4 415 125 | 10 039 | 2,00% |

Årlig avkastning % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|---------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| ODIN Norden A | 5,17 | -0,51 | -0,51 | 15,43 | 18,08 | 4,74 | 13,86 |
| ODIN Norden B | 5,15 | -0,76 | -0,76 | 15,14 | 17,79 | 4,48 | 13,58 |
| ODIN Norden C | 5,08 | -1,78 | -1,78 | 14,03 | 16,62 | 3,43 | 12,43 |
| Benchmark | 5,88 | -3,06 | -3,06 | 11,91 | 17,51 | 6,52 | 9,60 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

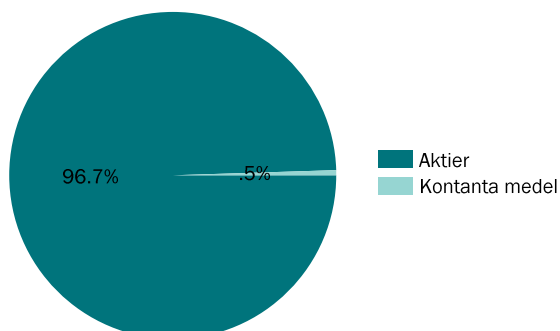
Riskmätning 2016-12-31

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Portfölj | Index |
|-------------------------|---|---|---|-------------------------|---|---|--------------------|-------|
| Lägre risk | | | | Högre risk | | | Volatilitet (3 år) | 11,15 |
| Lägre möjlig avkastning | | | | Högre möjlig avkastning | | | Aktiv andel | 63,86 |

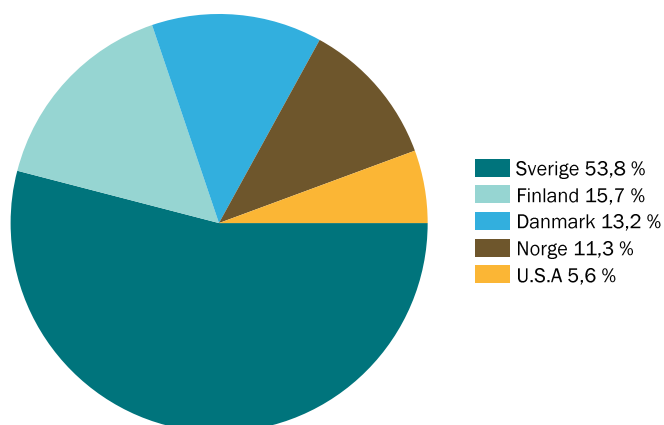
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonden kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Industrivaror- och tjänster | 31,9 % | 24,7 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 24,0 % | 9,2 % |
| Finans och fastighet | 19,0 % | 21,6 % |
| Dagligvaror | 8,9 % | 6,8 % |
| Material | 7,0 % | 7,2 % |
| Hälsovård | 5,5 % | 12,3 % |
| Informationsteknik | 3,1 % | 7,3 % |
| Kontanta medel | 0,5 % | 0,0 % |
| Energi | 0,0 % | 3,8 % |
| Telekomoperatörer | 0,0 % | 3,5 % |
| Kraftförsörjning | 0,0 % | 1,2 % |
| Fastighet | 0,0 % | 2,3 % |

10 största innehaven

| | |
|-----------------------|-------|
| Autoliv | 5,6 % |
| Novo Nordisk B | 5,5 % |
| Hennes & Mauritz B | 5,2 % |
| Pandora | 4,6 % |
| Atlas Copco AB ser. B | 4,4 % |
| Sweco B | 4,1 % |
| Nordea (Sek) | 3,9 % |
| Huhtamäki | 3,7 % |
| Intrum Justisia | 3,6 % |
| Sampo A | 3,6 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|-----------------------|-------|
| Sweco B | 1,1 % |
| Atlas Copco AB ser. B | 0,7 % |
| Thule Group | 0,7 % |
| Metso | 0,7 % |
| NIBE Industrier B | 0,5 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

| | |
|--------------------|--------|
| Novo Nordisk B | -3,2 % |
| Hennes & Mauritz B | -1,3 % |
| Autoliv | -0,6 % |
| Kongsberg Gruppen | -0,6 % |
| Sampo A | -0,4 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltnings interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|-----------------|------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteintäkter | | 431 | 989 |
| 2.Utdelning | | 342 306 | 302 066 |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | 521 530 | 872 736 |
| 4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster | | -873 279 | 1 823 792 |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | -9 257 | 24 852 |
| I.Portföljens resultat | | -18 268 | 3 024 435 |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | 0 |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | 0 |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -214 119 | -203 759 |
| 9.Andra intäkter | 8 | 26 763 | 34 145 |
| 10.Andra kostnader | 8 | -122 | -227 |
| II.Förvaltningsresultat | | -187 478 | -169 842 |
| III.Resultat före skatt | | -205 746 | 2 854 593 |
| 11.Skatt | 12 | -5 897 | -14 701 |
| IV.Årets resultat | | -211 643 | 2 839 892 |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | 0 |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | -211 643 | 2 839 892 |

| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|--|------|-------------------|-------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 11 100 678 | 11 203 718 |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | 0 |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | 0 |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 5 635 | 2 622 |
| 2.Andra fordringar | | 451 | 2 065 |
| III. Bankmedel | | 79 920 | 397 378 |
| Summa tillgångar | | 11 186 684 | 11 605 783 |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 495 802 | 500 068 |
| 2.Överkurs/underkurs | | -1 392 757 | -1 139 037 |
| II.Ackumulerat eget kapital | | 12 059 730 | 12 216 386 |
| Summa eget kapital | 9,10 | 11 162 774 | 11 577 418 |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| II. Andra skulder | | 23 910 | 28 365 |
| III. Skatteskuld | | 0 | 0 |
| Summa skulder | | 23 910 | 28 365 |
| Summa skulder och eget kapital | | 11 186 684 | 11 605 783 |

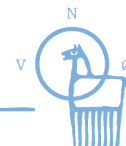
Not 9 - Eget kapital

| | |
|---|---------------------|
| Eget kapital per 2015-12-31* | 11 609 365 578 |
| Köp under 2016 | 2 032 685 314 |
| Inlösningar under 2016 | -2 267 633 746 |
| Årets resultat 2016 | -211 642 996 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört från eget kapital | -211 642 996 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 11 162 774 150 |

*Eget kapital per 2015-12-31 ingår summan av eget kapital från den sammanslagna fond.

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|---------------|---------------|-----------|-----------|-----------------|----------|----------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN Norden A | 8 795 493 | - | - | 103,14 | - | - |
| ODIN Norden B | 2 103 084 | - | - | 103,04 | - | - |
| ODIN Norden C | 4 415 125 | 5 000 684 | 4 915 084 | 2 273,74 | 2 315,17 | 1 738,78 |
| ODIN Norden D | 100 | - | - | 103,05 | - | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier Marknadspris | | Anskaffningsvärde | Marknadsvärde | Orealiserad vinst/förlust | % av fondförmögenhet | % ägarandel i bolaget |
|---|--------|-----------|---------------------------|--------------|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | | | Lokal valuta | | | | | |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | | | | | | | | | |
| Autoliv | SEK | Stockholm | 634 638 | 1 036,00 | 247 593 | 623 822 | 329 412 | 5,6 | 0,72 |
| Hennes & Mauritz B | SEK | Stockholm | 2 427 492 | 253,10 | 587 293 | 582 941 | -18 457 | 5,2 | 0,15 |
| Nokian Renkaat/Tyres | EUR | Helsinki | 1 031 217 | 35,40 | 226 550 | 331 744 | 71 004 | 3,0 | 0,76 |
| Pandora | DKK | København | 450 006 | 923,50 | 461 614 | 508 089 | 56 267 | 4,6 | 0,38 |
| Thule Group | SEK | Stockholm | 2 690 000 | 142,50 | 289 680 | 363 699 | 99 165 | 3,3 | 2,66 |
| XXL | NOK | Oslo | 2 737 847 | 98,00 | 267 912 | 268 309 | 397 | 2,4 | 1,98 |
| Totalt Sällanköpsvaror och | | | | | 2 080 641 | 2 678 603 | 537 788 | 24,0 | |
| Dagligvaror | | | | | | | | | |
| Axfood | SEK | Stockholm | 2 297 768 | 142,40 | 324 897 | 310 449 | -1 557 | 2,8 | 1,09 |
| Marine Harvest | NOK | Oslo | 2 021 613 | 155,70 | 191 734 | 314 765 | 123 031 | 2,8 | 0,45 |
| Svenska Cellulosa B | SEK | Stockholm | 1 502 020 | 256,50 | 198 001 | 365 542 | 155 225 | 3,3 | 0,21 |
| Totalt Dagligvaror | | | | | 714 632 | 990 757 | 276 699 | 8,9 | |
| Finans och fastighet | | | | | | | | | |
| Danske Bank | DKK | København | 1 300 000 | 214,80 | 332 620 | 341 399 | 5 523 | 3,1 | 0,13 |
| Investor B | SEK | Stockholm | 1 155 456 | 340,90 | 201 442 | 373 728 | 150 242 | 3,3 | 0,21 |
| Nordea (Sek) | SEK | Stockholm | 4 483 223 | 101,20 | 299 245 | 430 473 | 120 447 | 3,9 | 0,11 |
| Protector Forsikring | NOK | Oslo | 4 485 857 | 68,75 | 36 742 | 308 403 | 271 661 | 2,8 | 5,21 |
| Sampo A | EUR | Helsinki | 1 027 602 | 42,58 | 131 906 | 397 631 | 227 513 | 3,6 | 0,18 |
| Svenska Handelsbanken ser. A | SEK | Stockholm | 2 251 389 | 126,80 | 229 574 | 270 860 | 27 061 | 2,4 | 0,12 |
| Totalt Finans och fastighet | | | | | 1 231 530 | 2 122 492 | 802 448 | 19,0 | |
| Hälsovård | | | | | | | | | |
| Novo Nordisk B | DKK | København | 1 976 561 | 253,60 | 507 545 | 612 835 | 55 235 | 5,5 | 0,08 |
| Totalt Hälsovård | | | | | 507 545 | 612 835 | 55 235 | 5,5 | |
| Industrivaror- och tjänster | | | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB ser. B | SEK | Stockholm | 1 863 010 | 169,10 | 204 798 | 298 905 | 78 808 | 2,7 | 0,17 |
| Ahlsell | SEK | Stockholm | 5 684 563 | 52,00 | 246 071 | 280 463 | 25 294 | 2,5 | 1,30 |
| Atlas Copco AB ser. B | SEK | Stockholm | 2 076 924 | 248,90 | 318 899 | 490 479 | 151 346 | 4,4 | 0,53 |
| Indutrade | SEK | Stockholm | 1 996 951 | 182,80 | 180 438 | 346 352 | 149 945 | 3,1 | 1,66 |
| Intrum Justisia | SEK | Stockholm | 1 384 587 | 306,70 | 287 525 | 402 911 | 103 150 | 3,6 | 1,91 |
| Kone B | EUR | Helsinki | 849 924 | 42,40 | 222 623 | 327 488 | 75 234 | 2,9 | 0,16 |
| Metso | EUR | Helsinki | 1 142 257 | 27,08 | 191 954 | 281 101 | 64 540 | 2,5 | 0,76 |
| NIBE Industrier B | SEK | Stockholm | 4 588 711 | 71,95 | 259 676 | 313 254 | 71 881 | 2,8 | 0,91 |
| Securitas B | SEK | Stockholm | 2 678 638 | 143,30 | 178 333 | 364 196 | 161 530 | 3,3 | 0,73 |
| Sweco B | SEK | Stockholm | 2 671 339 | 181,10 | 287 424 | 459 010 | 180 103 | 4,1 | 2,19 |
| Totalt Industrivaror- och tjänster | | | | | 2 377 741 | 3 564 157 | 1 061 832 | 31,9 | |
| Informationsteknik | | | | | | | | | |
| Hexagon B | SEK | Stockholm | 1 124 252 | 326,00 | 314 094 | 347 741 | 46 683 | 3,1 | 0,31 |
| Totalt Informationsteknik | | | | | 314 094 | 347 741 | 46 683 | 3,1 | |
| Material | | | | | | | | | |
| Huhtamäki | EUR | Helsinki | 1 286 657 | 35,32 | 114 191 | 412 983 | 254 353 | 3,7 | 1,19 |
| Yara International | NOK | Oslo | 1 091 497 | 340,00 | 313 173 | 371 109 | 57 936 | 3,3 | 0,40 |
| Totalt Material | | | | | 427 364 | 784 092 | 312 289 | 7,0 | |
| Summa värdepapper | | | | | 7 653 547 | 11 100 678 | 3 092 973 | 99,4 | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



ODIN Finland

Fonden är indexoberoende och kan fritt investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Finland.

Etablerad: 1990-12-27

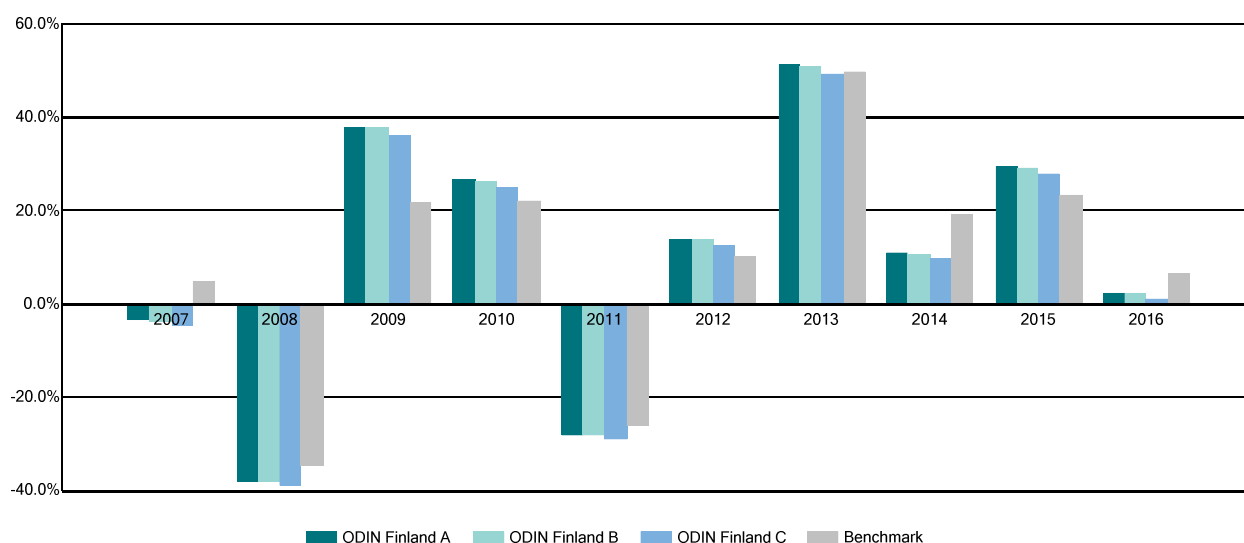


Fondfakta

| | |
|--------------------|---------------------|
| Portföljförvaltare | Truls Haugen |
| Startdatum | 1990-12-27 |
| Referensindex | OMX Helsinki Cap GI |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|----------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN Finland A | N00010748254 | 105,30 | 100 | 0 | 0,75% |
| ODIN Finland B | N00010748262 | 105,01 | 544 247 | 57 | 1,00% |
| ODIN Finland C | N00008000163 | 8 100,03 | 253 699 | 2 055 | 2,00% |

Årlig avkastning % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|----------------|---------|------|------|-------|-------|-------|-------------|
| ODIN Finland A | 5,19 | 2,54 | 2,54 | 13,75 | 20,51 | 6,70 | 19,87 |
| ODIN Finland B | 5,18 | 2,29 | 2,29 | 13,47 | 20,21 | 6,43 | 19,57 |
| ODIN Finland C | 5,09 | 1,27 | 1,27 | 12,34 | 19,01 | 5,36 | 18,37 |
| Benchmark | 6,23 | 6,69 | 6,69 | 16,20 | 21,02 | 6,90 | 10,54 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

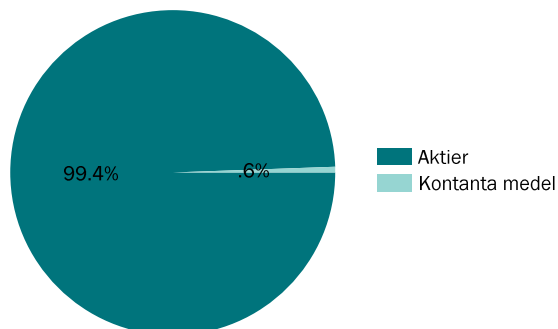
Riskmätning 2016-12-31

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Portfölj | Index |
|-------------------------|---|---|---|---|---|-------------------------|--------------------|-------|
| Lägre risk | | | | | | Högre risk | | |
| Lägre möjlig avkastning | | | | | | Högre möjlig avkastning | | |
| | | | | | | | Volatilitet (3 år) | 13,56 |
| | | | | | | | Aktiv andel | 53,63 |
| | | | | | | | | 13,00 |

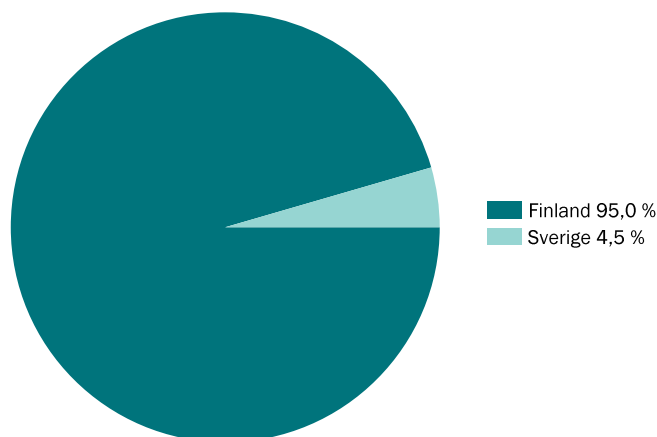
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lagg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonden kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Industrivaror- och tjänster | 36,6 % | 25,4 % |
| Material | 20,9 % | 18,2 % |
| Finans och fastighet | 12,4 % | 13,5 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 11,9 % | 6,6 % |
| Informationsteknik | 6,9 % | 12,5 % |
| Telekomoperatörer | 3,1 % | 3,5 % |
| Hälsovård | 3,1 % | 3,7 % |
| Fastighet | 2,8 % | 2,1 % |
| Dagligvaror | 1,8 % | 3,2 % |
| Kontanta medel | 0,6 % | 0,0 % |
| Kraftförsörjning | 0,0 % | 6,6 % |
| Energi | 0,0 % | 4,8 % |

