

# Årsrapport 2017

## ODINs aktiefonder





3	Kommentar från VD
4-5	Marknadskommentar
6-7	Ansvarsfulla investeringar i ODIN
8	Ny investeringsdirektör
9	Våra förvaltare
10-14	Styrelsens årsberättelse och notinformation
15 - 19	ODIN Norden årsrapport
20 - 24	ODIN Finland årsrapport
25 - 29	ODIN Norge årsrapport
30 - 34	ODIN Sverige årsrapport
35 - 39	ODIN Europa årsrapport
40 - 44	ODIN Global årsrapport
45 - 49	ODIN Emerging Markets årsrapport
50 - 54	ODIN USA årsrapport
55 - 59	ODIN Energi årsrapport
60 - 64	ODIN Eiendom årsrapport <i>(I Sverige marknadsförs fonden under namnet ODIN Fastighet)</i>
65 - 67	Revisionsberättelse
68	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 Eiendom 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/vara-fonder/](http://www.odinfonder.se/vara-fonder/).

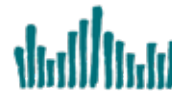
Alla avkastningstal redovisas i NOK, där inget annat anges.

ODIN Förvaltning är ett helägt dotterbolag till SpareBank 1 Gruppen AS

**Organisationsnummer:**

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





# Om gratispassagerare



Rune Selmar  
VD

Jag har en god vän som inte är så praktiskt lagd. Men trots detta vet han hur han vill ha det. Han har känsla för detaljer och kvalitet - och det ska han ha. Min gode vän anlitar enbart lokala hantverkare som är beroende av sitt lokala rykte för att få nya jobb. Han vill ha yrkesfolk som är måna om att leverera kvalitet.

Till skillnad från många andra överlåter han även måleriarbetet till proffsen. Enligt hans mening lönar det sig inte med fackmannamässigt utfört arbete om inte målarfinishen är i stil med resten. Han har under många år anlitat en duktig målare som lämnar kvitto på föreskrivet sätt. Det är viktigt för min gode vän.

Så långt allt väl. I höstas hände emellertid något oväntat. Målaren kom på besök för att göra ett mindre jobb. När de avtalat priset säger målaren: - Jag vet att du gärna vill ha kvitto men den här gången kan jag inte ta upp intäkten för beskattning. Du förstår, sa målaren: branschen är full av oseriösa aktörer. Svartarbetet har förstört inkomstbasen för oss som vill driva verksamhet på ärlig väg. Detta gör att vi måste jobba mycket mer än vanligt för att få ut en acceptabel inkomst efter skatt. Nu har den stora arbetsbördan lett till att jag blivit sjukskriven. Jag kan inte ta ut lön medan jag får sjukersättning.

Min vän är av den principfasta sorten. Han visade målaren på dörren. Att bidra till svartarbete var inte aktuellt. Problemet för honom var att det jobb han behövde få gjort fortsatt var ogjort. Han kunde inte hitta några fler lokala målare.

Svartarbete är ett hot mot ett fungerande välfärdssamhälle. En samhällsstruktur som bygger på utbildning och social trygghet är beroende av skatteintäkter. Skolor och vårdhem uppstår inte av sig själva. Samtidigt är svartarbete en paradox. Gemene man motsätter sig utåt sett svarta intäkter. Ändå är svartarbete en väsentlig del av ekonomin i många branscher. Sannolikt måste det då finnas de som efterfrågar svartarbete. Även om det är förkastligt med svartarbete så fyller det en samhällsnyttig funktion. Det bidrar till konkurrens på marknaden och ger lägre priser för kunderna. Detta gäller även prissättningen hos seriösa aktörer som betalar den skatt de ska.

Varför berättar jag då det här? ODIN verkar i en annan bransch än den målare jag precis berättat om. Vi är aktiva förvaltare som lever på att ge våra kunder bättre avkastning än marknaden. Något vi ska fortsätta med även i framtiden.

I likhet med måleriindustrin förekommer prispress även i vår värld. Prispressen orsakas emellertid inte av svartarbete utan av uppkomsten av indexförvaltning. Till skillnad från svartarbete är indexförvaltning en helt laglig verksamhet. Parallellerna är dock många.

Ett välfungerande samhälle är beroende av en välfungerande kapitalmarknad. Detta beror på att kapitalmarknaden är en viktig finansieringskälla för framtida värdeskapning i samhället. Aktiva förvaltare som vi strävar efter att investera kapitalet i lönsamma projekt. Bra projekt tillförs kapital för att kunna genomföras medan dåliga projekt inte får någon finansiering.

På samma sätt som för skolor och vårdhem kommer en fungerande kapitalmarknad inte av sig själv. Här krävs insatser från förvaltare, mäklare och börsnoterade bolag. Specifikt för kapitalmarknaden är att det samlade resultatet av alla dessa insatser dagligen offentliggörs i form av noterade kurser på olika värdepapper.

Det är denna offentliga information som leverantörer av indexfonder använder sig av för att leverera billiga produkter till kunderna. De kan göra det eftersom de inte bär kostnaderna för att utveckla och underhålla en fungerande kapitalmarknad. De är gratispassagerare. Ur ett samhällsperspektiv har också indexförvaltning en samhällsnyttig funktion. Indexprodukterna pressar ned priserna på aktivt förvaltade fonder, vilket kommer kunderna till godo.

Vi får hoppas att utvecklingen inte går lika långt som bland målarna. Det skulle vara trist om prispressen från indexförvaltning skulle få den aktiva förvaltningen att försvinna. Konsekvensen skulle bli att vi inte längre har någon fungerande kapitalmarknad. Det skulle vara ett allvarligt hot mot den värdeskapning i samhället, som är hörnpelaren i det välfärdssamhälle vi alla drar nytta av. Dessutom kommer du som kund att gå miste om den meravkastning som vi ska leverera till våra kunder.

Trösten är att ju mer kapital som förvaltas i indexfonder desto mindre blir konkurrensen och ju enklare blir det för oss aktiva förvaltare att prestera bättre än marknaden i övrigt. Som aktiv förvaltare har ODIN därför aldrig haft en bättre anledning att se ljus på framtiden än nu.

Vi ser fram emot ett bra år!



## Finansmarknaderna – 2017



Mariann Stoltenberg Lind  
Senior Portföljförvaltare

2017 blev ett bra år för finansmarknaderna. De makroekonomiska nyckeltal som kom under året överraskade i hög grad positivt och bidrog till god stämning och lägre riskpremier. Den oro som fanns vid ingången av året, inför att många européer skulle gå till valurnorna, mattades under våren av. Trots att EU-skeptiker och nationalistiska partier hade stor framgång i Europa var det de etablerade partierna som till slut kammade hem segern, vilket borgar för ett stabilt eurosamarbete även under kommande år.

Det går inte att göra någon sammanfattning av 2017 utan att nämna fenomenet kryptovalutor. Dessa valutor, som använder kryptografi för att garantera transaktioner, fick verkligen vind i seglen under 2017. Den mest kända kryptovalutan, Bitcoin, 15-dubblade sitt värde under året och flera av de andra kryptovalutorna ökade ännu mer. Med så stora rörelser har kryptovalutor kommit att bli attraktiva spekulationsobjekt och det ska bli intressant att följa utvecklingen under 2018.

Den globala ekonomiska tillväxten beräknas landa på 3,7 procent för 2017, vilket är en uppgång från 3,2 procent jämfört med föregående år. Uppgången var med några få undantag bred. I Storbritannien minskade tillväxten något och beräknas sjunka ytterligare de kommande åren som resultat av beslutet att lämna EU. I december enades emellertid Storbritannien och EU om ett avtal för genomförandet av "Brexit". Utträdesavtalet gjorde att oron minskade vilket är positivt för de brittiska finansmarknaderna. Även i Indien var tillväxten lägre under 2017 än 2016 medan tillväxten i Kina var fortsatt oförändrad. Risken för en s.k. hård landning i Kina bedöms vara något lägre än tidigare, vilket inte hindrade Moody's och S&P från att sänka Kinas kreditbetyg i fjol, till A1 respektive A+. Bakgrunden till förändringarna var att hög kreditväxt och skuldbörda ger hög finansiell risk i Kina.

### Aktiemarknaderna

De globala aktiemarknaderna utvecklades fint under 2017 och det kom många toppnoteringar under året. I synnerhet gick den amerikanska aktiemarknaden starkt med en avkastning på cirka 20-30 procent för de olika indexen. Den amerikanska ekonomin frodades också och bolagen levererade fina resultat. Det rådde stor osäkerhet kring Trumps politik när han tillträdde som president i januari 2017. Marknaden fruktade en protektionistisk handelspolitik med tullmurar och handelshinder, något som skulle vara negativt för den globala tillväxten och handeln. Detta har emellertid inte varit något stort problem. Fokus har snarare legat på Trumps skattereform och man

väntar sig nu en relativt snabb effekt av det lägre skattetrycket med ökad ekonomisk aktivitet som följd.

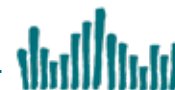
Andra utspel från den amerikanske presidenten har varit mindre lyckade, men krigsretoriken mellan Trump och Nordkoreas Kim-Jong-Un fick ingen nämnvärd inverkan på finansmarknaderna. Att IS besegrades på sina viktigaste territorier fick inte heller något utslag på marknaden, även om den geopolitiska risken självklart reducerades. Marknadsvolatiliteten var låg under hela 2017 och har varit nere på nivåer som vi inte sett sedan tiden före finanskrisen. Detta tyder på att aktörerna på finansmarknaderna är positiva till att ta risker.

Aktiemarknaderna i många tillväxtekonominer gick bra under fjolåret, däribland Brasilien (+ 27 %), Indien (+ 28 %) och Sydkorea (+ 22 %). I Storbritannien och euroområdet utvecklades marknaderna något svagare men hade en avkastning i spannet fem till tio procent. Spanien präglades av folkomröstningen i Katalonien, där man i oktober röstade för självständighet. Den laddade situationen ledde till att Spanien tog kontroll över regionen och åtalade en rad katalanska politiker för uppror och uppvigling. Den 21 december utlystes nyval men även här blev resultatet seger för de partier som vill vara fristående från Spanien. Den spanska aktiemarknaden svängde något till följd av oron i Katalonien men avslutade ändå året med sju procents uppgång.

### Internationella räntor

De långa amerikanska statsräntorna var i princip oförändrade under det gångna året och den tioåriga statsobligationsräntan avrundade året på 2,4 procent. De makroekonomiska nyckeltalen från USA var överlag bra men inflationen bet sig fast på låga nivåer. Arbetsmarknaden är stark och ekonomin växer stadigt. Den amerikanska centralbanken (Fed) höjde styrräntan vid tre tillfällen under 2017, till 1,25 procent. I oktober inledde Fed nedskärningarna av sin balans om 4 500 miljarder dollar. Till att börja med minskar centralbanken sina återinvesteringar med tio miljarder dollar i månaden för att därefter höja nedtrappningstakten gradvis. Reversering av kvantitativa lättnader i kombination med räntehöjningar har hittills fortlöpt utan några större marknadsreaktioner och från Fed kommer det signaler om fortsatta ränteökningar under de kommande två åren.

Den tyska tioåriga statsobligationsräntan ökade med 0,22 procentenheter under 2017 till 0,43 procent. Högre euroräntor är ett resultat av en starkare ekonomisk tillväxt men



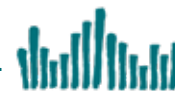
ytterligare ränteökningar har i euroområdet hämmats av den låga inflationen. Den europeiska centralbanken (ECB) förde en mycket expansiv penningpolitik under det gångna året och lät insättningsräntan ligga kvar på oförändrade -0,4 procent. ECB höll fast vid sina kvantitativa lättnader, dvs. obligationsköp, under hela 2017. Syftet med programmet har varit att hålla de långa räntorna och riskpremierna nere för att stimulera ekonomin. Från januari 2018 trappades programmet ned och obligationsköpen minskas nu till 30 miljarder euro i månaden mot tidigare 60 miljarder. Stödköpen fortsätter september ut men ECB-chefen Mario Draghi understryker att programmet kan komma att utvidgas och förlängas om så krävs.

## Kreditmarknaden

De internationella kreditmarknaderna hade en bra utveckling förra året, med god uppbackning från den starka ekonomiska tillväxten och fina resultat från de bolag som utfärdar obligationer. I euroområdet bidrog dessutom ECBs obligationsköp till ökad efterfrågan och högre priser på kreditobligationer. På den europeiska kreditmarknaden fick vi i juni prov på ECBs krishanteringsregelverk för banker. Den spanska banken Banco Popular försattes i konkurs och togs därefter över av den spanska storbanken Banco Santander för den symboliska summan en (1) euro. I Italien valde man i stället att göra en statlig räddningsaktion för problembankerna Veneto Banca och Banca Popolare di Vicenza.

## Året framför oss

Den globala ekonomiska tillväxten beräknas tillta under 2018 och tillväxtförväntningarna ökade i de flesta länderna. IMF räknar med en tillväxt på 3,9 procent under det kommande året. Trots positiva tillväxtutsikter finns det flera osäkerhetsfaktorer som kan påverka den globala ekonomin framöver. Politisk osäkerhet, protektionism och handelshinder är exempel på sådana faktorer. Inflationen riskerar också att öka snabbare än väntat och räntorna måste därmed höjas tidigare än centralbankerna planerat för. Frågan är hur marknader kommer att reagera på att nollräntor och specialåtgärder från centralbankerna allteftersom dras tillbaka. Höga priser på tillgångar i kombination med hög skuldsättning i många länder gör ekonomin sårbar vid en räntehöjning. Den tekniska utvecklingen ångar på till stor gagn för samhället samtidigt som behovet av arbetskraft minskar i många branscher. Detta väcker nya frågor kring fördelningspolitik och riktade åtgärder krävs för att hjälpa människor som står utanför arbetsmarknaden. Organisationer som OECD och IMF anser att den ekonomiska uppgången ska utnyttjas för att genomföra nödvändiga strukturreformer som gör ekonomin mer robust under åren framöver.



# Ansvarsfulla investeringar i ODIN

ODIN investerar i bolag som skapar värde över tid. Långsiktigt värdeskapande kräver hållbara affärsmodeller. Med detta menar vi att bolagen ska bedriva sin verksamhet i enlighet med de sociala och miljömässiga krav som finns i samhället. På ODIN anser vi att det finns ett nära samband mellan långsiktigt värdeskapande, samhällsansvar och god ägarstyrning. Vi tror därför att integreringen av ägarstyrning och samhällsansvar i investeringsprocessen bidrar till att våra andelsägare får en bra riskjusterad avkastning.

Bolagens ägare bör lägga fokus vid långsiktig konkurrenskraft och värdeskapning. Därför måste ledningen både kunna och vilja driva igenom en långsiktig strategi och inte bara vidta åtgärder med kortsiktigt resultat.

2012 skrev vi på FN:s principer för ansvarsfulla investeringar.

Läs gärna mer i våra ESG-riktlinjer på: <https://odinfonder.se/investeringsfilosofi/ansvarsfull-forvaltning/>

## Hur integrerar ODIN aspekten samhällsansvar?

Vi ska ha god inblick i de bolag vi investerar i. Eftersom vi äger få bolag i varje fond blir det möjligt. När vi tittar på ett nytt bolag är bolagets historik när det gäller olika former av ansvar ett viktigt urvalskriterium. Detta gäller också bolagets konkreta engagemang och uppträdande men även förhållningssättet hos de styrande organen. Här tar vi bland annat hjälp av analysbyrån Sustainalytics.

Vi följer också NBIMs svarta listor som automatiskt utesluter bolag som finns på listan från vårt investeringsunivers. Inget av de bolag vi äger hamnade på NBIMs listor under 2017.

Bolag som vi äger och som förknippas med ESG-relaterad problematik hamnar på en egen observationslista för vidare genomgång. Därefter gäller det att följa upp och kommunicera. Det kan ske genom dialog med ledningen och styrelsen, aktivt deltagande i valberedningar eller genom att utnyttja sin rösträtt på bolagsstämmor.

## Dialog med bolagen

Vi har en nära dialog med ledningen i de bolag vi äger. Ett exempel på ESG-problematik var när vi i fjol förde samtal med det svenska bolaget AAK. Bakgrunden till detta var att den ideella föreningen "Framtiden i våra händer" hade ställt frågor kring spårbarheten för inköp av palmolja. Vi kontaktade

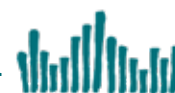


bolaget och bad om en förklaring varpå vi fick en grundlig genomgång av såväl bolagets ledning som ESG-ansvarig på bolaget. Det framkom under samtalet att man vidtagit extra åtgärder för att öka spårbarheten. Vi var nöjda med bolagets redogörelse vilket stärkte oss i vår övertygelse att bolaget är ledande i branschen vad gäller spårbarhet för inköp av palmolja. Under hösten 2017 sålde vi dock av vårt innehav i bolaget men av värderingsmässiga skäl.

## Valberedningar

Vi vill påverka bolagen så att nomineringen av styrelseledamöter sker på ett transparent och effektivt sätt. Detta gör vi genom dialog med bolagets valberedning, styrelse eller ledning. Vi kan också själva ingå i valberedningar. Under 2017 medverkade ODIN i fem valberedningar. Under 2017 var vi mycket aktiva i Intrum Justitias valberedningsarbete. Efter sammanslagningen av Intrum Justitia och Lindorff ville vi få en balanserad styrelse med representanter från både Intrum Justitia och Lindorff.

Enligt reglerna för UCITS-fonder och på grund av insiderrisiken får vi inte lov att sitta i styrelsen i bolag som vi äger.



Signatory of:



### Vi utnyttjade vår rösträtt

ODIN har som mål att representera andelsägarna i så många bolagsstämmor som möjligt i de bolag som fonderna investerar i. Under 2017 lade vi 3043 röster på 202 bolagsstämmor.

Vi är investerade i bolag över hela världen. För att effektivisera och garantera att vi utnyttjar vår rösträtt på bästa möjliga sätt använder vi tjänster från ISS Proxy Voting Service. Här har vi fokuserat särskilt på hållbarhet genom att alla förslag bedöms utifrån ett hållbarhetsperspektiv (sustainability proxy).

Exempel på situationer där vi var oeniga med bolaget och styrelsens förslag under fjolåret:

*Avanza* - här handlade det om ett nytt optionsprogram (och ersättning) till anställda. Vi anser att medarbetarna ska få samma incitament som vi aktieägare. Vi röstade därför emot bolagets föreslagna optionsprogram då vi tyckte att värdskapningen i bolaget inte gick hand i hand med ersättningen till de anställda. Som följd av det tog vi fram ett nytt förslag tillsammans med huvudägaren, vilket röstades igenom vid en extra bolagsstämma.

