

# Årsrapport 2018

ODINs aktiefonder





3	Kommentar från VD
4-5	Marknadskommentar
6-8	Ansvarsfulla investeringar i ODIN
9-12	Styrelsens årsberättelse och notinformation
13 - 18	ODIN Norden årsrapport
19 - 23	ODIN Finland årsrapport
24 - 28	ODIN Norge årsrapport
29 - 33	ODIN Sverige årsrapport
34 - 38	ODIN Europa årsrapport
39 - 43	ODIN Global årsrapport
44 - 48	ODIN Emerging Markets årsrapport
49 - 53	ODIN USA årsrapport
54 - 58	ODIN Energi årsrapport
59 - 63	ODIN Eiendom årsrapport <i>(I Sverige marknadsförs fonden under namnet ODIN Fastighet)</i>
64 - 66	Revisionsberättelse
67	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 Forvaltning är ett helägt dotterbolag till SpareBank 1 Gruppen AS

**Organisationsnummer:**

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

## Om räntorna stiger

Medan vissa tycker att huspriserna är för höga menar andra att de ligger där de ska.

Här tycker jag att vissa reflektioner kan vara på sin plats.

1983 avslutade jag mina studier i Bergen och flyttade till Oslo. Mitt första jobb var på DnC som sedan blev DNB. Ingångslönen låg på 120 000 norska kronor om året.

Eftersom jag redan då var småbarnspappa behövde jag en fyrarummare. En snabb sondering av fastighetsmarknaden i Osloområdet 1984 gav vid handen att prisnivån – precis som nu – var lägre ju längre ut man kom från centrum. Jag började därför leta efter en bostad så långt ut som möjligt med kortast möjliga resttid. Det visade sig gå med tågets hjälp. Valet föll på en fyra i Kolbotn i Oppegårds kommun söder om Oslo. Priset var 240 000 norska kronor.

Räntan på bolånet låg vid den här tidpunkten på tolv procent. Räntekostnaden åt således upp 25 procent av min lön. Det var bara att dra åt svängremmen. Vi kostade på oss ordentliga blöjor men det blev köttbullar även till söndagsmiddagen.

Idag får nytutexaminerade studenter med samma utbildning som jag en årslön på 500 000 norska kronor. Nyligen låg en likadan lägenhet i samma trappuppgång till salu på nätet med ett utgångspris på tre miljoner norska kronor. Med 2,5 procents ränta på bolånet tar nu räntekostnaderna 15 procent av lönen. Detta innebär att familjer i etableringsfasen har bättre ekonomi än jag hade på 80-talet.


Men, det finns en stor skillnad. Jag betalade två gånger min årslön för lägenheten. I dag kostar samma lägenhet sex årslöner. Det tycker jag är en intressant iakttagelse.

Så småningom sjönk min bolåneränta från tolv till sju procent. Räntekostnaderna kom då ned på samma nivå i förhållande till lönen som idag. Det gjorde susen för familjens ekonomi. Om bolåneräntorna åter skulle stiga till sju procent skulle räntekostnaderna uppgå till 210 000 norska kronor på ett bolån på tre miljoner norska kronor. Räntekostnaderna står då för mer än 40 procent av en lön på 500 000 norska kronor. Då lär det bli tygblöjor och havregrynsgröt för många hushåll.



En boränta på sju procent låter osannolikt. Räntorna har ju varit låga så länge nu. Att räntorna varit låga under en längre tid är emellertid ingen garanti för att det ska fortsätta så. Låga utlåningsräntor kräver ännu lägre insättningsräntor. Idag är det rena förlustaffären att ha pengar insatta på banken. Vanliga insättningsräntor täcker inte upp för den kontinuerliga prisinflationen. Det kommer knappast att vara det nya normalläget även om det sett ut så ett tag.

Risken för stigande räntekostnader gör det förnuftigt att spara. Därför är vi på ODIN måna om att skapa lösningar som gör att kunder kan spara på ett lönsamt sätt. Det är fortfarande möjligt. När du sparar i aktiefonder investerar du samtidigt i värdeskapningen i samhället. Värdeskapningen avtar inte även om räntorna är låga. Genom att kombinera sparande i aktiefonder och räntefonder kan du anpassa ditt sparande utifrån önskad riskprofil och sparhorisont.





## Ett turbulent år på marknaden

2018 har på många sätt varit ett speciellt år för både aktie- och kreditmarknaderna i hela världen. Svagare makroekonomiska utvecklingar och handelskrig har lett till ökad rädsla för att vi är på väg mot en lågkonjunktur. Detta bidrog till att de globala aktiemarknaderna levererade negativa resultat 2018. Det gjorde även våra aktiefonder. Endast två av våra tio aktiefonder, ODIN Fastighet och ODIN USA, levererade positiv avkastning 2018. Den förstnämnda och ODIN Emerging Markets var också de som lyckades leverera positiv meravkastning. Tre av våra fonder, ODIN Norge, ODIN Sverige och ODIN USA levererade avkastning utan större avvikelser från jämförelseindexet. Aktiefonderna ODIN Global, ODIN Finland och ODIN Energi levererade sämre än sitt jämförelseindex 2018 och ODIN Norden och ODIN Europa betydligt sämre.

### Trofasthet och långsiktighet

I turbulenta tider, som vi har haft sedan oktober, försöker vi att inte låta oss dras med i den negativa attityd vi ser på marknaderna. Vi lägger hellre mycket tid på att analysera vilka företag som kan vara bra investeringsmöjligheter de närmaste åren. ODIN ska över tid slå index. Vi är en långsiktig och aktiv investerare som har få företag i portföljerna för att maximera våra investeringsidéer. Vi vet att värdeskapandet i bolagen tar tid och därför är det viktigt att identifiera de bolag som är väl positionerade på lång sikt, snarare än sådana som levererar fina siffror i det korta perspektivet.

Vår målsättning för fonderna är enkel. Med hjälp av våra verktyg och erfarenheter ska vi leverera en god och riskjusterad avkastning för 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. Detta är kärnan i vår verksamhet och den grundläggande filosofi som vi följer varje dag. Vi kallar det för ODIN-modellen.

Det är däremot inte alltid helt lätt att avgöra om ett bolag kan upprätthålla sina konkurrensfördelar på lång sikt. Vi lägger större delen av vår tid på att hitta kommersiellt och kulturellt bra bolag, som är finansiellt solida och skapar värde för sina aktieägare år efter år. I bra bolag jobbar tiden för dig. Om bolagets fundamentala utveckling är stark över tid kommer resul-

tatutvecklingen på sikt att återspegla kursutvecklingen bolaget får på kapitalmarknaden. I 2018 anställde vi därför flera interna analytiker för att stärka oss i jakten på oslipade diamanter på marknaderna. Dessutom har vi anlitat en advisory board, som med sin långa erfarenhet och specialiserade kunskap hjälper oss att fatta ännu bättre långsiktiga beslut för våra kunder. Allt i enlighet med vår grundläggande filosofi om långsiktighet.