10 största innehaven

| | |
|----------------------|-------|
| Sampo A | 7,9 % |
| Kone B | 7,5 % |
| Cramo | 7,5 % |
| Huhtamäki | 7,3 % |
| Valmet | 5,5 % |
| Metsa Board | 4,7 % |
| Stora Enso R | 4,5 % |
| Nordea (Eur) | 4,5 % |
| Tikkurila | 4,4 % |
| Nokian Renkaat/Tyres | 4,4 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|--------------|-------|
| Valmet | 2,3 % |
| Cramo | 1,5 % |
| Metso | 1,2 % |
| Stora Enso R | 0,9 % |
| Tikkurila | 0,6 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

| | |
|---------------|--------|
| Nokia | -2,2 % |
| Sampo A | -0,9 % |
| Amer Sports | -0,4 % |
| Rapala | -0,4 % |
| Caverion Corp | -0,4 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltning's interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|----------------|----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteintäkter | | 74 | -13 |
| 2.Utdelning | | 83 750 | 75 824 |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | 140 072 | 161 538 |
| 4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster | | -161 499 | 320 381 |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | -2 537 | 10 126 |
| I.Portföljens resultat | | 59 860 | 567 855 |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | 0 |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | 0 |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -42 045 | -44 623 |
| 9.Andra intäkter | 8 | 128 | 31 559 |
| 10.Andra kostnader | 8 | -101 | -181 |
| II.Förvaltningsresultat | | -42 018 | -13 246 |
| III.Resultat före skatt | | 17 842 | 554 610 |
| 11.Skatt | 12 | -948 | -11 374 |
| IV.Årets resultat | | 16 894 | 543 236 |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | 0 |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | 16 894 | 543 236 |

| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|---|------|------------------|------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 2 100 221 | 2 260 911 |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | 0 |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | 0 |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 0 | 0 |
| 2.Andra fordringar | | 27 | 97 |
| III. Bankmedel | | 16 646 | 92 684 |
| Summa tillgångar | | 2 116 894 | 2 353 692 |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 77 408 | 85 334 |
| 2.Överkurs/underkurs | | -194 300 | 50 663 |
| II.Ackumulerat eget kapital | | 2 229 031 | 2 212 137 |
| Summa eget kapital | 9,10 | 2 112 140 | 2 348 134 |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | | |
| 1. Andra skulder | | 4 754 | 5 558 |
| III. Skatteskuld | | 0 | 0 |
| Summa skulder | | 4 754 | 5 558 |
| Summa skulder och eget kapital | | 2 116 894 | 2 353 692 |

Not 9 - Eget kapital

| | |
|---|-------------------|
| Eget kapital per 2015-12-31 | 2 348 134 202 |
| Köp under 2016 | 149 099 995 |
| Inlösningar under 2016 | -401 988 799 |
| Årets resultat 2016 | 16 894 287 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört till eget kapital | 16 894 287 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 2 112 139 685 |

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|----------------|---------------|---------|---------|-----------------|----------|----------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN Finland A | 100 | 100 | - | 105,30 | 102,69 | - |
| ODIN Finland B | 544 247 | 566 840 | - | 105,01 | 102,66 | - |
| ODIN Finland C | 253 699 | 286 303 | 329 009 | 8 100,03 | 7 998,26 | 6 253,67 |
| ODIN Finland D | 100 | 100 | - | 105,01 | 102,66 | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier | Marknadspris | Anskaffningsvärde | Marknadsvärde | Orealiserad vinst/förlust | % av fondförmögenhet | % ägarandel i bolaget |
|---|--------|----------|--------------|--------------|-------------------|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | | | | | | | | | |
| Amer Sports | EUR | Helsinki | 387 848 | 25,31 | 37 855 | 89 208 | 43 433 | 4,2 | 0,33 |
| Marimekko | EUR | Helsinki | 231 601 | 9,48 | 16 870 | 19 953 | 873 | 0,9 | 2,86 |
| Nokian Renkaat/Tyres | EUR | Helsinki | 286 207 | 35,40 | 38 117 | 92 073 | 46 042 | 4,4 | 0,21 |
| Rapala | EUR | Helsinki | 1 345 200 | 4,12 | 57 285 | 50 366 | -12 737 | 2,4 | 3,45 |
| Totalt Sällanköpsvaror och | | | | | 150 127 | 251 599 | 77 612 | 11,9 | |
| Dagligvaror | | | | | | | | | |
| Olvi A | EUR | Helsinki | 145 845 | 27,99 | 4 901 | 37 097 | 29 324 | 1,8 | 0,70 |
| Totalt Dagligvaror | | | | | 4 901 | 37 097 | 29 324 | 1,8 | |
| Finans och fastighet | | | | | | | | | |
| Nordea (Eur) | EUR | Helsinki | 982 538 | 10,59 | 62 741 | 94 557 | 20 409 | 4,5 | 0,02 |
| Sampo A | EUR | Helsinki | 431 108 | 42,58 | 84 557 | 166 817 | 66 589 | 7,9 | 0,08 |
| Totalt Finans och fastighet | | | | | 147 299 | 261 374 | 86 998 | 12,4 | |
| Hälsovård | | | | | | | | | |
| Oriola | EUR | Helsinki | 1 657 000 | 4,30 | 64 378 | 64 750 | 3 296 | 3,1 | 0,91 |
| Totalt Hälsovård | | | | | 64 378 | 64 750 | 3 296 | 3,1 | |
| Industrivaror- och tjänster | | | | | | | | | |
| Caverion Corp | EUR | Helsinki | 944 797 | 7,90 | 43 487 | 67 829 | 23 930 | 3,2 | 0,75 |
| Cramo | EUR | Helsinki | 732 358 | 23,81 | 87 411 | 158 465 | 55 032 | 7,5 | 1,64 |
| Kone B | EUR | Helsinki | 412 620 | 42,40 | 106 922 | 158 988 | 39 281 | 7,5 | 0,08 |
| Lassila & Tikanoja Plc | EUR | Helsinki | 110 000 | 19,38 | 17 945 | 19 373 | 2 072 | 0,9 | 0,28 |
| Metso | EUR | Helsinki | 369 748 | 27,08 | 71 163 | 90 992 | 11 441 | 4,3 | 0,25 |
| PKC Group | EUR | Helsinki | 518 791 | 15,83 | 66 884 | 74 632 | 1 820 | 3,5 | 2,15 |
| Valmet | EUR | Helsinki | 915 239 | 13,94 | 71 141 | 115 944 | 47 480 | 5,5 | 0,61 |
| Wärtsilä | EUR | Helsinki | 221 654 | 42,65 | 28 903 | 85 910 | 47 771 | 4,1 | 0,11 |
| Totalt Industrivaror- och tjänster | | | | | 493 856 | 772 132 | 228 829 | 36,6 | |
| Informationsteknik | | | | | | | | | |
| Nokia | EUR | Helsinki | 1 816 597 | 4,56 | 42 983 | 75 345 | 18 918 | 3,6 | 0,03 |
| Tieto | EUR | Helsinki | 300 000 | 25,94 | 67 171 | 70 720 | 2 712 | 3,3 | 0,40 |
| Totalt Informationsteknik | | | | | 110 154 | 146 065 | 21 630 | 6,9 | |
| Material | | | | | | | | | |
| Huhtamäki | EUR | Helsinki | 481 416 | 35,32 | 57 225 | 154 522 | 83 856 | 7,3 | 0,45 |
| Metsa Board | EUR | Helsinki | 1 598 665 | 6,79 | 78 122 | 98 645 | 18 180 | 4,7 | 0,45 |
| Stora Enso R | EUR | Helsinki | 1 028 791 | 10,23 | 51 548 | 95 643 | 36 719 | 4,5 | 0,13 |
| Tikkurila | EUR | Helsinki | 541 501 | 18,87 | 78 750 | 92 858 | 6 745 | 4,4 | 1,23 |
| Totalt Material | | | | | 265 646 | 441 668 | 145 500 | 20,9 | |
| Fastighet | | | | | | | | | |
| Citycon | EUR | Helsinki | 2 841 516 | 2,33 | 44 620 | 60 167 | 10 311 | 2,8 | 0,32 |
| Totalt Fastighet | | | | | 44 620 | 60 167 | 10 311 | 2,8 | |
| Telekomoperatörer | | | | | | | | | |
| Elisa | EUR | Helsinki | 232 788 | 30,90 | 45 401 | 65 368 | 16 057 | 3,1 | 0,14 |
| Totalt Telekomoperatörer | | | | | 45 401 | 65 368 | 16 057 | 3,1 | |
| Summa värdepapper | | | | | 1 326 381 | 2 100 221 | 619 557 | 99,4 | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

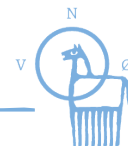
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



ODIN Norge

Fonden är indexoberoende
och kan fritt investera i
företag som är börsnoterade
eller har sitt huvudkontor eller
sitt ursprung i Norge.

Etablerad: 1992-06-26

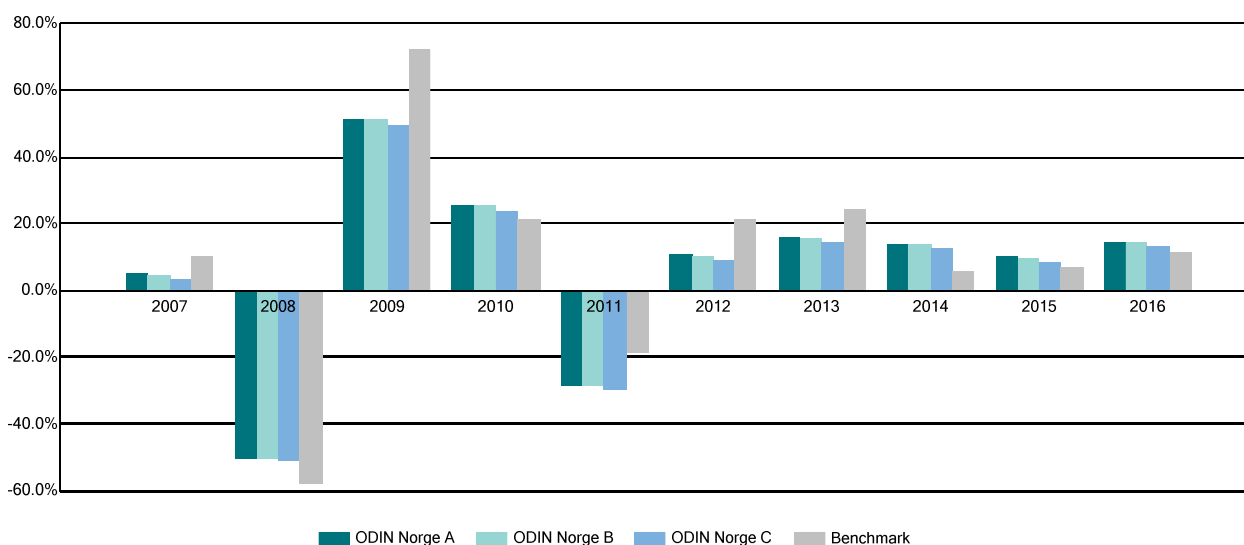


Fondfakta

| | |
|--------------------|---------------------------------|
| Portföljförvaltare | Vigdis Almestad, Thomas Nielsen |
| Startdatum | 1992-06-26 |
| Referensindex | Oslo Børs Fondindeks |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|--------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN Norge A | NO0010748197 | 115,13 | 5 262 154 | 606 | 0,75% |
| ODIN Norge B | NO0010748205 | 114,77 | 1 050 067 | 121 | 1,00% |
| ODIN Norge C | NO0008000379 | 2 829,42 | 1 806 050 | 5 110 | 2,00% |

Årlig avkastning % - NOK

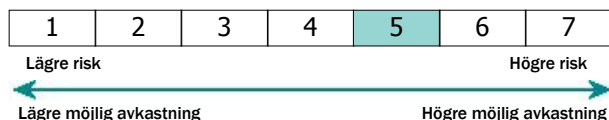


Historisk avkastning % - NOK

| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| ODIN Norge A | 3,63 | 14,41 | 14,41 | 12,81 | 13,03 | 2,71 | 16,02 |
| ODIN Norge B | 3,61 | 14,43 | 14,43 | 12,51 | 12,73 | 2,45 | 15,73 |
| ODIN Norge C | 3,52 | 12,98 | 12,98 | 11,41 | 11,62 | 1,44 | 14,60 |
| Benchmark | 3,76 | 11,50 | 11,50 | 7,90 | 13,56 | 4,08 | 10,70 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

Riskmätning 2016-12-31

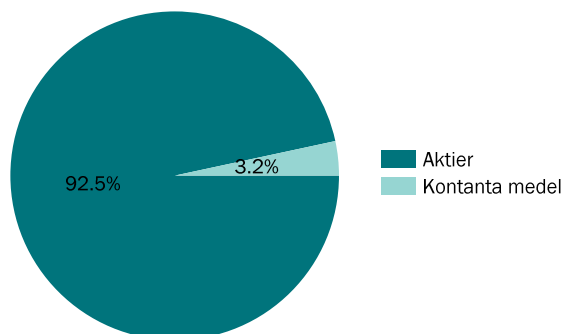


| | Portfölj | Index |
|--------------------|----------|-------|
| Volatilitet (3 år) | 9,78 | 10,82 |
| Aktiv andel | 48,00 | |

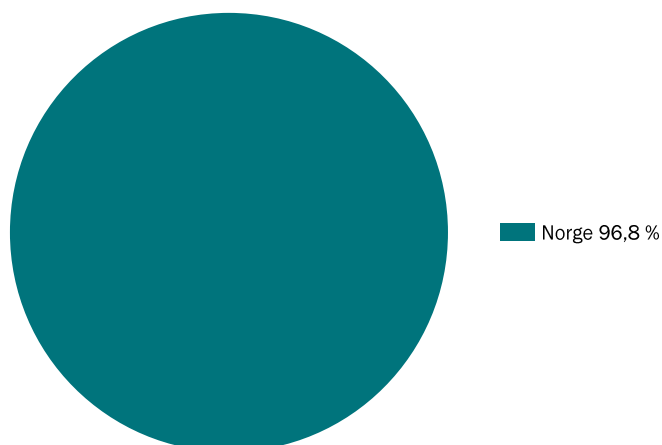
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonderna kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Finans och fastighet | 22,3 % | 18,4 % |
| Material | 19,9 % | 9,2 % |
| Industrivaror- och tjänster | 16,5 % | 8,9 % |
| Energi | 13,9 % | 21,4 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 7,4 % | 7,0 % |
| Dagligvaror | 5,4 % | 18,5 % |
| Telekomoperatörer | 4,7 % | 8,9 % |
| Informationsteknik | 4,0 % | 4,0 % |
| Kontanta medel | 3,2 % | 0,0 % |
| Fastighet | 2,8 % | 2,4 % |
| Kraftförsörjning | 0,0 % | 0,5 % |
| Hälsovård | 0,0 % | 0,8 % |

10 största innehaven

| | |
|-----------------------------------|-------|
| DNB | 8,8 % |
| Yara International | 8,1 % |
| Statoil | 7,3 % |
| Borregaard | 7,3 % |
| Telenor | 4,7 % |
| Sparebank 1 SR-Bank | 4,6 % |
| Norsk Hydro | 4,5 % |
| Subsea 7 | 4,4 % |
| Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis | 4,2 % |
| Atea | 4,0 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|---------------------|-------|
| Borregaard | 5,2 % |
| Statoil | 2,4 % |
| Sparebank 1 SR-Bank | 2,3 % |
| Subsea 7 | 2,2 % |
| DNB | 1,8 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

| | |
|--------------------|--------|
| Prosafe | -2,6 % |
| Schibsted | -1,0 % |
| Yara International | -0,8 % |
| Kongsberg Gruppen | -0,5 % |
| Telenor | -0,5 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|----------------|-----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteintäkter | | 1 848 | 4 855 |
| 2.Utdelning | | 183 778 | 173 068 |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | -255 529 | 758 413 |
| 4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster | | 848 981 | -399 752 |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | -44 | 124 |
| I.Portföljens resultat | | 779 034 | 536 709 |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | 0 |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | 0 |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -97 247 | -103 498 |
| 9.Andra intäkter | 8 | 123 | 0 |
| 10.Andra kostnader | 8 | -19 | -81 |
| II.Förvaltningsresultat | | -97 142 | -103 579 |
| III.Resultat före skatt | | 681 892 | 433 130 |
| 11.Skatt | 12 | 0 | -187 |
| IV.Årets resultat | | 681 892 | 432 943 |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | 0 |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | 681 892 | 432 943 |

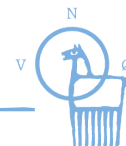
| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|---|------|------------------|------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 5 648 241 | 4 971 316 |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | 0 |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | 0 |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 0 | 70 |
| 2.Andra fordringar | | 268 | 21 728 |
| III. Bankmedel | | | |
| | | 216 818 | 303 488 |
| Summa tillgångar | | 5 865 327 | 5 296 602 |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 647 074 | 609 451 |
| 2.Överkurs/underkurs | | -2 103 030 | -1 955 636 |
| II.Akkumulerat eget kapital | | 7 292 387 | 6 610 496 |
| Summa eget kapital | 9,10 | 5 836 431 | 5 264 311 |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | | |
| | | 0 | 0 |
| II. Andra skulder | | 28 895 | 32 292 |
| III. Skatteskuld | | | |
| | | 0 | 0 |
| Summa skulder | | 28 895 | 32 292 |
| Summa skulder och eget kapital | | 5 865 327 | 5 296 602 |

Not 9 - Eget kapital

| | |
|---|--------------------|
| Eget kapital per 2015-12-31 | 5 264 310 647 |
| Köp under 2016 | 693 343 644 |
| Inlösningar under 2016 | -803 114 742 |
| Årets resultat 2016 | 681 891 859 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört till eget kapital | 681 891 859 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 5 836 431 407 |

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|--------------|---------------|-----------|-----------|-----------------|----------|----------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN Norge A | 5 262 154 | 4 314 276 | - | 115,13 | 100,63 | - |
| ODIN Norge B | 1 050 067 | 523 744 | - | 114,77 | 100,30 | - |
| ODIN Norge C | 1 806 050 | 1 907 783 | 2 118 464 | 2 829,42 | 2 504,28 | 2 301,14 |
| ODIN Norge D | 100 | 100 | - | 114,80 | 100,61 | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier | Marknadspris | Anskaffnings- värde | Marknadsvärde | Orealiserad vinst/förlust | % av fond- förmögenhet | % ägarandel i bolaget |
|---|--------|---------|--------------|--------------|------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | | | | | | | | | |
| Ekornes | NOK | Oslo | 1 716 003 | 106,50 | 146 359 | 182 754 | 36 395 | 3,1 | 4,66 |
| Schibsted | NOK | Oslo | 538 459 | 198,10 | 57 817 | 106 669 | 48 852 | 1,8 | 0,24 |
| XXL | NOK | Oslo | 1 456 173 | 98,00 | 146 964 | 142 705 | -4 259 | 2,4 | 1,05 |
| Totalt Sällanköpsvaror och | | | | | 351 139 | 432 128 | 80 989 | 7,4 | |
| Dagligvaror | | | | | | | | | |
| Lerøy Seafood Group | NOK | Oslo | 126 510 | 481,10 | 52 502 | 60 864 | 8 362 | 1,0 | 0,21 |
| Marine Harvest | NOK | Oslo | 1 620 359 | 155,70 | 140 563 | 252 290 | 111 727 | 4,3 | 0,36 |
| Totalt Dagligvaror | | | | | 193 065 | 313 154 | 120 089 | 5,4 | |
| Energí | | | | | | | | | |
| Akastor | NOK | Oslo | 7 840 060 | 16,20 | 108 214 | 127 009 | 18 795 | 2,2 | 2,86 |
| Statoil | NOK | Oslo | 2 695 362 | 158,40 | 351 608 | 426 945 | 75 338 | 7,3 | 0,08 |
| Subsea 7 | NOK | Oslo | 2 344 845 | 109,30 | 243 487 | 256 292 | 12 805 | 4,4 | 0,72 |
| Totalt Energí | | | | | 703 309 | 810 246 | 106 937 | 13,9 | |
| Finans och fastighet | | | | | | | | | |
| DNB | NOK | Oslo | 3 986 376 | 128,40 | 446 971 | 511 851 | 64 880 | 8,8 | 0,24 |
| Gjensidige Forsikring | NOK | Oslo | 1 300 972 | 137,00 | 138 800 | 178 233 | 39 433 | 3,1 | 0,26 |
| Protector Forsikring | NOK | Oslo | 1 431 201 | 68,75 | 88 153 | 98 395 | 10 242 | 1,7 | 1,66 |
| Sparebank 1 SMN, | NOK | Oslo | 3 826 686 | 64,75 | 159 749 | 247 778 | 88 029 | 4,2 | 2,95 |
| Sparebank 1 SR-Bank | NOK | Oslo | 4 384 644 | 60,75 | 215 808 | 266 367 | 50 559 | 4,6 | 1,71 |
| Totalt Finans och fastighet | | | | | 1 049 482 | 1 302 624 | 253 142 | 22,3 | |
| Industrivaror- och tjänster | | | | | | | | | |
| Hexagon Composites | NOK | Oslo | 7 438 064 | 26,90 | 129 036 | 200 084 | 71 048 | 3,4 | 4,46 |
| Kongsberg Gruppen | NOK | Oslo | 1 861 224 | 124,50 | 160 825 | 231 722 | 70 897 | 4,0 | 1,55 |
| Multiconsult | NOK | Oslo | 1 064 380 | 104,50 | 86 178 | 111 228 | 25 049 | 1,9 | 4,05 |
| Tomra Systems | NOK | Oslo | 2 280 188 | 90,50 | 110 209 | 206 357 | 96 148 | 3,5 | 1,54 |
| Veidekke | NOK | Oslo | 1 713 836 | 123,50 | 102 834 | 211 659 | 108 825 | 3,6 | 1,28 |
| Totalt Industrivaror- och tjänster | | | | | 589 083 | 961 050 | 371 967 | 16,5 | |
| Informationsteknik | | | | | | | | | |
| Atea | NOK | Oslo | 2 917 975 | 79,50 | 202 320 | 231 979 | 29 659 | 4,0 | 2,76 |
| Totalt Informationsteknik | | | | | 202 320 | 231 979 | 29 659 | 4,0 | |
| Material | | | | | | | | | |
| Borregaard | NOK | Oslo | 5 028 030 | 84,50 | 233 760 | 424 869 | 191 108 | 7,3 | 5,03 |
| Norsk Hydro | NOK | Oslo | 6 342 280 | 41,30 | 215 771 | 261 936 | 46 165 | 4,5 | 0,31 |
| Yara International | NOK | Oslo | 1 390 671 | 340,00 | 437 630 | 472 828 | 35 199 | 8,1 | 0,51 |
| Totalt Material | | | | | 887 161 | 1 159 633 | 272 472 | 19,9 | |
| Fastighet | | | | | | | | | |
| Olav Thon Eiendomsselskap | NOK | Oslo | 1 028 186 | 160,00 | 110 092 | 164 510 | 54 418 | 2,8 | 0,97 |
| Totalt Fastighet | | | | | 110 092 | 164 510 | 54 418 | 2,8 | |
| Telekomoperatörer | | | | | | | | | |
| Telenor | NOK | Oslo | 2 115 643 | 129,00 | 304 402 | 272 918 | -31 484 | 4,7 | 0,14 |
| Totalt Telekomoperatörer | | | | | 304 402 | 272 918 | -31 484 | 4,7 | |
| Summa värdepapper | | | | | 4 390 053 | 5 648 241 | 1 258 188 | 96,8 | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



ODIN Sverige

Fonden är indexoberoende och kan fritt investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Sverige.