*Danske Bank* - Här handlade det om öppenhet och rapportering när vi röstade mot bolaget. Det ena fallet rörde transparens i rapporteringen av klimatmål där vi röstade för ökad rapportering och öppenhet. Det andra fallet handlade om rapportering om löneskillnader mellan kvinnor och män, där vi också röstade för ökad öppenhet och rapportering.

Som aktiv ägare tror vi att vi kan bidra till att bolagen blir mer medvetna om att detta kan ge ökat värde för våra andelsägare.

Här hittar du våra riktlinjer:

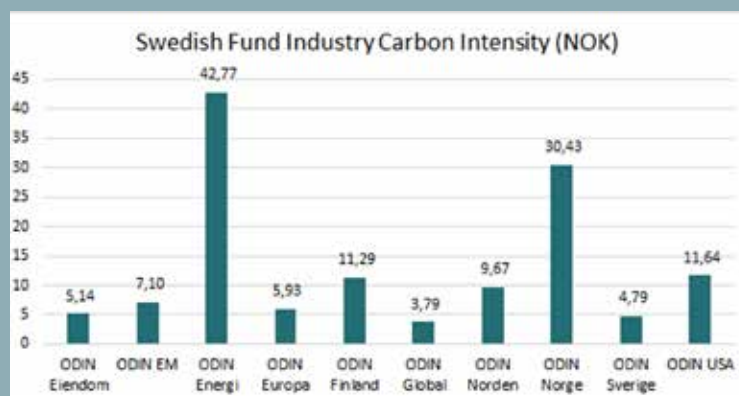
<https://odinfonder.se/om-oss/rostning/>

### Klimatpåverkan

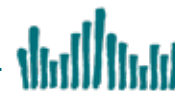
Från och med 2017 mäter vi klimatpåverkan i våra aktiefonder. När vi som förvaltningsbolag rapporterar vår klimatpåverkan, kommer förhoppningsvis fler bolag att redovisa sina siffror och därmed bli mer medvetna. Siffran berättar för oss hur stora koldioxidutsläpp (ton) som är förenade med en årlig intäkt på en miljon kronor. Här ingår såväl direkta som indirekta utsläpp (Scope 1 & 2).

Läs mer om hur beräkningen görs på vår hemsida:

<https://odinfonder.se/co2-avtryck/>







*Vegard Søråunet tillträdde rollen som investeringsdirektör på ODIN Forvaltning den 1 november 2017. Han kommer närmast från tjänsten som ansvarig förvaltare för ODIN Sverige, ett uppdrag han har haft sedan 2013, och ansvarig förvaltare för ODIN Norden tillsammans med Truls Haugen sedan 2014. Innan dess var han ansvarig förvaltare för ODIN Global tillsammans med Oddbjørn Dybvad.*

*I rollen som investeringsdirektör har han ansvaret för hela förvaltningen på ODIN inklusive fortsatt förvaltningsansvar för ODIN Sverige och ODIN Norden.*

*Vegard Søråunet är civilekonom från Handelshögskolan BI med specialisering inom finans. Han har även en magisterexamen i redovisning och har tidigare arbetat som revisor på PWC.*



2017 präglades av starka aktiemarknader och de politiska händelser som vi oroade oss för vid ingången av året visade sig bli icke-händelser för aktiemarknaderna. ODIN har åter skapat mervärde för kunderna genom meravkastning mätt mot index. Bland aktiefonderna gick fem av tio fonder bättre än referensindex och ODIN Norge presterade som index. Efter ett bra år är det lätt att slå sig till ro. Men vi vill alltid bli bättre. Nya medarbetare på förvaltarsidan, upprättandet av en så kallad "Advisory Board" i kombination med ökad transparens och rapportering om det vi gör på ESG-området är några av våra fokusområden för 2018.

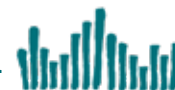
En hög aktiv andel och en låg omsättningshastighet kännetecknar våra portföljer. Ett aktivt och långsiktigt ägande är centralt för ODIN. Under 2017 röstade vi på 202 bolagsstämmor och i 3043 ärenden. I 5,6 procent av ärendena röstade vi mot styrelsens och bolagens förslag. Vi ställer höga krav på de bolag vi äger för våra kunders räkning.

ODIN ska över tid gå bättre än index, vilket innebär att vi ska avvika från index. Vi är en långsiktig aktieägare med få bolag i portföljen för att maximera våra investeringssidéer och vi vet att värdeskapning tar tid. Därför är det viktigt att identifiera bolag som är väl positionerade på lång sikt, snarare än sådana som levererar fina siffror i det korta perspektivet. Vår målsättning med fonderna är enkel. Med våra

verktyg och erfarenheter ska vi leverera en god riskjusterad avkastning till våra andelsägare. Vi vill investera i bolag med dokumenterat goda resultat, som har starka konkurrenspositioner inför framtiden och som kan köpas till ett attraktivt pris.


Låga räntor och synkroniserad tillväxt i alla regioner är starka faktorer som talar för ytterligare börsuppgång. På den negativa sidan har vi prissättningen av aktiemarknaderna som har stigit. Det är svårt att få en riktig bild av prissättningen eftersom både intäkter och bokförda värden är på väg upp. Vi har ingen konkurrensfördel i att spå i utvecklingen på aktiemarknaden. På ODIN försöker vi i stället hitta konkurrensfördelar i börsnoterade bolag som kan ge bra värdeskapning för våra andelsägare. Det är något som belönas på börsen på lång sikt.





Att dela kunskap och information, samarbeta i team och arbeta mot ett gemensamt mål är stöttena 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 för vår framgång.

## Team Norden

					
<i>Truls Haugen</i> Portföljförvaltare	<i>Vegard Søraunet</i> Portföljförvaltare/CIO	<i>Vigdis Almestad</i> Portföljförvaltare	<i>Thomas Nielsen</i> Portföljförvaltare	<i>Øystein Dalby</i> Analytiker	<i>Ane S. Rongved</i> Analytiker
ODIN Finland ODIN Norden	ODIN Sverige ODIN Norden	ODIN Norge	ODIN Eiendom		

## Team International

						
<i>Oddbjørn Dybvad</i> Portföljförvaltare	<i>Håvard Opland</i> Portföljförvaltare	<i>Harald Nissen</i> Portföljförvaltare	<i>Vigdis Almestad</i> Portföljförvaltare	<i>Lars Mohagen</i> Portföljförvaltare	<i>Dan Erik Glover</i> Analytiker	<i>Robin Øvrebo</i> Analytiker
ODIN Global ODIN EM	ODIN Europa ODIN Global	ODIN USA ODIN Global	ODIN USA	ODIN Energi		



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.

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.

Fondernas mandat ändrades inte under 2017.

Vid utgången av år 2017 förvaltade ODIN Förvaltning AS:

Fond	Andelsklass	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	12 362 247 917
ODIN Finland	A/B/C/D	2 163 431 109
ODIN Norge	A/B/C/D	6 845 226 992
ODIN Sverige	A/B/C/D	9 794 423 428
ODIN Europa	A/B/C/D	6 439 512 723
ODIN Global	A/B/C/D	4 020 792 147
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	1 310 433 204
ODIN USA	A/B/C/D	888 376 516
ODIN Energi	A/B/C/D	1 288 007 947
ODIN Eiendom	A/B/C/D	1 710 445 075

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 investerings-

beslut. 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.

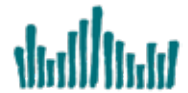
De största inlösningarna under 2017 utgjorde:

Fonds	Andelsklass	i % av förvaltningskapital
ODIN Norden	A/B/C/D	0,38 %
ODIN Finland	A/B/C/D	2,85 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,23 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	1,15 %
ODIN Europa	A/B/C/D	1,38 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,85 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	2,98 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,92 %
ODIN Energi	A/B/C/D	0,74 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	0,71 %

## Fortsatt drift

All aktivitet knuten till fonderna utförs av ODIN Förvaltning AS. De olika fonderna har på så vis inga anställda. Räken-skaperna 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 2017 visar att fonderna hade följande överskott:

Fond	Andelsklass	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	1 459 659 000
ODIN Finland	A/B/C/D	233 159 000
ODIN Norge	A/B/C/D	1 006 003 000
ODIN Sverige	A/B/C/D	1 493 810 000
ODIN Europa	A/B/C/D	1 331 169 000
ODIN Global	A/B/C/D	712 702 000
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	275 884 000
ODIN USA	A/B/C/D	119 687 000
ODIN Energi	A/B/C/D	-26 552 000
ODIN Eiendom	A/B/C/D	299 239 000

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

Avkastningen i ODINs aktiefonder varierar från år till år. Nio fonder\* hade positiv avkastning under 2017. Fem av tio fonder slog sitt jämförelseindex. Styrelsen har fullt förtroende för att fonderna ska uppnå bra avkastning både totalt och jämfört med sina jämförelseindex över tid.

*\* Fondens andelsklass C har använts som underlag för avkastningen. Om vi använder klass A har sex av tio fonder gått bättre än sitt jämförelseindex.*

Oslo, 13 februari 2018  
Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg  
Styrelsesordförande  
(sign.)

Stine Rolstad Brenna  
(sign.)

Thor-Christian Haugland  
(sign.)

Dag J. Opedal  
(sign.)

Christian S. Jansen  
(sign.)

Vidar Horne  
(sign.)

Nelly Maske  
(sign.)

Jan-Egil Pedersen  
(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 2017:

Fond	Andelsklass	
ODIN Norden	A/B/C/D	0,10
ODIN Finland	A/B/C/D	0,15
ODIN Norge	A/B/C/D	0,06
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,28
ODIN Europa	A/B/C/D	0,16
ODIN Global	A/B/C/D	0,22
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	0,13
ODIN USA	A/B/C/D	0,47
ODIN Energi	A/B/C/D	0,11
ODIN Eiendom	A/B/C/D	0,34

## Not 5/6 - Provisionsintäkter/kostnader

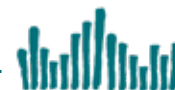
ODIN Forvaltning AS kompenserar fonderna för courtagekostnader vid större nettoteckning eller -inlösen.

## 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:

Fond och andelsklasser	Förvaltningsavgift
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	1,50 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	0,65 %
ODIN Europa A	0,75 %
ODIN Europa B	1,00 %
ODIN Europa C	2,00 %
ODIN Europa D	1,00 %
ODIN Global A	0,75 %
ODIN Global B	1,00 %
ODIN Global C	1,50 %
ODIN Global D	1,00 %
ODIN Emerging Markets A	0,75 %
ODIN Emerging Markets B	1,00 %
ODIN Emerging Markets C	2,00 %
ODIN Emerging Markets D	1,00 %
ODIN USA A	0,75 %
ODIN USA B	1,00 %
ODIN USA C	2,00 %
ODIN USA D	1,00 %
ODIN Energi A	0,75 %
ODIN Energi B	1,00 %
ODIN Energi C	2,00 %
ODIN Energi D	1,00 %
ODIN Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	2,00 %
ODIN Eiendom D	1,00 %



## 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.

## Not 12: Skatt

	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Bokfört resultat före skatt	278 571 983	120 516 999
+/- Bestående skillnader	-263 304 338	-118 659 315
+/- Ändringar i tillfälliga skillnader	0	0
- Skattemässigt uppskjutet underskott i ingående balans		
<b>= Underlag för beräknad skatt</b>	<b>15 267 645</b>	<b>1 857 684</b>
Orealiserad vinst/förlust räntepapper		
Orealiserad vinst/förlust derivat		
- Outnyttjat uppskjutet underskott		
<b>= Underlag för uppskjuten skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets skattekostnad:		
Beräknad skatt	3 664 235	445 844
Kreditavdrag	-3 664 235	-445 844
Uppskjuten skatt i balansräkningen	0	0
<b>= Total skatt i balansräkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Uppskjuten skatt i ingående balans		
För lite/för mycket avsatt skatt tidigare i år		
Källskatt efter återbetalning	2 688 319	829 631
<b>= Total skattekostnad i resultaträkningen</b>	<b>2 688 319</b>	<b>829 631</b>

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



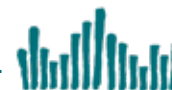


# ODIN Norden

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*



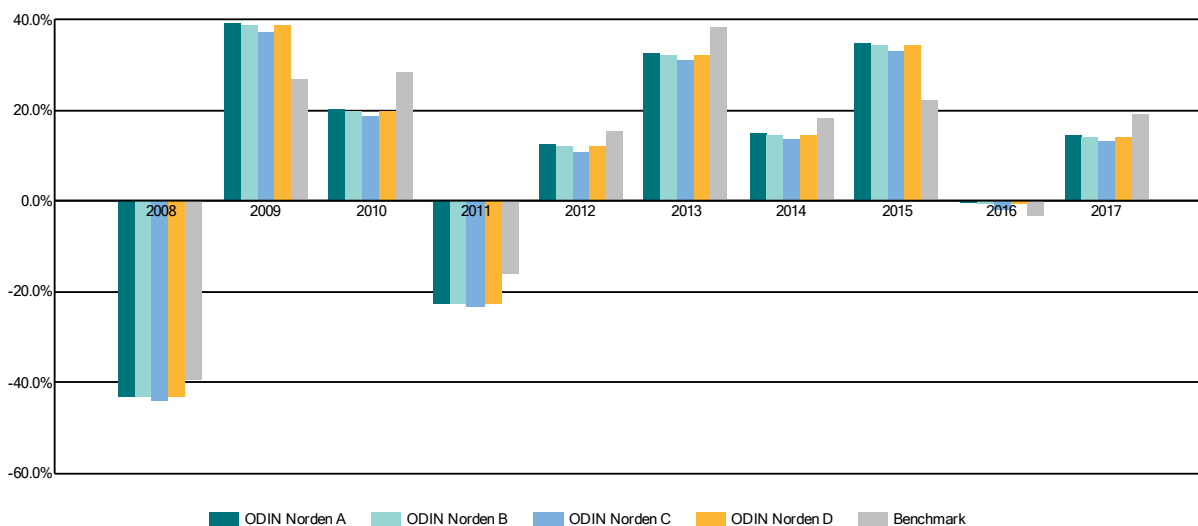


## Fondfakta

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	118,11	11 594 075	1 369	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	117,73	1 641 964	193	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	2 572,08	4 198 750	10 800	2,00%
ODIN Norden D	N00010763881	117,72	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

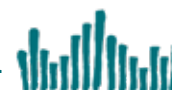
	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Norden A	0,39	14,51	14,51	15,29	18,54	6,85	13,89
ODIN Norden B	0,38	14,26	14,26	15,01	18,25	6,58	13,60
ODIN Norden C	0,29	13,12	13,12	13,88	17,10	5,51	12,46
ODIN Norden D	0,38	14,24	14,24	15,01	18,25	6,58	13,60
Benchmark	-0,14	19,24	19,24	12,23	18,28	8,26	9,93

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

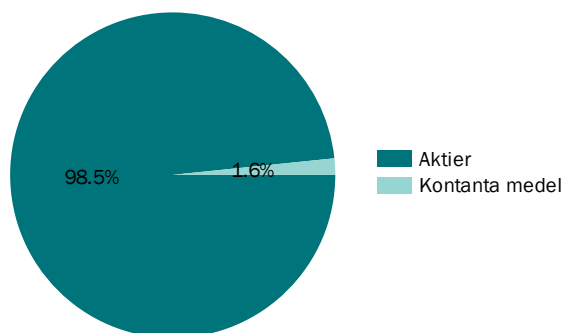
## Riskmätning 2017-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index
							Volatilitet (3 år)	11,66
							Aktiv andel	68,08

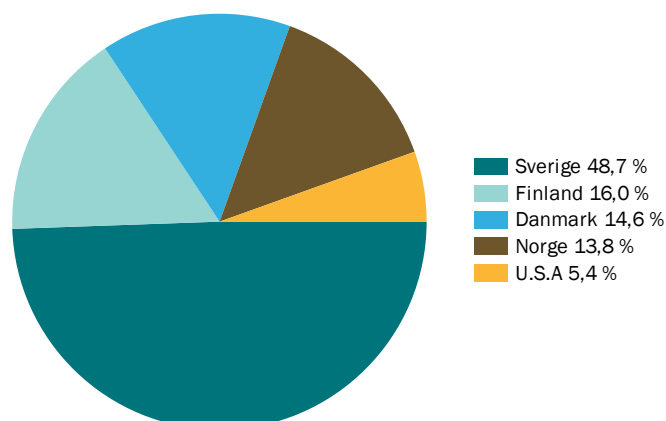
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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. 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
Industrivaror och tjänster	34,6 %	26,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	21,2 %	7,9 %
Finans	15,4 %	20,0 %
Dagligvaror	8,0 %	6,9 %
Material	6,6 %	8,2 %
Hälsovård	6,6 %	13,3 %
Informationsteknik	6,2 %	6,3 %
Kontanta medel	1,5 %	0,0 %
Energi	0,0 %	4,1 %
Telekomoperatörer	0,0 %	3,6 %
Kraftförsörjning	0,0 %	1,5 %
Fastighet	0,0 %	2,3 %

## 10 största innehaven

Novo Nordisk B	6,6 %
Autoliv	5,4 %
Huhtamäki	3,8 %
Sampo A	3,7 %
Sweco B	3,7 %
Pandora	3,6 %
Thule Group	3,5 %
Danske Bank	3,3 %
Hennes & Mauritz B	3,3 %
Protector Forsikring	3,3 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Novo Nordisk B	2,4 %
Thule Group	1,3 %
Atlas Copco AB ser. B	1,3 %
Hexagon B	1,1 %
Protector Forsikring	0,9 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

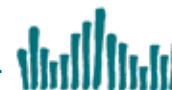
Hennes & Mauritz B	-1,3 %
Pandora	-0,9 %
XXL	-0,3 %
Marine Harvest	-0,1 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,1 %

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](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1. Ränteintäkter		125	431
2. Utdelning		384 035	342 306
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		561 335	521 530
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		734 486	-873 279
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	7 371	-9 257
<b>I. Portföljens resultat</b>		<b>1 687 352</b>	<b>-18 268</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-217 889	-214 119
9. Andra intäkter	8	0	26 763
10. Andra kostnader	8	-14	-122
<b>II. Förvaltningsresultat</b>		<b>-217 903</b>	<b>-187 478</b>
<b>III. Resultat före skatt</b>		<b>1 469 449</b>	<b>-205 746</b>
11. Skatt	12	-9 790	-5 897
<b>IV. Årets resultat</b>		<b>1 459 659</b>	<b>-211 643</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		1 459 659	-211 643