### När underliggande värden inte biter

När vi nu utvärderar året som gått är det den fundamentala utvecklingen för de bolag som ingår i fonderna som vi lägger störst fokus på. Under 2018 har det varit väldigt stora skillnader mellan underliggande utveckling och aktiekurser. Detta sker i vissa perioder när marknaden fokuserar mer på svagare makro och framtidsförväntningar. Bolagen utvecklas positivt emedan aktiekursen faller. Detta sker under perioder då osäkerheten i samband med den framtida ekonomiska situationen ökar. Den ökade osäkerheten överskuggar då den positiva utvecklingen i företagen, något som 2018 hänt i större utsträckning än tidigare år. Trots det tror vi att det på lång sikt fortfarande kommer att finnas en tydlig koppling mellan underliggande utveckling och aktiekurser. Under 2018 har vi dock inte fått utdelning av detta, vilket har resulterat i att många av våra portföljbolag har blivit billigare på marknaden.

Förklaringen till detta är komplicerad. En del av förklaringen är det faktum att centralbankerna har spelat en avgörande roll efter finanskrisen. De har bidragit till stabiliseringen av ekonomierna och finansmarknaderna. Aktiemarknaderna har därför dragit nytta av två tydliga trender: Låga räntor har lett till stigande priser på reala tillgångar och stark resultatutveckling. Båda dessa trender började avta under senare halvåret av 2018 och följer efter allt att döma också med oss in i 2019. Utöver det har ökad populism och förändrad politik ökat risken för ett globalt handelskrig med lägre globala tillväxtutsikter som följd.

När vi tittar på de prissättningsnivåer enskilda bolag har i dag, i kombination med god direktavkastning, anser vi att sannolikheten för att pengar fortfarande hittar vägen till aktiemarknaden är stor. En aktiv förvaltare bör därför ha goda förutsättningar att skapa en bättre avkastning än index de kommande



åren. Vi har sett exempel på att indexexponering utan hänsyn till pris eller kvalitet har gått väldigt fel under 2018. Nedgång i den globala tekniksektorn i slutet av året, alltför mycket optimism om norsk oljeservice under sommaren, svenska industribolag till mycket höga priser under första kvartalet, liksom danska kvalitetsbolag med höga P/E-tal är exempel på detta. Senast för någon vecka sedan bevittnade vi en kurskollaps för Apple, som i början av året var världens största företag mätt i marknadsvärde. För ägare av globala indexfonder var detta den största exponeringen mot ett enda bolag med runt två procent.

På vissa marknader är en lågkonjunktur i dagens aktiekurser redan medräknad. Bra bolag, som vi varje dag försöker hitta, klarar sig oftast bättre i en konjunkturedgång och är oftast de som kommer starkast ut ur den. Vår ambition är att investera i dessa kvalitetsbolag på våra kunders vägnar. Med en konsekvent filosofi och ett aktivt ägande har vi förutsättningar att fortsätta med detta i framtiden.

Med förhoppning om ett gott investeringsår 2019!



# Ansvarsfulla och hållbara investeringar i ODIN – 2018

På ODIN investerar vi i bolag som skapar värden över tid. Långsiktig värdeskapning kräver hållbara affärsmodeller. Det innebär att de bolag vi investerar i måste drivas i linje med de krav och förväntningar som idag ställs på miljö- och samhällsansvar. Dels handlar det om vårt ansvar som förvaltare men även om avkastning och risk.

Vi anser att det finns en stark koppling mellan långsiktig värdeskapning, samhällsansvar och god ägarstyrning. Bolagens ägare bör fästa avseende vid långsiktig konkurrenskraft och värdeskapning. Bolagens ledningar måste därför ha förmågan och viljan att genomföra långsiktiga strategier och inte bara vidta åtgärder som ger kortsiktiga resultat.

Arbetet med ansvarsfulla investeringar är krävande och vi strävar ständigt efter att utvecklas för att få bästa möjliga effekt av det arbete vi lägger ned. Under 2018 arbetade vi intensivt med att konkretisera och förtydliga vårt eget ramverk för ansvarsfulla investeringar, vilket bland annat innebar följande:

- kartläggning av utmaningar och möjligheter för det enskilda bolaget vid investeringsbeslut
- bättre rutiner för hantering av "händelser" på de bolag vi äger
- samordning av vår kommunikation med bolagen mellan olika investeringsteam
- frekventare ESG-rapportering under 2019 (halvårsvis i stället för på årsbasis).

Utöver detta har vi även intensifierat det löpande arbetet som aktiva ägare i våra bolag.

## Aktivt ägande och röstning

Vi ska representera andelsägarna i så många bolagsstämmor som möjligt i de bolag som fonderna investerar i. 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 fokuserar vi specifikt på hållbarhet genom att alla förslag bedöms utifrån hållbarhetsfaktorer.

Under 2018 lade vi 3 205 röster på 225 bolagsstämmor. Detta motsvarar ett röstdeltagande på 100 procent. I 172 fall röstade vi emot bolagens rekommendationer. När vi väljer att göra det handlar det som regel om bonusprogram och ersätt-

ningsnivåer till ledning och styrelse, val av styrelseledamöter, inskränkning av aktieägarrättigheter eller att vi vill trycka på ökad rapportering, öppenhet och riktlinjer på ESG-området. Vi följer upp våra investeringar noga, vilket bland annat innebär löpande möten med bolagsledningarna. Vi utövar aktivt ägande och sitter i flera valberedningar med uppgift att utse bolagets styrelse. Det här är ett viktigt arbete som vi utför tillsammans med andra stora ägare i bolagen. Den 31 december 2018 satt vi i följande valberedelser:

- Norge: Multiconsult, Kongsberg Gruppen, Tomra och Borregaard
- Sverige: Axfood, Beijer Alma, Addnode, Byggmax och AQ Group