Etablerad: 1994-10-31

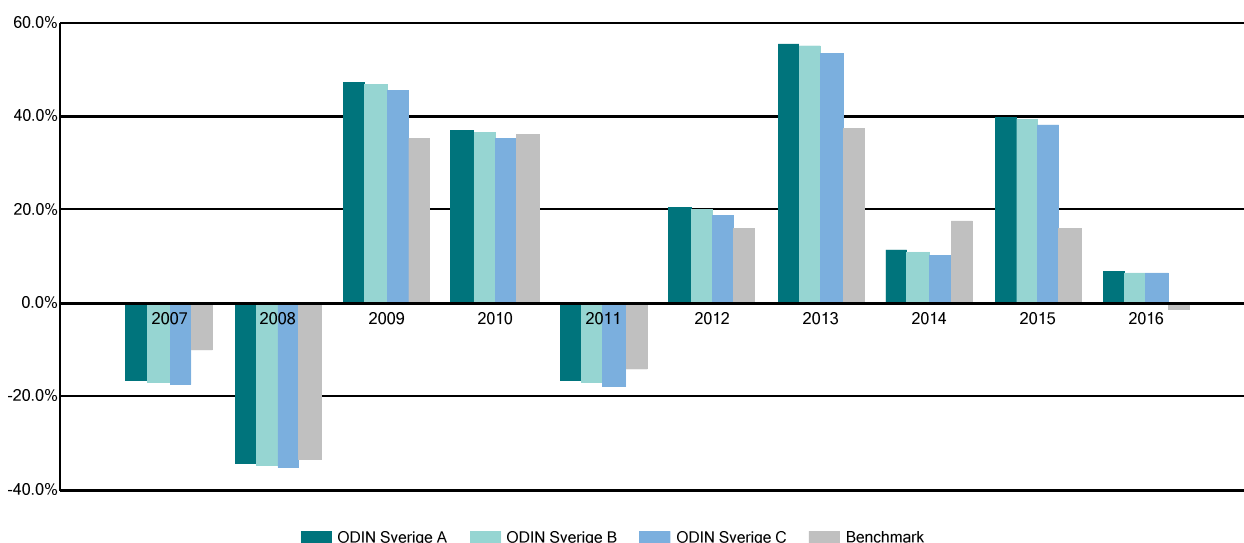


Fondfakta

| | |
|--------------------|-----------------|
| Portföljförvaltare | Vegard Søraunet |
| Startdatum | 1994-10-31 |
| Referensindex | OMXSB Cap GI |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|----------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN Sverige A | N00010748288 | 112,86 | 24 432 050 | 2 757 | 0,75% |
| ODIN Sverige B | N00010748296 | 112,56 | 1 355 271 | 153 | 1,00% |
| ODIN Sverige C | N00008000023 | 3 896,25 | 1 220 316 | 4 755 | 1,20% |

Årlig avkastning % - NOK

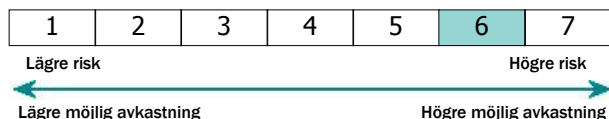


Historisk avkastning % - NOK

| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| ODIN Sverige A | 7,23 | 6,86 | 6,86 | 18,45 | 25,52 | 11,08 | 19,37 |
| ODIN Sverige B | 7,23 | 6,61 | 6,61 | 18,16 | 25,21 | 10,81 | 19,08 |
| ODIN Sverige C | 7,19 | 6,40 | 6,40 | 17,32 | 24,18 | 9,80 | 17,93 |
| Benchmark | 5,98 | -1,18 | -1,18 | 10,36 | 16,48 | 7,34 | 12,01 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

Riskmätning 2016-12-31

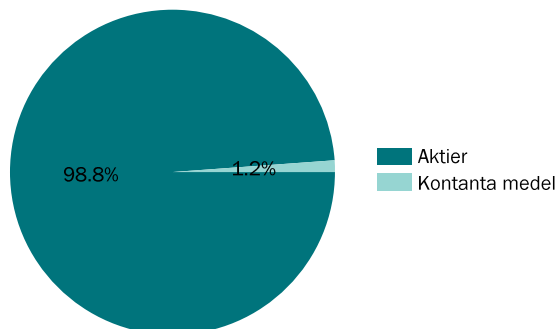


| | Portfölj | Index |
|--------------------|----------|-------|
| Volatilitet (3 år) | 14,69 | 12,58 |
| Aktiv andel | 79,19 | |

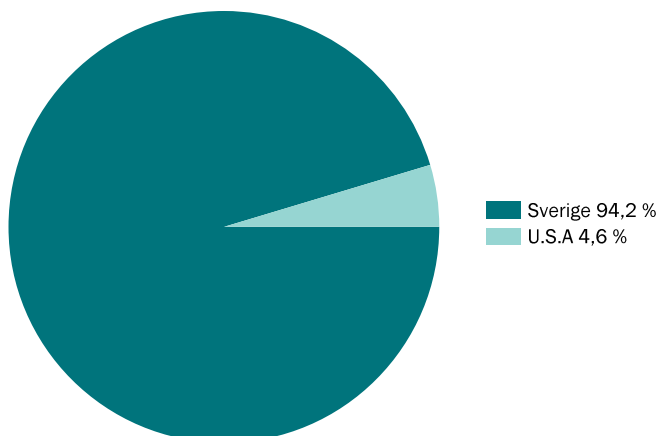
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fondens kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risketal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Industrivaror- och tjänster | 38,9 % | 29,5 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 23,8 % | 12,1 % |
| Dagligvaror | 11,9 % | 6,5 % |
| Finans och fastighet | 10,6 % | 28,7 % |
| Informationsteknik | 5,3 % | 6,8 % |
| Hälsovård | 4,9 % | 3,8 % |
| Material | 3,3 % | 4,0 % |
| Kontanta medel | 1,2 % | 0,0 % |
| Energi | 0,0 % | 1,1 % |
| Telekomoperatörer | 0,0 % | 3,7 % |
| Kraftförsörjning | 0,0 % | 0,0 % |
| Fastighet | 0,0 % | 3,7 % |

10 största innehaven

| | |
|---------------------|-------|
| Beijer Alma B | 6,7 % |
| Sweco B | 5,1 % |
| Fenix Outdoor B | 4,8 % |
| Autoliv | 4,6 % |
| Hennes & Mauritz B | 4,2 % |
| Latour B | 4,0 % |
| Addtech B | 3,5 % |
| Lagercrantz Group B | 3,5 % |
| Ahlsell | 3,3 % |
| Oriflame Holding | 3,3 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|------------------|-------|
| Oriflame Holding | 2,5 % |
| Fenix Outdoor B | 2,1 % |
| Sweco B | 2,0 % |
| Addlife B | 1,4 % |
| Thule Group | 0,7 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

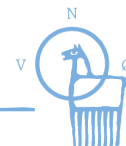
| | |
|--------------------|--------|
| Hennes & Mauritz B | -1,0 % |
| Getinge B | -1,0 % |
| Clas Ohlson B | -0,5 % |
| Duni | -0,5 % |
| Addtech B | -0,4 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|----------------|------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteintäkter | | 223 | 129 |
| 2.Utdelning | | 117 421 | 93 036 |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | 276 071 | 432 614 |
| 4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster | | 60 535 | 726 860 |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | -1 246 | 16 |
| I.Portföljens resultat | | 453 005 | 1 252 654 |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | 0 |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | 0 |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -60 428 | -69 365 |
| 9.Andra intäkter | 8 | 41 005 | 256 |
| 10.Andra kostnader | 8 | -68 | -72 |
| II.Förvaltningsresultat | | -19 492 | -69 181 |
| III.Resultat före skatt | | 433 513 | 1 183 473 |
| 11.Skatt | 12 | -717 | -532 |
| IV.Årets resultat | | 432 796 | 1 182 940 |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | 0 |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | 432 796 | 1 182 940 |

| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|---|------|------------------|------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 7 574 563 | 4 138 482 |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | 0 |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | 0 |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 0 | 0 |
| 2.Andra fordringar | | 2 821 | 5 754 |
| III. Bankmedel | | 108 065 | 131 334 |
| Summa tillgångar | | 7 685 449 | 4 275 569 |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 479 011 | 215 517 |
| 2.Överkurs/underkurs | | 768 076 | -595 263 |
| II.Accumulerat eget kapital | | 6 417 506 | 4 634 267 |
| Summa eget kapital | 9,10 | 7 664 593 | 4 254 521 |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | | |
| 1. Andra skulder | | 20 856 | 21 048 |
| III. Skatteskuld | | 0 | 0 |
| Summa skulder | | 20 856 | 21 048 |
| Summa skulder och eget kapital | | 7 685 449 | 4 275 569 |

Not 9 - Eget kapital

| | |
|---|--------------------|
| Eget kapital per 2015-12-31* | 5 076 685 347 |
| Köp under 2016 | 3 816 463 738 |
| Inlösningar under 2016 | -1 661 352 829 |
| Årets resultat 2016 | 432 796 495 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört till eget kapital | 432 796 495 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 7 664 592 751 |

*Eget kapital per 2015-12-31 ingår summan av eget kapital från den sammanslagna fond.

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|----------------|---------------|-----------|-----------|-----------------|----------|----------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN Sverige A | 24 432 050 | 100 | - | 112,86 | 105,61 | - |
| ODIN Sverige B | 1 355 271 | 1 022 627 | - | 112,56 | 105,58 | - |
| ODIN Sverige C | 1 220 316 | 1 132 346 | 1 423 571 | 3 896,25 | 3 661,89 | 2 650,62 |
| ODIN Sverige D | 100 | 100 | - | 112,56 | 105,58 | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier | Marknadspris | Anskaffningsvärde | Marknadsvärde | Orealiserad vinst/förlust | % av fondförmögenhet | % ägarandel i bolaget |
|---|--------|-----------|--------------|--------------|-------------------|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | | | | | | | | | |
| Autoliv | SEK | Stockholm | 357 953 | 1 036,00 | 221 144 | 351 852 | 115 356 | 4,6 | 0,41 |
| Byggmax Group | SEK | Stockholm | 2 608 158 | 62,75 | 147 754 | 155 282 | 2 848 | 2,0 | 4,29 |
| Clas Ohlson B | SEK | Stockholm | 1 612 392 | 133,75 | 220 171 | 204 616 | -6 903 | 2,7 | 2,69 |
| Duni | SEK | Stockholm | 1 642 967 | 125,75 | 122 479 | 196 025 | 72 492 | 2,6 | 3,50 |
| Fenix Outdoor B | SEK | Stockholm | 574 763 | 675,00 | 210 799 | 368 101 | 171 003 | 4,8 | 4,27 |
| Hennes & Mauritz B | SEK | Stockholm | 1 348 533 | 253,10 | 375 809 | 323 838 | -37 664 | 4,2 | 0,08 |
| Thule Group | SEK | Stockholm | 1 660 273 | 142,50 | 188 361 | 224 476 | 43 033 | 2,9 | 1,64 |
| Totalt Sällanköpsvaror och | | | | | 1 486 517 | 1 824 191 | 360 166 | 23,8 | |
| Dagligvaror | | | | | | | | | |
| AarhusKarlshamn | SEK | Stockholm | 277 713 | 598,50 | 117 145 | 157 701 | 37 841 | 2,1 | 0,66 |
| Axfood | SEK | Stockholm | 1 177 232 | 142,40 | 166 899 | 159 055 | -1 559 | 2,1 | 0,56 |
| Cloetta B | SEK | Stockholm | 4 334 866 | 28,60 | 68 506 | 117 630 | 40 809 | 1,5 | 1,50 |
| Oriflame Holding | SEK | Stockholm | 980 264 | 273,30 | 161 797 | 254 189 | 85 755 | 3,3 | 1,76 |
| Svenska Cellulosa B | SEK | Stockholm | 924 207 | 256,50 | 179 026 | 224 922 | 38 348 | 2,9 | 0,13 |
| Totalt Dagligvaror | | | | | 693 372 | 913 497 | 201 194 | 11,9 | |
| Finans och fastighet | | | | | | | | | |
| Avanza Bank | SEK | Stockholm | 385 000 | 367,50 | 134 691 | 134 243 | -3 546 | 1,8 | 1,29 |
| Latour B | SEK | Stockholm | 954 122 | 340,10 | 240 092 | 307 883 | 66 400 | 4,0 | 0,60 |
| Lundbergs B | SEK | Stockholm | 282 710 | 557,00 | 142 098 | 149 407 | 3 692 | 1,9 | 0,23 |
| Svenska Handelsbanken ser. A | SEK | Stockholm | 1 865 366 | 126,80 | 183 665 | 224 418 | 31 240 | 2,9 | 0,10 |
| Totalt Finans och fastighet | | | | | 700 546 | 815 951 | 97 787 | 10,6 | |
| Hälsovård | | | | | | | | | |
| Addlife B | SEK | Stockholm | 1 164 564 | 137,75 | 72 704 | 152 205 | 86 588 | 2,0 | 4,73 |
| Getinge B | SEK | Stockholm | 523 999 | 145,70 | 95 155 | 72 438 | -26 339 | 0,9 | 0,24 |
| Lifco | SEK | Stockholm | 703 414 | 231,20 | 83 523 | 154 303 | 68 169 | 2,0 | 0,83 |
| Totalt Hälsovård | | | | | 251 382 | 378 946 | 128 417 | 4,9 | |
| Industrivaror- och tjänster | | | | | | | | | |
| Addtech B | SEK | Stockholm | 2 000 633 | 142,00 | 77 244 | 269 544 | 168 947 | 3,5 | 2,93 |
| Ahlsell | SEK | Stockholm | 5 165 437 | 52,00 | 218 206 | 254 850 | 28 103 | 3,3 | 1,18 |
| Atlas Copco AB ser. B | SEK | Stockholm | 774 378 | 248,90 | 126 012 | 182 874 | 49 449 | 2,4 | 0,20 |
| Beijer Alma B | SEK | Stockholm | 2 314 333 | 233,50 | 337 382 | 512 728 | 153 777 | 6,7 | 7,68 |
| Beijer Ref | SEK | Stockholm | 688 581 | 215,50 | 77 072 | 140 792 | 60 555 | 1,8 | 1,62 |
| Indutrade | SEK | Stockholm | 1 244 219 | 182,80 | 125 504 | 215 798 | 86 078 | 2,8 | 1,04 |
| Intrum Justisia | SEK | Stockholm | 869 120 | 306,70 | 165 482 | 252 911 | 80 751 | 3,3 | 1,20 |
| Lindab International | SEK | Stockholm | 2 667 750 | 73,25 | 176 051 | 185 408 | 11 044 | 2,4 | 3,39 |
| NIBE Industrier B | SEK | Stockholm | 2 771 400 | 71,95 | 168 851 | 189 193 | 29 013 | 2,5 | 0,55 |
| Nolato B | SEK | Stockholm | 709 355 | 256,00 | 80 362 | 172 297 | 85 825 | 2,2 | 2,70 |
| Sweco B | SEK | Stockholm | 2 292 106 | 181,10 | 140 247 | 393 847 | 237 170 | 5,1 | 1,88 |
| Trelleborg B | SEK | Stockholm | 1 235 652 | 178,70 | 117 897 | 209 505 | 85 219 | 2,7 | 0,46 |
| Totalt Industrivaror- och tjänster | | | | | 1 810 310 | 2 979 749 | 1 075 932 | 38,9 | |
| Informationsteknik | | | | | | | | | |
| Hexagon B | SEK | Stockholm | 466 102 | 326,00 | 109 430 | 144 169 | 32 857 | 1,9 | 0,13 |
| Lagercrantz Group B | SEK | Stockholm | 3 330 207 | 84,00 | 131 236 | 265 415 | 135 982 | 3,5 | 4,79 |
| Totalt Informationsteknik | | | | | 240 666 | 409 584 | 168 839 | 5,3 | |
| Material | | | | | | | | | |
| Hexpol | SEK | Stockholm | 3 141 937 | 84,75 | 222 396 | 252 646 | 22 748 | 3,3 | 0,91 |
| Totalt Material | | | | | 222 396 | 252 646 | 22 748 | 3,3 | |
| Summa värdepapper | | | | | 5 405 188 | 7 574 563 | 2 055 084 | 98,8 | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

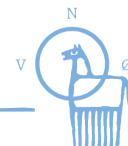
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



ODIN Europa

Fonden är indexoberoende och kan fritt investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Europa.