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1. Aktier	11	12 167 127	11 100 678
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		10 636	5 635
2. Andra fordringar		276	451
III. Bankmedel		209 135	79 920
<b>Summa tillgångar</b>		<b>12 387 174</b>	<b>11 186 684</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 743 484	495 802
2. Överkurs/underkurs		-2 900 625	-1 392 757
<b>II. Ackumulerat eget kapital</b>		<b>13 519 389</b>	<b>12 059 730</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>12 362 248</b>	<b>11 162 774</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		24 926	23 910
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>24 926</b>	<b>23 910</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>12 387 174</b>	<b>11 186 684</b>

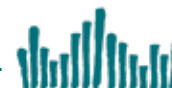
## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	11 162 774 150
Köp under 2017	883 297 545
Inlösningsar under 2017	-1 143 482 972
Årets resultat 2017	1 459 659 195
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>1 459 659 195</b>
Eget kapital per 2017-12-31	<b>12 362 247 917</b>

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Norden A	11 594 075	8 795 493	-	118,11	103,14	-
ODIN Norden B	1 641 964	2 103 084	-	117,73	103,04	-
ODIN Norden C	4 198 750	4 415 125	5 000 684	2 572,08	2 273,74	2 315,17
ODIN Norden D	100	100	-	117,72	103,05	-





## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

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		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Autoliv	SEK	Stockholm	634 638	1 050,00	247 593	665 770	337 209	5,4	0,73
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	2 377 492	170,50	569 152	404 998	-192 321	3,3	0,14
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	1 031 217	37,71	226 550	382 043	90 421	3,1	0,75
Pandora	DKK	København	495 006	672,50	501 058	439 250	-86 646	3,6	0,44
Thule Group	SEK	Stockholm	2 320 000	185,20	249 835	429 277	186 016	3,5	2,27
XXL	NOK	Oslo	3 470 347	85,00	333 434	294 979	-38 455	2,4	2,51
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>2 127 622</b>	<b>2 616 318</b>	<b>296 224</b>	<b>21,2</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	2 297 768	158,40	324 897	363 639	34 773	2,9	1,09
Essity B	SEK	Stockholm	1 469 520	233,10	154 218	342 237	159 838	2,8	0,21
Marine Harvest	NOK	Oslo	2 021 613	139,00	191 734	281 004	89 270	2,3	0,41
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>670 849</b>	<b>986 880</b>	<b>283 882</b>	<b>8,0</b>	
<b>Finans</b>									
Danske Bank	DKK	København	1 281 000	241,30	327 759	407 864	46 550	3,3	0,14
Nordea (Sek)	SEK	Stockholm	3 768 223	99,30	251 521	373 848	94 615	3,0	0,09
Protector Forsikring	NOK	Oslo	4 485 857	90,00	36 742	403 727	366 985	3,3	5,21
Sampo A	EUR	Helsinki	1 027 602	45,73	131 906	461 671	254 102	3,7	0,19
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 251 389	112,60	229 574	253 278	-1 679	2,0	0,12
<b>Totalt Finans</b>					<b>977 501</b>	<b>1 900 388</b>	<b>760 573</b>	<b>15,4</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Novo Nordisk B	DKK	København	1 826 561	334,60	469 028	806 435	217 154	6,5	0,07
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>469 028</b>	<b>806 435</b>	<b>217 154</b>	<b>6,5</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 863 010	170,90	204 798	318 102	81 827	2,6	0,17
Addtech B	SEK	Stockholm	1 430 000	179,50	213 628	256 454	38 892	2,1	2,10
Ahlsell	SEK	Stockholm	6 509 563	52,45	292 641	341 119	23 168	2,8	1,49
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 255 924	315,50	203 145	395 887	160 111	3,2	0,32
Beijer Ref	SEK	Stockholm	600 000	316,00	148 429	189 429	38 251	1,5	1,41
ISS	DKK	København	439 011	240,30	137 041	139 200	-3 761	1,1	0,24
Indutrade	SEK	Stockholm	1 616 951	223,50	146 102	361 063	180 973	2,9	1,34
Intrum Justitia	SEK	Stockholm	1 334 587	301,90	277 142	402 549	93 531	3,3	1,01
Kone B	EUR	Helsinki	836 924	44,70	219 218	367 536	89 993	3,0	0,16
Metso	EUR	Helsinki	1 072 257	28,51	180 191	300 332	73 300	2,4	0,71
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	4 838 711	78,75	279 837	380 706	102 049	3,1	0,96
Securitas B	SEK	Stockholm	2 628 638	143,60	175 004	377 133	159 213	3,1	0,72
Sweco B	SEK	Stockholm	2 495 159	181,90	268 468	453 461	170 154	3,7	2,05
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>2 745 644</b>	<b>4 282 971</b>	<b>1 207 702</b>	<b>34,6</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Atea	NOK	Oslo	3 302 977	115,50	338 227	381 494	43 267	3,1	3,07
Hexagon B	SEK	Stockholm	919 252	412,60	256 821	378 942	116 533	3,1	0,26
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>595 048</b>	<b>760 436</b>	<b>159 800</b>	<b>6,2</b>	
<b>Material</b>									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 361 657	34,99	137 109	468 077	255 116	3,8	1,26
Yara International	NOK	Oslo	917 497	376,70	263 249	345 621	82 372	2,8	0,34
<b>Totalt Material</b>					<b>400 358</b>	<b>813 699</b>	<b>337 488</b>	<b>6,6</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>7 986 051</b>	<b>12 167 127</b>	<b>3 262 823</b>	<b>98,4</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

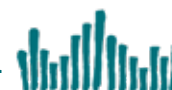
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



# 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*

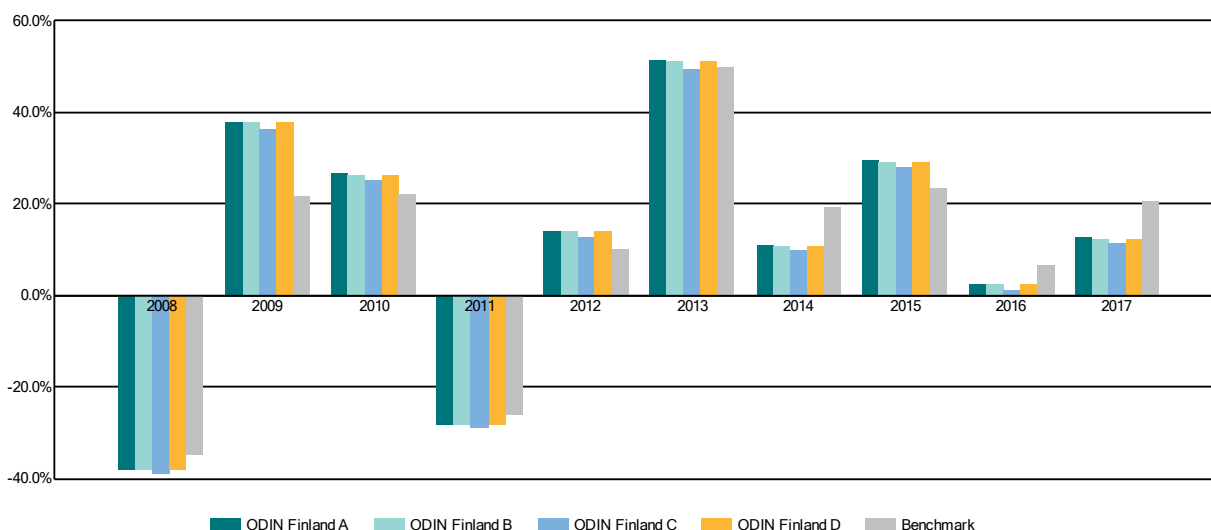


## Fondfakta

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	118,60	100	0	0,75%
ODIN Finland B	N00010748262	117,97	623 909	74	1,00%
ODIN Finland C	N00008000163	9 009,55	231 954	2 090	2,00%
ODIN Finland D	N00010748270	117,98	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

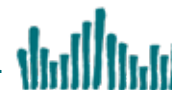
	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Finland A	0,33	12,63	12,63	14,30	20,21	8,35	19,60
ODIN Finland B	0,30	12,34	12,34	14,01	19,91	8,07	19,30
ODIN Finland C	0,22	11,23	11,23	12,89	18,72	6,98	18,10
ODIN Finland D	0,31	12,35	12,35	14,01	19,91	8,07	19,30
Benchmark	-0,37	20,55	20,55	16,60	23,17	8,42	10,89

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

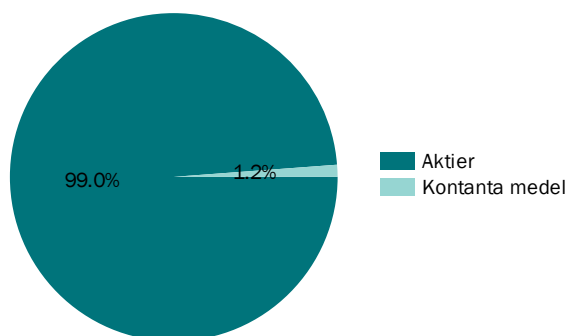
## Riskmätning 2017-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index	
							Volatilitet (3 år)	13,26	13,16
							Aktiv andel	55,31	

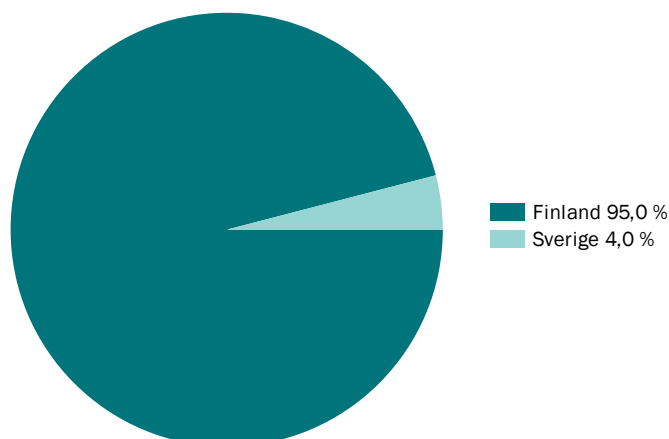
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lagg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	29,0 %	25,5 %
Material	22,4 %	18,1 %
Finans	12,6 %	13,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	11,9 %	6,6 %
Dagligvaror	6,8 %	2,9 %
Informationsteknik	6,0 %	12,6 %
Hälsovård	4,2 %	2,9 %
Telekomoperatörer	3,3 %	4,2 %
Fastighet	2,7 %	1,3 %
Kontanta medel	1,0 %	0,0 %
Energi	0,0 %	6,3 %
Kraftförsörjning	0,0 %	6,7 %

## 10 största innehaven

Sampo A	8,6 %
Kone B	7,0 %
Huhtamäki	6,9 %
Valmet	6,6 %
Cramo	5,5 %
Metsa Board	4,7 %
Amer Sports	4,7 %
Stora Enso R	4,5 %
Nokian Renkaat/Tyres	4,5 %
Tikkurila	4,2 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Stora Enso R	1,8 %
Valmet	1,7 %
Sampo A	1,7 %
Kone B	1,3 %
Wärtsilä	1,2 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Oriola	-0,8 %
Caverion Corp	-0,6 %
Cramo	-0,5 %
Rapala	-0,2 %
Terveystalo	-0,2 %

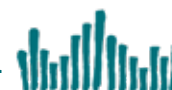
Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1. Ränteintäkter		17	74
2. Utdelning		74 385	83 750
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		152 032	140 072
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		43 795	-161 499
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	5 868	-2 537
<b>I. Portföljens resultat</b>		<b>276 097</b>	<b>59 860</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-43 763	-42 045
9. Andra intäkter	8	841	128
10. Andra kostnader	8	-16	-101
<b>II. Förvaltningsresultat</b>		<b>-42 938</b>	<b>-42 018</b>
<b>III. Resultat före skatt</b>		<b>233 159</b>	<b>17 842</b>
11. Skatt	12	0	-948
<b>IV. Årets resultat</b>		<b>233 159</b>	<b>16 894</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		233 159	16 894

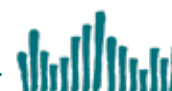
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1. Aktier	11	2 139 997	2 100 221
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		855	0
2. Andra fordringar		116	27
<b>III. Bankmedel</b>		<b>27 468</b>	<b>16 646</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 168 436</b>	<b>2 116 894</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		85 606	77 408
2. Överkurs/underkurs		-384 366	-194 300
<b>II. Ackumulerat eget kapital</b>		<b>2 462 190</b>	<b>2 229 031</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>2 163 431</b>	<b>2 112 140</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		5 005	4 754
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>5 005</b>	<b>4 754</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>2 168 436</b>	<b>2 116 894</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	2 112 139 685
Köp under 2017	150 306 248
Inlösningar under 2017	-332 173 865
Årets resultat 2017	233 159 041
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>233 159 041</b>
Eget kapital per 2017-12-31	2 163 431 109

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Finland A	100	100	100	118,60	105,30	102,69
ODIN Finland B	623 909	544 247	566 840	117,97	105,01	102,66
ODIN Finland C	231 954	253 699	286 303	9 009,55	8 100,03	7 998,26
ODIN Finland D	100	100	100	117,98	105,01	102,66



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

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		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Amer Sports	EUR	Helsinki	446 604	23,09	53 968	101 310	35 485	4,7	0,38
Marimekko	EUR	Helsinki	231 301	10,10	16 848	22 951	2 031	1,1	2,86
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	261 688	37,71	34 852	96 950	47 119	4,5	0,19
Rapala	EUR	Helsinki	1 108 649	3,32	47 211	36 161	-17 626	1,7	2,84
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>152 879</b>	<b>257 372</b>	<b>67 009</b>	<b>11,9</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Kesko B	EUR	Helsinki	188 156	45,16	77 775	83 479	1 898	3,9	0,19
Olvi A	EUR	Helsinki	219 398	29,79	24 959	64 211	34 963	3,0	1,06
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>102 735</b>	<b>147 690</b>	<b>36 861</b>	<b>6,8</b>	
<b>Finans</b>									
Nordea (Eur)	EUR	Helsinki	861 210	10,11	54 994	85 539	14 586	4,0	0,02
Sampo A	EUR	Helsinki	415 975	45,73	81 589	186 885	75 041	8,6	0,07
<b>Totalt Finans</b>					<b>136 583</b>	<b>272 424</b>	<b>89 626</b>	<b>12,6</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Oriola	EUR	Helsinki	1 598 587	2,79	62 108	43 817	-19 747	2,0	0,88
Terveystalo	EUR	Helsinki	536 253	8,88	50 628	46 757	-6 006	2,2	0,42
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>112 737</b>	<b>90 574</b>	<b>-25 753</b>	<b>4,2</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Caverion Corp	EUR	Helsinki	860 359	5,88	39 601	49 701	6 094	2,3	0,69
Cramo	EUR	Helsinki	610 066	19,74	72 815	118 312	25 560	5,5	1,37
Kone B	EUR	Helsinki	345 068	44,70	89 418	151 537	39 483	7,0	0,07
Metso	EUR	Helsinki	322 881	28,51	62 142	90 437	13 800	4,2	0,21
Valmet	EUR	Helsinki	883 115	16,55	68 644	143 589	67 243	6,6	0,59
Wärtsilä	EUR	Helsinki	141 505	52,65	18 452	73 194	41 974	3,4	0,07
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>351 071</b>	<b>626 770</b>	<b>194 155</b>	<b>29,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Nokia	EUR	Helsinki	1 487 489	3,89	35 196	56 876	8 027	2,6	0,03
Tieto	EUR	Helsinki	289 470	26,00	64 813	73 941	2 773	3,4	0,39
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>100 009</b>	<b>130 817</b>	<b>10 800</b>	<b>6,0</b>	
<b>Material</b>									
Ahlstrom-Munksjö	EUR	Helsinki	239 621	18,11	42 242	42 633	-797	2,0	0,25
Huhtamäki	EUR	Helsinki	435 571	34,99	51 775	149 730	74 678	6,9	0,40
Metsa Board	EUR	Helsinki	1 460 704	7,13	71 888	102 319	20 624	4,7	0,41
Stora Enso R	EUR	Helsinki	751 458	13,28	37 652	98 041	46 042	4,5	0,10
Tikkurila	EUR	Helsinki	522 494	17,78	75 986	91 268	1 743	4,2	1,18
<b>Totalt Material</b>					<b>279 544</b>	<b>483 992</b>	<b>142 290</b>	<b>22,4</b>	
<b>Fastighet</b>									
Citycon	EUR	Helsinki	2 741 781	2,15	43 053	58 021	5 945	2,7	0,31
<b>Totalt Fastighet</b>					<b>43 053</b>	<b>58 021</b>	<b>5 945</b>	<b>2,7</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Elisa	EUR	Helsinki	224 618	32,78	43 808	72 337	19 102	3,3	0,13
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>43 808</b>	<b>72 337</b>	<b>19 102</b>	<b>3,3</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 322 419</b>	<b>2 139 997</b>	<b>540 036</b>	<b>98,9</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

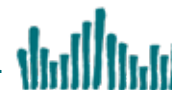
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

# 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*



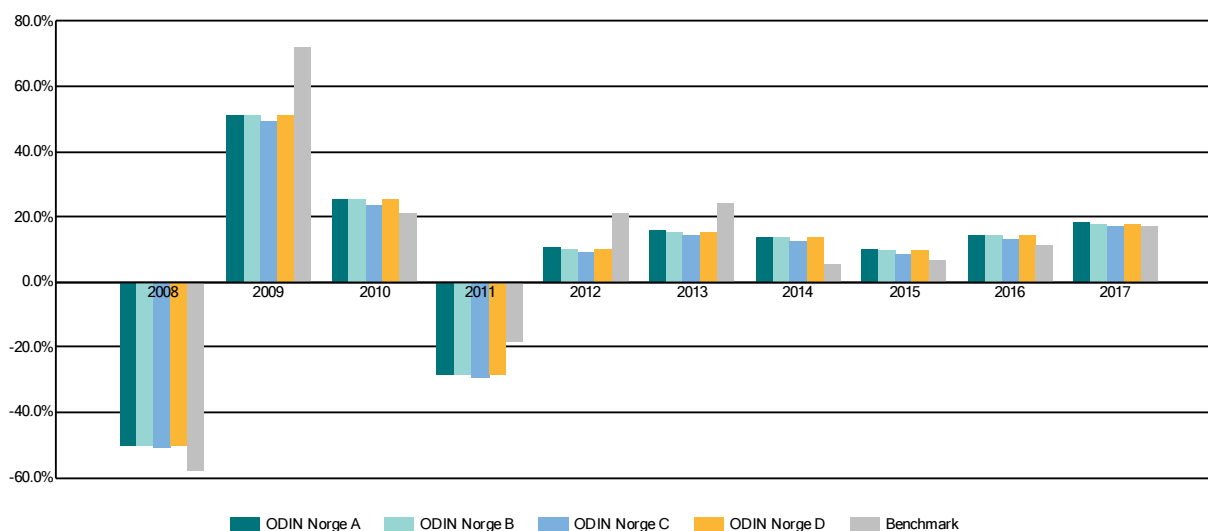


## Fondfakta

Portföljförvaltare	Vigdis Almestad
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	N00010748197	136,12	6 522 682	888	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	135,37	1 039 516	141	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 309,47	1 757 570	5 817	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	135,39	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Norge A	2,18	18,23	18,23	14,17	14,51	3,95	16,11
ODIN Norge B	2,16	17,95	17,95	13,88	14,22	3,69	15,82
ODIN Norge C	2,11	16,97	16,97	12,82	13,13	2,68	14,69
ODIN Norge D	2,15	17,94	17,94	13,88	14,22	3,69	15,82
Benchmark	2,63	17,05	17,05	11,62	12,81	4,72	10,94

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

## Riskmätning 2017-12-31

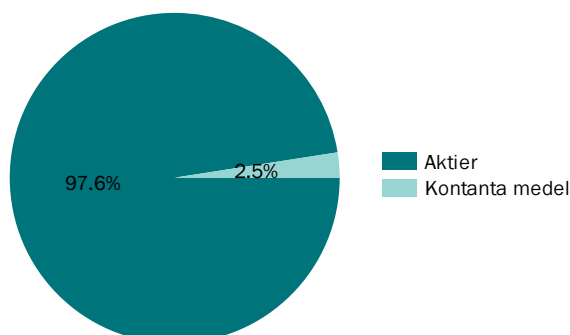
1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index
							Volatilitet (3 år)	10,66
							Aktiv andel	45,69

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvängningar. 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.