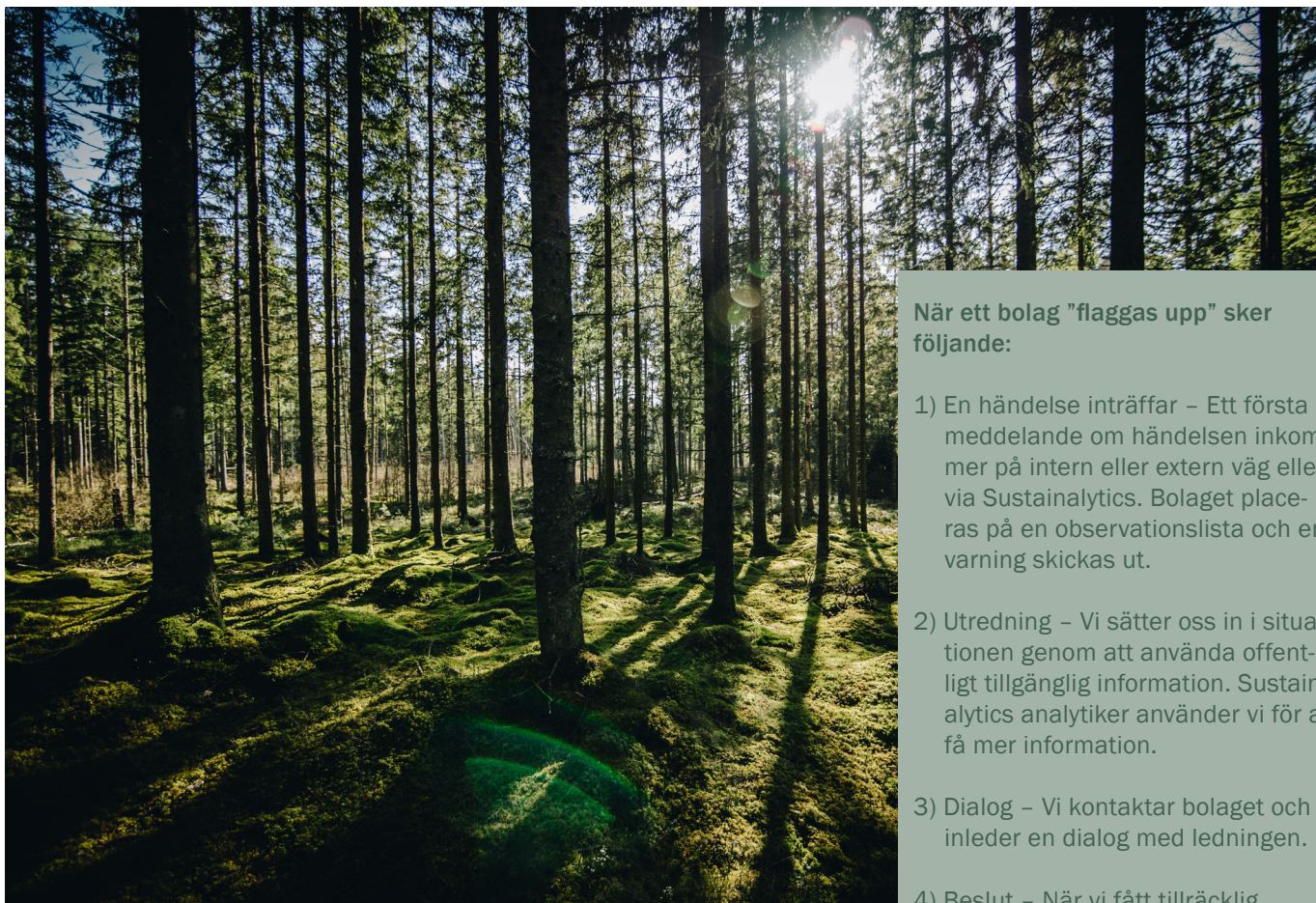
Något vi arbetade aktivt med under det gångna året var att säkerställa gemensamma intressen mellan styrelse, ledning och ägare. För att åstadkomma detta anser vi att styrelseledamöterna bör äga aktier i bolaget i fråga. I flera av bolagen har vi fått gehör för vårt förslag att styrelseledamöterna ska vara skyldiga att investera delar av sitt styrelsearvode i aktier i bolaget. Vi vill också att majoriteten av valberedningens ledamöter ska väljas från bolagets största ägare.

## Händelser och dialog

Vi söker dialog med de bolag vi äger om en "händelse" inträffar. Trots att vi lägger mycket tid på att identifiera eventuella problemområden i bolag innan vi investerar i dem, går det inte att garantera att inget oförutsett sker i ett senare skede. Bland de bolag vi äger vill vi belysa några av det gångna årets händelser.

I februari sålde vi **Fortive** på grund av överträdelse av våra etiska riktlinjer. Ett dotterbolag till Fortive vann kontrakt för leverans av komponenter som används i raketer bestyckade med atomstridsspetsar. Våra försök att få bolaget att dra sig ur den här typen av verksamhet har inte lett någon vart varför vi valde att sälja av vår position i Fortive. Bolaget ligger nu på vår interna uteslutningslista.

Under våren 2018 var **Norsk Hydro** ett återkommande tema i tidningsrubrikerna. Efter ett häftigt skyfall i februari vid bolagets anläggning i Alunorte i Brasilien, kom uppgifter om möjliga läckage och vattenföroreningar från anläggningen. Vi har kontinuerligt följt situationen i Brasilien och haft möten



med bolaget med anledning av händelsen. Vår bedömning hittills är att ledningen har hanterat situationen på ett bra sätt. Man tar situationen på största allvar och vidtar nödvändiga åtgärder för att hantera den. Hydro har anlitat det brasilianska miljökonsultbolaget SGW Services för att utföra en oberoende översyn av vattenbehandlings- och avloppssystemen vid aluminiumraffinaderiet. Dessutom har man tillsatt en expertgrupp för att göra en omfattande granskning av Alunorte. Det framkom inga bevis på utsläpp från rödslamsdeponierna på Alunorte. Norsk Hydro ställer universella miljökrav på sina verksamheter. Vi tror att situationen kommer att lösas, men vi är osäkra på hur lång tid det kommer att ta innan anläggningen är i full drift. Så långt är vi nöjda med den information som kommit från bolaget och med de åtgärder man vidtagit. Bolaget står emellertid fortfarande på observationslistan.

**Danske Bank** har också figurerat flitigt i pressen i år med anledning av den pågående penningtvättshärvan på deras estniska filial. På grund av bristfälliga system för att fånga upp misstänkta transaktioner på filialen, kunde hela 200 miljarder euro slussas via deras system mellan 2007 och 2015. Banken fick först kritik för att ha reagerat för sent och gjort för lite. Därefter stod det klart att härvan var betydligt mer omfattande än man tidigare trott. Danske Bank har under de senaste åren lagt stora resurser på att stärka sina egna rutiner och därigenom motverka att något liknande ska kunna ske igen.

#### När ett bolag "flaggas upp" sker följande:

- 1) En händelse inträffar – Ett första meddelande om händelsen inkommer på intern eller extern väg eller via Sustainalytics. Bolaget placeras på en observationslista och en varning skickas ut.
- 2) Utredning – Vi sätter oss in i situationen genom att använda offentligt tillgänglig information. Sustainalytics analytiker använder vi för att få mer information.
- 3) Dialog – Vi kontakter bolaget och inleder en dialog med ledningen.
- 4) Beslut – När vi fått tillräcklig information fattar vi i samråd med investeringsansvarig beslut om hur vi ska agera.
- 5) Dokumentering av hela processen.

Dessutom har alla på ledande befattningar med beslutsansvar under ärendets gång bytts ut, något som även omfattar verkställande direktör och styrelseordförande. I juni hade vi ett möte med representanter från koncernledningen med uppföljning i december då vi diskuterade den uppkomna situationen. Vi anser att Danske Bank trots allt är på rätt väg och att man har ansträngt sig hårt för att bringa ordning i situationen. Ledningen har bytts ut och åtgärder för att inte samma fel ska kunna begås på nytt bör vara på plats. Osäkerhetsmomentet framöver är hur stora de eventuella böterna blir och inte minst i vilken grad amerikanska myndigheter kommer att lägga sig i. Danske Bank behöver nu helt enkelt återvinna marknadens förtroende. Bolaget ligger fortsatt på vår observationslista.

Vi har även haft en dialog med ledningen i **Atea** om korrupsionsfallet i Danmark, där dom nu fallit och böter utdömts. Bolaget har i våra ögon dragit lärdom av händelsen och vidtagit åtgärder för att motverka den här typen av beteende. Risken för liknande incidenter i framtiden har därför minskats avsevärt.