Etablerad: 1999-11-15

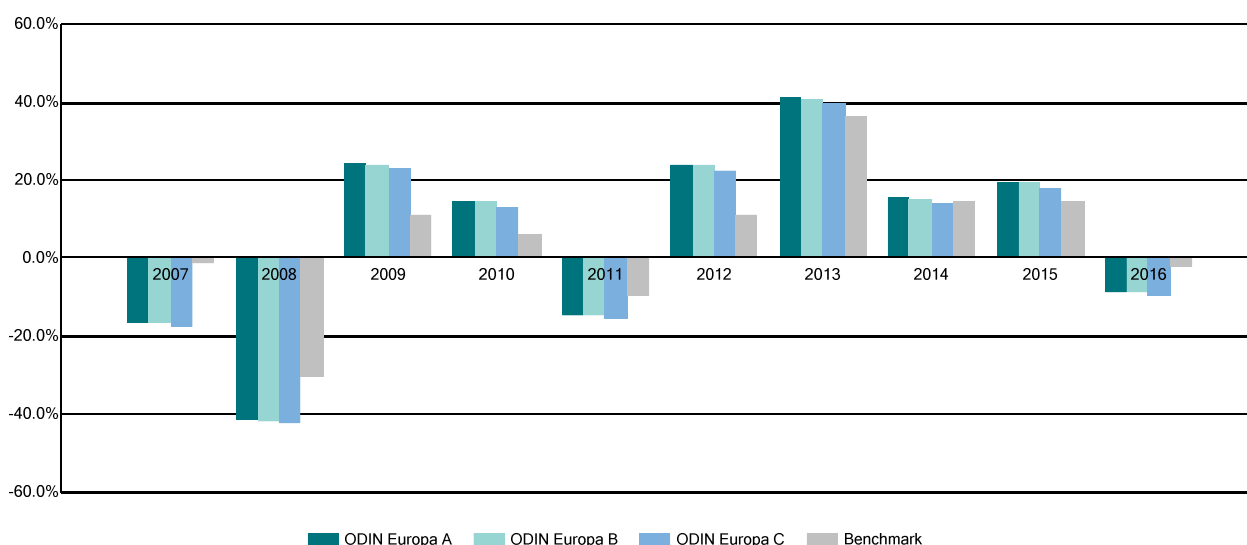


Fondfakta

| | |
|--------------------|---------------------------|
| Portföljförvaltare | Håvard Opland |
| Startdatum | 1999-11-15 |
| Referensindex | MSCI Europe net Index USD |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|---------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN Europa A | N00010748221 | 92,95 | 12 002 736 | 1 116 | 0,75% |
| ODIN Europa B | N00010748239 | 92,68 | 2 458 184 | 228 | 1,00% |
| ODIN Europa C | N00010029044 | 160,08 | 24 821 245 | 3 973 | 2,00% |

Årlig avkastning % - NOK

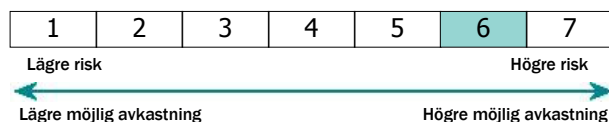


Historisk avkastning % - NOK

| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|---------------|---------|-------|-------|------|-------|-------|-------------|
| ODIN Europa A | 5,16 | -8,66 | -8,66 | 8,06 | 17,25 | 2,79 | 4,07 |
| ODIN Europa B | 5,13 | -8,90 | -8,90 | 7,78 | 16,95 | 2,53 | 3,81 |
| ODIN Europa C | 5,05 | -9,80 | -9,80 | 6,72 | 15,82 | 1,52 | 2,78 |
| Benchmark | 6,34 | -2,48 | -2,48 | 8,70 | 14,27 | 3,60 | 3,52 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

Riskmätning 2016-12-31

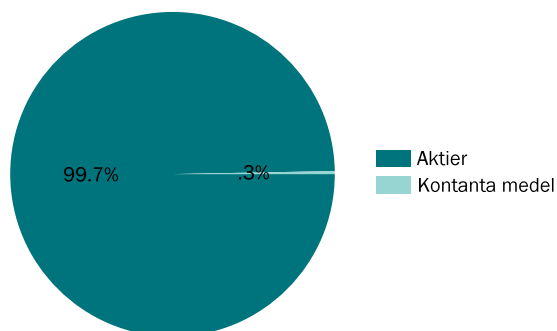


| | Portfölj | Index |
|--------------------|----------|-------|
| Volatilitet (3 år) | 13,45 | 11,57 |
| Aktiv andel | 92,26 | |

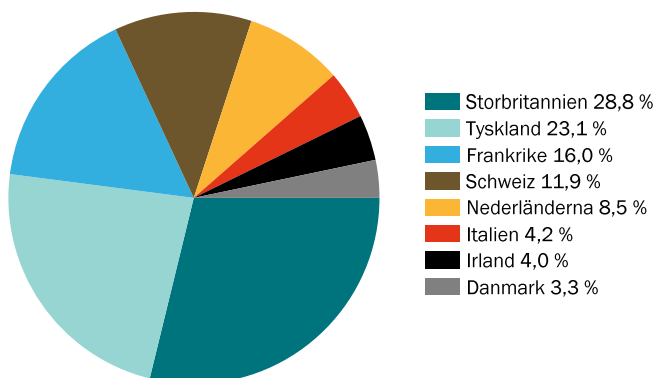
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fondens kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Industrivaror- och tjänster | 25,0 % | 12,8 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 23,2 % | 10,8 % |
| Dagligvaror | 17,1 % | 13,8 % |
| Informationsteknik | 13,2 % | 4,2 % |
| Hälsovård | 11,9 % | 12,8 % |
| Finans och fastighet | 4,1 % | 20,4 % |
| Energi | 3,1 % | 7,8 % |
| Material | 2,0 % | 8,2 % |
| Kontanta medel | 0,3 % | 0,0 % |
| Telekomoperatörer | 0,0 % | 4,3 % |
| Kraftförsörjning | 0,0 % | 3,5 % |
| Fastighet | 0,0 % | 1,4 % |

10 största innehaven

| | |
|------------------|-------|
| SAP SE | 5,6 % |
| Unilever Nv Cert | 5,4 % |
| Henkel | 5,3 % |
| Bureau Veritas | 4,8 % |
| Roche Holding | 4,6 % |
| Continental | 4,6 % |
| Diageo | 4,3 % |
| Publicis Groupe | 4,2 % |
| Prysmian | 4,2 % |
| Spectris | 4,1 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|-----------------|-------|
| SEB | 0,8 % |
| Teleperformance | 0,5 % |
| Prysmian | 0,5 % |
| SAP SE | 0,4 % |
| Henkel | 0,4 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

| | |
|-------------------------|--------|
| Mitie Group | -1,8 % |
| Novo Nordisk B | -1,4 % |
| Continental | -1,1 % |
| Berendsen | -0,9 % |
| Ultra Electronics Hldgs | -0,9 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|-----------------|------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteintäkter | | 200 | 954 |
| 2.Utdelning | | 137 679 | 129 526 |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | 61 237 | 414 009 |
| 4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster | | -670 984 | 457 277 |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | -9 270 | 21 494 |
| I.Portföljens resultat | | -481 139 | 1 023 260 |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | 0 |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | 0 |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -93 121 | -108 276 |
| 9.Andra intäkter | 8 | 218 | 4 061 |
| 10.Andra kostnader | 8 | -156 | -409 |
| II.Förvaltningsresultat | | -93 059 | -104 625 |
| III.Resultat före skatt | | -574 198 | 918 635 |
| 11.Skatt | 12 | -5 902 | -7 348 |
| IV.Årets resultat | | -580 099 | 911 287 |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | 0 |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | -580 099 | 911 287 |

| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|---|------|------------------|------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 5 287 019 | 5 909 039 |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | 0 |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | 0 |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 17 193 | 20 518 |
| 2.Andra fordringar | | 28 | 3 282 |
| III. Bankmedel | | | |
| | | 24 250 | 104 116 |
| Summa tillgångar | | 5 328 490 | 6 036 955 |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 3 782 537 | 3 836 708 |
| 2.Överkurs/underkurs | | -264 245 | -188 979 |
| II.Ackumulerat eget kapital | | | |
| | | 1 798 518 | 2 378 617 |
| Summa eget kapital | 9,10 | 5 316 809 | 6 026 346 |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | | |
| | | 0 | 0 |
| II. Andra skulder | | | |
| | | 11 680 | 10 610 |
| III. Skatteskuld | | | |
| | | 0 | 0 |
| Summa skulder | | 11 680 | 10 610 |
| Summa skulder och eget kapital | | 5 328 490 | 6 036 955 |

Not 9 - Eget kapital

| | |
|--|---------------|
| Eget kapital per 2015-12-31 | 6 026 345 837 |
| Köp under 2016 | 768 264 426 |
| Inlösningar under 2016 | -897 701 569 |
| Årets resultat 2016 | -580 099 286 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört från eget kapital | -580 099 286 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 5 316 809 409 |

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|---------------|---------------|------------|------------|-----------------|--------|--------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN Europa A | 12 002 736 | 10 317 030 | - | 92,95 | 101,76 | - |
| ODIN Europa B | 2 458 184 | 2 488 248 | - | 92,68 | 101,73 | - |
| ODIN Europa C | 24 821 245 | 26 614 684 | 31 735 704 | 160,08 | 177,47 | 150,00 |
| ODIN Europa D | 100 | 100 | - | 92,70 | 101,75 | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier | Marknadspris | Anskaffningsvärde | Marknadsvärde | Orealiserad vinst/förlust | % av fondförmögenhet | % ägarandel i bolaget |
|---|--------|------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | | | | | | | | | |
| Continental | EUR | Frankfurt | 144 892 | 184,00 | 237 620 | 242 277 | 1 924 | 4,6 | 0,07 |
| Dignity | GBP | London | 380 631 | 2 471,00 | 65 081 | 100 009 | 33 694 | 1,9 | 0,77 |
| HUGO BOSS | EUR | Frankfurt | 349 648 | 58,12 | 238 370 | 184 674 | -66 112 | 3,5 | 0,50 |
| Howden Joinery Group | GBP | London | 2 450 000 | 383,80 | 111 562 | 99 985 | -5 414 | 1,9 | 0,39 |
| Publicis Groupe | EUR | Paris | 374 968 | 65,65 | 194 015 | 223 706 | 14 237 | 4,2 | 0,17 |
| Richemont | CHF | Zürich Six | 351 727 | 67,60 | 225 753 | 201 434 | -24 714 | 3,8 | 0,07 |
| SEB | EUR | Paris | 152 389 | 128,50 | 67 309 | 177 953 | 82 889 | 3,3 | 0,30 |
| Totalt Sällanköpsvaror och | | | | | 1 139 710 | 1 230 039 | 36 503 | 23,1 | |
| Dagligvaror | | | | | | | | | |
| Diageo | GBP | London | 1 027 295 | 2 110,00 | 189 410 | 230 484 | 33 699 | 4,3 | 0,04 |
| Henkel | EUR | Frankfurt | 313 173 | 99,19 | 235 941 | 282 294 | 54 456 | 5,3 | 0,12 |
| Kerry Group | EUR | Dublin | 175 000 | 67,90 | 107 916 | 107 983 | -409 | 2,0 | 0,10 |
| Unilever Nv Cert | EUR | Amsterdam | 812 456 | 39,03 | 210 644 | 288 132 | 57 430 | 5,4 | 0,03 |
| Totalt Dagligvaror | | | | | 743 910 | 908 894 | 145 175 | 17,1 | |
| Energi | | | | | | | | | |
| Amec Foster Wheeler | GBP | London | 3 340 970 | 470,00 | 325 551 | 166 968 | -156 263 | 3,1 | 0,86 |
| Totalt Energi | | | | | 325 551 | 166 968 | -156 263 | 3,1 | |
| Finans och fastighet | | | | | | | | | |
| Arrow Global Group | GBP | London | 6 878 158 | 298,00 | 173 822 | 217 948 | 49 612 | 4,1 | 3,94 |
| Totalt Finans och fastighet | | | | | 173 822 | 217 948 | 49 612 | 4,1 | |
| Hälsovård | | | | | | | | | |
| Fresenius | EUR | Frankfurt | 322 690 | 74,01 | 115 854 | 217 033 | 87 604 | 4,1 | 0,06 |
| Novo Nordisk B | DKK | København | 558 023 | 253,60 | 158 187 | 173 016 | 4 927 | 3,3 | 0,02 |
| Roche Holding | CHF | Zürich Six | 122 473 | 233,20 | 269 393 | 241 963 | -27 415 | 4,6 | 0,02 |
| Totalt Hälsovård | | | | | 543 434 | 632 012 | 65 116 | 11,9 | |
| Industrivaror- och tjänster | | | | | | | | | |
| Berendsen | GBP | London | 1 181 705 | 870,50 | 67 064 | 109 381 | 28 111 | 2,1 | 0,68 |
| Bunzl | GBP | London | 966 826 | 2 109,00 | 169 770 | 216 815 | 55 583 | 4,1 | 0,29 |
| Bureau Veritas | EUR | Paris | 1 518 596 | 18,37 | 246 190 | 253 513 | -13 327 | 4,8 | 0,34 |
| IMCD Group | EUR | Amsterdam | 450 000 | 40,32 | 161 108 | 164 885 | 2 343 | 3,1 | 0,86 |
| IMI | GBP | London | 1 517 353 | 1 040,00 | 204 986 | 167 797 | -36 882 | 3,2 | 0,56 |
| Prysmian | EUR | Milano | 995 401 | 24,48 | 111 823 | 221 441 | 87 715 | 4,2 | 0,46 |
| Teleperformance | EUR | Paris | 223 255 | 95,15 | 55 570 | 193 045 | 122 762 | 3,6 | 0,39 |
| Totalt Industrivaror- och tjänster | | | | | 1 016 511 | 1 326 878 | 246 305 | 25,0 | |
| Informationsteknik | | | | | | | | | |
| Austriamicrosystems | CHF | Zürich Se | 754 903 | 28,80 | 148 403 | 184 189 | 21 473 | 3,5 | 1,03 |
| SAP SE | EUR | Frankfurt | 397 210 | 82,58 | 174 815 | 298 088 | 94 091 | 5,6 | 0,03 |
| Spectris | GBP | London | 891 585 | 2 313,00 | 174 800 | 219 282 | 31 251 | 4,1 | 0,75 |
| Totalt Informationsteknik | | | | | 498 018 | 701 559 | 146 814 | 13,2 | |
| Material | | | | | | | | | |
| Smurfit Kappa | EUR | Dublin | 518 984 | 21,78 | 45 749 | 102 721 | 46 393 | 1,9 | 0,22 |
| Totalt Material | | | | | 45 749 | 102 721 | 46 393 | 1,9 | |
| Summa värdepapper | | | | | 4 486 706 | 5 287 019 | 579 656 | 99,4 | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



ODIN Global

Fonden är en indexoberoende global fond och kan fritt investera i företag över hela världen. Fonden investerar i utvalda företag i flera olika regioner, länder och branscher.

Etablerad: 1999-11-15

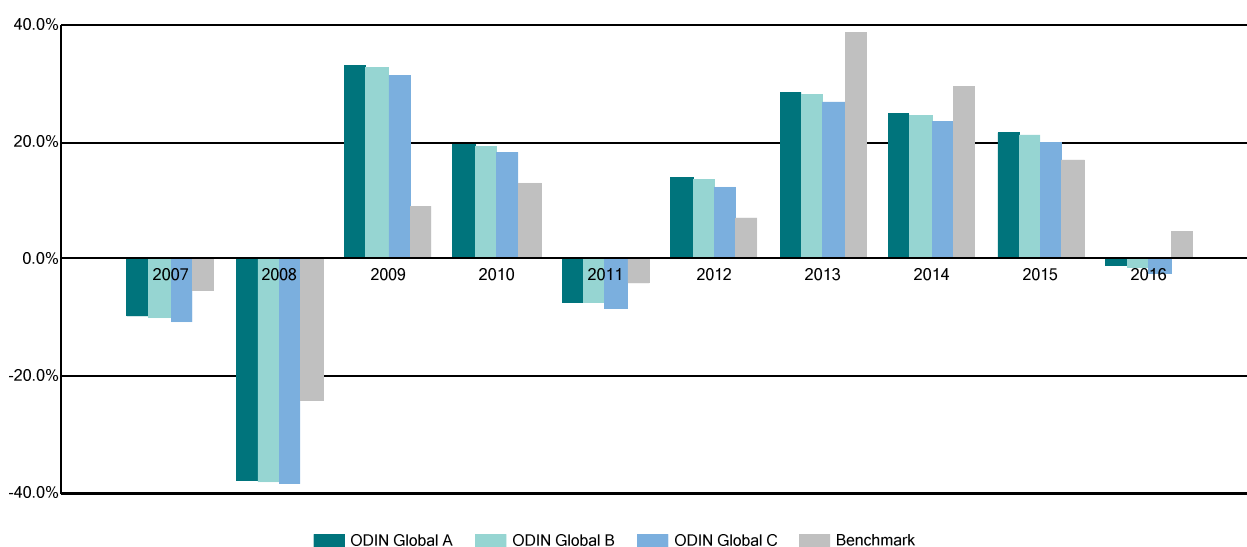


Fondfakta

| | |
|--------------------|---|
| Portföljförvaltare | Oddbjørn Dybvad, Harald Nissen, Håvard Opland |
| Startdatum | 1999-11-15 |
| Referensindex | MSCI World Net Index |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|---------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN Global A | N00010732837 | 108,76 | 9 197 145 | 1 000 | 0,75% |
| ODIN Global B | N00010732845 | 108,34 | 2 143 870 | 232 | 1,00% |
| ODIN Global C | N00010028988 | 203,49 | 10 856 842 | 2 209 | 2,00% |

Årlig avkastning % - NOK

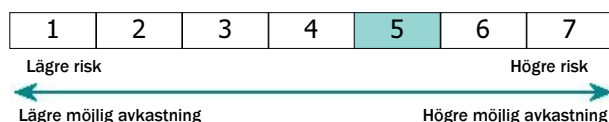


Historisk avkastning % - NOK

| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|---------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| ODIN Global A | 2,69 | -1,22 | -1,22 | 14,45 | 17,04 | 6,17 | 5,56 |
| ODIN Global B | 2,66 | -1,46 | -1,46 | 14,17 | 16,75 | 5,90 | 5,30 |
| ODIN Global C | 2,59 | -2,44 | -2,44 | 13,04 | 15,61 | 4,86 | 4,23 |
| Benchmark | 3,46 | 4,88 | 4,88 | 16,57 | 18,74 | 7,17 | 4,10 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

Riskmätning 2016-12-31

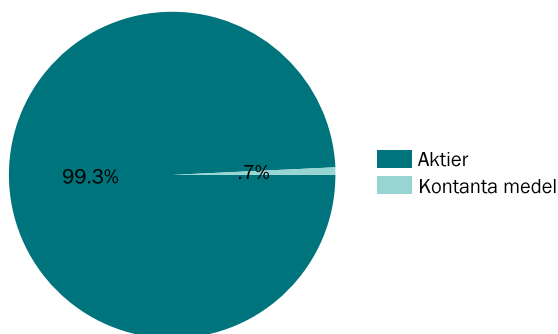


| | Portfölj | Index |
|--------------------|----------|-------|
| Volatilitet (3 år) | 11,13 | 11,32 |
| Aktiv andel | 97,25 | |

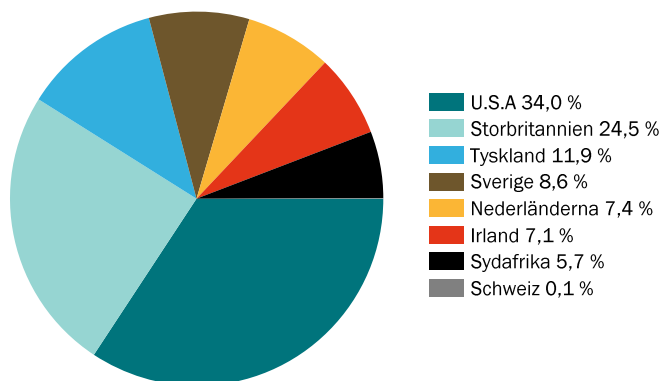
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonderna kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Dagligvaror | 32,0 % | 9,7 % |
| Industrivaror- och tjänster | 28,8 % | 11,2 % |
| Informationsteknik | 22,8 % | 14,6 % |
| Hälsovård | 7,4 % | 12,0 % |
| Material | 4,4 % | 5,0 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 3,9 % | 12,3 % |
| Kontanta medel | 0,7 % | 0,0 % |
| Finans och fastighet | 0,0 % | 18,0 % |
| Energí | 0,0 % | 7,3 % |
| Telekomoperatörer | 0,0 % | 3,4 % |
| Kraftförsörjning | 0,0 % | 3,2 % |
| Fastighet | 0,0 % | 3,2 % |