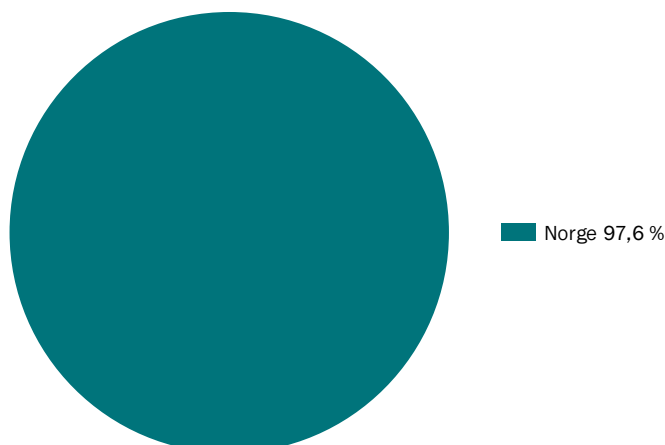




## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Finans	23,2 %	20,5 %
Material	18,5 %	14,0 %
Industrivaror och tjänster	14,6 %	7,6 %
Energi	14,3 %	21,3 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	8,5 %	6,7 %
Telekomoperatörer	7,1 %	8,3 %
Dagligvaror	4,8 %	13,7 %
Informationsteknik	4,1 %	4,5 %
Fastighet	2,4 %	2,4 %
Kontanta medel	2,4 %	0,0 %
Hälsovård	0,0 %	0,5 %
Kraftförsörjning	0,0 %	0,4 %

## 10 största innehaven

DNB	8,1 %
Yara International	7,9 %
Statoil	7,3 %
Telenor	7,1 %
Borregaard	6,1 %
Norsk Hydro	4,5 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,5 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,5 %
Atea	4,1 %
Kongsberg Gruppen	4,1 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Telenor	2,4 %
Norsk Hydro	2,3 %
DNB	2,1 %
Atea	2,0 %
Sparebank 1 SR-Bank	2,0 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

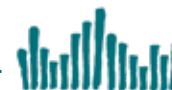
Veidekke	-0,7 %
Multiconsult	-0,5 %
XXL	-0,4 %
Marine Harvest	-0,1 %
Lerøy Seafood Group	-0,1 %

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](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteutgifter		1 096	1 848
2.Utdelning		259 406	183 778
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		122 490	-255 529
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		730 258	848 981
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	224	-44
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>1 113 474</b>	<b>779 034</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-107 460	-97 247
9.Andra intäkter	8	0	123
10.Andra kostnader	8	-11	-19
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-107 471</b>	<b>-97 142</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>1 006 003</b>	<b>681 892</b>
11.Skatt	12	0	0
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>1 006 003</b>	<b>681 892</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		1 006 003	681 892

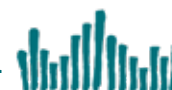
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	6 682 771	5 648 241
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		0	0
2.Andra fordringar		481	268
<b>III. Bankmedel</b>		<b>171 848</b>	<b>216 818</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 855 101</b>	<b>5 865 327</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		931 983	647 074
2.Överkurs/underkurs		-2 385 146	-2 103 030
<b>II.Ackumulerat eget kapital</b>		<b>8 298 391</b>	<b>7 292 387</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>6 845 227</b>	<b>5 836 431</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		9 874	28 895
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>9 874</b>	<b>28 895</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>6 855 101</b>	<b>5 865 327</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	5 836 431 407
Köp under 2017	721 482 303
Inlöseningar under 2017	-718 689 932
Årets resultat 2017	1 006 003 214
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>1 006 003 214</b>
Eget kapital per 2017-12-31	6 845 226 992

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Norge A	6 522 682	5 262 154	4 314 276	136,12	115,13	100,63
ODIN Norge B	1 039 516	1 050 067	523 744	135,37	114,77	100,30
ODIN Norge C	1 757 570	1 806 050	1 907 783	3 309,47	2 829,42	2 504,28
ODIN Norge D	100	100	100	135,39	114,80	100,61



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier		Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Realiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000					
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Ekornes	NOK	Oslo	1 716 003	118,50	146 359	203 346	56 987	3,0	4,65
Schibsted	NOK	Oslo	538 459	234,60	57 817	126 322	68 506	1,8	0,23
Schibsted B	NOK	Oslo	60 000	218,00	12 660	13 080	420	0,2	0,03
XXL	NOK	Oslo	2 816 298	85,00	268 088	239 385	-28 703	3,5	2,03
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>484 924</b>	<b>582 134</b>	<b>97 210</b>	<b>8,5</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	2 378 873	43,98	102 757	104 623	1 865	1,5	0,40
Marine Harvest	NOK	Oslo	1 620 359	139,00	140 563	225 230	84 667	3,3	0,33
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>243 320</b>	<b>329 853</b>	<b>86 532</b>	<b>4,8</b>	
<b>Energi</b>									
Akastor	NOK	Oslo	7 840 060	16,40	108 214	128 577	20 363	1,9	2,86
Statoil	NOK	Oslo	2 833 831	175,20	371 567	496 487	124 920	7,3	0,09
Subsea 7	NOK	Oslo	2 121 613	123,00	222 144	260 958	38 815	3,8	0,65
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	483 818	194,20	88 804	93 957	5 154	1,4	0,47
<b>Totalt Energi</b>					<b>790 729</b>	<b>979 980</b>	<b>189 252</b>	<b>14,3</b>	
<b>Finans</b>									
DNB	NOK	Oslo	3 630 712	152,10	407 092	552 231	145 139	8,1	0,22
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	154,90	138 800	201 521	62 720	2,9	0,26
Protector Forsikring	NOK	Oslo	1 031 201	90,00	63 516	92 808	29 292	1,4	1,20
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 726 686	82,25	155 575	306 520	150 945	4,5	2,87
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 506 393	87,00	172 582	305 056	132 475	4,5	1,37
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 421 218	90,50	111 413	128 620	17 207	1,9	1,33
<b>Totalt Finans</b>					<b>1 048 978</b>	<b>1 586 756</b>	<b>537 778</b>	<b>23,2</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Hexagon Composites	NOK	Oslo	7 438 064	27,50	129 036	204 547	75 511	3,0	4,46
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	1 861 224	151,00	160 825	281 045	120 219	4,1	1,55
Multiconsult	NOK	Oslo	1 064 380	74,00	86 178	78 764	-7 414	1,2	3,95
Tomra Systems	NOK	Oslo	2 040 771	131,50	98 637	268 361	169 724	3,9	1,38
Veidekke	NOK	Oslo	1 813 836	92,75	111 485	168 233	56 749	2,5	1,36
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>586 161</b>	<b>1 000 950</b>	<b>414 789</b>	<b>14,6</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Atea	NOK	Oslo	2 447 458	115,50	169 697	282 681	112 985	4,1	2,27
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>169 697</b>	<b>282 681</b>	<b>112 985</b>	<b>4,1</b>	
<b>Material</b>									
Borregaard	NOK	Oslo	5 122 334	81,50	241 000	417 470	176 470	6,1	5,12
Norsk Hydro	NOK	Oslo	4 939 466	62,35	172 238	307 976	135 738	4,5	0,24
Yara International	NOK	Oslo	1 440 671	376,70	453 755	542 701	88 946	7,9	0,53
<b>Totalt Material</b>					<b>866 993</b>	<b>1 268 147</b>	<b>401 153</b>	<b>18,5</b>	
<b>Fastighet</b>									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	163,00	110 092	167 594	57 502	2,4	0,97
<b>Totalt Fastighet</b>					<b>110 092</b>	<b>167 594</b>	<b>57 502</b>	<b>2,4</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Telenor	NOK	Oslo	2 755 402	175,90	393 431	484 675	91 244	7,1	0,18
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>393 431</b>	<b>484 675</b>	<b>91 244</b>	<b>7,1</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>4 694 326</b>	<b>6 682 771</b>	<b>1 988 445</b>	<b>97,6</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

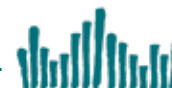
# ODIN Sverige

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*





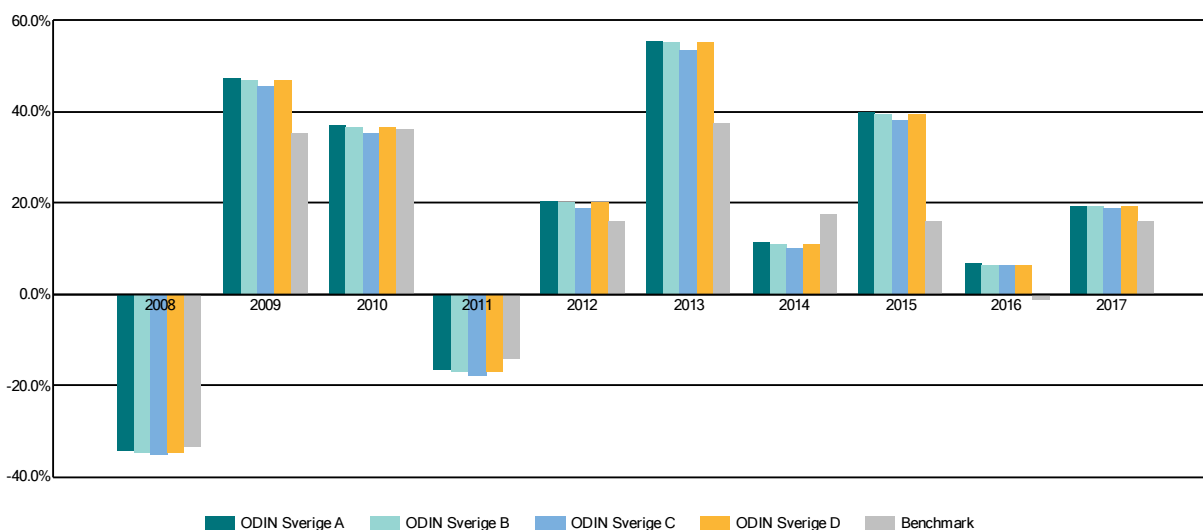


## Fondfakta

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	134,83	26 737 145	3 605	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	134,11	1 632 635	219	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	4 632,69	1 270 168	5 884	1,20%
ODIN Sverige D	N00010748304	134,15	643 325	86	0,65%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

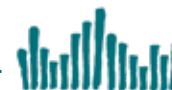
	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Sverige A	0,41	19,47	19,47	21,21	25,31	15,14	19,38
ODIN Sverige B	0,39	19,15	19,15	20,90	24,99	14,85	19,08
ODIN Sverige C	0,37	18,90	18,90	20,37	24,16	13,90	17,98
ODIN Sverige D	0,42	19,18	19,18	20,91	25,00	14,85	19,08
Benchmark	-0,93	15,98	15,98	9,91	16,49	10,07	12,17

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

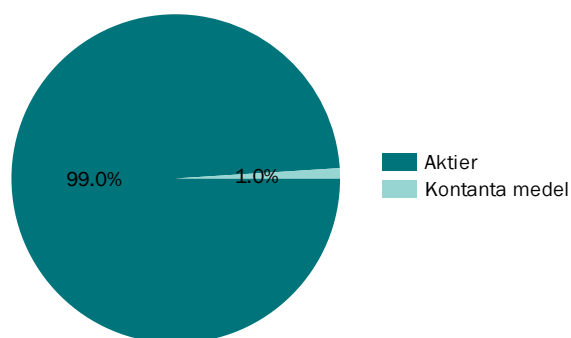
## Riskmätning 2017-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index
Lägre risk				Högre risk			Volatilitet (3 år)	13,30
Lägre möjlig avkastning				Högre möjlig avkastning			Aktiv andel	79,64

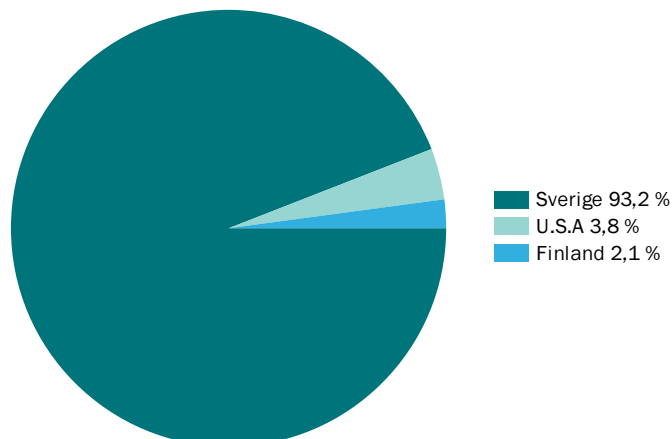
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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
Industrivaror och tjänster	40,5 %	32,4 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	23,6 %	10,1 %
Finans	9,7 %	26,5 %
Dagligvaror	8,3 %	7,4 %
Informationsteknik	7,2 %	6,5 %
Hälsovård	5,2 %	4,3 %
Material	4,5 %	4,2 %
Kontanta medel	0,9 %	0,0 %
Energi	0,0 %	0,9 %
Telekomoperatörer	0,0 %	3,8 %
Kraftförsörjning	0,0 %	0,0 %
Fastighet	0,0 %	3,9 %

## 10 största innehaven

Beijer Alma B	6,2 %
Sweco B	4,4 %
Fenix Outdoor B	4,4 %
Addtech B	3,8 %
Autoliv	3,8 %
Beijer Ref	3,7 %
Byggmax Group	3,2 %
NIBE Industrier B	3,2 %
Latour B	3,2 %
AQ Group	3,0 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Fenix Outdoor B	2,2 %
Beijer Ref	1,6 %
Beijer Alma B	1,4 %
Oriflame Holding	1,2 %
Addtech B	1,2 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

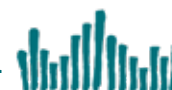
Hennes & Mauritz B	-1,0 %
Byggmax Group	-0,2 %
Clas Ohlson B	-0,2 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,1 %
ASSA ABLOY AB ser. B	0,0 %

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](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		219	223
2.Utdelning		235 408	117 421
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		594 499	276 071
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		733 082	60 535
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	10 644	-1 246
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>1 573 852</b>	<b>453 005</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-91 805	-60 428
9.Andra intäkter	8	12 852	41 005
10.Andra kostnader	8	-42	-68
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-78 995</b>	<b>-19 492</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>1 494 857</b>	<b>433 513</b>
11.Skatt	12	-1 047	-717
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>1 493 810</b>	<b>432 796</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		1 493 810	432 796

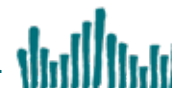
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	9 703 615	7 574 563
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		0	0
2.Andra fordringar		10 715	2 821
<b>III. Bankmedel</b>		<b>118 693</b>	<b>108 065</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>9 833 023</b>	<b>7 685 449</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		3 028 327	479 011
2.Överkurs/underkurs		-1 145 219	768 076
<b>II.Akkumulerat eget kapital</b>		<b>7 911 315</b>	<b>6 417 506</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>9 794 423</b>	<b>7 664 593</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		38 599	20 856
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>38 599</b>	<b>20 856</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>9 833 023</b>	<b>7 685 449</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	7 664 592 751
Köp under 2017	2 296 731 911
Inlösningar under 2017	-1 660 710 970
Årets resultat 2017	1 493 809 736
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>1 493 809 736</b>
Eget kapital per 2017-12-31	9 794 423 428

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Sverige A	26 737 145	24 432 050	100	134,83	112,86	105,61
ODIN Sverige B	1 632 635	1 355 271	1 022 627	134,11	112,56	105,58
ODIN Sverige C	1 270 168	1 220 316	1 132 346	4 632,69	3 896,25	3 661,89
ODIN Sverige D	643 325	100	100	134,15	112,56	105,58