Observationslista			
Datum	Bolag	Fond	Status
14.03.2018	Norsk Hydro	ODIN Norge	Pågår
04.07.2018	Danske Bank	ODIN Norden	Pågår
11.09.2018	Wells Fargo	ODIN USA	Pågår
Uteslutningslista			
Datum	Bolag	Fond	Orsak
01.02.2018	Fortive Corp	ODIN USA	Inblandning i kärnvapen

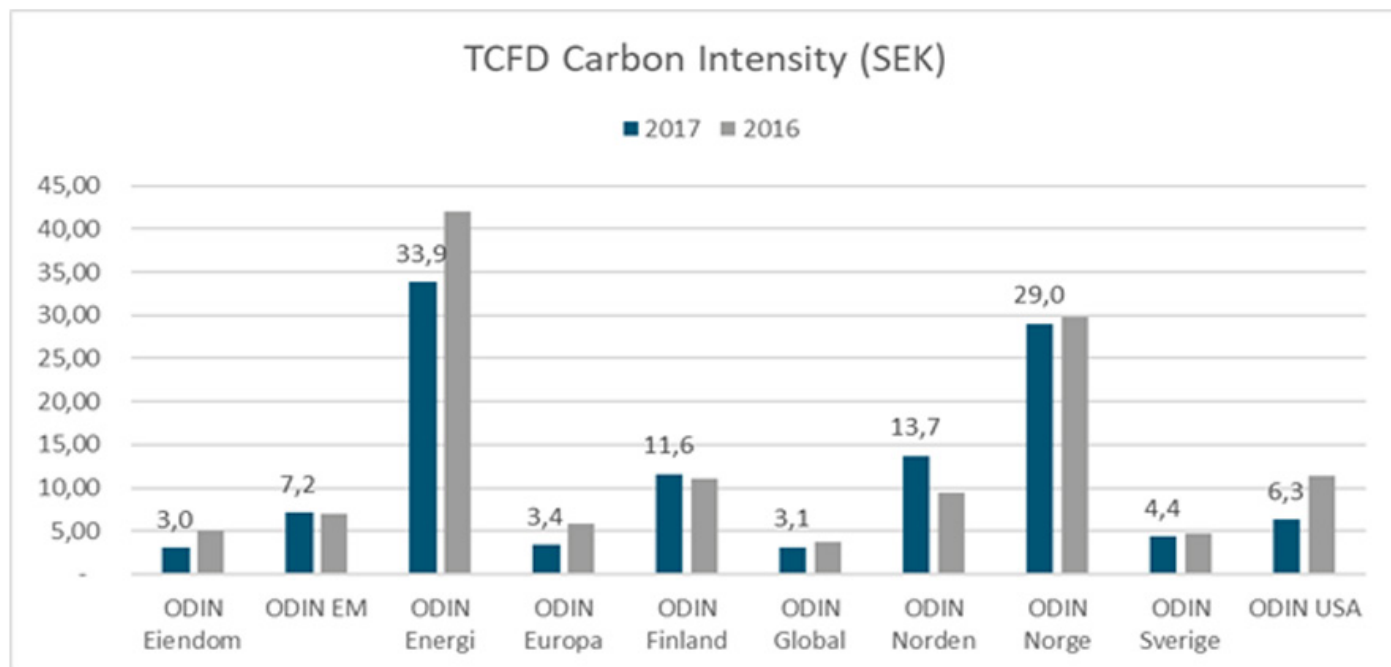
### Mätning av klimatpåverkan

Under 2017 började vi mäta klimatpåverkan för våra portföljer. Klimatpåverkan på fondnivå, i detta fall mätt i koldioxidintensitet, ger en fingervisning om hur stora utsläppen är för bolagen i en viss portfölj jämfört med intäkterna. Ju lägre siffra, desto bättre. Dock är det inte alla bolag som redovisar sina koldioxidutsläpp och vi måste därför göra våra bedömningar mot jämförbara bolag. Syftet med att redovisa klimatpåverkan för våra fonder är att uppmuntra bolagen att mäta sina egna utsläpp och sätta upp mål för att reducera dem från dagens nivåer. Om vi tittar på historiken från i fjol har klimatpåverkan för åtta av tio fonder sjunkit. Detta är bra, men nästa år kommer vi att arbeta mer målinriktat med att försöka få de bolag vi investerar i att mäta sina koldioxidutsläpp (om de inte redan gör det) och sätta upp ambitiösa mål för att minska sina utsläpp.

[Läs mer om hur vi beräknar klimatpåverkan här >>](#)

### Vårt mål

Vi är optimistiska. Hållbarhet är något som tas på allvar. Många av våra bolag gör enligt vår mening bra ifrån sig och vi ser att de tar miljö- och samhällsansvar ytterst seriöst. De inser vikten av att ange en tydlig riktning och påverka hela värdekedjan. Ökade krav från kunder, ägare, myndigheter och inte minst investerare leder till förbättringar. Detta är positivt för såväl vår omvärld som för vår avkastning. Under 2019 fortsätter vi vår dialog med bolagen och tar upp problemställningar som vi tycker är viktiga. Det är inte bara bolagen som förbättrar sig, utan även vi på ODIN. Under 2019 kommer vi att fokusera särskilt på koldioxidutsläpp, ersättningsmodeller och korruption. Genom att skaffa oss mer kunskap på olika områden blir vi också bättre rustade att ställa rätt frågor och hjälpa de bolag vi äger att välja rätt väg för framtiden.



\* Klimatpåverkan ger en historisk ögonblicksbild av utsläppen från bolagen i en fonds aktieportfölj. Eftersom utsläppsdata primärt redovisas i bolagens årsredovisningar grundar sig klimatpåverkan på redovisade och uppskattade data för 2017. Data för 2018 kommer under 2019.





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. Målet är att uppnå högsta möjliga avkastning på fondens investeringar jämfört med fondens referensindex.

Förvaltningsavgifterna skiljer sig åt i fondernas andelsklasser och andelsklasserna har olika krav på lägsta teckningsbelopp. Se not 7 på sidan 11. 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 2018.

Vid utgången av år 2018 förvaltade ODIN Förvaltning AS:

Fond	Andelsklass	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	10 375 201 613
ODIN Finland	A/B/C/D	1 892 581 834
ODIN Norge	A/B/C/D	6 600 296 451
ODIN Sverige	A/B/C/D	8 293 684 504
ODIN Europa	A/B/C/D	5 064 410 773
ODIN Global	A/B/C/D	3 866 917 627
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	1 320 466 703
ODIN USA	A/B/C/D	1 331 184 850
ODIN Energi	A/B/C/D	1 102 782 966
ODIN Eiendom	A/B/C/D	1 348 301 352

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

## Finansiell risk och riskstyrning

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

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

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

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

## Inlösningar under perioden

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

Företagets rutiner för teckning och inlösen säkrar andelsägarnas likabehandling.

De största inlösningarna under 2018 utgjorde:

Fonds	Andelsklass	i % av förvaltningskapital
ODIN Norden	A/B/C/D	0,15 %
ODIN Finland	A/B/C/D	0,32 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,42 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,99 %
ODIN Europa	A/B/C/D	0,26 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,46 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	0,94 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,57 %
ODIN Energi	A/B/C/D	0,49 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	12,10 %

## Fortsatt drift

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

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



## Årsöverskott och disponering

Årsräkenskaperna för 2018 visar att fonderna hade följande överskott:

Fond	Andelsklass	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	-1 794 259 224
ODIN Finland	A/B/C/D	-124 377 993
ODIN Norge	A/B/C/D	-248 486 260
ODIN Sverige	A/B/C/D	-781 653 565
ODIN Europa	A/B/C/D	-1 124 388 998
ODIN Global	A/B/C/D	-194 267 036
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	-92 676 628
ODIN USA	A/B/C/D	6 060 237
ODIN Energi	A/B/C/D	-152 235 213
ODIN Eiendom	A/B/C/D	140 802 071

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

Avkastningen i ODINs aktiefonder (andelsklass C) varierar från år till år. En av fonderna hade positiv avkastning under 2018. Två 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.