10 största innehaven

| Innehav | Procent |
|---------------------|---------|
| Accenture A | 8,3 % |
| Henkel | 7,2 % |
| Kerry Group | 7,1 % |
| DCC (GB) | 6,0 % |
| Bid Corp | 5,7 % |
| SAP SE | 4,6 % |
| Diploma | 4,4 % |
| Roper Technologies | 4,3 % |
| Ball Corp | 4,3 % |
| Anheuser-Busch ADR. | 4,1 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|-------------|-------|
| Bidvest | 0,9 % |
| Accenture A | 0,9 % |
| 3M | 0,6 % |
| Henkel | 0,5 % |
| Diploma | 0,5 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

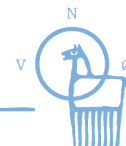
| | |
|---------------------|--------|
| Mitie Group | -1,5 % |
| Kerry Group | -1,1 % |
| Halma | -0,6 % |
| DCC (GB) | -0,6 % |
| Anheuser-Busch ADR. | -0,5 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltnings interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|----------------|----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteintäkter | | 495 | 535 |
| 2.Utdelning | | 59 306 | 63 406 |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | 71 512 | 212 711 |
| 4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster | | -133 382 | 267 207 |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | -4 103 | 8 167 |
| I.Portföljens resultat | | -6 172 | 552 026 |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | 0 |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | 0 |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -53 461 | -52 609 |
| 9.Andra intäkter | 8 | 79 | 0 |
| 10.Andra kostnader | 8 | -57 | -28 |
| II.Förvaltningsresultat | | -53 439 | -52 637 |
| III.Resultat före skatt | | -59 611 | 499 388 |
| 11.Skatt | 12 | -3 376 | -4 459 |
| IV.Årets resultat | | -62 987 | 494 930 |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | 0 |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | -62 987 | 494 930 |

| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|---|------|------------------|------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 3 412 275 | 3 011 146 |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | 0 |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | 0 |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 7 737 | 10 114 |
| 2.Andra fordringar | | 55 | 608 |
| III. Bankmedel | | | |
| | | 27 965 | 129 011 |
| Summa tillgångar | | 3 448 032 | 3 150 879 |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 2 106 983 | 1 888 199 |
| 2.Överkurs/underkurs | | -42 947 | -63 869 |
| II.Ackumulerat eget kapital | | | |
| | | 1 377 737 | 1 320 805 |
| Summa eget kapital | 9,10 | 3 441 772 | 3 145 134 |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | | |
| | | 0 | 0 |
| II. Andra skulder | | | |
| | | 6 264 | 5 745 |
| III. Skatteskuld | | | |
| | | -4 | 0 |
| Summa skulder | | 6 259 | 5 745 |
| Summa skulder och eget kapital | | 3 448 032 | 3 150 879 |

Not 9 - Eget kapital

| | |
|---|--------------------|
| Eget kapital per 2015-12-31* | 3 270 554 018 |
| Köp under 2016 | 680 188 259 |
| Inlösningsar under 2016 | -445 983 332 |
| Årets resultat 2016 | -62 986 582 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört från eget kapital | -62 986 582 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 3 441 772 364 |

*Eget kapital per 2015-12-31 ingår summan av eget kapital från den sammanlagda fond.

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|---------------|---------------|------------|------------|-----------------|--------|--------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN Global A | 9 197 145 | 6 341 096 | - | 108,76 | 110,10 | - |
| ODIN Global B | 2 143 870 | 1 711 601 | - | 108,34 | 109,95 | - |
| ODIN Global C | 10 856 842 | 10 829 188 | 13 324 929 | 203,49 | 208,58 | 173,67 |
| ODIN Global D | 100 | 100 | - | 108,34 | 109,95 | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier | | Marknadspris | | Anskaffningsvärde | Marknadsvärde | Orealiserad vinst/förlust | % av fondförmögenhet | % ägarandel i bolaget |
|---|--------|--------------|--------------|-----------|--------------|----------|-------------------|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | | | | | |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | | | | | | | | | | | |
| Compass Group ADR | USD | New York | 826 131 | 18,71 | 123 553 | 132 996 | | 5 840 | | 3,9 | 0,05 |
| Totalt Sällanköpsvaror och | | | | | | | 123 553 | 132 996 | 5 840 | 3,9 | |
| Dagligvaror | | | | | | | | | | | |
| Anheuser-Busch ADR. | USD | New York | 154 878 | 106,00 | 160 581 | 141 295 | | -19 312 | | 4,1 | 0,00 |
| Bid Corp | ZAR | Johannesburg | 1 278 489 | 24 515,00 | 174 704 | 196 703 | | 9 202 | | 5,7 | 0,38 |
| Henkel | EUR | Frankfurt | 276 085 | 99,19 | 145 315 | 248 863 | | 88 547 | | 7,2 | 0,11 |
| Kerry Group | EUR | Dublin | 395 156 | 67,90 | 155 063 | 243 830 | | 70 261 | | 7,1 | 0,22 |
| Reckitt Benckiser Group | GBP | London | 181 266 | 6 886,00 | 98 262 | 132 723 | | 35 397 | | 3,9 | 0,03 |
| Unilever Nv Cert | EUR | Amsterdam | 382 681 | 39,03 | 142 021 | 135 715 | | 929 | | 3,9 | 0,01 |
| Totalt Dagligvaror | | | | | | | 875 947 | 1 099 130 | 185 024 | 31,9 | |
| Hälsovård | | | | | | | | | | | |
| Lifco | SEK | Stockholm | 582 965 | 231,20 | 75 050 | 127 881 | | 50 746 | | 3,7 | 0,69 |
| Medtronic | USD | New York | 204 716 | 71,53 | 125 080 | 126 029 | | -6 663 | | 3,7 | 0,01 |
| Totalt Hälsovård | | | | | | | 200 129 | 253 910 | 44 083 | 7,4 | |
| Industrivaror- och tjänster | | | | | | | | | | | |
| 3M | USD | New York | 62 405 | 179,24 | 34 782 | 96 266 | | 30 597 | | 2,8 | 0,01 |
| Atlas Copco AB ser. B | SEK | Stockholm | 435 152 | 248,90 | 70 898 | 102 764 | | 28 868 | | 3,0 | 0,11 |
| Bunzl | GBP | London | 455 001 | 2 109,00 | 106 806 | 102 036 | | 16 267 | | 3,0 | 0,14 |
| DCC (GB) | GBP | London | 319 349 | 6 040,00 | 184 906 | 205 100 | | 42 806 | | 6,0 | 0,36 |
| Diploma | GBP | London | 1 359 748 | 1 039,00 | 103 834 | 150 224 | | 55 131 | | 4,4 | 1,20 |
| IMCD Group | EUR | Amsterdam | 328 521 | 40,32 | 116 948 | 120 374 | | 2 535 | | 3,5 | 0,62 |
| Indutrade | SEK | Stockholm | 380 000 | 182,80 | 59 150 | 65 907 | | 4 830 | | 1,9 | 0,32 |
| Roper Technologies | USD | New York | 94 715 | 182,64 | 136 186 | 148 883 | | 7 690 | | 4,3 | 0,09 |
| Totalt Industrivaror- och tjänster | | | | | | | 813 511 | 991 555 | 188 723 | 28,8 | |
| Informationsteknik | | | | | | | | | | | |
| Accenture A | USD | New York | 283 188 | 116,88 | 191 771 | 284 870 | | 55 197 | | 8,3 | 0,05 |
| Alphabet C | USD | Nasdaq Ngs | 20 909 | 776,53 | 88 608 | 139 740 | | 37 952 | | 4,1 | 0,01 |
| Halma | GBP | London | 1 241 843 | 897,50 | 77 272 | 118 513 | | 37 406 | | 3,4 | 0,33 |
| Oracle | USD | New York | 254 062 | 38,47 | 52 047 | 84 110 | | 6 332 | | 2,4 | 0,01 |
| SAP SE | EUR | Frankfurt | 211 321 | 82,58 | 104 955 | 158 587 | | 45 330 | | 4,6 | 0,02 |
| Totalt Informationsteknik | | | | | | | 514 653 | 785 819 | 182 216 | 22,8 | |
| Material | | | | | | | | | | | |
| Ball Corp | USD | New York | 229 337 | 75,42 | 72 233 | 148 865 | | 34 644 | | 4,3 | 0,13 |
| Totalt Material | | | | | | | 72 233 | 148 865 | 34 644 | 4,3 | |
| Summa värdepapper | | | | | | | 2 600 027 | 3 412 275 | 640 529 | 99,1 | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



ODIN Emerging Markets

Fonden är en indexoberoende global fond och kan fritt investera i företag som har en betydande del av intäkter eller vinster från tillväxtmarknader eller en betydande del av sina tillgångar i sådana länder.

Etablerad: 1999-11-15

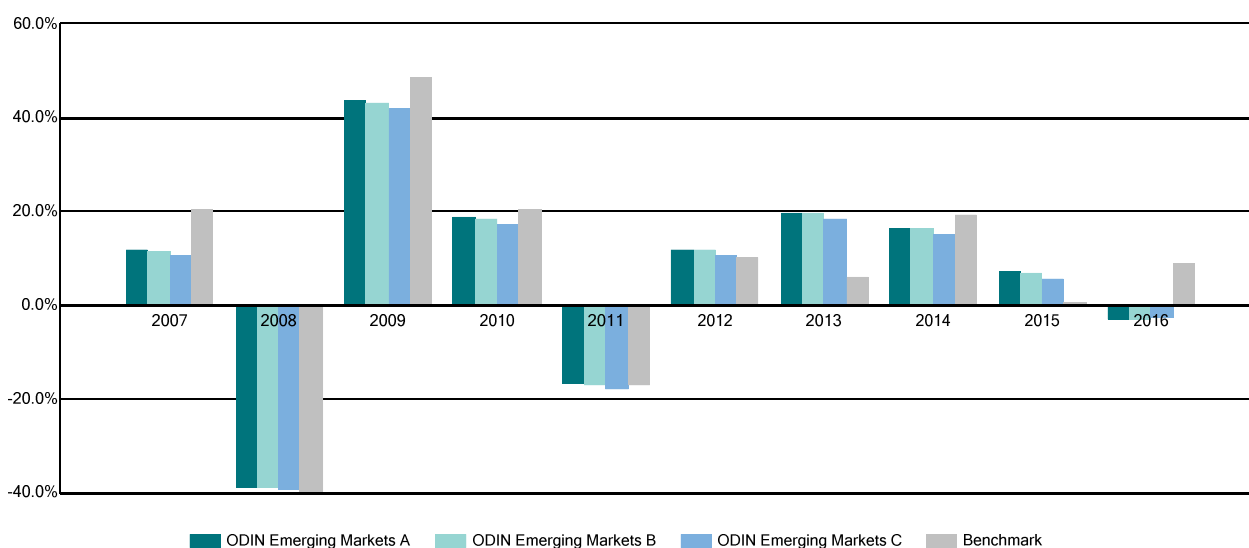


Fondfakta

| | |
|--------------------|--------------------------|
| Portföljförvaltare | Oddbjørn Dybvad |
| Startdatum | 1999-11-15 |
| Referensindex | MSCI Daily TR Net EM USD |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|-------------------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN Emerging Markets A | N00010763899 | 96,93 | 4 439 578 | 430 | 0,75% |
| ODIN Emerging Markets B | N00010763907 | 96,84 | 448 083 | 43 | 1,00% |
| ODIN Emerging Markets C | N00010028962 | 240,30 | 2 143 998 | 515 | 2,00% |

Årlig avkastning % - NOK

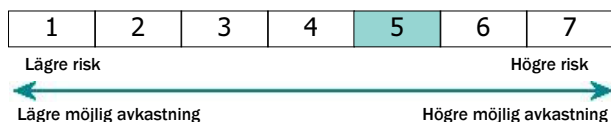


Historisk avkastning % - NOK

| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|-------------------------|---------|-------|-------|------|-------|-------|-------------|
| ODIN Emerging markets A | 2,30 | -1,37 | -1,37 | 7,16 | 10,57 | 4,86 | 6,58 |
| ODIN Emerging markets B | 2,28 | -1,61 | -1,61 | 6,89 | 10,30 | 4,60 | 6,31 |
| ODIN Emerging markets C | 2,21 | -2,58 | -2,58 | 5,85 | 9,22 | 3,57 | 5,25 |
| Benchmark | 1,27 | 8,87 | 8,87 | 9,38 | 8,85 | 5,12 | 7,32 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

Riskmätning 2016-12-31

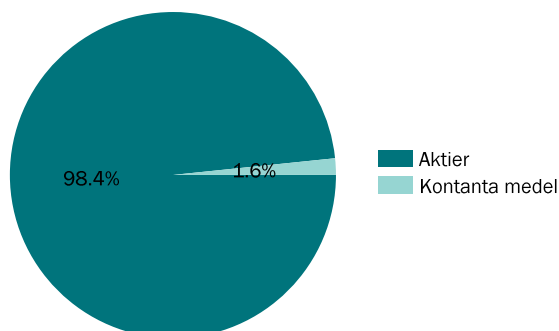


| | Portfölj | Index |
|--------------------|----------|-------|
| Volatilitet (3 år) | 10,10 | 12,65 |
| Aktiv andel | 98,08 | |

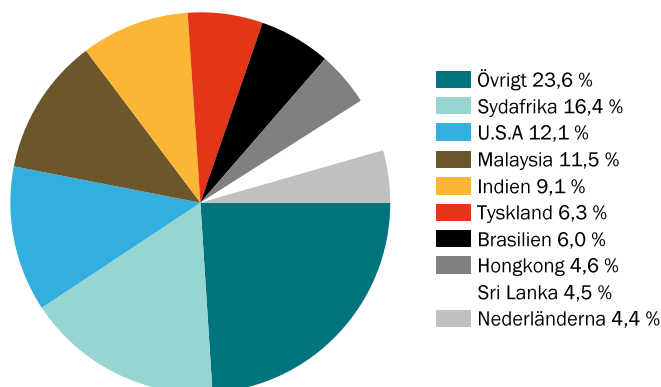
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fonderna kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Dagligvaror | 48,8 % | 7,1 % |
| Informationsteknik | 11,7 % | 23,3 % |
| Finans och fastighet | 11,5 % | 24,3 % |
| Industrivaror- och tjänster | 11,3 % | 5,8 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 4,6 % | 10,4 % |
| Hälsovård | 4,5 % | 2,5 % |
| Material | 3,2 % | 7,4 % |
| Energi | 2,9 % | 7,9 % |
| Kontanta medel | 1,6 % | 0,0 % |
| Telekomoperatörer | 0,0 % | 5,9 % |
| Kraftförsörjning | 0,0 % | 2,9 % |
| Fastighet | 0,0 % | 2,6 % |

10 största innehaven

| Företag | Procent |
|---------------------------|---------|
| Bid Corp | 8,7 % |
| Bidvest | 7,7 % |
| Henkel | 6,3 % |
| Oracle Financial Services | 4,9 % |
| Samsonite International | 4,6 % |
| HDFC Bank - ADR | 4,5 % |
| Hartalega Holdings | 4,5 % |
| Unilever Nv Cert | 4,4 % |
| Infosys | 4,2 % |
| Alicorp | 4,1 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|--------------------------|-------|
| Bidvest | 3,2 % |
| Telekomunikasi Indonesia | 1,3 % |
| Alicorp | 0,8 % |
| 3M | 0,6 % |
| Vietnam Dairy Products | 0,5 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

| | |
|---------------------------|--------|
| Hartalega Holdings | -1,3 % |
| Oracle Financial Services | -0,9 % |
| KCB Group | -0,8 % |
| Universal Robina Corp | -0,7 % |
| Lion Brewery Ceylon | -0,7 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltnings interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|----------------|----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteutätkter | | 199 | 275 |
| 2.Utdelning | | 31 890 | 25 801 |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | -37 470 | 45 554 |
| 4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster | | 10 042 | -14 742 |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | -3 794 | 4 784 |
| I.Portföljens resultat | | 867 | 61 672 |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | 0 |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | 0 |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -17 155 | -16 409 |
| 9.Andra intäkter | 8 | 0 | 111 |
| 10.Andra kostnader | 8 | -62 | -122 |
| II.Förvaltningsresultat | | -17 217 | -16 420 |
| III.Resultat före skatt | | -16 350 | 45 252 |
| 11.Skatt | 12 | -2 735 | -2 623 |
| IV.Årets resultat | | -19 085 | 42 629 |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | 0 |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | -19 085 | 42 629 |

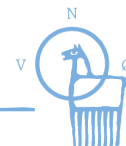
| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|---|------|----------------|----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 972 111 | 861 562 |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | 0 |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | 0 |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 2 221 | 2 980 |
| 2.Andra fordringar | | 359 | 819 |
| III. Bankmedel | | | |
| | | 16 554 | 47 402 |
| Summa tillgångar | | 991 245 | 912 763 |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 374 082 | 362 591 |
| 2.Överkurs/underkurs | | 397 089 | 294 998 |
| II.Ackumulerat eget kapital | | 217 774 | 236 860 |
| Summa eget kapital | 9,10 | 988 946 | 894 449 |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | | |
| | | 0 | 0 |
| II. Andra skulder | | | |
| | | 2 299 | 18 315 |
| III. Skatteskuld | | | |
| | | 0 | 0 |
| Summa skulder | | 2 299 | 18 315 |
| Summa skulder och eget kapital | | 991 245 | 912 763 |

Not 9 - Eget kapital

| | |
|---|--------------------|
| Eget kapital per 2015-12-31 | 894 448 534 |
| Köp under 2016 | 752 592 666 |
| Inlösningar under 2016 | -639 010 333 |
| Årets resultat 2016 | -19 085 227 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört från eget kapital | -19 085 227 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 988 945 640 |