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

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		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Autoliv	SEK	Stockholm	351 380	1 050,00	218 144	368 617	116 949	3,8	0,40
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 675 592	55,00	330 716	311 877	-36 227	3,2	9,30
Clas Ohlson B	SEK	Stockholm	1 762 392	112,75	243 854	198 531	-47 356	2,0	2,95
Duni	SEK	Stockholm	1 890 042	121,50	150 532	229 433	67 587	2,3	4,02
Dustin Group	SEK	Stockholm	3 537 000	81,25	223 813	287 123	48 477	2,9	4,64
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	442 000	977,00	162 107	431 445	262 867	4,4	3,28
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	1 268 533	170,50	329 120	216 090	-115 665	2,2	0,08
Thule Group	SEK	Stockholm	1 435 273	185,20	162 835	265 573	97 142	2,7	1,41
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>1 821 120</b>	<b>2 308 689</b>	<b>393 775</b>	<b>23,6</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 707 232	158,40	238 740	270 182	26 680	2,8	0,81
Essity B	SEK	Stockholm	1 224 207	233,10	214 499	285 106	53 562	2,9	0,17
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	770 964	338,80	127 251	260 968	114 107	2,7	1,38
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>580 490</b>	<b>816 256</b>	<b>194 349</b>	<b>8,3</b>	
<b>Finans</b>									
Avanza Bank	SEK	Stockholm	851 094	346,30	293 306	294 469	-12 156	3,0	2,84
Latour B	SEK	Stockholm	3 055 949	101,20	192 247	308 984	99 855	3,2	0,48
Lundbergs B	SEK	Stockholm	162 710	613,00	94 237	99 651	1 353	1,0	0,13
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 235 366	112,60	230 338	251 476	3 541	2,6	0,11
<b>Totalt Finans</b>					<b>810 128</b>	<b>954 579</b>	<b>92 594</b>	<b>9,7</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 414 564	172,00	113 184	243 086	126 999	2,5	5,75
Lifco	SEK	Stockholm	933 414	284,40	141 718	265 224	109 597	2,7	1,10
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>254 902</b>	<b>508 310</b>	<b>236 596</b>	<b>5,2</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 351 350	219,00	293 419	295 679	-4 399	3,0	7,39
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 400 000	170,90	239 024	239 045	-5 423	2,4	0,13
Addtech B	SEK	Stockholm	2 100 633	179,50	93 955	376 724	239 756	3,8	3,08
Ahlsell	SEK	Stockholm	5 641 437	52,45	255 919	295 627	20 326	3,0	1,29
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	874 378	315,50	164 068	275 618	92 665	2,8	0,22
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	2 324 333	262,00	339 975	608 427	213 828	6,2	7,71
Beijer Ref	SEK	Stockholm	1 162 098	316,00	179 533	366 892	169 194	3,7	2,74
Indutrade	SEK	Stockholm	1 044 219	223,50	105 330	233 173	111 778	2,4	0,86
Intrum Justitia	SEK	Stockholm	909 120	301,90	181 871	274 216	74 027	2,8	0,69
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	3 961 400	78,75	263 984	311 679	42 637	3,2	0,79
Sweco B	SEK	Stockholm	2 388 838	181,90	178 262	434 139	223 901	4,4	1,96
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 335 652	189,70	146 494	253 145	90 526	2,6	0,49
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>2 441 832</b>	<b>3 964 365</b>	<b>1 268 816</b>	<b>40,5</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2 900 000	75,75	218 697	219 477	-2 855	2,2	9,51
Hexagon B	SEK	Stockholm	541 102	412,60	140 241	223 058	70 697	2,3	0,15
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	3 250 207	82,00	128 084	266 277	126 506	2,7	4,68
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>487 021</b>	<b>708 812</b>	<b>194 348</b>	<b>7,2</b>	
<b>Material</b>									
Ahlstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	1 150 331	178,20	204 015	204 804	-4 184	2,1	1,19
Hexpol	SEK	Stockholm	2 848 749	83,55	201 643	237 799	17 478	2,4	0,83
<b>Totalt Material</b>					<b>405 658</b>	<b>442 603</b>	<b>13 294</b>	<b>4,5</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>6 801 152</b>	<b>9 703 615</b>	<b>2 393 772</b>	<b>99,1</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

För not 12 - se sidan 13

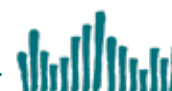


# ODIN Europa

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*



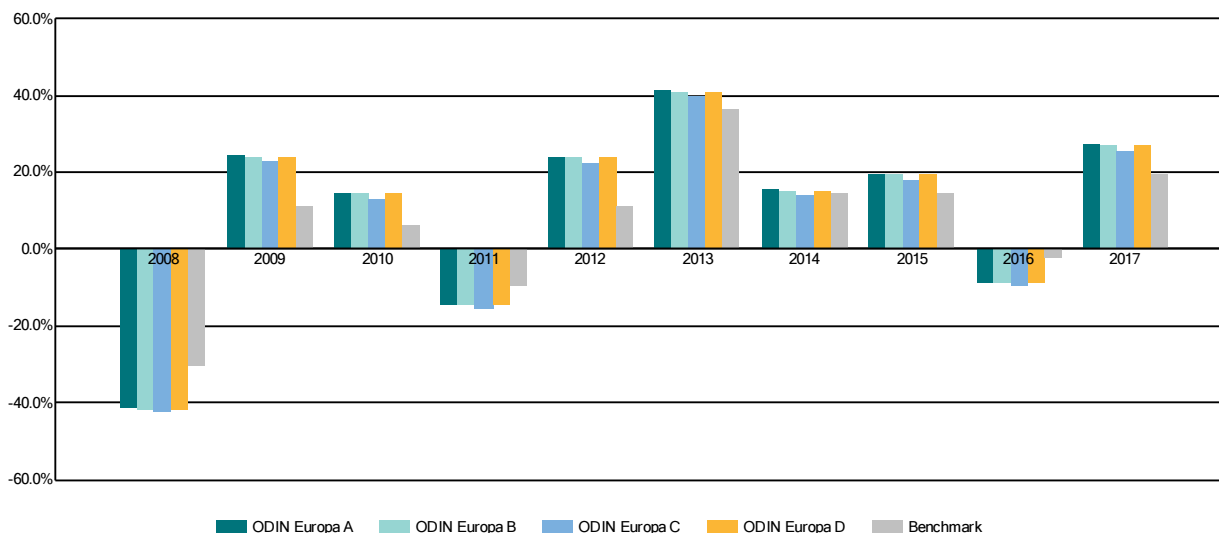


## Fondfakta

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	118,31	11 482 999	1 359	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	117,72	2 236 933	263	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	201,26	23 937 363	4 818	2,00%
ODIN Europa D	N00010748247	117,71	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

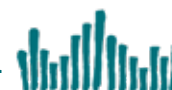
	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Europa A	0,09	27,28	27,28	11,62	17,82	7,21	5,23
ODIN Europa B	0,07	27,02	27,02	11,36	17,53	6,95	4,97
ODIN Europa C	-0,01	25,72	25,72	10,25	16,37	5,89	3,93
ODIN Europa D	0,08	26,98	26,98	11,35	17,53	6,95	4,97
Benchmark	0,36	19,38	19,38	10,11	15,91	5,56	4,34

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

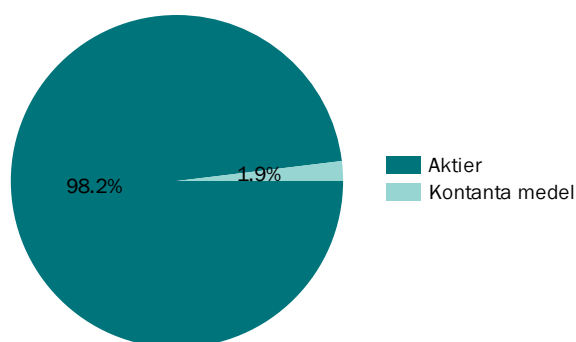
## Riskmätning 2017-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index
Lägre risk				Högre risk			Volatilitet (3 år)	12,38
Lägre möjlig avkastning				Högre möjlig avkastning			Aktiv andel	90,30

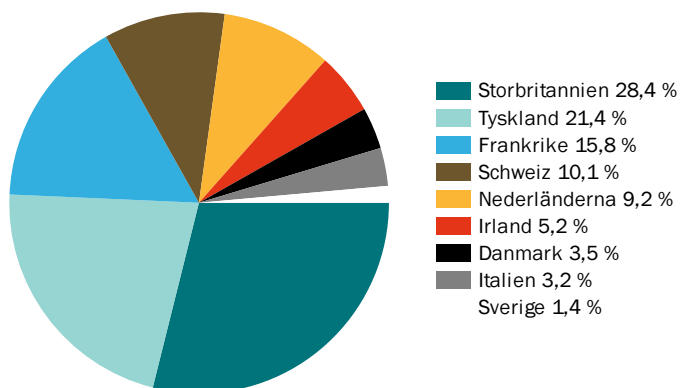
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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
Industrivaror och tjänster	25,0 %	13,2 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	20,3 %	10,5 %
Dagligvaror	16,4 %	13,7 %
Hälsovård	11,5 %	12,2 %
Informationsteknik	11,4 %	5,0 %
Finans	8,6 %	21,0 %
Energi	2,8 %	7,4 %
Material	2,2 %	8,4 %
Kontanta medel	1,8 %	0,0 %
Telekomoperatörer	0,0 %	3,8 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,6 %
Fastighet	0,0 %	1,4 %

## 10 största innehaven

Bureau Veritas	4,9 %
SAP SE	4,9 %
Continental	4,7 %
Henkel	4,6 %
Roche Holding	4,3 %
Teleperformance	4,1 %
Bunzl	4,0 %
SEB	3,8 %
Fresenius	3,8 %
IMCD Group	3,6 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Austriamicrosystems	5,2 %
Unilever Nv Cert	1,7 %
Bureau Veritas	1,7 %
Arrow Global Group	1,5 %
Continental	1,5 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

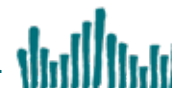
Dignity	-0,6 %
Publicis Groupe	-0,2 %
Wood Group	-0,2 %
Fresenius	-0,2 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,1 %

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. Faktblad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på [www.odinfonder.se](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		282	200
2.Utdelning		120 004	137 679
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		427 544	61 237
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		889 054	-670 984
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	2 652	-9 270
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>1 439 536</b>	<b>-481 139</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-101 620	-93 121
9.Andra intäkter	8	1 104	218
10.Andra kostnader	8	-23	-156
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-100 539</b>	<b>-93 059</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>1 338 997</b>	<b>-574 198</b>
11.Skatt	12	-7 827	-5 902
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>1 331 169</b>	<b>-580 099</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		1 331 169	-580 099

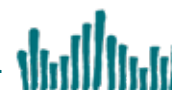
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	6 304 625	5 287 019
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		21 373	17 193
2. Andra fordringar		1 000	28
III. Bankmedel		125 695	24 250
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 452 693</b>	<b>5 328 490</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		3 765 660	3 782 537
2.Överkurs/underkurs		-455 835	-264 245
II.Akkumulerat eget kapital		3 129 687	1 798 518
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>6 439 513</b>	<b>5 316 809</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		13 180	11 680
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>13 180</b>	<b>11 680</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>6 452 693</b>	<b>5 328 490</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	5 316 809 409
Köp under 2017	828 515 968
Inlösningar under 2017	-1 036 982 131
Årets resultat 2017	1 331 169 477
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>1 331 169 477</b>
Eget kapital per 2017-12-31	6 439 512 723

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Europa A	11 482 999	12 002 736	10 317 030	118,31	92,95	101,76
ODIN Europa B	2 236 933	2 458 184	2 488 248	117,72	92,68	101,73
ODIN Europa C	23 937 363	24 821 245	26 614 684	201,26	160,08	177,47
ODIN Europa D	100	100	100	117,71	92,70	101,75



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier		Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Realiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000						
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>										
Continental	EUR	Frankfurt	134 892	225,40	221 220	298 708	51 969	4,6	0,07	
Dignity	GBP	London	830 631	1 820,00	169 233	167 580	-10 643	2,6	1,66	
Hugo Boss	EUR	Frankfurt	309 648	70,95	211 101	215 837	-24 873	3,4	0,44	
Publicis Groupe	EUR	Paris	294 968	56,60	152 622	164 020	-11 384	2,5	0,13	
Richemont	CHF	Zürich Six	276 727	88,60	177 615	205 765	29 692	3,2	0,05	
SEB	EUR	Paris	162 389	154,50	97 479	246 485	112 190	3,8	0,32	
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>1 029 268</b>	<b>1 298 396</b>	<b>146 952</b>	<b>20,2</b>		
<b>Dagligvaror</b>										
Diageo	GBP	London	700 983	2 725,00	130 462	211 747	66 200	3,3	0,03	
Henkel	EUR	Frankfurt	303 173	100,00	234 542	297 849	48 585	4,6	0,12	
Kerry Group	EUR	Dublin	205 000	93,50	131 624	188 309	42 993	2,9	0,12	
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	175 000	6 919,00	129 392	134 222	6 273	2,1	0,02	
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	475 511	47,17	124 739	220 336	65 252	3,4	0,02	
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>750 758</b>	<b>1 052 464</b>	<b>229 302</b>	<b>16,3</b>		
<b>Energi</b>										
Wood Group	GBP	London	2 505 727	650,00	325 551	180 547	-149 959	2,8	0,37	
<b>Totalt Energi</b>					<b>325 551</b>	<b>180 547</b>	<b>-149 959</b>	<b>2,8</b>		
<b>Finans</b>										
Arrow Global Group	GBP	London	4 462 421	396,75	112 773	196 260	80 224	3,0	2,55	
Close Brothers Group	GBP	London	766 860	1 448,00	123 157	123 092	-5 280	1,9	0,51	
ING Groep	EUR	Amsterdam	950 000	15,35	113 813	143 218	15 483	2,2	0,02	
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	800 000	112,60	96 951	89 999	-10 125	1,4	0,04	
<b>Totalt Finans</b>					<b>446 693</b>	<b>552 568</b>	<b>80 303</b>	<b>8,6</b>		
<b>Hälsovård</b>										
Fresenius	EUR	Frankfurt	382 690	64,74	167 384	243 403	52 646	3,8	0,07	
Novo Nordisk B	DKK	København	503 023	334,60	142 596	222 087	51 405	3,4	0,02	
Roche Holding	CHF	Zürich Six	131 473	246,40	287 266	271 871	-13 493	4,2	0,02	
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>597 246</b>	<b>737 361</b>	<b>90 558</b>	<b>11,5</b>		
<b>Industrivaror och tjänster</b>										
Bunzl	GBP	London	1 134 813	2 072,00	209 337	260 650	49 085	4,0	0,34	
Bureau Veritas	EUR	Paris	1 418 596	22,74	229 978	316 854	39 239	4,9	0,32	
Howden Joinery Group	GBP	London	2 850 000	466,80	128 779	147 475	19 046	2,3	0,46	
IMCD Group	EUR	Amsterdam	450 000	52,29	161 108	231 173	50 867	3,6	0,86	
IMI	GBP	London	1 267 353	1 333,00	171 213	187 271	8 752	2,9	0,47	
Prysmian	EUR	Milano	755 401	27,40	84 862	203 345	84 628	3,2	0,35	
Teleperformance	EUR	Paris	223 255	119,15	55 570	261 337	167 743	4,1	0,39	
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>1 040 847</b>	<b>1 608 106</b>	<b>419 361</b>	<b>25,0</b>		
<b>Informationsteknik</b>										
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Se	225 000	88,75	44 232	167 586	111 795	2,6	0,27	
Lectra	EUR	Paris	122 572	25,16	28 353	30 298	1 820	0,5	0,39	
SAP SE	EUR	Frankfurt	342 210	93,32	150 609	313 743	111 192	4,9	0,03	
Spectris	GBP	London	797 454	2 487,00	156 757	219 849	41 479	3,4	0,67	
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>379 950</b>	<b>731 475</b>	<b>266 287</b>	<b>11,4</b>		
<b>Material</b>										
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	518 984	28,19	45 749	143 707	73 490	2,2	0,22	
<b>Totalt Material</b>					<b>45 749</b>	<b>143 707</b>	<b>73 490</b>	<b>2,2</b>		
<b>Summa värdepapper</b>					<b>4 616 062</b>	<b>6 304 625</b>	<b>1 156 294</b>	<b>97,9</b>		

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

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*



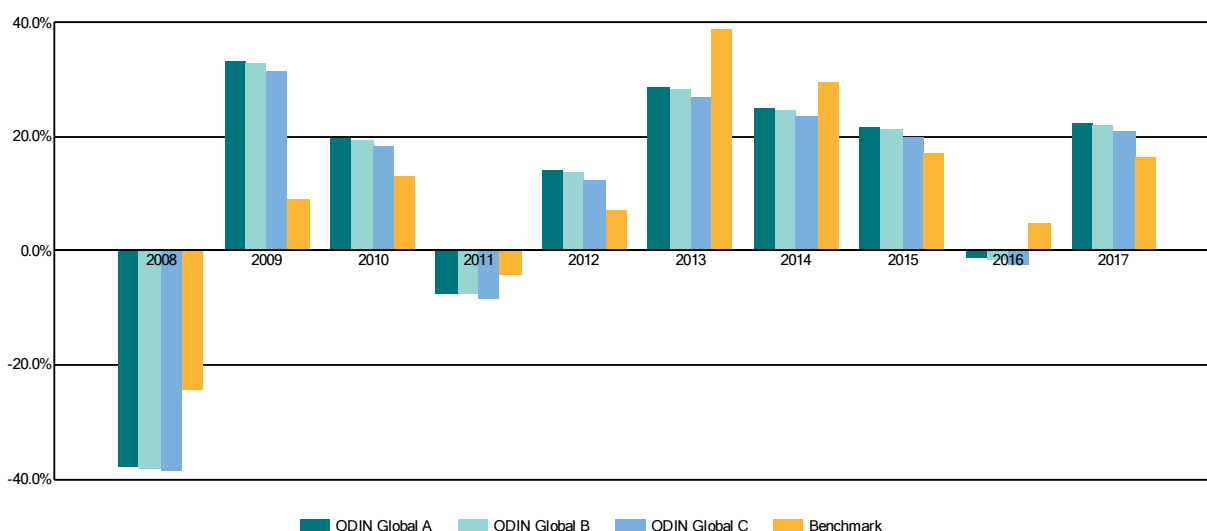


## Fondfakta

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	132,95	8 883 657	1 181	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	132,12	1 705 306	225	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	246,08	10 624 234	2 614	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	132,10	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

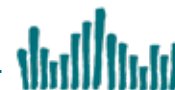
	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Global A	1,12	22,24	22,24	13,60	18,70	9,42	6,42
ODIN Global B	1,09	21,95	21,95	13,33	18,41	9,15	6,15
ODIN Global C	1,05	20,93	20,93	12,27	17,28	8,10	5,09
ODIN Global D	1,09	21,93	21,93	13,32	18,40	9,15	6,15
Benchmark	0,21	16,42	16,42	12,54	20,71	9,41	4,75