Oslo, 13 februari 2019  
Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
Styrelsesordförande  
sign.

Marianne Heien Blystad  
sign.

Thor-Christian Haugland  
sign.

Vidar Horne  
sign.

Christian S. Jansen  
sign.

Dag J. Opedal  
sign.

Jan-Egil Pedersen  
sign.

Anders Stenstad  
sign.

Bjørn E. Kristiansen  
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 reavinst/-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 2018:

Fond	Andelsklass	
ODIN Norden	A/B/C/D	21 %
ODIN Finland	A/B/C/D	11 %
ODIN Norge	A/B/C/D	12 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	18 %
ODIN Europa	A/B/C/D	12 %
ODIN Global	A/B/C/D	14 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	43 %
ODIN USA	A/B/C/D	9 %
ODIN Energi	A/B/C/D	14 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	26 %

## Not 5/6 - Provisionsintäkter/kostnader

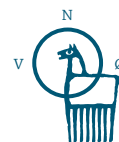
ODIN Forvaltning AS kompenserar fonderna för courtagekostnader vid större nettoteckning eller -inlösen.

## 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	1,50 %
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	-92 658 186	6 060 237
+/- Bestående skillnader	108 345 235	-1 506 226
+/- Ändringar i tillfälliga skillnader	0	0
- Skattemässigt uppskjutet underskott i ingående balans		
<b>= Underlag för beräknad skatt</b>	<b>15 687 049</b>	<b>4 554 011</b>
Orealiserad vinst/förlust räntepapper		
Orealiserad vinst/förlust derivat		
- Outnyttjat uppskjutet underskott (uppskjuten skattefodran*)		
<b>= Underlag för uppskjuten skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets skattekostnad:		
Beräknad skatt	3 608 021	1 047 423
Kreditavdrag	-3 386 390	-1 047 423
Uppskjuten skatt i balansräkningen	0	0
<b>= Total skatt i balansräkningen</b>	<b>221 631</b>	<b>0</b>
Uppskjuten skatt i ingående balans		
För lite/för mycket avsatt skatt tidigare i år		
Källskatt efter återbetalning	2 900 561	1 762 140
<b>= Total skattekostnad i resultaträkningen</b>	<b>3 122 192</b>	<b>1 762 140</b>

\*) Uppskjuten skattefodran redovisas inte i värdepappersfonden.

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

## Ersättningsmodell

ODIN Forvaltning omfattas av föreskrift till den norska lagen om värdepappersfonder av den 21 december 2011 nr 1467, samt bestämmelserna om ersättningsmodell i föreskrift till den norska lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder av den 26 juni 2014 nr 877, nedan samlat benämnt "föreskrifterna". Föreskrifterna har fastställts av Finansdepartementet i enlighet med lagen om värdepappersfonder § 2-16 och AIF-lagen § 3-6. Dessutom finns vissa kompletterande bestämmelser i kommissionens förordning 231/2013, artikel 107, för AIF. I enlighet med föreskrifterna har styrelsen för ODIN Forvaltning AS en ersättningskommitté som består av tre styrelseledamöter. Ersättningsmodellerna beslutas av styrelsen för ODIN Forvaltning AS efter behandling i ersättningskommittén.

Det är styrelsen som på förslag från kommittén fastställer kriterier för rörlig ersättning och som bedömer måluppfyllelse samt beslutar om utbetalning av den rörliga ersättningen.

Kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning är delvis av finansiell karaktär och delvis relaterade till andra prestationer som är relevanta för den aktuella befattningskategorin. För

varje befattningskategori anges ett övre tak för rörlig ersättning.

Tillämpningen av ersättningsmodellen utvärderas årligen av en oberoende kontrollfunktion.

Alla anställda inom ODIN Forvaltning får fast ersättning. Dessutom har vd, anställda inom förvaltning och försäljning, distribution och marknad rörlig ersättning. Totalt 43 av bolagets anställda ingick i detta system under 2018, varav 15 inom förvaltning och 27 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Fem anställda på ledande befattningar omfattades under 2018 av reglerna om villkorad utbetalning av rörlig ersättning. För dessa befattningar upparbetas den rörliga ersättningen under en tvåårsperiod och betalas därefter ut över en treårsperiod. Från och med intjäningsåret 2018 omfattas även förvaltare av dessa regler.

Den totala löneutbetalningen under 2018 var 113,8 miljoner NOK, där 67,6 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 46,2 miljoner NOK var total rörlig ersättning.



# 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*

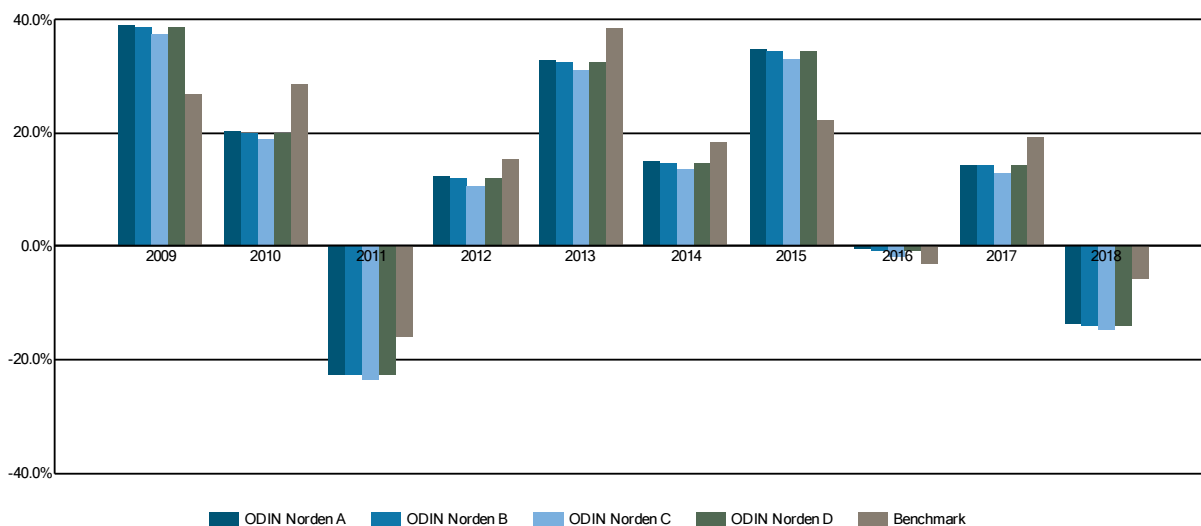


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Truls Haugen, Vegard Søraunet
Fondens startdatum	1990-06-01
Jämförelseindex	VINXBCAPNOKNI
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN Norden A	N00010763865	101,87	15 146 132	1 543	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	101,29	1 433 400	145	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	2 192,57	3 961 163	8 685	1,50%
ODIN Norden D	N00010763881	101,28	19 195	2	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

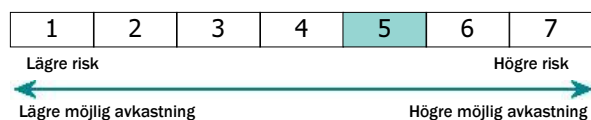


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Norden A	-4,79	-13,75	-0,58	8,75	11,40	12,79
ODIN Norden B	-4,82	-13,96	-0,82	8,49	11,12	12,51
ODIN Norden C	-4,86	-14,75	-1,80	7,44	10,02	11,38
ODIN Norden D	-4,82	-13,97	-0,83	8,48	11,12	12,51
Index	-2,54	-5,76	2,89	9,53	13,17	9,35