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|-------------------------|---------------|-----------|-----------|-----------------|--------|--------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN Emerging Markets A | 4 439 578 | - | - | 96,93 | - | - |
| ODIN Emerging Markets B | 448 083 | - | - | 96,84 | - | - |
| ODIN Emerging Markets C | 2 143 998 | 3 625 905 | 3 308 490 | 240,30 | 246,68 | 233,07 |
| ODIN Emerging Markets D | 100 | - | - | 96,84 | - | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier | | Marknadspris | Anskaffningsvärde | Marknadsvärde | Realiserad vinst/förlust | % av fondförmögenhet | % ägarandel i bolaget |
|---|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|----------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | | | Lokal valuta | | | | | | |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | | | | | | | | | | |
| Samsonite International | HKD | Hongkong | 1 835 905 | 22,15 | 33 507 | 45 130 | 557 | 4,6 | 0,13 | |
| Totalt Sällanköpsvaror och | | | | | | 33 507 | 45 130 | 557 | 4,6 | |
| Dagligvaror | | | | | | | | | | |
| Alicorp | PEN | Lima | 2 192 157 | 7,30 | 32 177 | 41 002 | 8 842 | 4,1 | 0,26 | |
| Ambev | BRL | Sao Paulo | 782 500 | 16,20 | 35 667 | 33 504 | -4 599 | 3,4 | 0,00 | |
| Anheuser-Busch ADR. | USD | New York | 44 080 | 106,00 | 45 346 | 40 214 | -7 205 | 4,1 | 0,00 | |
| Bid Corp | ZAR | Johannesburg | 561 943 | 24 515,00 | 73 808 | 86 458 | 9 497 | 8,7 | 0,17 | |
| Carlsberg Brewery Malaysia | MYR | Kuala Lumpur | 1 120 937 | 13,92 | 27 474 | 29 884 | 4 290 | 3,0 | 0,36 | |
| Cia Cervecerias Unidas Adr. | USD | New York | 200 525 | 20,82 | 30 569 | 35 932 | -3 784 | 3,6 | 0,11 | |
| Henkel | EUR | Frankfurt | 68 442 | 99,19 | 36 032 | 61 694 | 18 113 | 6,2 | 0,03 | |
| Lion Brewery Ceylon | LKR | Colombo | 575 000 | 465,00 | 21 414 | 15 522 | -5 301 | 1,6 | 0,72 | |
| Premier Marketing | THB | Bangkok | 13 988 862 | 8,90 | 24 054 | 29 905 | 805 | 3,0 | 2,34 | |
| Unilever Nv Cert | EUR | Amsterdam | 121 765 | 39,03 | 45 990 | 43 183 | -1 763 | 4,4 | 0,00 | |
| Universal Robina Corp | PHP | Manilla | 1 149 512 | 163,50 | 39 940 | 32 627 | -6 591 | 3,3 | 0,05 | |
| Vietnam Dairy Products | VND | Ho Chi Minh | 679 200 | 125 600,00 | 23 977 | 32 221 | 5 966 | 3,3 | 0,05 | |
| Totalt Dagligvaror | | | | | | 436 448 | 482 146 | 18 269 | 48,8 | |
| Energi | | | | | | | | | | |
| Chevron Lubricants Lanka | LKR | Colombo | 3 144 194 | 157,10 | 26 204 | 28 676 | -1 210 | 2,9 | 1,31 | |
| Totalt Energi | | | | | | 26 204 | 28 676 | -1 210 | 2,9 | |
| Finans och fastighet | | | | | | | | | | |
| HDFC Bank - ADR | USD | New York | 84 278 | 61,29 | 42 378 | 44 457 | 1 727 | 4,5 | 0,01 | |
| MCB Group | MUR | Mauritius | 591 308 | 215,00 | 21 094 | 30 398 | 3 231 | 3,1 | 0,25 | |
| Public Bank | MYR | Kuala Lumpur | 1 035 654 | 19,72 | 40 636 | 39 114 | 699 | 4,0 | 0,03 | |
| Totalt Finans och fastighet | | | | | | 104 109 | 113 969 | 5 657 | 11,5 | |
| Hälsovård | | | | | | | | | | |
| Hartalega Holdings | MYR | Kuala Lumpur | 4 803 579 | 4,83 | 35 774 | 44 435 | 9 967 | 4,5 | 0,29 | |
| Totalt Hälsovård | | | | | | 35 774 | 44 435 | 9 967 | 4,5 | |
| Industrivaror- och tjänster | | | | | | | | | | |
| 3M | USD | New York | 22 900 | 179,24 | 16 773 | 35 326 | 9 550 | 3,6 | 0,00 | |
| Bidvest | ZAR | Johannesburg | 668 846 | 18 125,00 | 46 754 | 76 083 | 25 159 | 7,7 | 0,20 | |
| Totalt Industrivaror- och tjänster | | | | | | 63 527 | 111 409 | 34 709 | 11,3 | |
| Informationsteknik | | | | | | | | | | |
| Infosys | INR | Mumbai | 322 000 | 1 010,60 | 45 986 | 41 243 | -6 130 | 4,2 | 0,01 | |
| Oracle Financial Services | INR | Mumbai | 122 372 | 3 125,80 | 49 805 | 48 479 | -4 418 | 4,9 | 0,14 | |
| Totvs | BRL | Sao Paulo | 401 700 | 24,11 | 36 196 | 25 597 | -11 615 | 2,6 | 0,25 | |
| Totalt Informationsteknik | | | | | | 131 987 | 115 320 | -22 164 | 11,7 | |
| Material | | | | | | | | | | |
| Corp.Moctezuma | MXN | Mexico City | 1 250 150 | 59,50 | 22 692 | 31 026 | 9 474 | 3,1 | 0,14 | |
| Totalt Material | | | | | | 22 692 | 31 026 | 9 474 | 3,1 | |
| Summa värdepapper | | | | | | 854 248 | 972 111 | 55 260 | 98,3 | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



ODIN USA

Fonden investerar i utvalda amerikanska aktiebolag som är börsnoterade och har sitt huvudkontor eller ursprung i USA.
Fonden investerar i olika typer av sektorer och branscher.

Etablerad: 2016-10-31

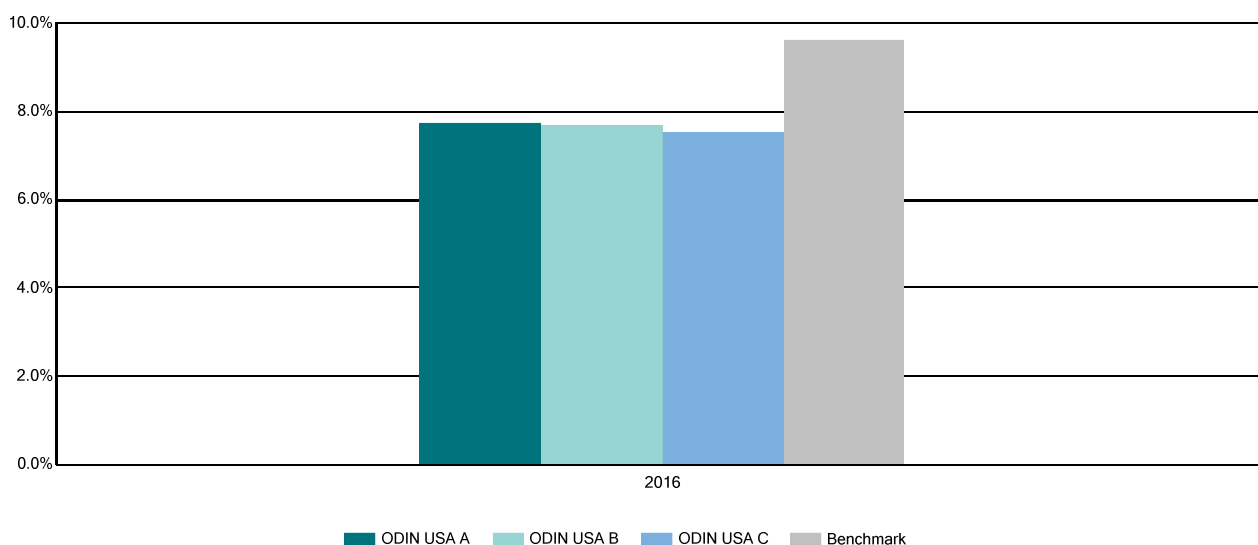


Fondfakta

| | |
|--------------------|--------------------------------|
| Portföljförvaltare | Harald Nissen, Vigdis Almestad |
| Startdatum | 2016-10-31 |
| Referensindex | MCSI USA NR USD |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|-------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN USA A | N00010775695 | 107,73 | 2 131 455 | 230 | 0,75% |
| ODIN USA B | N00010775703 | 107,69 | 56 700 | 6 | 1,00% |
| ODIN USA C | N00010775711 | 107,51 | 91 028 | 10 | 2,00% |

Årlig avkastning % - NOK

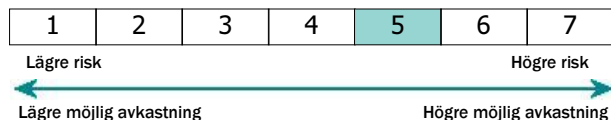


Historisk avkastning % - NOK

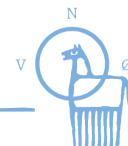
| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|------------|---------|------|------|------|------|-------|-------------|
| ODIN USA A | 0,97 | 7,73 | | | | | 7,73 |
| ODIN USA B | 0,96 | 7,69 | | | | | 7,69 |
| ODIN USA C | 0,86 | 7,51 | | | | | 7,51 |
| Benchmark | 2,84 | 9,63 | | | | | 9,63 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

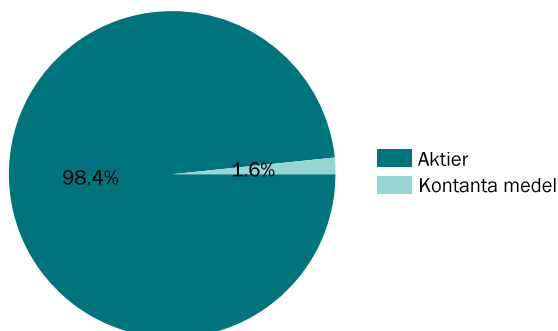
Riskmätning 2016-12-31



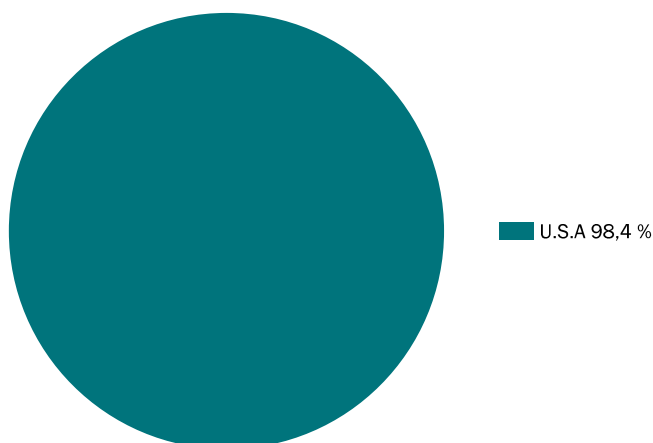
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fondens kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Informationsteknik | 22,5 % | 20,9 % |
| Industrivaror- och tjänster | 17,0 % | 9,7 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 15,6 % | 12,6 % |
| Hälsovård | 15,1 % | 13,6 % |
| Finans och fastighet | 14,2 % | 14,6 % |
| Material | 10,2 % | 2,9 % |
| Dagligvaror | 3,8 % | 9,2 % |
| Kontanta medel | 0,2 % | 0,0 % |
| Energi | 0,0 % | 7,4 % |
| Telekomoperatörer | 0,0 % | 2,7 % |
| Kraftförsörjning | 0,0 % | 3,2 % |
| Fastighet | 0,0 % | 3,0 % |

10 största innehaven

| | |
|--------------------------|-------|
| Alphabet C | 4,3 % |
| Marriott Int'l A | 4,3 % |
| Visa A | 4,0 % |
| UnitedHealth Group | 4,0 % |
| Sherwin-Williams Co | 4,0 % |
| Thermo Fisher Scientific | 3,9 % |
| Cognizant Tech Solutions | 3,9 % |
| Priceline Group Inc | 3,8 % |
| Home Depot | 3,8 % |
| Anheuser-Busch ADR. | 3,8 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|---------------------|-------|
| Marriott Int'l A | 1,0 % |
| Signature Bank | 0,8 % |
| First Republic Bank | 0,8 % |
| UnitedHealth Group | 0,7 % |
| Grainger (WW) | 0,6 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

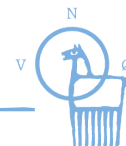
| | |
|---------------------------|--------|
| Medtronic | -0,3 % |
| S&P Global Inc | -0,3 % |
| Intl Flavors & Fragrances | -0,2 % |
| Anheuser-Busch ADR. | -0,1 % |
| Visa A | -0,1 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltnings interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|---------------|------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteintäkter | | 19 | |
| 2.Utdelning | | 455 | |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | 0 | |
| 4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster | | 9 398 | |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | 346 | |
| I.Portföljens resultat | | 10 217 | |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -249 | |
| 9.Andra intäkter | 8 | 47 | |
| 10.Andra kostnader | 8 | -23 | |
| II.Förvaltningsresultat | | -225 | |
| III.Resultat före skatt | | 9 993 | |
| 11.Skatt | 12 | -160 | |
| IV.Årets resultat | | 9 833 | |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | 9 833 | |

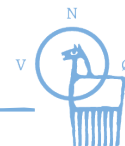
| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|---|------|----------------|------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 241 595 | |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 125 | |
| 2.Andra fordringar | | 127 | |
| III. Bankmedel | | 6 747 | |
| Summa tillgångar | | 248 593 | |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 227 928 | |
| 2.Överkurs/underkurs | | 7 768 | |
| II.Ackumulerat eget kapital | | 9 833 | |
| Summa eget kapital | 9,10 | 245 529 | |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | | |
| | | 0 | |
| II. Andra skulder | | | |
| | | 2 969 | |
| III. Skatteskuld | | | |
| | | 95 | |
| Summa skulder | | 3 064 | |
| Summa skulder och eget kapital | | 248 593 | |

Not 9 - Eget kapital

| | |
|---|------------------|
| Eget kapital per 2015-12-31 | 0 |
| Köp under 2016 | 237 966 140 |
| Inlösningar under 2016 | -2 270 192 |
| Årets resultat 2016 | 9 832 904 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört till eget kapital | 9 832 904 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 245 528 853 |

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|------------|---------------|------|------|-----------------|------|------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN USA A | 2 131 455 | - | - | 107,73 | - | - |
| ODIN USA B | 56 700 | - | - | 107,69 | - | - |
| ODIN USA C | 91 028 | - | - | 107,51 | - | - |
| ODIN USA D | 100 | - | - | 107,70 | - | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier Marknadpris | | Anskaffningsvärde | | Marknadsvärde | Orealiserad vinst/förlust | % av fondförmögenhet | % ägarandel i bolaget |
|---|--------|------------|--------------------------|--------------|-------------------|----------------|---------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | | | Lokal valuta | | NOK 1000 | | | | |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | | | | | | | | | | |
| Dollar General Corp | USD | New York | 14 139 | 74,00 | 8 568 | 9 005 | 226 | 3,7 | 0,01 | |
| Home Depot | USD | New York | 8 049 | 134,50 | 8 569 | 9 317 | 533 | 3,8 | 0,00 | |
| Marriott Int'l A | USD | New York | 14 749 | 82,89 | 9 095 | 10 522 | 1 192 | 4,3 | 0,00 | |
| Priceline Group Inc | USD | Nasdaq Ngs | 741 | 1 472,93 | 9 333 | 9 394 | -139 | 3,8 | 0,00 | |
| Totalt Sällanköpsvaror och | | | | | 35 566 | 38 238 | 1 812 | 15,6 | | |
| Dagligvaror | | | | | | | | | | |
| Anheuser-Busch ADR. | USD | New York | 10 186 | 106,00 | 9 337 | 9 293 | -231 | 3,8 | 0,00 | |
| Totalt Dagligvaror | | | | | 9 337 | 9 293 | -231 | 3,8 | | |
| Finans och fastighet | | | | | | | | | | |
| First Republic Bank | USD | New York | 11 342 | 91,74 | 7 651 | 8 955 | 1 133 | 3,6 | 0,01 | |
| Marsh & McLennan Cos | USD | New York | 15 880 | 67,60 | 8 767 | 9 239 | 259 | 3,8 | 0,00 | |
| S&P Global Inc | USD | New York | 8 827 | 107,79 | 8 912 | 8 189 | -900 | 3,3 | 0,00 | |
| Signature Bank | USD | Nasdaq Ngs | 6 606 | 151,13 | 7 413 | 8 593 | 1 018 | 3,5 | 0,01 | |
| Totalt Finans och fastighet | | | | | 32 743 | 34 976 | 1 510 | 14,2 | | |
| Hälsovård | | | | | | | | | | |
| Henry Schein | USD | Nasdaq Ngs | 6 885 | 152,46 | 8 750 | 9 034 | 73 | 3,7 | 0,01 | |
| Medtronic | USD | New York | 13 773 | 71,53 | 9 200 | 8 479 | -901 | 3,5 | 0,00 | |
| Thermo Fisher Scientific | USD | New York | 7 937 | 141,28 | 9 802 | 9 651 | -360 | 3,9 | 0,00 | |
| UnitedHealth Group | USD | New York | 7 152 | 160,72 | 8 802 | 9 893 | 859 | 4,0 | 0,00 | |
| Totalt Hälsovård | | | | | 36 554 | 37 057 | -329 | 15,1 | | |
| Industrivaror- och tjänster | | | | | | | | | | |
| 3M | USD | New York | 5 453 | 179,24 | 7 752 | 8 412 | 462 | 3,4 | 0,00 | |
| CH Robinson Worldwide | USD | Nasdaq Ngs | 13 985 | 73,33 | 8 405 | 8 826 | 246 | 3,6 | 0,01 | |
| Grainger (WW) | USD | New York | 4 460 | 232,65 | 8 083 | 8 930 | 627 | 3,6 | 0,01 | |
| Roper Technologies | USD | New York | 5 711 | 182,64 | 8 542 | 8 977 | 226 | 3,7 | 0,01 | |
| Siteone Landscape Supply | USD | New York | 22 031 | 34,53 | 6 246 | 6 547 | 229 | 2,7 | 0,06 | |
| Totalt Industrivaror- och tjänster | | | | | 39 029 | 41 693 | 1 790 | 17,0 | | |
| Informationsteknik | | | | | | | | | | |
| Accenture A | USD | New York | 8 709 | 116,88 | 8 672 | 8 761 | -116 | 3,6 | 0,00 | |
| Alphabet C | USD | Nasdaq Ngs | 1 581 | 776,53 | 10 495 | 10 566 | -132 | 4,3 | 0,00 | |
| Ansys | USD | Nasdaq Ngs | 10 914 | 92,31 | 8 500 | 8 671 | -25 | 3,5 | 0,01 | |
| Cognizant Tech Solutions | USD | Nasdaq Ngs | 19 700 | 56,03 | 8 829 | 9 500 | 455 | 3,9 | 0,00 | |
| Oracle | USD | New York | 23 688 | 38,47 | 7 798 | 7 842 | -140 | 3,2 | 0,00 | |
| Visa A | USD | New York | 14 718 | 78,32 | 10 132 | 9 921 | -417 | 4,0 | 0,00 | |
| Totalt Informationsteknik | | | | | 54 426 | 55 261 | -375 | 22,5 | | |
| Material | | | | | | | | | | |
| Ball Corp | USD | New York | 12 733 | 75,42 | 8 211 | 8 265 | -145 | 3,4 | 0,01 | |
| Intl Flavors & Fragrances | USD | New York | 6 913 | 118,88 | 7 406 | 7 073 | -509 | 2,9 | 0,01 | |
| Sherwin-Williams Co | USD | New York | 4 190 | 270,06 | 8 947 | 9 739 | 569 | 4,0 | 0,00 | |
| Totalt Material | | | | | 24 564 | 25 077 | -84 | 10,2 | | |
| Summa värdepapper | | | | | 232 218 | 241 595 | 4 093 | 98,4 | | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



ODIN Energi

Fonden hette tidigare ODIN Offshore och bytte namn och investeringsmandat med verkan från 30 november 2015. Fonden investerade tidigare i bolag som i huvudsak var verksamma inom energiområdet olja och gas. Idag kan fonden investera brett i energisektorn över hela världen.