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

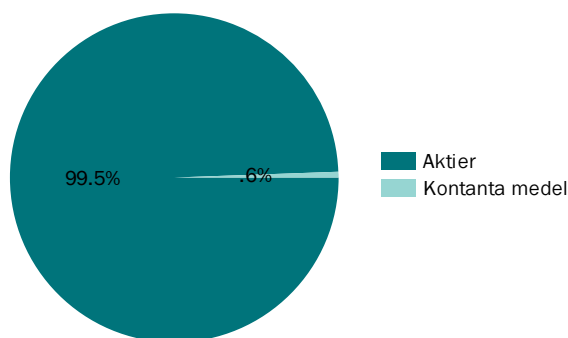
## Riskmätning 2017-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index
Lägare risk ←-----→ Högre risk Lägare möjlig avkastning ----- Högre möjlig avkastning							Volatilitet (3 år)	11,48
							Aktiv andel	97,80

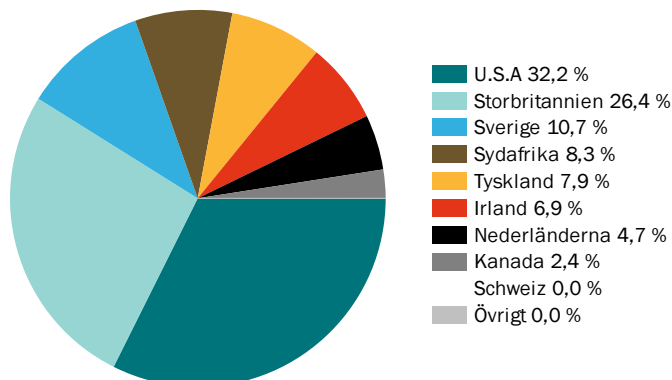
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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
Industrivaror och tjänster	31,6 %	11,6 %
Dagligvaror	24,2 %	9,0 %
Informationsteknik	20,5 %	16,8 %
Finans	8,3 %	18,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	6,6 %	12,2 %
Hälsovård	4,8 %	11,8 %
Material	3,6 %	5,2 %
Kontanta medel	0,5 %	0,0 %
Energi	0,0 %	6,3 %
Telekomoperatörer	0,0 %	2,8 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,0 %
Fastighet	0,0 %	3,1 %

## 10 största innehaven

DCC (GB)	7,8 %
Bid Corp	7,0 %
Kerry Group	6,9 %
Accenture A	5,5 %
Diploma	4,9 %
Roper Technologies	4,8 %
Lifco	4,8 %
Halma	4,4 %
SAP SE	4,3 %
IMCD Group	4,2 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Kerry Group	2,7 %
DCC (GB)	2,0 %
Accenture A	1,8 %
Bid Corp	1,8 %
Halma	1,7 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

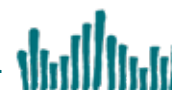
Bank of the Ozarks	-0,4 %
First Republic Bank	-0,3 %
Ball Corp	-0,2 %
Signature Bank	-0,1 %
Priceline Group Inc	0,1 %

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](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1. Ränteutgifter		113	495
2. Utdelning		61 884	59 306
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		271 301	71 512
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		437 680	-133 382
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-416	-4 103
<b>I. Portföljens resultat</b>		<b>770 561</b>	<b>-6 172</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-54 430	-53 461
9. Andra intäkter	8	89	79
10. Andra kostnader	8	-167	-57
<b>II. Förvaltningsresultat</b>		<b>-54 508</b>	<b>-53 439</b>
<b>III. Resultat före skatt</b>		<b>716 053</b>	<b>-59 611</b>
11. Skatt	12	-3 351	-3 376
<b>IV. Årets resultat</b>		<b>712 702</b>	<b>-62 987</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		712 702	-62 987

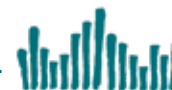
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapertillgångar</b>			
1. Aktier	11	3 998 210	3 412 275
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		8 065	7 737
2. Andra fordringar		143	55
<b>III. Bankmedel</b>		<b>20 940</b>	<b>27 965</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 027 357</b>	<b>3 448 032</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		2 121 330	2 106 983
2. Överkurs/underkurs		-190 976	-42 947
<b>II. Ackumulerat eget kapital</b>		<b>2 090 438</b>	<b>1 377 737</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>4 020 792</b>	<b>3 441 772</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		6 565	6 264
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	-4
<b>Summa skulder</b>		<b>6 565</b>	<b>6 259</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>4 027 357</b>	<b>3 448 032</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	3 441 772 364
Köp under 2017	447 699 493
Inlösningar under 2017	-581 381 452
Årets resultat 2017	712 701 742
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>712 701 742</b>
Eget kapital per 2017-12-31	4 020 792 147

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Global A	8 883 657	9 197 145	6 341 096	132,95	108,76	110,10
ODIN Global B	1 705 306	2 143 870	1 711 601	132,12	108,34	109,95
ODIN Global C	10 624 234	10 856 842	10 829 188	246,08	203,49	208,58
ODIN Global D	100	100	100	132,10	108,34	109,95



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier		Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000						
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>										
Compass Group ADR	USD	New York	890 510		22,00	139 720	160 380	24 629	4,0	0,06
Priceline Group Inc	USD	Nasdaq Ngs	7 222	1 759,35		102 621	104 015	3 973	2,6	0,01
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>						<b>242 341</b>	<b>264 395</b>	<b>28 602</b>	<b>6,6</b>	
<b>Dagligvaror</b>										
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	154 878		111,57	160 581	141 457	-11 888	3,5	0,01
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	1 408 703	30 099,00		198 275	280 352	51 882	7,0	0,42
Henkel	EUR	Frankfurt	147 127		100,00	77 439	144 543	48 205	3,6	0,06
Kerry Group	EUR	Dublin	301 158		93,50	118 177	276 638	118 292	6,9	0,17
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	141 196	6 919,00		77 268	108 295	27 288	2,7	0,02
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	43 100		47,17	16 069	19 971	3 377	0,5	0,00
<b>Totalt Dagligvaror</b>						<b>647 810</b>	<b>971 258</b>	<b>237 155</b>	<b>24,2</b>	
<b>Finans</b>										
Bank of the Ozarks	USD	New York	355 029		48,41	154 910	140 698	-10 354	3,5	0,28
First Republic Bank	USD	New York	146 425		86,41	116 347	103 578	-12 108	2,6	0,09
HDFC Bank - ADR	USD	New York	100 000		101,35	60 055	82 968	25 149	2,1	0,01
Signature Bank	USD	Nasdaq Ngs	7 348	137,18		8 793	8 252	-478	0,2	0,01
<b>Totalt Finans</b>						<b>340 105</b>	<b>335 495</b>	<b>2 209</b>	<b>8,3</b>	
<b>Hälsovård</b>										
Lifco	SEK	Stockholm	672 965		284,40	95 138	191 219	84 402	4,8	0,79
<b>Totalt Hälsovård</b>						<b>95 138</b>	<b>191 219</b>	<b>84 402</b>	<b>4,8</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>										
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	435 152		315,50	70 898	137 167	55 563	3,4	0,11
Bidvest	ZAR	Johannesburg	370 336	21 809,00		48 470	53 403	2 762	1,3	0,11
Bunzl	GBP	London	463 465	2 072,00		108 873	106 451	13 846	2,6	0,14
DCC (GB)	GBP	London	377 567	7 465,00		231 125	312 441	96 580	7,8	0,42
Diploma	GBP	London	1 422 581	1 247,00		112 869	196 647	85 838	4,9	1,26
IMCD Group	EUR	Amsterdam	328 521		52,29	116 948	168 767	38 007	4,2	0,62
Indutrade	SEK	Stockholm	455 270		223,50	71 631	101 661	22 395	2,5	0,38
Roper Technologies	USD	New York	91 069		260,80	130 944	194 431	66 595	4,8	0,09
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>						<b>891 759</b>	<b>1 270 968</b>	<b>381 586</b>	<b>31,6</b>	
<b>Informationsteknik</b>										
Accenture A	USD	New York	174 925		153,68	118 457	220 068	82 126	5,5	0,03
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	18 284	1 048,68		77 484	156 965	71 975	3,9	0,01
Constellation Software	CAD	Toronto	19 630	763,06		90 432	97 715	5 935	2,4	0,09
Halma	GBP	London	1 257 752	1 260,00		79 090	175 675	84 094	4,4	0,33
SAP SE	EUR	Frankfurt	187 765		93,32	93 256	172 145	57 643	4,3	0,02
<b>Totalt Informationsteknik</b>						<b>458 719</b>	<b>822 567</b>	<b>301 774</b>	<b>20,5</b>	
<b>Material</b>										
Ball Corp	USD	New York	458 674		37,90	72 233	142 309	35 182	3,5	0,13
<b>Totalt Material</b>						<b>72 233</b>	<b>142 309</b>	<b>35 182</b>	<b>3,5</b>	
<b>Summa värdepapper</b>						<b>2 748 104</b>	<b>3 998 210</b>	<b>1 070 911</b>	<b>99,4</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

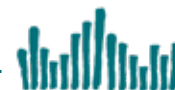


# ODIN Emerging Markets

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*



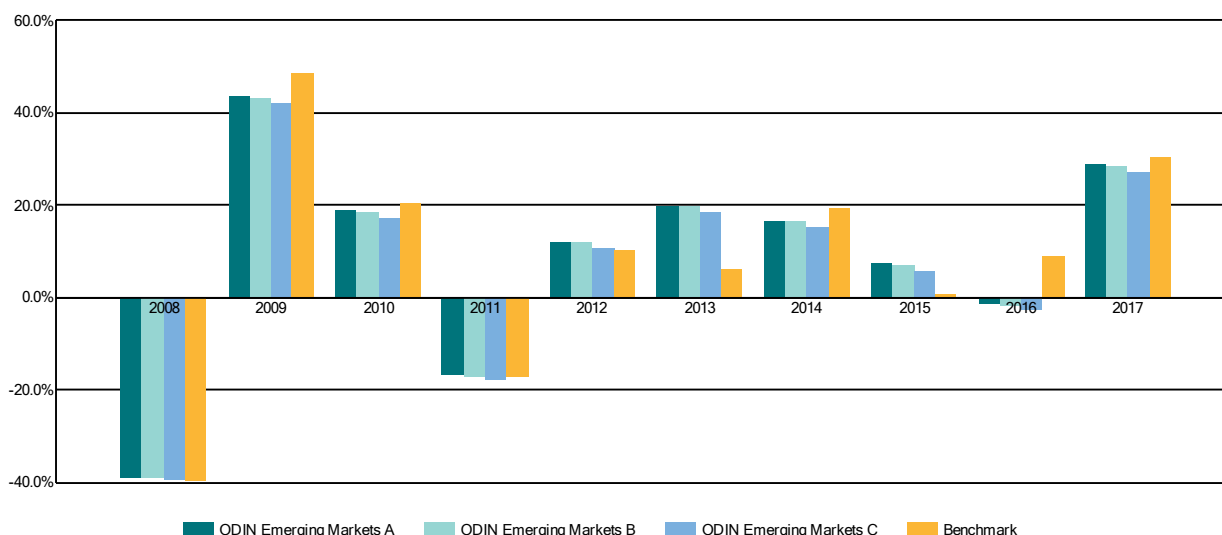


## Fondfakta

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	124,84	4 818 008	601	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	124,41	461 480	57	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	305,66	2 131 578	652	2,00%
ODIN Emerging Markets D	N00010763915	124,41	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Emerging markets A	4,75	28,79	28,79	10,79	13,70	6,34	7,70
ODIN Emerging markets B	4,72	28,47	28,47	10,51	13,41	6,08	7,43
ODIN Emerging markets C	4,64	27,20	27,20	9,42	12,30	5,03	6,36
ODIN Emerging markets D	4,73	28,47	28,47	10,51	13,41	6,08	7,43
Benchmark	2,42	30,58	30,58	12,69	12,64	5,96	8,49

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

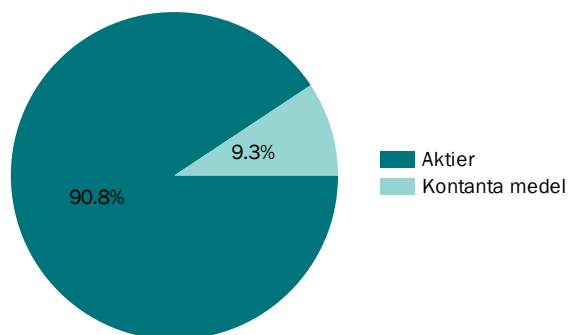
## Riskmätning 2017-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index	
Lägre risk				Högre risk			Volatilitet (3 år)	10,96	11,83
Lägre möjlig avkastning				Högre möjlig avkastning			Aktiv andel	98,32	

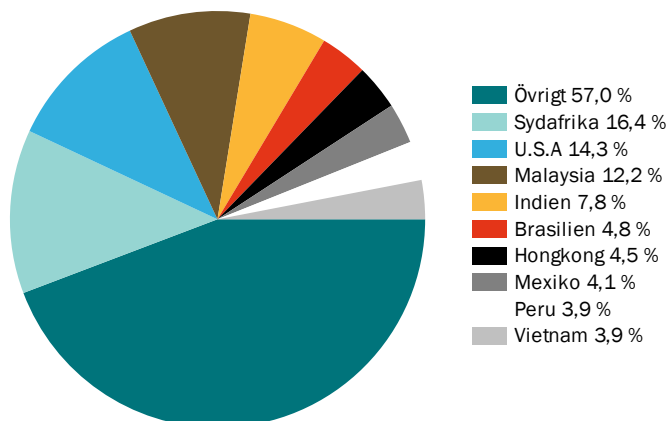
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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. 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	42,3 %	6,5 %
Finans	12,6 %	23,4 %
Industrivaror och tjänster	11,0 %	5,2 %
Informationsteknik	9,4 %	27,7 %
Kontanta medel	9,2 %	0,0 %
Material	5,8 %	7,4 %
Hälsovård	5,2 %	2,7 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	4,5 %	10,3 %
Energi	0,0 %	6,8 %
Telekomoperatörer	0,0 %	4,8 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,4 %
Fastighet	0,0 %	2,8 %

## 10 största innehaven

Bid Corp	8,3 %
Bidvest	8,1 %
HDFC Bank - ADR	6,4 %
Hartalega Holdings	5,2 %
Anheuser-Busch ADR.	4,9 %
Oracle Financial Services	4,5 %
Samsonite International	4,5 %
Public Bank	4,4 %
Corp.Moctezuma	4,1 %
Alicorp	3,9 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Hartalega Holdings	4,5 %
HDFC Bank - ADR	3,0 %
Bidvest	2,7 %
Bid Corp	2,6 %
Samsonite International	2,2 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

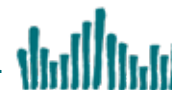
Chevron Lubricants Lanka	-0,8 %
Universal Robina Corp	-0,4 %
Lion Brewery Ceylon	0,1 %
Anheuser-Busch ADR.	0,1 %
Infosys	0,3 %

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](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteutgifter		253	199
2.Utdelning		31 659	31 890
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		49 917	-37 470
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		211 536	10 042
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	747	-3 794
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>294 113</b>	<b>867</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-15 589	-17 155
9.Andra intäkter	8	142	0
10.Andra kostnader	8	-94	-62
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-15 541</b>	<b>-17 217</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>278 572</b>	<b>-16 350</b>
11.Skatt	12	-2 688	-2 735
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>275 884</b>	<b>-19 085</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		275 884	-19 085

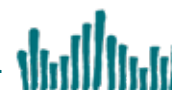
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	1 188 698	972 111
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		2 426	2 221
2.Andra fordringar		577	359
<b>III. Bankmedel</b>		<b>120 837</b>	<b>16 554</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 312 537</b>	<b>991 245</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		741 117	374 082
2.Överkurs/underkurs		75 659	397 089
<b>II.Ackumulerat eget kapital</b>		<b>493 658</b>	<b>217 774</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>1 310 433</b>	<b>988 946</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		2 104	2 299
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>2 104</b>	<b>2 299</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 312 537</b>	<b>991 245</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	988 945 640
Köp under 2017	192 702 961
Inlösningar under 2017	-147 099 060
Årets resultat 2017	275 883 664
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>275 883 664</b>
Eget kapital per 2017-12-31	<b>1 310 433 204</b>

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Emerging Markets A	4 818 008	4 439 578	-	124,84	96,93	-
ODIN Emerging Markets B	461 480	448 083	-	124,41	96,84	-
ODIN Emerging Markets C	2 131 578	2 143 998	3 625 905	305,66	240,30	246,68
ODIN Emerging Markets D	100	100	-	124,41	96,84	-



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Samsonite International	HKD	Hongkong	1 569 604	35,90	31 332	59 003	17 729	4,5	0,11
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>31 332</b>	<b>59 003</b>	<b>17 729</b>	<b>4,5</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Alicorp	PEN	Lima	1 927 963	10,50	28 299	51 129	23 590	3,9	0,23
Ambev	BRL	Sao Paulo	782 500	21,41	35 667	41 498	5 392	3,2	0,00
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	70 211	111,57	70 297	64 127	-6 566	4,9	0,00
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	543 388	30 099,00	74 177	108 142	24 974	8,3	0,16
Carlsberg Brewery Malaysia	MYR	Kuala Lumpur	1 120 937	15,30	27 474	34 594	7 439	2,6	0,36
Cia Cervecerias Unidas ADR.	USD	New York	99 160	29,51	15 117	23 955	3 657	1,8	0,05
Henkel	EUR	Frankfurt	49 746	100,00	31 121	48 872	10 604	3,7	0,02
Lion Brewery Ceylon	LKR	Colombo	575 000	540,20	21 414	16 610	-2 695	1,3	0,72
Premier Marketing	THB	Bangkok	12 288 862	12,30	21 131	37 955	9 050	2,9	2,05
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	101 262	47,17	38 411	46 922	6 034	3,6	0,00
Universal Robina Corp	PHP	Manilla	1 149 512	151,00	39 940	28 449	-9 141	2,2	0,05
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	679 200	208 600,00	23 977	51 005	25 753	3,9	0,05
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>427 025</b>	<b>553 258</b>	<b>98 090</b>	<b>42,2</b>	
<b>Finans</b>									
HDFC Bank - ADR	USD	New York	101 590	101,35	53 832	84 287	33 730	6,4	0,01
MCB Group	MUR	Mauritius	356 308	273,00	12 711	23 781	5 901	1,8	0,15
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	1 372 853	20,78	53 942	57 544	3 145	4,4	0,04
<b>Totalt Finans</b>					<b>120 485</b>	<b>165 612</b>	<b>42 776</b>	<b>12,6</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	3 164 800	10,68	23 570	68 178	43 067	5,2	0,19
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>23 570</b>	<b>68 178</b>	<b>43 067</b>	<b>5,2</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
3M	USD	New York	19 766	235,94	14 478	38 178	15 431	2,9	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	737 192	21 809,00	58 256	106 304	39 660	8,1	0,22
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>72 733</b>	<b>144 481</b>	<b>55 091</b>	<b>11,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Infosys	INR	Mumbai	322 000	1 042,05	45 986	43 026	-4 890	3,3	0,01
Oracle Financial Services	INR	Mumbai	112 372	4 098,05	45 735	59 051	8 906	4,5	0,13
Totvs	BRL	Sao Paulo	281 700	30,00	25 383	20 933	-3 934	1,6	0,17
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>117 104</b>	<b>123 010</b>	<b>82</b>	<b>9,4</b>	
<b>Material</b>									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	3 444 194	119,00	29 112	21 917	-8 159	1,7	1,44
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 771 447	72,02	37 951	53 239	17 599	4,1	0,20
<b>Totalt Material</b>					<b>67 063</b>	<b>75 155</b>	<b>9 440</b>	<b>5,7</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>859 312</b>	<b>1 188 698</b>	<b>266 275</b>	<b>90,7</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser