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

## Riskmätning 2018-12-31

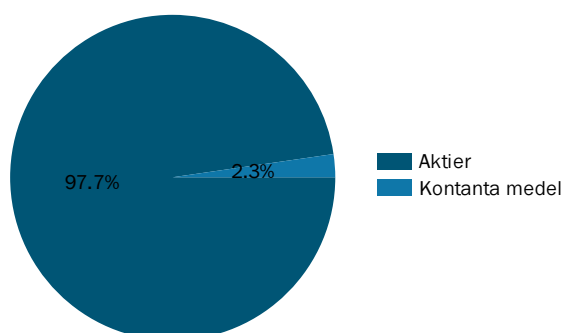


	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	12,63	11,27
Aktiv andel	122,08	

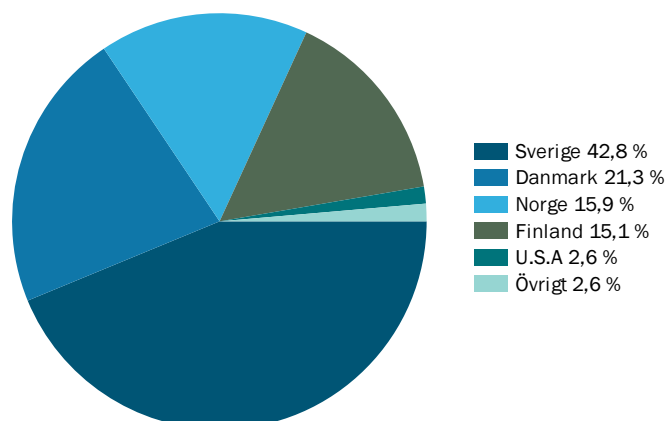
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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	34,2 %	24,3 %
Finans	14,5 %	18,6 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	12,5 %	5,5 %
Dagligvaror	9,6 %	7,1 %
Hälsovård	8,6 %	14,7 %
Material	8,1 %	7,7 %
Informationsteknik	7,7 %	7,9 %
Energi	2,6 %	4,8 %
Kontanta medel	2,3 %	0,0 %
Telekomoperatörer	0,0 %	5,0 %
Kraftförsörjning	0,0 %	1,9 %
Fastighet	0,0 %	2,6 %

## 10 största innehaven

Novo Nordisk B	5,8 %
Sampo A	3,7 %
Beijer Ref	3,7 %
Atea	3,5 %
Huhtamäki	3,5 %
Sweco B	3,4 %
Kone B	3,3 %
NIBE Industrier B	3,3 %
Hexagon B	3,2 %
Thule Group	3,0 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Beijer Ref	0,9 %
Mowi	0,8 %
Coloplast B	0,5 %
NIBE Industrier B	0,4 %
Sweco B	0,2 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Pandora	-2,0 %
XXL	-1,7 %
Danske Bank	-1,4 %
Protector Forsikring	-1,4 %
Intrum	-1,0 %

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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		164	125
2.Utdelning		360 983	384 035
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		655 711	561 335
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-2 609 992	734 486
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	1 151	7 371
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>-1 591 983</b>	<b>1 687 352</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	-202 800	-217 889
9.Andra intäkter	8	11 450	0
10.Andra kostnader	8	-68	-14
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-191 418</b>	<b>-217 903</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>-1 783 401</b>	<b>1 469 449</b>
11.Skatt	12	-10 858	-9 790
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>-1 794 259</b>	<b>1 459 659</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		-1 794 259	1 459 659

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	10 118 673	12 167 127
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1.Upplupna, icke mottagna intäkter		18 672	10 636
2.Andra fordringar		31 168	276
III. Bankmedel		306 554	209 135
<b>Summa tillgångar</b>		<b>10 475 067</b>	<b>12 387 174</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		2 055 984	1 743 484
2.Överkurs/underkurs		-3 405 912	-2 900 625
III.Ackumulerat eget kapital		11 725 129	13 519 389
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>10 375 202</b>	<b>12 362 248</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		99 865	24 926
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>99 865</b>	<b>24 926</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>10 475 067</b>	<b>12 387 174</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	12 362 247 917
Köp under 2018	915 565 514
Inlösningar under 2018	-1 108 352 594
Årets resultat 2018	-1 794 259 224
Utdelning till andelsägare under 2018	0
<b>2018 års resultat överfört från eget kapital</b>	<b>-1 794 259 224</b>
Eget kapital per 2018-12-31	10 375 201 613

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Norden A	15 146 132	11 594 075	8 795 493	101,87	118,11	103,14
ODIN Norden B	1 433 400	1 641 964	2 103 084	101,29	117,73	103,04
ODIN Norden C	3 961 163	4 198 750	4 415 125	2 192,57	2 572,08	2 273,74
ODIN Norden D	19 195	100	100	101,28	117,72	103,05





## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

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>									
Autoliv	SEK	Stockholm	443 247	631,60	129 694	272 200	115 993	2,6	0,51
Dometic Group	SEK	Stockholm	2 274 799	54,65	175 727	120 874	-60 914	1,2	0,77
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	1 016 559	26,74	223 330	271 320	-1 762	2,6	0,74
Pandora	DKK	København	487 970	263,30	493 936	171 717	-333 990	1,7	0,44
Thule Group	SEK	Stockholm	1 987 024	161,40	213 978	311 822	111 346	3,0	1,93
XXL	NOK	Oslo	5 476 413	26,10	400 479	142 934	-257 545	1,4	3,94
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>1 637 143</b>	<b>1 290 867</b>	<b>-426 872</b>	<b>12,4</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	2 115 108	151,60	299 069	311 768	17 796	3,0	1,01
Essity B	SEK	Stockholm	1 448 632	217,90	152 026	306 913	137 379	3,0	0,21
Mowi	NOK	Oslo	1 046 787	182,70	99 280	191 248	91 968	1,8	0,20
Schouw & Co	DKK	København	281 150	487,20	221 715	183 069	-44 717	1,8	1,10
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>772 090</b>	<b>992 998</b>	<b>202 426</b>	<b>9,6</b>	
<b>Energi</b>									
Subsea 7	NOK	Oslo	1 626 147	84,28	153 638	137 052	-16 586	1,3	0,50
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	650 719	208,80	156 763	135 870	-20 893	1,3	0,63
<b>Totalt Energi</b>					<b>310 401</b>	<b>272 922</b>	<b>-37 479</b>	<b>2,6</b>	
<b>Finans</b>									
Danske Bank	DKK	København	1 262 792	128,40	323 100	216 703	-126 755	2,1	0,14
Nordea (Sek)	SEK	Stockholm	2 804 185	75,03	187 173	204 570	7 453	2,0	0,07
Protector Forsikring	NOK	Oslo	4 433 850	47,80	57 058	211 938	154 880	2,0	5,15
Sampo A	EUR	Helsinki	1 012 996	38,18	130 031	386 039	187 667	3,7	0,18
Sbanken	NOK	Oslo	2 728 652	75,00	220 443	204 649	-15 794	2,0	2,55
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 860 149	98,04	284 680	272 642	-30 845	2,6	0,15
<b>Totalt Finans</b>					<b>1 202 485</b>	<b>1 496 541</b>	<b>176 605</b>	<b>14,4</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Coloplast B	DKK	København	353 978	604,20	235 084	285 842	41 067	2,8	0,16
Novo Nordisk B	DKK	København	1 504 863	297,20	386 422	597 743	115 718	5,8	0,06
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>621 506</b>	<b>883 585</b>	<b>156 786</b>	<b>8,5</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 636 529	158,10	179 902	251 568	53 022	2,4	0,15
Addtech B	SEK	Stockholm	1 530 000	160,00	232 487	238 019	8 245	2,3	2,24
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 415 440	193,80	209 840	266 714	41 266	2,6	0,12
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 696 400	146,52	241 086	384 133	141 414	3,7	2,12
ISS	DKK	København	951 019	182,25	288 437	231 646	-66 421	2,2	0,51
Indutrade	SEK	Stockholm	1 393 968	206,80	125 954	280 287	134 948	2,7	1,15
Intrum	SEK	Stockholm	1 315 617	205,60	273 202	262 998	-24 355	2,5	1,00
Kone B	EUR	Helsinki	825 028	41,51	216 102	341 829	66 961	3,3	0,16
NCC B	SEK	Stockholm	853 911	137,70	128 965	114 326	-19 809	1,1	0,79
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	3 860 943	90,96	223 290	341 463	128 673	3,3	0,77
Niifisk Holding	DKK	København	624 197	230,00	272 715	191 875	-86 272	1,8	2,30
Securitas B	SEK	Stockholm	2 121 275	142,20	141 226	293 290	125 853	2,8	0,58
Sweco B	SEK	Stockholm	1 830 220	196,90	196 923	350 388	151 340	3,4	1,51
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>2 730 128</b>	<b>3 548 538</b>	<b>654 866</b>	<b>34,2</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Atea	NOK	Oslo	3 256 029	111,00	333 420	361 419	27 999	3,5	3,00
Hexagon B	SEK	Stockholm	837 181	406,50	233 892	330 887	101 102	3,2	0,23
Simcorp	DKK	København	175 000	445,80	101 097	104 267	618	1,0	0,43
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>668 409</b>	<b>796 574</b>	<b>129 720</b>	<b>7,7</b>	
<b>Material</b>									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 342 303	26,86	135 160	359 868	161 651	3,5	1,25
SP Group	DKK	København	800 000	195,00	239 906	208 494	-39 196	2,0	7,02