Etablerad: 2000-08-18

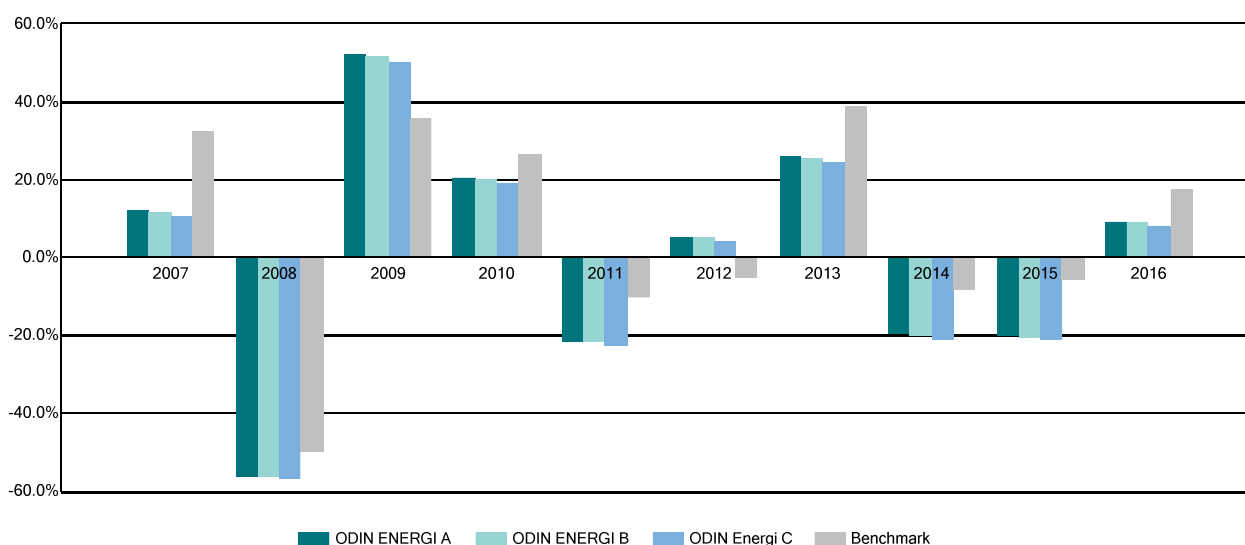


Fondfakta

| | |
|--------------------|--|
| Portföljförvaltare | Lars Mohagen |
| Startdatum | 2000-08-18 |
| Referensindex | 60% MSCI World Energy, 15% MSCI World Utilities, 25% MSCI World Industrials* |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|---------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN Energi A | NO0010748163 | 103,41 | 100 | 0 | 0,75% |
| ODIN Energi B | NO0010748171 | 103,14 | 600 280 | 62 | 1,00% |
| ODIN Energi C | NO0010062961 | 160,97 | 9 198 448 | 1 481 | 2,00% |

Årlig avkastning % - NOK

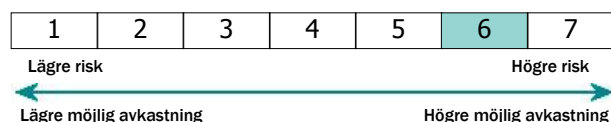


Historisk avkastning % - NOK

| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|---------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------------|
| ODIN Energi A | 6,44 | 9,35 | 9,35 | -11,19 | -1,46 | -4,11 | 4,24 |
| ODIN Energi B | 6,42 | 9,07 | 9,07 | -11,41 | -1,71 | -4,35 | 3,98 |
| ODIN Energi C | 6,33 | 8,00 | 8,00 | -12,32 | -2,70 | -5,31 | 2,95 |
| Benchmark | 4,08 | 17,69 | 17,69 | 0,58 | 6,10 | 3,34 | 2,38 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

Riskmätning 2016-12-31



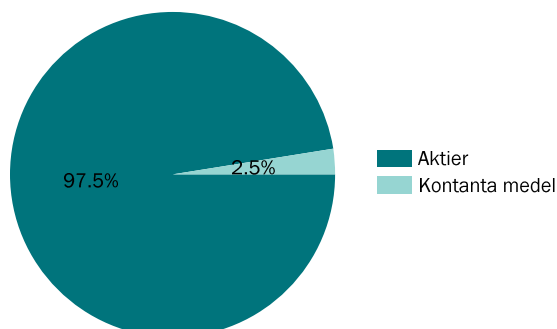
| | Portfölj | Index |
|--------------------|----------|-------|
| Volatilitet (3 år) | 16,33 | 18,74 |
| Aktiv andel | 77,31 | |

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fondens kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risketal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

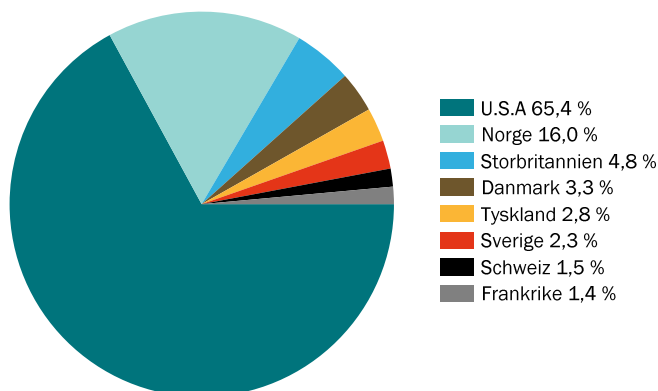
*Fondens investeringsmandat ändrades med verkan från 2015/11/30. Samma datum ändrades även referensindex för fonden. Den historiska avkastningen som visades före detta datum, gäller enligt villkoren som gällde för fonden innan dessa ändringar skedde.



Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Energi | 74,4 % | 60,6 % |
| Industrivaror- och tjänster | 14,6 % | 24,2 % |
| Kraftförsörjning | 7,1 % | 15,2 % |
| Kontanta medel | 2,5 % | 0,0 % |
| Informationsteknik | 1,4 % | 0,0 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 0,0 % | 0,0 % |
| Material | 0,0 % | 0,0 % |

10 största innehaven

| | |
|-------------------------|-------|
| BP (USD) ADR | 7,0 % |
| Total ADR | 6,3 % |
| Royal Dutch Shell ADR | 6,3 % |
| Exxon Mobil Corp | 6,1 % |
| Schlumberger | 3,8 % |
| ConocoPhillips | 3,4 % |
| Anadarco Petroleum Corp | 3,3 % |
| Noble Energy | 3,2 % |
| EOG Resources | 3,0 % |
| APACHE CORP | 2,8 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|-------------------------|-------|
| BP (USD) ADR | 1,8 % |
| Royal Dutch Shell ADR | 1,7 % |
| Subsea 7 | 1,3 % |
| Anadarco Petroleum Corp | 1,1 % |
| Halliburton | 1,1 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

| | |
|-----------------------------|--------|
| First Solar | -1,0 % |
| Electromagnetic Geoservices | -0,8 % |
| Frontline | -0,6 % |
| Navios Maritime Acquisition | -0,6 % |
| BW Offshore | -0,6 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltnings interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.

Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|----------------|-----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteintäkter | | 471 | 899 |
| 2.Utdelning | | 42 389 | 44 844 |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | -420 056 | -417 696 |
| 4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster | | 518 273 | 123 206 |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | -927 | 19 799 |
| I.Portföljens resultat | | 140 150 | -228 948 |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | 0 |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | 0 |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -26 350 | -34 580 |
| 9.Andra intäkter | 8 | 220 | 0 |
| 10.Andra kostnader | 8 | -52 | -102 |
| II.Förvaltningsresultat | | -26 182 | -34 683 |
| III.Resultat före skatt | | 113 968 | -263 631 |
| 11.Skatt | 12 | -2 286 | -1 855 |
| IV.Årets resultat | | 111 682 | -265 485 |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | 0 |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | 111 682 | -265 485 |

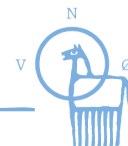
| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|---|------|------------------|------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 1 502 416 | 1 355 879 |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | 6 175 |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | 0 |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 3 395 | 2 948 |
| 2.Andra fordringar | | 70 | 6 937 |
| III. Bankmedel | | 41 853 | 47 821 |
| Summa tillgångar | | 1 547 735 | 1 419 760 |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 714 245 | 702 874 |
| 2.Överkurs/underkurs | | -554 228 | -558 143 |
| II.Ackumulerat eget kapital | | 1 382 624 | 1 270 941 |
| Summa eget kapital | 9,10 | 1 542 640 | 1 415 673 |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | | |
| 1. Andra skulder | | 5 095 | 4 087 |
| III. Skatteskuld | | 0 | 0 |
| Summa skulder | | 5 095 | 4 087 |
| Summa skulder och eget kapital | | 1 547 735 | 1 419 760 |

Not 9 - Eget kapital

| | |
|---|--------------------|
| Eget kapital per 2015-12-31 | 1 415 672 929 |
| Köp under 2016 | 277 359 902 |
| Inlösningar under 2016 | -262 075 210 |
| Årets resultat 2016 | 111 682 268 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört till eget kapital | 111 682 268 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 1 542 639 890 |

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|---------------|---------------|-----------|-----------|-----------------|--------|--------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN Energi A | 100 | 100 | - | 103,41 | 94,57 | - |
| ODIN Energi B | 600 280 | 645 686 | - | 103,14 | 94,56 | - |
| ODIN Energi C | 9 198 448 | 9 087 351 | 7 090 913 | 160,97 | 149,06 | 189,30 |
| ODIN Energi D | 100 | 100 | - | 103,13 | 94,55 | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier | Marknadspris | Anskaffningsvärde | Marknadsvärde | Orealiserad vinst/förlust | % av fondförmögenhet | % ägarandel i bolaget |
|---|--------|------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| Energi | | | | | | | | | |
| APACHE CORP | USD | New York | 80 000 | 63,67 | 34 736 | 43 838 | 7 610 | 2,8 | 0,02 |
| Amec Foster Wheeler | GBP | London | 500 000 | 470,00 | 25 294 | 24 988 | 649 | 1,6 | 0,13 |
| Anadarco Petroleum Corp | USD | New York | 85 000 | 70,02 | 42 677 | 51 221 | 7 857 | 3,3 | 0,02 |
| Awilco LNG | NOK | Oslo | 1 652 041 | 6,80 | 22 117 | 11 234 | -10 883 | 0,7 | 2,44 |
| BP (USD) ADR | USD | New York | 333 294 | 37,53 | 94 687 | 107 656 | 12 798 | 7,0 | 0,00 |
| ConocoPhillips | USD | New York | 120 000 | 50,49 | 50 119 | 52 146 | 1 311 | 3,4 | 0,01 |
| Core Laboratories | USD | New York | 35 000 | 120,89 | 28 745 | 36 416 | 5 180 | 2,4 | 0,08 |
| EOG Resources | USD | New York | 52 500 | 101,42 | 36 206 | 45 826 | 9 356 | 3,0 | 0,01 |
| Exxon Mobil Corp | USD | New York | 121 000 | 90,44 | 83 905 | 94 179 | 10 274 | 6,1 | 0,00 |
| FMC Technologies | USD | New York | 135 000 | 35,77 | 37 681 | 41 555 | 1 405 | 2,7 | 0,06 |
| Golar LNG | USD | New York | 160 000 | 23,19 | 34 043 | 31 934 | -4 353 | 2,1 | 0,16 |
| Halliburton | USD | New York | 90 000 | 53,88 | 17 881 | 41 731 | 10 778 | 2,7 | 0,01 |
| Höegh LNG Holdings | NOK | Oslo | 340 000 | 96,50 | 19 066 | 32 810 | 13 744 | 2,1 | 0,44 |
| Kinder Morgan | USD | New York | 165 000 | 20,69 | 25 914 | 29 387 | 3 556 | 1,9 | 0,01 |
| Navigator Holdings | USD | New York | 250 000 | 9,08 | 25 389 | 19 540 | -8 822 | 1,3 | 0,45 |
| Noble Energy | USD | New York | 150 000 | 38,20 | 45 724 | 49 316 | 3 884 | 3,2 | 0,03 |
| Petroleum Geo-Services | NOK | Oslo | 1 058 600 | 29,20 | 51 350 | 30 911 | -20 439 | 2,0 | 0,33 |
| Royal Dutch Shell ADR | USD | New York | 205 210 | 54,87 | 84 165 | 96 909 | 12 687 | 6,3 | 0,01 |
| Schlumberger | USD | New York | 80 000 | 84,10 | 36 979 | 57 904 | 2 630 | 3,8 | 0,01 |
| Statoil | NOK | Oslo | 205 422 | 158,40 | 25 423 | 32 539 | 7 115 | 2,1 | 0,01 |
| Subsea 7 | NOK | Oslo | 305 000 | 109,30 | 31 711 | 33 337 | 1 625 | 2,2 | 0,09 |
| TGS Nøpcc Geophysical | NOK | Oslo | 165 000 | 191,70 | 23 970 | 31 631 | 7 661 | 2,1 | 0,16 |
| Technip | EUR | Paris | 35 653 | 67,81 | 16 040 | 21 970 | 6 364 | 1,4 | 0,03 |
| Total ADR | USD | New York | 220 000 | 51,21 | 91 959 | 96 954 | 4 846 | 6,3 | 0,00 |
| VALERO ENERGY CORP | USD | New York | 55 000 | 68,50 | 33 938 | 32 425 | -1 349 | 2,1 | 0,01 |
| Totalt Energi | | | | | 1 019 717 | 1 148 356 | 85 485 | 74,4 | |
| Industrivaror- och tjänster | | | | | | | | | |
| A.P. Møller - Maersk B | DKK | København | 1 000 | 11 280,00 | 13 047 | 13 791 | -195 | 0,9 | 0,00 |
| ABB (SEK) | SEK | Stockholm | 125 000 | 191,00 | 20 260 | 22 653 | 3 633 | 1,5 | 0,00 |
| General Electric | USD | New York | 110 000 | 31,74 | 28 889 | 30 044 | 1 355 | 1,9 | 0,00 |
| Kongsberg Gruppen | NOK | Oslo | 187 146 | 124,50 | 8 166 | 23 300 | 15 134 | 1,5 | 0,16 |
| NIBE Industrier B | SEK | Stockholm | 526 972 | 71,95 | 29 638 | 35 974 | 8 497 | 2,3 | 0,10 |
| Siemens | EUR | Frankfurt | 40 000 | 116,35 | 35 366 | 42 294 | 7 692 | 2,7 | 0,00 |
| Stolt Nielsen | NOK | Oslo | 180 000 | 106,00 | 22 592 | 19 080 | -3 512 | 1,2 | 0,28 |
| Vestas Wind Systems | DKK | København | 65 000 | 459,10 | 36 604 | 36 484 | 1 122 | 2,4 | 0,03 |
| Totalt Industrivaror- och tjänster | | | | | 194 561 | 223 620 | 33 725 | 14,5 | |
| Informationsteknik | | | | | | | | | |
| First Solar | USD | Nasdaq Ngs | 75 000 | 32,53 | 33 575 | 20 998 | -13 553 | 1,4 | 0,07 |
| Totalt Informationsteknik | | | | | 33 575 | 20 998 | -13 553 | 1,4 | |
| Kraftförsörjning | | | | | | | | | |
| Calpine Corp | USD | New York | 240 000 | 11,59 | 28 361 | 23 930 | -5 349 | 1,6 | 0,07 |
| National Grid | GBP | London | 231 532 | 951,60 | 28 165 | 23 428 | 558 | 1,5 | 0,01 |
| Nextera Energy | USD | New York | 35 000 | 120,49 | 32 054 | 36 295 | 4 814 | 2,4 | 0,01 |
| Scottish & South. Energy | GBP | London | 156 175 | 1 553,00 | 29 848 | 25 790 | 1 451 | 1,7 | 0,02 |
| Totalt Kraftförsörjning | | | | | 118 429 | 109 443 | 1 474 | 7,1 | |
| Summa värdepapper | | | | | 1 366 282 | 1 502 416 | 107 131 | 97,4 | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

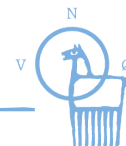


ODIN Eiendom

I Sverige marknadsförs fonden under namnet **ODIN Fastighet**.

Fonden är indexoberoende och kan bara investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i något av länderna Sverige, Norge, Finland eller Danmark och som huvudsakligen bedriver verksamhet i eller med fastigheter.

Etablerad: 2000-08-24

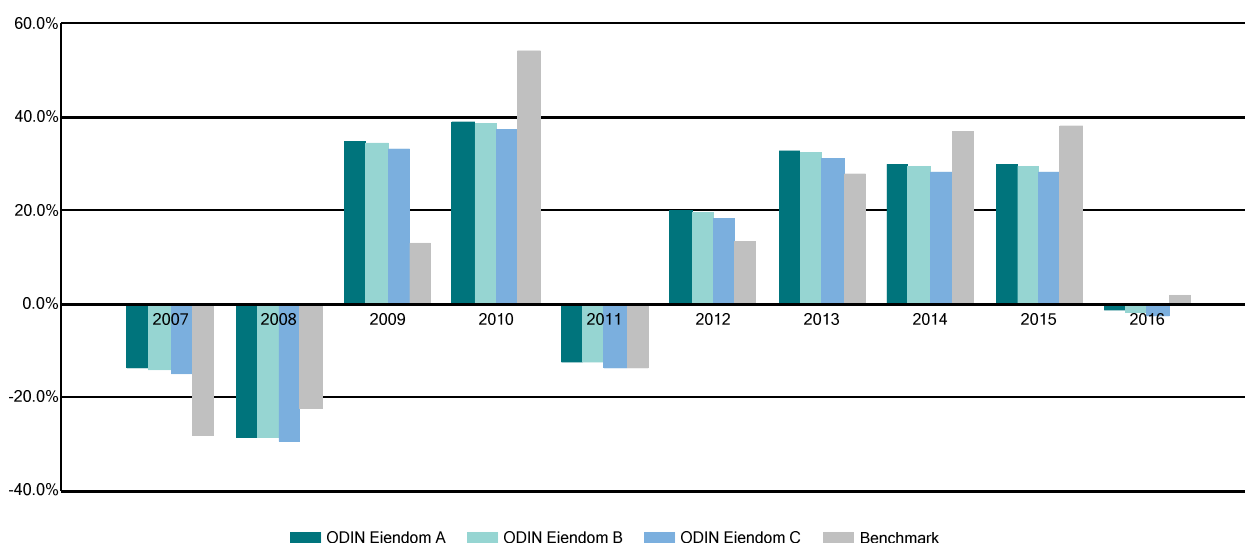


Fondfakta

| | |
|--------------------|-------------------------|
| Portföljförvaltare | Thomas Nielsen |
| Startdatum | 2000-08-24 |
| Referensindex | VINX Real Estate Index* |
| Köp/säljavgift | 0% |
| Andelskasser | Ja |

| Andelsklass | ISIN | NAV 31.12 NOK | Antal andelar 31.12 | Fondförmögenhet 31.12 NOK mill | Årlig förvaltningskostnad |
|----------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ODIN Eiendom A | NO0010748130 | 105,18 | 6 977 268 | 734 | 0,75% |
| ODIN Eiendom B | NO0010748148 | 104,92 | 1 499 495 | 157 | 1,00% |
| ODIN Eiendom C | NO0010062953 | 724,20 | 690 673 | 500 | 2,00% |

Årlig avkastning % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

| | Senaste | HIÅ | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| ODIN Eiendom A | 3,45 | -1,35 | -1,35 | 18,41 | 21,53 | 10,33 | 17,35 |
| ODIN Eiendom B | 3,43 | -1,58 | -1,58 | 18,12 | 21,24 | 10,06 | 17,06 |
| ODIN Eiendom C | 3,35 | -2,57 | -2,57 | 16,95 | 20,03 | 8,97 | 15,89 |
| Benchmark | 4,67 | 1,88 | 1,88 | 24,41 | 22,88 | 8,88 | 13,78 |

Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

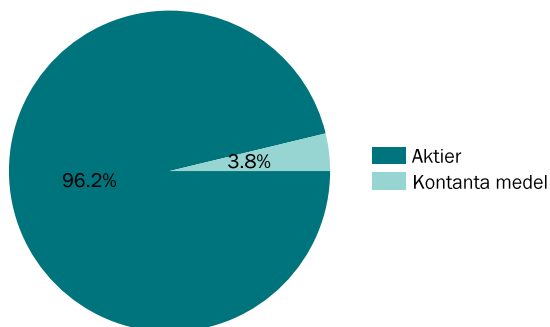
Riskmätning 2016-12-31

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Portfölj | Index |
|-------------------------|---|---|---|-------------------------|---|---|--------------------|-------|
| Lägre risk | | | | Högre risk | | | Volatilitet (3 år) | 17,45 |
| Lägre möjlig avkastning | | | | Högre möjlig avkastning | | | Aktiv andel | 45,13 |

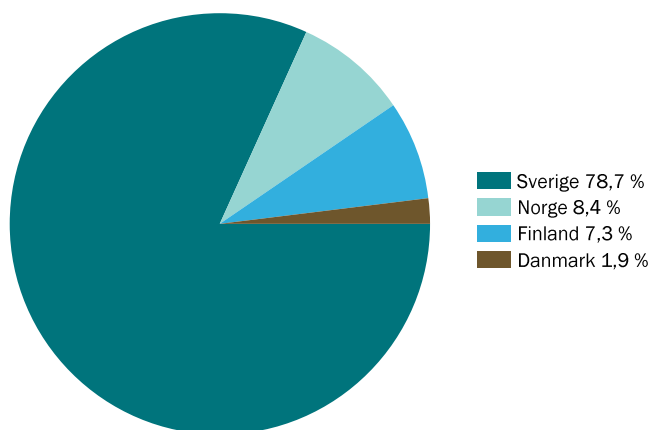
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vil säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lagg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. Fondens kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risketal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.