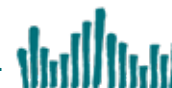
# ODIN USA

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*

11-21 →  
**WALL ST**

1-26 →  
**BROAD ST**

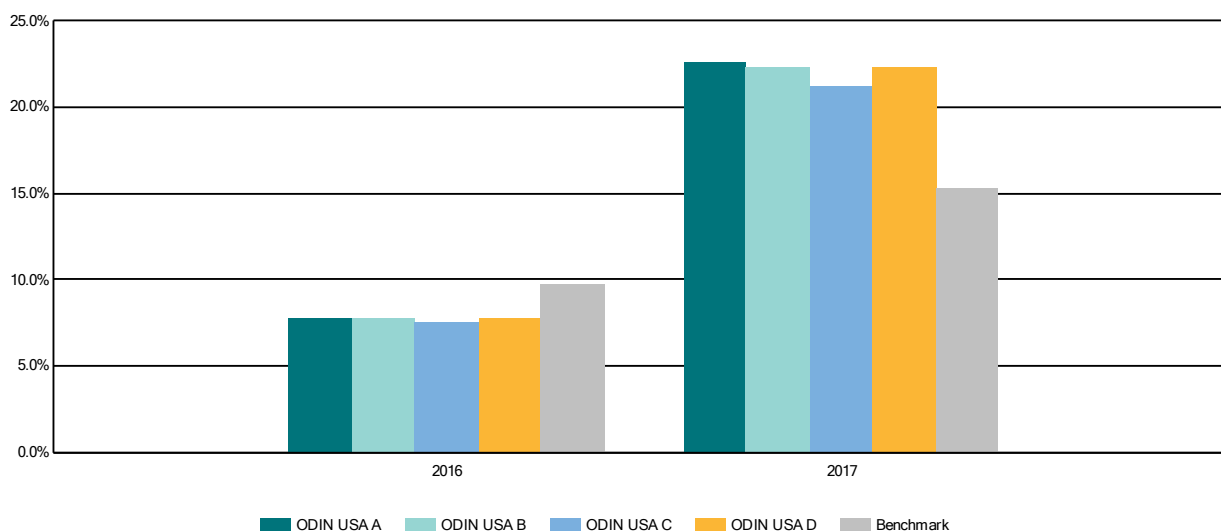


## Fondfakta

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	132,13	6 443 891	851	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	131,75	44 109	6	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	130,32	238 725	31	2,00%
ODIN USA D	N00010775729	131,77	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

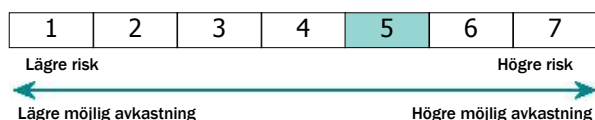


## Historisk avkastning % - NOK

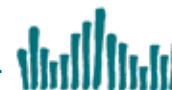
	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN USA A	-0,04	22,65	22,65	0,00	0,00	0,00	26,77
ODIN USA B	-0,05	22,34	22,34	0,00	0,00	0,00	26,46
ODIN USA C	-0,15	21,22	21,22	0,00	0,00	0,00	25,29
Benchmark	-0,09	15,27	15,27	0,00	0,00	0,00	22,16

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

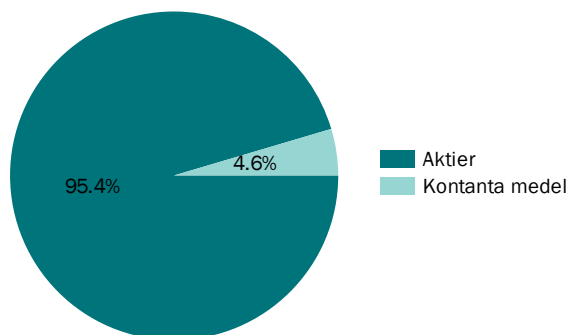
## Riskmätning 2017-12-31



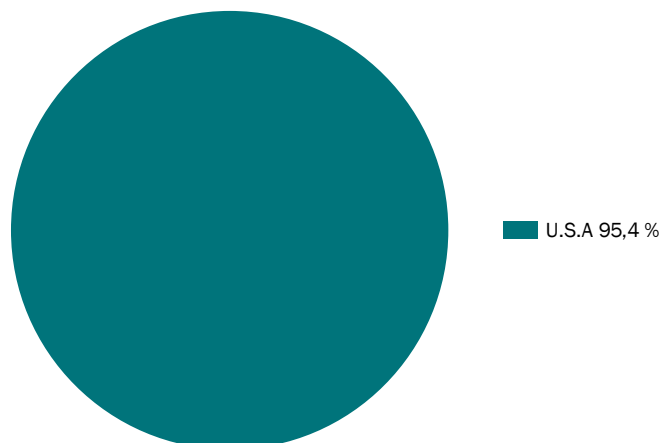
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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
Informationsteknik	21,9 %	24,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	18,9 %	12,7 %
Hälsovård	14,1 %	13,5 %
Industrivaror och tjänster	14,0 %	10,0 %
Finans	13,8 %	14,7 %
Material	9,7 %	3,1 %
Dagligvaror	2,9 %	8,0 %
Kontanta medel	1,3 %	0,0 %
Energi	0,0 %	6,0 %
Telekomoperatörer	0,0 %	2,1 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,9 %
Fastighet	0,0 %	3,0 %

## 10 största innehaven

Största innehaven	Procent
Alphabet C	4,3 %
Thermo Fisher Scientific	4,2 %
Marriott Int'l A	4,2 %
Visa A	4,1 %
Home Depot	4,0 %
Sherwin-Williams Co	4,0 %
Accenture A	3,9 %
S&P Global Inc	3,9 %
NIKE B	3,9 %
Priceline Group Inc	3,8 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Bidragsgivare	Procent
Siteone Landscape Supply	2,7 %
Marriott Int'l A	2,1 %
S&P Global Inc	1,7 %
Ansys	1,7 %
Sherwin-Williams Co	1,6 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

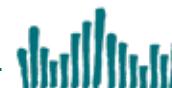
Bidragsgivare	Procent
Signature Bank	-0,6 %
Henry Schein	-0,4 %
First Republic Bank	-0,3 %
Ball Corp	-0,1 %
Anheuser-Busch ADR.	0,2 %

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](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		148	19
2.Utdelning		6 299	455
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		-1 052	0
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		119 773	9 398
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-437	346
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>124 731</b>	<b>10 217</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-4 616	-249
9.Andra intäkter	8	488	47
10.Andra kostnader	8	-87	-23
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-4 214</b>	<b>-225</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>120 517</b>	<b>9 993</b>
<b>11.Skatt</b>	12	<b>-830</b>	<b>-160</b>
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>119 687</b>	<b>9 833</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		119 687	9 833

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	847 864	241 595
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		485	125
2.Andra fordringar		102	127
<b>III. Bankmedel</b>		<b>40 725</b>	<b>6 747</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>889 176</b>	<b>248 593</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		672 683	227 928
2.Överkurs/underkurs		86 168	7 768
<b>II.Ackumulerat eget kapital</b>		<b>129 526</b>	<b>9 833</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>888 377</b>	<b>245 529</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Andra skulder</b>		<b>808</b>	<b>2 969</b>
<b>III. Skatteskuld</b>		<b>-8</b>	<b>95</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>800</b>	<b>3 064</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>889 176</b>	<b>248 593</b>

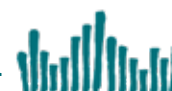
## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	245 528 853
Köp under 2017	572 506 244
Inlösningsar under 2017	-49 345 949
Årets resultat 2017	119 687 369
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>119 687 369</b>
Eget kapital per 2017-12-31	888 376 516

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN USA A	6 443 891	2 131 455	-	132,13	107,73	-
ODIN USA B	44 109	56 700	-	131,75	107,69	-
ODIN USA C	238 725	91 028	-	130,32	107,51	-
ODIN USA D	100	100	-	131,77	107,70	-





## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

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			
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Dollar General Corp	USD	New York	35 578	93,52	22 091	27 238	5 727	3,1	0,01
Home Depot	USD	New York	23 067	190,29	27 468	35 933	8 842	4,0	0,00
Marriott Int'l A	USD	Nasdaq Ngs	32 988	137,19	23 616	37 048	14 079	4,2	0,01
NIKE B	USD	New York	66 481	63,11	30 246	34 347	4 491	3,9	0,01
Priceline Group Inc	USD	Nasdaq Ngs	2 324	1 759,35	31 717	33 472	2 180	3,8	0,00
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>135 138</b>	<b>168 037</b>	<b>35 319</b>	<b>18,9</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	28 577	111,57	26 317	26 101	156	2,9	0,00
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>26 317</b>	<b>26 101</b>	<b>156</b>	<b>2,9</b>	
<b>Finans</b>									
First Republic Bank	USD	New York	31 579	86,41	23 623	22 338	-853	2,5	0,02
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	40 266	82,06	24 003	27 049	3 384	3,0	0,01
S&P Global Inc	USD	New York	24 768	170,15	27 373	34 499	7 547	3,9	0,01
Signature Bank	USD	Nasdaq Ngs	19 125	137,18	22 631	21 477	-638	2,4	0,04
Wells Fargo & co	USD	New York	34 975	61,05	15 716	17 480	2 186	2,0	0,00
<b>Totalt Finans</b>					<b>113 347</b>	<b>122 844</b>	<b>11 625</b>	<b>13,8</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	46 984	70,58	30 161	27 145	-2 896	3,1	0,03
Medtronic	USD	New York	41 993	81,26	27 586	27 935	629	3,1	0,00
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	23 991	190,75	32 156	37 463	5 833	4,2	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	17 967	222,29	25 279	32 695	7 784	3,7	0,00
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>115 182</b>	<b>125 237</b>	<b>11 349</b>	<b>14,1</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
3M	USD	New York	15 297	235,94	24 147	29 546	5 765	3,3	0,00
Fortive Corp	USD	New York	50 065	72,61	25 551	29 759	4 540	3,3	0,01
Roper Technologies	USD	New York	15 284	260,80	26 191	32 631	6 826	3,7	0,01
Siteone Landscape Supply	USD	New York	52 361	76,83	17 789	32 933	16 009	3,7	0,13
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>93 677</b>	<b>124 869</b>	<b>33 140</b>	<b>14,1</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Accenture A	USD	New York	27 425	153,68	28 635	34 503	6 249	3,9	0,00
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	4 421	1 048,68	31 606	37 953	6 895	4,3	0,00
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	26 894	148,44	23 835	32 681	9 350	3,7	0,03
Cognizant Tech Solutions	USD	Nasdaq Ngs	51 569	71,28	25 836	30 092	4 595	3,4	0,01
Oracle	USD	New York	60 095	47,71	21 481	23 471	2 271	2,6	0,00
Visa A	USD	New York	38 527	114,47	29 074	36 103	7 471	4,1	0,00
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>160 468</b>	<b>194 803</b>	<b>36 831</b>	<b>21,9</b>	
<b>Material</b>									
Ball Corp	USD	New York	84 279	37,90	26 968	26 148	-446	2,9	0,02
Intl Flavors & Fragrances	USD	New York	19 396	153,61	21 188	24 390	3 505	2,7	0,02
Sherwin-Williams Co	USD	New York	10 534	410,92	26 402	35 435	9 442	4,0	0,01
<b>Totalt Material</b>					<b>74 558</b>	<b>85 974</b>	<b>12 501</b>	<b>9,7</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>718 687</b>	<b>847 864</b>	<b>140 922</b>	<b>95,4</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

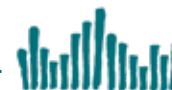


# ODIN Energi

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*



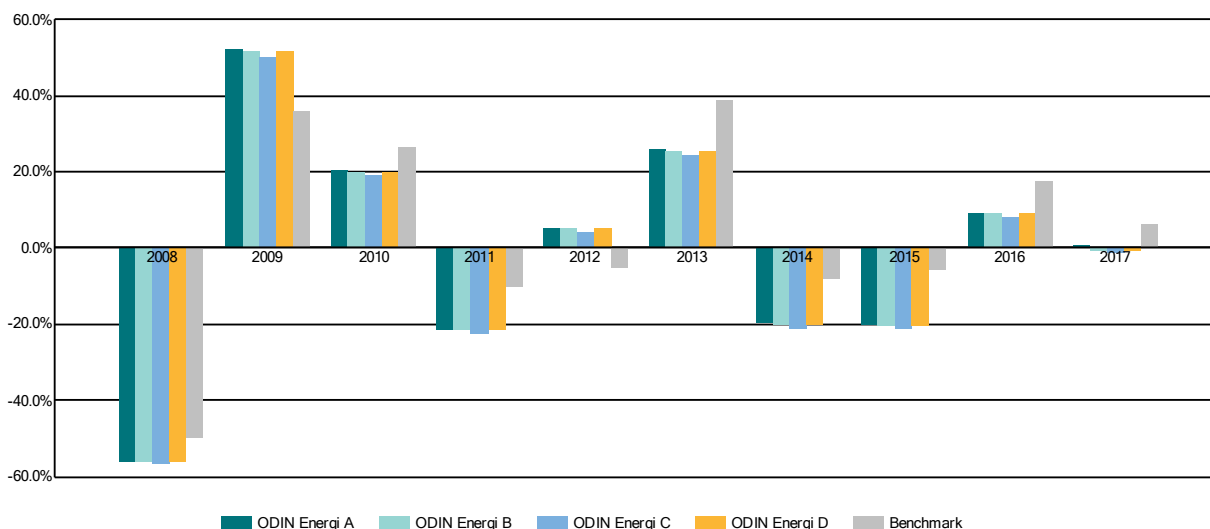


## Fondfakta

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	N00010748163	103,58	100	0	0,75%
ODIN Energi B	N00010748171	103,02	544 150	56	1,00%
ODIN Energi C	N00010062961	159,24	7 736 514	1 232	2,00%
ODIN Energi D	N00010748189	103,04	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

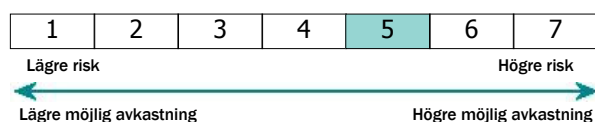


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Energi A	3,01	0,16	0,16	-4,39	-2,46	-5,18	4,00
ODIN Energi B	2,99	-0,12	-0,12	-4,63	-2,70	-5,42	3,74
ODIN Energi C	2,91	-1,07	-1,07	-5,58	-3,68	-6,37	2,71
ODIN Energi D	2,99	-0,09	-0,09	-4,63	-2,70	-5,41	3,74
Benchmark	1,48	6,18	6,18	5,61	8,48	1,07	2,59

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

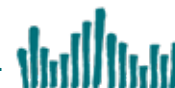
## Riskmätning 2017-12-31



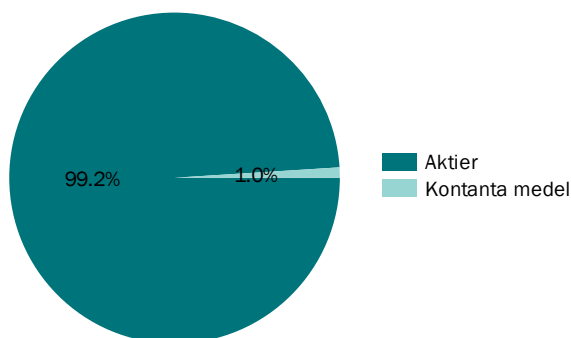
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	14,93	17,11
Aktiv andel	79,78	

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill 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. 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.

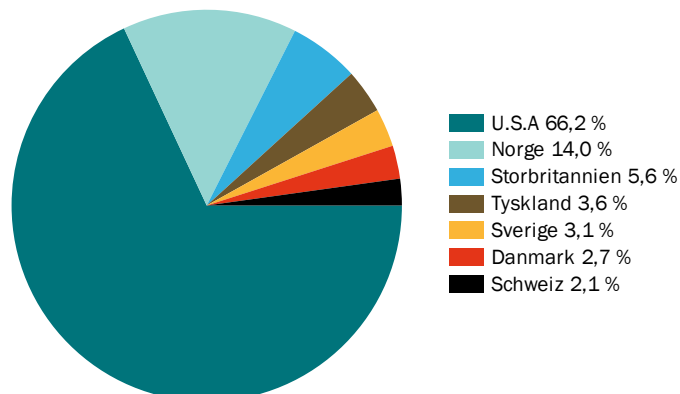
\*Fondens investeringsmandat ändrades med verkan från 2015/11/30. Samma datum ändrades även referensindex för fonden. Den historiska avkastningen som visades före detta datum, gäller enligt villkoren som gällde för fonden innan dessa ändringar skedde.