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>Material</b>									
Yara International	NOK	Oslo	804 456	333,50	230 815	268 286	37 471	2,6	0,29
<b>Totalt Material</b>					<b>605 881</b>	<b>836 648</b>	<b>159 925</b>	<b>8,1</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>8 548 043</b>	<b>10 118 673</b>	<b>1 015 977</b>	<b>97,5</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

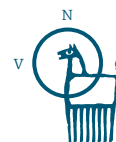
För not 12 - se sidan 12

# 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*



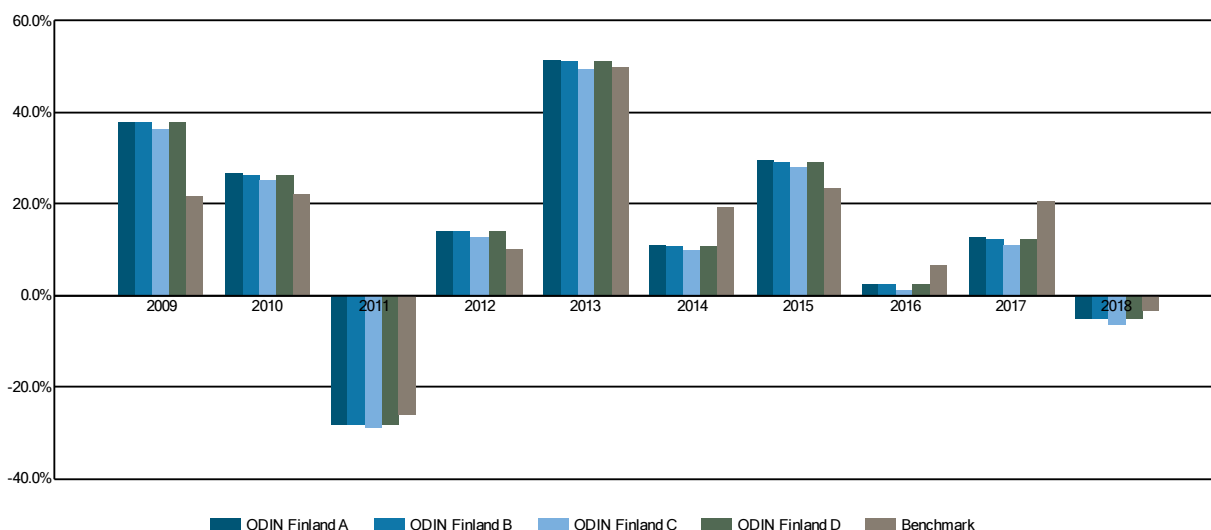


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Truls Haugen
Fondens startdatum	1990-12-27
Jämförelseindex	OMX Helsinki Cap GI
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN Finland A	N00010748254	112,71	100	0	0,75%
ODIN Finland B	N00010748262	111,84	573 940	64	1,00%
ODIN Finland C	N00008000163	8 455,99	216 222	1 828	2,00%
ODIN Finland D	N00010748270	111,84	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

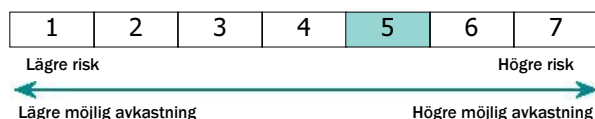


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Finland A	-2,09	-4,97	3,15	9,54	13,09	18,62
ODIN Finland B	-2,12	-5,20	2,90	9,27	12,81	18,33
ODIN Finland C	-2,20	-6,14	1,87	8,18	11,67	17,14
ODIN Finland D	-2,13	-5,20	2,90	9,27	12,81	18,33
Index	-2,28	-3,41	7,50	12,84	12,75	10,35

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

## Riskmätning 2018-12-31

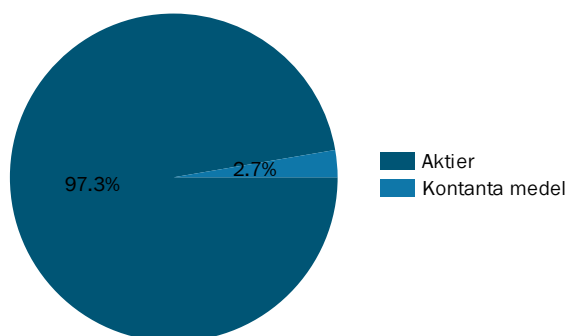


	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	11,80	12,80
Aktiv andel	55,05	

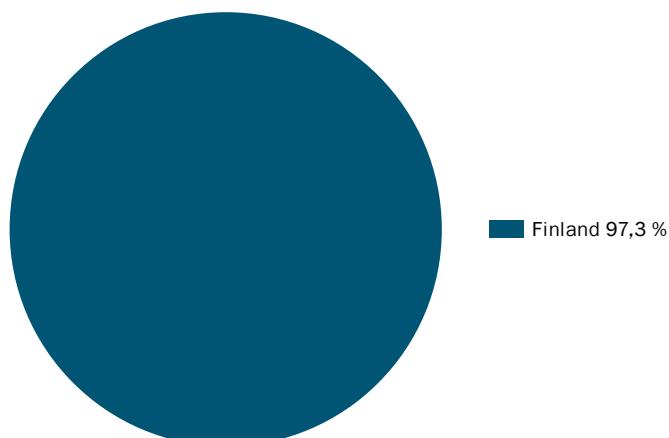
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lagg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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. Fonden kan komma att tillhöra en annan riskkategori i framtiden. Riskindikatorn tar inte höjd för devalveringar, politiska ingrepp eller plötsliga svängningar på aktiemarknaden. Risktal beräknats på grundval av avkastningen i C-klassen.