*Innan 2016/01/01 var fondens referensindex Carnegie Sweden Real Estate Index.

Tillgångsallokering %



Geografisk fördelning %



Sektorfördelning %

| Sektor | Portfölj | Index |
|-------------------------------|----------|--------|
| Fastighet | 90,4 % | 72,6 % |
| Finans och fastighet | 4,4 % | 16,1 % |
| Kontanta medel | 3,8 % | 0,0 % |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | 1,4 % | 10,3 % |
| Industrivaror- och tjänster | 0,0 % | 0,0 % |

10 största innehaven

| | |
|---------------------|-------|
| Balder B | 9,0 % |
| Wihlborgs | 8,7 % |
| Hemfosa Fastigheter | 8,6 % |
| Sagax B | 8,6 % |
| Fabege | 4,5 % |
| Wallenstam B | 4,4 % |
| Castellum | 4,4 % |
| Catena | 4,4 % |
| Hufvudstaden A | 4,4 % |
| Victoria Park B | 4,3 % |

5 bästa bidragsgivarna hittills i år

| | |
|---------------------------|-------|
| Sagax B | 1,3 % |
| Entra | 1,1 % |
| Sponda | 0,5 % |
| Castellum | 0,5 % |
| Olav Thon Eiendomsselskap | 0,5 % |

5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

| | |
|---------------------|--------|
| Balder B | -1,9 % |
| Hemfosa Fastigheter | -0,9 % |
| Wihlborgs | -0,6 % |
| Kungsleden | -0,5 % |
| Diös Fastigheter | -0,3 % |

Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

| Resultaträkning | Not | NOK 1000 | |
|--|-----|----------------|----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader | | | |
| 1.Ränteintäkter | | 398 | 238 |
| 2.Utdelning | | 30 899 | 24 688 |
| 3.Vinst/förlust sålda värdepapper | | 32 330 | 89 332 |
| 4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster | | -104 691 | 66 537 |
| 5.Andra portföljintäkter/-kostnader | 8 | -1 567 | 4 885 |
| I.Portföljens resultat | | -42 631 | 185 680 |
| B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader | | | |
| 6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar | 5 | 0 | 0 |
| 7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar | 6 | 0 | 0 |
| 8.Förvaltningsarvode | 7 | -14 888 | -11 280 |
| 9.Andra intäkter | 8 | 223 | 1 191 |
| 10.Andra kostnader | 8 | -43 | -115 |
| II.Förvaltningsresultat | | -14 708 | -10 205 |
| III.Resultat före skatt | | | |
| 11.Skatt | 12 | 0 | -1 031 |
| IV.Årets resultat | | -57 339 | 174 444 |
| Disposition av årets resultat | | | |
| 1.Utdelat till andelsägare under året, netto | | 0 | 21 304 |
| 2.Avsatt för utdelning till andelsägare | | 0 | 0 |
| 3.Överfört till/från eget kapital | | -57 339 | 153 140 |

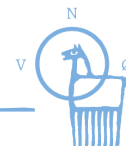
| Balansräkning | Not | NOK 1000 | |
|---|------|------------------|----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| A. TILLGÅNGAR | | | |
| I. Fondens värdepapperstillgångar | | | |
| 1.Aktier | 11 | 1 339 033 | 832 572 |
| 2.Konvertibler | 11 | 0 | 0 |
| 3.Teckningsoptioner (warrants) | 11 | 0 | 0 |
| II. Fordringar | | | |
| 1. Upplupna, icke mottagna intäkter | | 1 459 | 687 |
| 2.Andra fordringar | | 143 | 9 713 |
| III. Bankmedel | | | |
| Summa tillgångar | | 1 396 043 | 919 634 |
| B. Eget kapital | | | |
| I. Insatt eget kapital | | | |
| 1.Andelsägarkapital, nominellt värde | | 781 273 | 615 457 |
| 2.Överkurs/underkurs | | 143 822 | -221 593 |
| II.Ackumulerat eget kapital | | | |
| Summa eget kapital | 9,10 | 1 391 369 | 917 477 |
| C. Skulder | | | |
| I. Avsatt för utdelning till andelsägare | | | |
| II. Andra skulder | | 4 674 | 2 157 |
| III. Skatteskuld | | | |
| Summa skulder | | 4 674 | 2 157 |
| Summa skulder och eget kapital | | 1 396 043 | 919 634 |

Not 9 - Eget kapital

| | |
|---|--------------------|
| Eget kapital per 2015-12-31 | 917 476 701 |
| Köp under 2016 | 1 017 255 680 |
| Inlösningar under 2016 | -486 024 900 |
| Årets resultat 2016 | -57 338 564 |
| Utdelning till andelsägare under 2016 | 0 |
| 2016 års resultat överfört från eget kapital | -57 338 564 |
| Eget kapital per 2016-12-31 | 1 391 368 918 |

Not 10 - Andelar i fonden

| | Antal andelar | | | NAV 31-12 - NOK | | |
|----------------|---------------|-----------|---------|-----------------|--------|--------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| ODIN Eiendom A | 6 977 268 | 2 799 190 | - | 105,18 | 106,62 | - |
| ODIN Eiendom B | 1 499 495 | 1 208 329 | - | 104,92 | 106,60 | - |
| ODIN Eiendom C | 690 673 | 659 495 | 550 931 | 724,20 | 743,31 | 595,38 |
| ODIN Eiendom D | 100 | 100 | - | 104,90 | 106,60 | - |



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2016-12-31

| Värdepapper (Bolag) | Valuta | Marknad | Antal aktier | Marknadspris | Anskaffnings- | Marknadsvärde | Orealiserad | % av fond- | % ägarandel i |
|--------------------------------------|--------|-----------|--------------|--------------|------------------|------------------|----------------|-------------|---------------|
| | | | | Lokal valuta | värde | NOK 1000 | vinst/förlust | förmögenhet | bolaget |
| | | | | | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| Sällanköpsvaror och -tjänster | | | | | | | | | |
| Pandox | SEK | Stockholm | 150 807 | 140,80 | 18 865 | 20 146 | 796 | 1,4 | 0,20 |
| Totalt Sällanköpsvaror och | | | | | 18 865 | 20 146 | 796 | 1,4 | |
| Finans och fastighet | | | | | | | | | |
| Corem property Pref | SEK | Stockholm | 200 000 | 141,50 | 28 112 | 26 851 | -1 895 | 1,9 | 0,24 |
| Fast Partner | SEK | Stockholm | 262 768 | 136,25 | 35 153 | 33 969 | -1 903 | 2,4 | 0,43 |
| Totalt Finans och fastighet | | | | | 63 265 | 60 820 | -3 798 | 4,4 | |
| Fastighet | | | | | | | | | |
| Atrium Ljungberg AB ser. B | SEK | Stockholm | 317 682 | 142,90 | 34 555 | 43 072 | 7 501 | 3,1 | 0,24 |
| Balder B | SEK | Stockholm | 720 000 | 184,10 | 111 344 | 125 765 | 16 194 | 9,0 | 0,39 |
| Castellum | SEK | Stockholm | 520 000 | 124,50 | 59 774 | 61 425 | 2 004 | 4,4 | 0,19 |
| Catena | SEK | Stockholm | 500 000 | 128,00 | 62 741 | 60 723 | 416 | 4,4 | 1,40 |
| Diös Fastigheter | SEK | Stockholm | 1 050 000 | 59,75 | 55 434 | 59 525 | 4 104 | 4,3 | 1,41 |
| Entra | NOK | Oslo | 670 000 | 85,75 | 52 412 | 57 453 | 5 041 | 4,1 | 0,36 |
| Fabege | SEK | Stockholm | 440 000 | 148,80 | 45 697 | 62 120 | 16 407 | 4,5 | 0,27 |
| Hemfosa Fastigheter | SEK | Stockholm | 1 500 000 | 84,50 | 121 871 | 120 260 | 2 223 | 8,6 | 0,92 |
| Hufvudstaden A | SEK | Stockholm | 445 000 | 143,60 | 46 629 | 60 630 | 13 969 | 4,4 | 0,21 |
| Jeudan | DKK | København | 30 000 | 712,00 | 27 734 | 26 115 | -724 | 1,9 | 0,27 |
| Klövern Pref | SEK | Stockholm | 207 601 | 289,60 | 64 369 | 57 043 | -6 287 | 4,1 | 0,03 |
| Olav Thon Eiendomsselskap | NOK | Oslo | 369 740 | 160,00 | 50 229 | 59 158 | 8 929 | 4,3 | 0,35 |
| Sagax B | SEK | Stockholm | 1 531 728 | 82,50 | 92 981 | 119 898 | 26 737 | 8,6 | 0,65 |
| Sponda | EUR | Helsinki | 1 500 000 | 4,38 | 51 859 | 59 706 | 6 307 | 4,3 | 0,44 |
| Technopolis | EUR | Helsinki | 1 450 000 | 3,17 | 48 889 | 41 771 | -8 524 | 3,0 | 0,91 |
| Victoria Park B | SEK | Stockholm | 2 838 288 | 22,30 | 56 314 | 60 053 | 5 240 | 4,3 | 1,18 |
| Wallenstam B | SEK | Stockholm | 920 000 | 70,70 | 65 228 | 61 714 | 35 | 4,4 | 0,29 |
| Wihlborgs | SEK | Stockholm | 756 332 | 169,50 | 110 264 | 121 635 | 11 562 | 8,7 | 0,98 |
| Totalt Fastighet | | | | | 1 158 325 | 1 258 066 | 111 133 | 90,4 | |
| Summa värdepapper | | | | | 1 240 455 | 1 339 033 | 108 131 | 96,2 | |

Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Box 7000 Majorstuen
0306 Oslo, Norge

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

Till styrelsen för förvaltningsbolaget ODIN Forvaltning AS

Oberoende revisionsberättelse

Rapport om granskningen av årsredovisningen

Slutsats

Vi har reviderat årsredovisningen för de värdepappersfonder som anges nedan, inklusive balansräkningen per den 31 december 2016, resultatrapport för det räkenskapsår som avslutades detta datum samt en beskrivning av de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats och andra viktiga upplysningar. Årsredovisningen innehåller följande årsresultat:

| | | | |
|--------------|------------------|-----------------------|------------------|
| ODIN Norden | NOK -211 643 000 | ODIN Europa | NOK -580 099 000 |
| ODIN Norge | NOK 681 892 000 | ODIN Global | NOK -62 987 000 |
| ODIN Finland | NOK 16 894 000 | ODIN Emerging Markets | NOK -19 085 000 |
| ODIN Sverige | NOK 432 796 000 | ODIN Energi | NOK 111 682 000 |
| ODIN USA | NOK 9 833 000 | ODIN Eiendom | NOK -57 339 000 |

Vi anser att årsredovisningen har upprättats enligt gällande lagar och förordningar för värdepappersfonder och att den ger en rättvisande bild av det finansiella läget för värdepappersfonderna per den 31 december 2016 samt av resultaten för det räkenskapsår som avslutades detta datum enligt reglerna i bokföringslagen och god redovisningssed i Norge.

Underlag för våra slutsatser

Vi har genomfört revisionen i enlighet med lagar, förordningar och god redovisningssed i Norge samt de internationella standarderna för revision (ISA). Våra uppgifter och skyldigheter enligt dessa standarder beskrivs under revisorns uppgifter och plikter vid granskning av årsredovisningen. Vi är fristående från värdepappersfonderna och förvaltningsbolag i enlighet med krav i lagar och föreskrifter och har fullgjort våra övriga moraliska skyldigheter i enlighet med dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis som inhämtats är tillräckliga för att ligga till grund för våra slutsatser.

Övrig information

Ledningen är ansvarig för övrig information. Övrig information består av verksamhetsberättelsen men omfattar inte årsredovisningen och revisionsberättelsen.

Vårt uttalande om revisionen av årsredovisningen omfattar inte övrig information varför vi inte bestyrker övrig information.

I samband med granskningen av årsredovisningen har vi att läsa övrig information för att se om det finns väsentliga skillnader mellan den övriga informationen och årsredovisningen samt de kunskaper vi fått under revisionens gång, eller om informationen innehåller uppenbara felaktigheter.

Kontor i:

KPMG AS är ett norskt aktiebolag och medlemsföretag i KPMG:s nätverk av oberoende medlemsföretag med koppling till KPMG International Cooperative ("KPMG International"), en schweizisk enhet.

Auktoriserade revisorer – medlemmar i norska revisorsamfundet.

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

Om vår slutsats är att den övriga informationen innehåller väsentliga felaktigheter är vi skyldiga att rapportera det. Vi har i detta avseende ingenting att rapportera.

Styrelsens och vd:s ansvar för årsredovisningen

Styrelsen och vd i förvaltningsbolaget ODIN Forvaltning AS ansvarar för utarbetandet av årsredovisningen i enlighet med gällande lagar och förordningar, då de ger en rättvisande bild enligt bokföringslagen och god redovisningssed i Norge. Ledningen är också ansvarig för den interna kontroll som krävs för att man ska kunna utarbeta en årsredovisning utan väsentlig felinformation, varken till följd av oegentligheter eller fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen har ledningen att ta ställning till förvaltningsbolagets förmåga att fortsätta bedriva sin verksamhet samt upplysa om faktorer som är av betydelse för den fortsatta driften. Antagandet om fortsatt drift ska ligga till grund för årsredovisningen förutsatt att det inte är sannolikt att verksamheten avvecklas.

Revisorns ansvar vid granskning av årsredovisningen

Målet med granskningen är att uppnå en rimlig försäkran om att årsredovisningen som helhet är fri från väsentliga felaktigheter, varken på grund av oegentligheter eller oavsiktliga fel samt avlägga en revisionsberättelse innehållande vår slutsats. Med rimlig försäkran avses en hög grad av säkerhet, vilket dock inte utgör någon garanti för att en revision utförd i enlighet med lagar, förordningar och god redovisningssed i Norge, alltid förmår uppdaga väsentlig felinformation. Felinformation kan uppstå till följd av oegentligheter eller oavsiktliga fel. Felinformationen betraktas som väsentlig om den delvis eller till fullo skäligen kan antas påverka de ekonomiska beslut som tas med utgångspunkt i årsredovisningen.

I enlighet med lagar, förordningar och god redovisningssed i Norge, inklusive ISA-reglerna, tillämpar vi sunt förnuft och ifrågasättande under hela revisionen. Därtill gör vi följande:

- Vi identifierar och bedömer risken för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel. Vi utformar och genomför revisionshandlingar för att hantera sådana risker och inhämtar lämpliga och tillräckliga revisionsbevis som underlag för våra slutsatser. Risken för väsentlig felinformation som beror på att oegentligheter inte uppdagas är större än för felinformation som beror på oavsiktliga fel, då dessa kan innefatta samarbete, förfalskning, medvetna utelämnanden, oriktiga framställningar eller åsidosättande av intern kontroll.
- Vi skapar oss en bild av den interna kontroll som är av relevans för revisionen i syfte att utforma ändamålsenliga revisionshandlingar, dock inte för att uttala oss om effektiviteten för förvaltningsbolagets interna kontroll.
- Vi bedömer om tillämpade redovisningsprinciper är ändamålsenliga samt om de redovisningsmässiga bedömningar och tillhörande noter som ledningen tagit fram är rimliga.
- Vi bedömer lämpligheten i ledningens användning av förutsättningen för fortsatt drift vid tidpunkten för avläggande av årsredovisningen med utgångspunkt från revisionsbevis samt om det finns väsentlig osäkerhet kring händelser eller aspekter som kan ge upphov till stort tvivel om förvaltningsbolagets förmåga till fortsatt drift. Om vår slutsats är att det finns betydande osäkerhetsmoment, måste vi i revisionsberättelsen hänvisa till tilläggsupplysningarna i årsredovisningen, eller, om sådana tilläggsupplysningar inte är tillräckliga, modifiera vår slutsats om årsredovisningen och verksamhetsberättelsen. Våra slutsatser bygger på revisionsbevis som inhämtats fram till datumet för avläggande av revisionsberättelsen. Senare händelser eller förutsättningar kan emellertid innebära att förvaltningsbolaget inte driver verksamheten vidare.
- Vi utvärderar det samlade materialet, strukturen och innehållet samt tilläggsupplysningar samt huruvida årsredovisningen återspeglar de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi har en dialog med styrelsen om den planerade omfattningen samt tidpunkten för revisionen. Vi utbyter även information om väsentliga omständigheter som vi upptäckt under granskningens gång, såsom eventuella svagheter i den interna kontrollen.



Uttalande om andra rättsliga krav

Slutsats om verksamhetsberättelsen

Med utgångspunkt från vår granskning av årsredovisningen enligt beskrivningen ovan, anser vi att upplysningarna i verksamhetsberättelsen, förutsättningarna för fortsatt verksamhet och förslaget till användning av resultaten är i enlighet med årsredovisningen och överensstämmer med gällande lagar och förordningar.

Slutsats om registrering och dokumentation

Baserat på vår granskning av årsredovisningen enligt beskrivningen ovan och de kontrollåtgärder som vi har bedömt som nödvändiga i enlighet med internationell standard för bestyrkandeuppdrag (ISAE) 3000 "Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information" anser vi att ledningen har fullgjort sin skyldighet att säkerställa ordentlig och översiktlig registrering och dokumentation av värdepapperfondernas redovisningsupplysningar i enlighet med gällande lag och god redovisningssed i Norge.

Oslo, 16 februari 2017
KPMG AS

Geir Moen
Auktoriserad revisor



Det kommer att hållas andelsägarstämma för värdepappersfonderna ODIN Norden, ODIN Finland, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Energi, ODIN Eiendom, ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ, ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon och ODIN Obligasjon

Tid: Torsdagen den 9 mars 2017 kl. 18.00.

Plats: Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

Till behandling föreligger:

- 1) Godkännande av kallelse
- 2) Val av två andelsägare för undertecknande av protokoll
- 3) Val av andelsägarrepresentanter för styrelsen i ODIN Forvaltning AS
- 4) Övriga frågor

Andelsägare som har frågor som de vill ska diskuteras under valmötet ska anmäla dessa till styrelsen i ODIN Forvaltning AS en vecka innan valmötet hålls. På valmötet justeras rösträtten så att andelsägare som äger lika många andelar får lika antal röster. Med undantag för valen kan valmötet inte fatta beslut som rör fonderna eller förvaltningsbolaget.

Oslo, 16 februari 2017

Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Efter valmötet bjuder vi in till ett informationsmöte för att ge dig en uppdatering på marknadssituationen.

Anmälan till andelsägarstämman onsdagen den 9 mars 2017 meddelas skriftligen innan den 6 mars 2017 till:

ODIN Forvaltning AS
Postboks 1771 Vika
NO-0122 Oslo
NORGE

Attn: kundeservice
Telefax: +47 24 00 48 01
kundeservice@odinfond.no E-mail: kundeservice@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-mail: kontakt@odinfonder.se
www.odinfonder.se

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-mail: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

ODIN Rahastot Mannerheimvägen 20 B, 6 vån
FIN-00100 Helsinki
Telefon: +358 9 4735 5100
Fax: + 358 9 4735 5101
E-mail: info@odin.fi www.odin.fi