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Energi	73,4 %	61,1 %
Industrivaror och tjänster	16,4 %	25,0 %
Kraftförsörjning	7,0 %	13,9 %
Informationsteknik	2,4 %	0,0 %
Kontanta medel	0,8 %	0,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	0,0 %	0,0 %
Material	0,0 %	0,0 %

## 10 största innehaven

Royal Dutch Shell ADR	8,6 %
BP (USD) ADR	8,6 %
Total ADR	7,3 %
Exxon Mobil Corp	6,2 %
Siemens	3,6 %
Nextera Energy	3,5 %
EOG Resources	3,4 %
ConocoPhillips	3,1 %
Valero Energy Corp	3,1 %
NIBE Industrier B	3,1 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Royal Dutch Shell ADR	1,8 %
First Solar	1,5 %
BP (USD) ADR	1,1 %
Valero Energy Corp	0,8 %
Nextera Energy	0,7 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Apache Corp	-1,2 %
Anadarco Petroleum Corp	-1,0 %
General Electric	-1,0 %
Noble Energy	-0,9 %
Schlumberger	-0,9 %

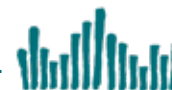
Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteutgifter		59	471
2.Utdelning		44 545	42 389
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		-32 431	-420 056
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-11 834	518 273
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-739	-927
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>-400</b>	<b>140 150</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-26 262	-26 350
9.Andra intäkter	8	2 223	220
10.Andra kostnader	8	-18	-52
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-24 057</b>	<b>-26 182</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>-24 457</b>	<b>113 968</b>
11.Skatt	12	-2 094	-2 286
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>-26 552</b>	<b>111 682</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		-26 552	111 682

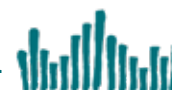
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	1 276 428	1 502 416
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		2 474	3 395
2.Andra fordringar		5 442	70
<b>III. Bankmedel</b>		<b>12 427</b>	<b>41 853</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 296 771</b>	<b>1 547 735</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		828 086	714 245
2.Överkurs/underkurs		-896 150	-554 228
<b>II.Ackumulerat eget kapital</b>		<b>1 356 072</b>	<b>1 382 624</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>1 288 008</b>	<b>1 542 640</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		8 764	5 095
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>8 764</b>	<b>5 095</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 296 771</b>	<b>1 547 735</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	1 542 639 890
Köp under 2017	187 903 943
Inlösningar under 2017	-415 984 192
Årets resultat 2017	-26 551 694
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört från eget kapital</b>	<b>-26 551 694</b>
Eget kapital per 2017-12-31	1 288 007 947

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Energi A	100	100	100	103,58	103,41	94,57
ODIN Energi B	544 150	600 280	645 686	103,02	103,14	94,56
ODIN Energi C	7 736 514	9 198 448	9 087 351	159,24	160,97	149,06
ODIN Energi D	100	100	100	103,04	103,13	94,55



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Energi</b>									
Anadarc Petroleum Corp	USD	New York	67 500	53,66	33 891	29 648	-3 138	2,3	0,01
Apache Corp	USD	New York	82 500	42,39	36 042	28 629	-6 970	2,2	0,02
Awilco LNG	NOK	Oslo	2 500 000	5,05	21 713	12 625	-9 088	1,0	1,89
BP (USD) ADR	USD	New York	320 594	42,06	91 159	110 386	24 513	8,6	0,00
ConocoPhillips	USD	New York	90 000	54,96	37 589	40 493	4 398	3,1	0,01
Core Laboratories	USD	New York	32 500	108,47	26 692	28 859	1 573	2,2	0,07
EOG Resources	USD	New York	50 000	108,30	34 481	44 329	11 854	3,4	0,01
Exxon Mobil Corp	USD	New York	117 000	83,95	81 131	80 402	3 399	6,2	0,00
Halliburton	USD	New York	82 000	48,34	16 292	32 450	7 137	2,5	0,01
Höegh LNG Holdings	NOK	Oslo	340 000	65,00	19 066	22 100	3 034	1,7	0,44
Kinder Morgan	USD	New York	165 000	18,16	25 914	24 536	-45	1,9	0,01
Noble Energy	USD	New York	130 000	29,01	39 627	30 873	-6 977	2,4	0,03
Royal Dutch Shell ADR	USD	New York	203 091	66,67	83 877	110 835	32 385	8,6	0,01
Schlumberger	USD	New York	60 000	66,94	27 734	32 879	-4 089	2,6	0,00
Shelf Drilling	NOK	Oslo (U)	375 000	65,00	25 676	24 375	-1 301	1,9	0,45
Statoil	NOK	Oslo	215 973	175,20	26 944	37 838	10 894	2,9	0,01
Subsea 7	NOK	Oslo	250 000	123,00	25 993	30 750	4 757	2,4	0,08
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	150 000	194,20	21 791	29 130	7 339	2,3	0,15
TechnipFMC	USD	New York	130 000	30,97	36 285	32 959	-3 693	2,6	0,03
Total ADR	USD	New York	206 230	55,46	87 415	93 631	10 731	7,3	0,00
Valero Energy Corp	USD	New York	53 000	92,59	32 704	40 172	9 743	3,1	0,01
Wood Group	GBP	London	380 826	650,00	25 690	27 440	1 624	2,1	0,06
<b>Totalt Energi</b>					<b>857 707</b>	<b>945 339</b>	<b>98 082</b>	<b>73,4</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	125 000	219,50	20 260	27 413	7 198	2,1	0,00
General Electric	USD	New York	110 000	17,48	28 889	15 736	-12 235	1,2	0,00
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	187 146	151,00	8 166	28 259	20 094	2,2	0,16
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	500 000	78,75	28 121	39 340	11 481	3,1	0,10
Siemens	EUR	Frankfurt	40 000	116,10	35 366	45 625	7 599	3,5	0,00
Stolt Nielsen	NOK	Oslo	185 000	109,00	23 316	20 165	-3 151	1,6	0,29
Vestas Wind Systems	DKK	København	60 000	429,50	33 788	34 004	-1 210	2,6	0,03
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>177 906</b>	<b>210 541</b>	<b>29 777</b>	<b>16,3</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
First Solar	USD	Nasdaq Ngs	55 000	67,87	24 622	30 558	6 012	2,4	0,05
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>24 622</b>	<b>30 558</b>	<b>6 012</b>	<b>2,4</b>	
<b>Kraftförsörjning</b>									
National Grid	GBP	London	215 732	875,10	28 541	20 927	-4 000	1,6	0,01
Nextera Energy	USD	New York	35 000	156,08	32 054	44 719	15 702	3,5	0,01
Scottish & South. Energy	GBP	London	166 371	1 320,00	31 351	24 344	-3 333	1,9	0,02
<b>Totalt Kraftförsörjning</b>					<b>91 946</b>	<b>89 990</b>	<b>8 369</b>	<b>7,0</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 152 181</b>	<b>1 276 428</b>	<b>142 240</b>	<b>99,1</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

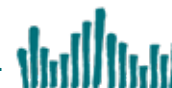


# ODIN Eiendom

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*

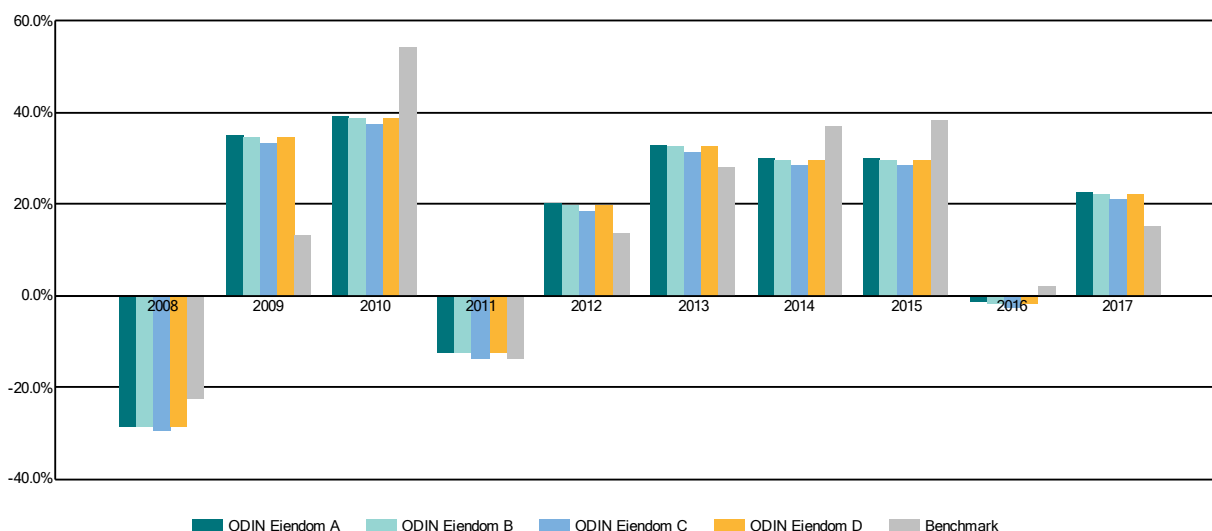


## Fondfakta

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	N00010748130	128,83	7 751 062	999	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	128,24	1 284 139	165	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	876,18	624 531	547	2,00%
ODIN Eiendom D	N00010748155	128,17	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

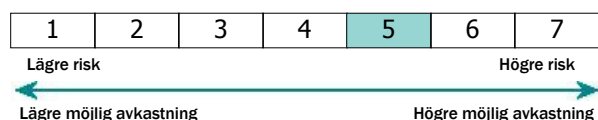


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Eiendom A	2,18	22,49	22,49	16,13	22,02	14,27	17,64
ODIN Eiendom B	2,16	22,23	22,23	15,86	21,73	14,00	17,35
ODIN Eiendom C	2,09	20,99	20,99	14,71	20,51	12,86	16,18
ODIN Eiendom D	2,16	22,18	22,18	15,84	21,71	13,99	17,34
Benchmark	1,64	14,95	14,95	17,34	23,20	14,14	13,85

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

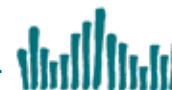
## Riskmätning 2017-12-31



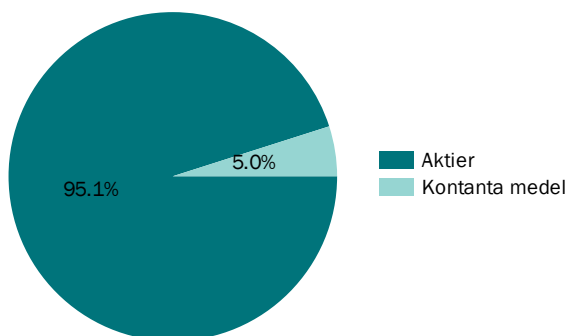
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	15,03	15,78
Aktiv andel	44,66	

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill 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. 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.

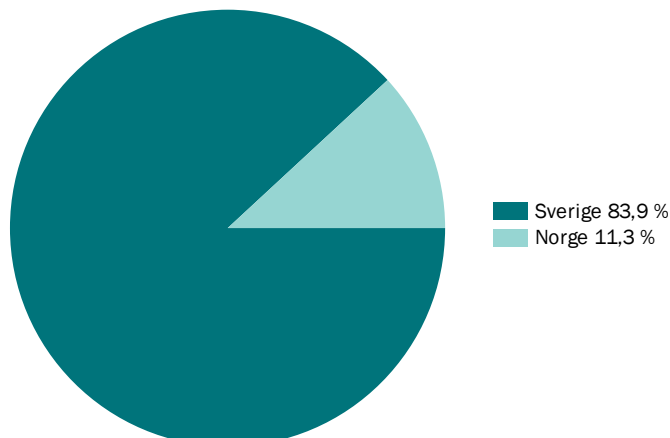
\*Innan 2016/01/01 var fondens referensindex Carnegie Sweden Real Estate Index.



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Fastighet	90,4 %	76,4 %
Kontanta medel	4,9 %	0,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	4,7 %	8,6 %
Finans	0,0 %	13,9 %
Industrivaror och tjänster	0,0 %	0,0 %

## 10 största innehaven

Balder B	8,7 %
Wihlborgs	8,7 %
Sagax B	8,6 %
Pandox	4,7 %
Victoria Park B	4,7 %
Fast Partner	4,6 %
Entra	4,6 %
Hemfosa Fastigheter	4,6 %
Olav Thon Eiendomsselskap	4,6 %
Wallenstam B	4,6 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Sagax B	2,4 %
Wihlborgs	2,3 %
Balder B	2,2 %
Hemfosa Fastigheter	2,0 %
Entra	1,9 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

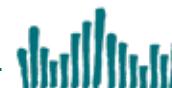
Atrium Ljungberg AB ser. B	-0,2 %
Hufvudstaden A	0,0 %
Eiendomsspar	0,1 %
Heba Fastigheter B	0,1 %
Olav Thon Eiendomsselskap	0,2 %

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](http://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	
		2017	2016
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		176	398
2.Utdelning		40 636	30 899
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		71 363	32 330
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		200 399	-104 691
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	2 838	-1 567
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>315 411</b>	<b>-42 631</b>
<b>B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader</b>			
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	-18 179	-14 888
9.Andra intäkter	8	2 097	223
10.Andra kostnader	8	-90	-43
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-16 172</b>	<b>-14 708</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>299 239</b>	<b>-57 339</b>
11.Skatt	12	0	0
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>299 239</b>	<b>-57 339</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		299 239	-57 339

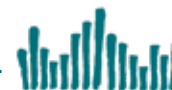
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2017	2016
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	1 627 402	1 339 033
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		1 780	1 459
2.Andra fordringar		5 791	143
III. Bankmedel		80 317	55 407
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 715 290</b>	<b>1 396 043</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		965 983	781 273
2.Överkurs/underkurs		-21 051	143 822
II.Ackumulerat eget kapital		765 513	466 274
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>1 710 445</b>	<b>1 391 369</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		4 845	4 674
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>4 845</b>	<b>4 674</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 715 290</b>	<b>1 396 043</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2016-12-31	1 391 368 918
Köp under 2017	485 414 882
Inlösningar under 2017	-465 577 532
Årets resultat 2017	299 238 808
Utdelning till andelsägare under 2017	0
<b>2017 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>299 238 808</b>
Eget kapital per 2017-12-31	1 710 445 075

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Eiendom A	7 751 062	6 977 268	2 799 190	128,83	105,18	106,62
ODIN Eiendom B	1 284 139	1 499 495	1 208 329	128,24	104,92	106,60
ODIN Eiendom C	624 531	690 673	659 495	876,18	724,20	743,31
ODIN Eiendom D	100	100	100	128,17	104,90	106,60



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2017-12-31

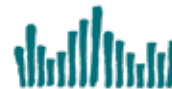
Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond- förmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Pandox	SEK	Stockholm	509 404	157,80	67 974	80 312	8 504	4,7	0,30
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>67 974</b>	<b>80 312</b>	<b>8 504</b>	<b>4,7</b>	
<b>Fastighet</b>									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	596 295	130,30	74 494	77 627	-330	4,5	0,45
Balder B	SEK	Stockholm	677 378	219,10	111 157	148 280	31 999	8,7	0,36
Castellum	SEK	Stockholm	372 964	138,30	42 990	51 534	6 280	3,0	0,14
Catena	SEK	Stockholm	217 559	158,00	27 306	34 343	6 602	2,0	0,58
Corem property Pref	SEK	Stockholm	220 863	152,00	30 866	33 541	359	2,0	0,31
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 389 911	55,75	60 427	77 418	13 334	4,5	1,03
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	100 000	353,00	34 051	35 300	1 249	2,1	0,18
Entra	NOK	Oslo	649 178	122,00	55 376	79 200	23 823	4,6	0,35
Fabege	SEK	Stockholm	448 003	174,60	50 968	78 151	23 508	4,6	0,27
Fast Partner	SEK	Stockholm	539 404	147,50	72 417	79 490	2 898	4,6	0,89
Heba Fastigheter B	SEK	Stockholm	303 945	110,75	32 582	33 632	-168	2,0	0,74
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	718 695	110,00	59 037	78 985	18 367	4,6	0,44
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	594 607	131,30	67 412	78 002	7 262	4,6	0,28
Klövern Pref	SEK	Stockholm	253 010	309,50	76 856	78 236	-1 154	4,6	0,04
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	983 581	51,75	46 093	50 855	3 969	3,0	1,81
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	482 224	163,00	69 696	78 603	8 907	4,6	0,45
Sagax B	SEK	Stockholm	1 497 156	98,60	101 751	147 487	39 195	8,6	0,63
Victoria Park B	SEK	Stockholm	2 717 528	29,40	58 575	79 823	19 108	4,7	1,12
Wallenstam B	SEK	Stockholm	995 246	78,80	71 367	78 355	6 962	4,6	0,30
Wihlborgs	SEK	Stockholm	756 565	196,10	117 028	148 229	24 939	8,7	0,98
<b>Totalt Fastighet</b>					<b>1 260 448</b>	<b>1 547 091</b>	<b>237 109</b>	<b>90,4</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 328 422</b>	<b>1 627 402</b>	<b>245 613</b>	<b>95,1</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

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 2017, 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 1 459 659 000	ODIN Europa	NOK 1 331 169 000
ODIN Norge	NOK 1 006 003 000	ODIN Global	NOK 712 702 000
ODIN Finland	NOK 233 159 000	ODIN Emerging Markets	NOK 275 884 000
ODIN Sverige	NOK 1 493 810 000	ODIN Energi	NOK -26 552 000
ODIN USA	NOK 119 687 000	ODIN Eiendom	NOK 299 239 000

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 2017 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.

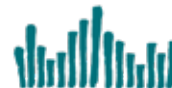
I samband med granskningen av årsredovisningen har vi att läsa övrig information för att se om det finns väsentliga skillnader mellan den övriga informationen och årsredovisningen samt de kunskaper vi fått under revisionens gång, eller om informationen innehåller uppenbara felaktigheter.

#### Kontor i:

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	

KPMG AS är ett norsk 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.



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.

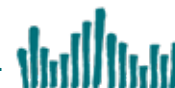
## Revisorns ansvar vid granskning av årsredovisningen

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

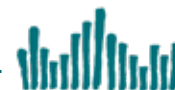
Med utgångspunkt från vår granskning av årsredovisningen enligt beskrivningen ovan, anser vi att upplysningarna i verksamhetsberättelsen, förutsättningarna för fortsatt verksamhet och förslaget till användning av resultaten är i enlighet med årsredovisningen och överensstämmer med gällande lagar och 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, 13 februari 2018  
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 15 mars 2018 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) Val av medlemmar till valkommitte för andelsägarrepresentanter till styrelsen i ODIN Forvaltning AS
- 5) 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, 13 februari 2018

Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

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

**Anmälan till andelsägarstämman torsdagen den 13 mars 2018 meddelas skriftligen innan den 3 mars 2018 till:**

ODIN Forvaltning AS  
Attn: kundeservice  
Postboks 1771 Vika  
NO-0122 Oslo  
NORGE

Telefax: +47 24 00 48 01  
kundeservice@odinfond.no

## *Följ oss gärna i sociala medier*

Du hittar oss på Twitter och LinkedIn. Där delar vi med oss av allt från våra kunskaper inom fonder och aktier till vad som händer hos oss, nyheter och marknadsuppdateringar. Givetvis kan du också ställa frågor till oss där om det är något du undrar över.



LinkedIn: ODIN Fonder Sverige



Twitter: @odinfonder

# ODIN

*skapar värde för framtiden*

**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