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	28,4 %	21,0 %
Material	18,2 %	13,6 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	12,6 %	5,3 %
Finans	11,9 %	20,3 %
Informationsteknik	10,7 %	12,4 %
Dagligvaror	7,9 %	2,7 %
Telekomoperatörer	4,0 %	4,9 %
Hälsovård	3,6 %	2,7 %
Kontanta medel	2,7 %	0,0 %
Energí	0,0 %	7,8 %
Kraftförsörjning	0,0 %	7,6 %
Fastighet	0,0 %	1,7 %

## 10 största innehaven

Innehav	Andel (%)
Sampo A	7,5 %
Valmet	6,4 %
Huhtamäki	5,9 %
Kone B	5,9 %
Nokia	5,0 %
Nordea (Eur)	4,3 %
Kesko B	4,2 %
Stora Enso R	4,0 %
Elisa	4,0 %
Cramo	4,0 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Bidragsgivare	Andel (%)
Amer Sports	2,7 %
Marimekko	1,2 %
Nokia	1,0 %
Valmet	0,8 %
Elisa	0,5 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Bidragsgivare	Andel (%)
Huhtamäki	-1,2 %
Nokian Renkaat/Tyres	-1,1 %
Tikkurila	-1,1 %
Cramo	-0,9 %
Metsa Board	-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 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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteutgifter		24	17
2.Utdelning		76 799	74 385
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		149 189	152 032
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-321 217	43 795
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	727	5 868
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>-94 478</b>	<b>276 097</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	-41 310	-43 763
9.Andra intäkter	8	11 471	841
10.Andra kostnader	8	-62	-16
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-29 900</b>	<b>-42 938</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>-124 378</b>	<b>233 159</b>
11.Skatt	12	0	0
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>-124 378</b>	<b>233 159</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		-124 378	233 159

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	1 841 000	2 139 997
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1.Uplupna, icke mottagna intäkter		874	855
2.Andra fordringar		254	116
III. Bankmedel		55 079	27 468
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 897 206</b>	<b>2 168 436</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		79 036	85 606
2.Överkurs/underkurs		-524 267	-384 366
II.Akkumulerat eget kapital		2 337 812	2 462 190
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>1 892 582</b>	<b>2 163 431</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		4 624	5 005
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>4 624</b>	<b>5 005</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 897 206</b>	<b>2 168 436</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	2 163 431 109
Köp under 2018	167 177 382
Inlösningar under 2018	-313 648 664
Årets resultat 2018	-124 377 993
Utdelning till andelsägare under 2018	0
<b>2018 års resultat överfört från eget kapital</b>	<b>-124 377 993</b>
Eget kapital per 2018-12-31	1 892 581 834

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Finland A	100	100	100	112,71	118,60	105,30
ODIN Finland B	573 940	623 909	544 247	111,84	117,97	105,01
ODIN Finland C	216 222	231 954	253 699	8 455,99	9 009,55	8 100,03
ODIN Finland D	100	100	100	111,84	117,98	105,01



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadpris	Anskaffnings-	Marknadsvärde	Orealiserad	% av fond-	% ägarandel i
				Lokal valuta	värde	NOK 1000	vinst/förlust	förmögenhet	bolaget
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Amer Sports	EUR	Helsinki	166 697	38,33	20 144	63 775	35 282	3,4	0,14
Harvia	EUR	Helsinki	474 460	5,36	22 652	25 393	1 623	1,3	2,54
Marimekko	EUR	Helsinki	231 301	21,00	16 848	48 482	22 405	2,6	2,86
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	253 827	26,74	33 805	67 746	22 574	3,6	0,18
Rapala	EUR	Helsinki	1 096 294	3,02	46 685	33 046	-20 073	1,7	2,81
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>140 133</b>	<b>238 443</b>	<b>61 812</b>	<b>12,6</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Kesko B	EUR	Helsinki	171 226	47,06	70 777	80 428	4 778	4,2	0,17
Olvi A	EUR	Helsinki	219 344	31,50	24 953	68 964	38 393	3,6	1,06
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>95 730</b>	<b>149 392</b>	<b>43 171</b>	<b>7,9</b>	
<b>Finans</b>									
Nordea (Eur)	EUR	Helsinki	1 109 746	7,31	74 081	80 993	-5 789	4,3	0,03
Sampo A	EUR	Helsinki	374 752	38,18	73 504	142 813	44 307	7,5	0,07
<b>Totalt Finans</b>					<b>147 585</b>	<b>223 806</b>	<b>38 518</b>	<b>11,8</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Oriola	EUR	Helsinki	1 160 994	1,97	45 107	22 852	-23 362	1,2	0,64
Terveystalo	EUR	Helsinki	586 253	7,82	54 372	45 759	-11 363	2,4	0,46
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>99 479</b>	<b>68 611</b>	<b>-34 724</b>	<b>3,6</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Caverion Corp	EUR	Helsinki	838 905	4,94	38 613	41 364	-1 181	2,2	0,60
Cramo	EUR	Helsinki	507 656	14,96	60 591	75 803	1 447	4,0	1,14
Kone B	EUR	Helsinki	268 456	41,51	69 565	111 228	23 560	5,9	0,05
Metso	EUR	Helsinki	314 338	22,80	60 498	71 535	-1 372	3,8	0,21
Ponsse	EUR	Helsinki	188 718	24,60	49 799	46 338	-4 956	2,4	0,67
VMP	EUR	Helsinki	397 000	3,40	18 838	13 471	-6 030	0,7	2,68
Valmet	EUR	Helsinki	674 945	17,93	52 463	120 791	60 053	6,4	0,45
Wärtsilä	EUR	Helsinki	409 896	13,80	17 816	56 439	28 045	3,0	0,07
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>368 185</b>	<b>536 970</b>	<b>99 565</b>	<b>28,4</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Nokia	EUR	Helsinki	1 906 008	4,98	65 868	94 742	17 584	5,0	0,03
Tieto	EUR	Helsinki	257 289	23,56	57 608	60 504	-3 173	3,2	0,35
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	292 500	16,25	57 864	47 442	-12 554	2,5	0,99
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>181 340</b>	<b>202 688</b>	<b>1 857</b>	<b>10,7</b>	
<b>Material</b>									
Ahlstrom-Munksjö	EUR	Helsinki	284 340	12,08	45 365	34 284	-12 518	1,8	0,25
Huhtamäki	EUR	Helsinki	414 895	26,86	49 318	111 232	43 146	5,9	0,39
Metsa Board	EUR	Helsinki	1 202 155	5,10	59 163	61 195	-4 704	3,2	0,34
Stora Enso R	EUR	Helsinki	763 697	10,03	42 111	76 417	23 801	4,0	0,10
Tikkurila	EUR	Helsinki	514 693	12,06	74 851	61 956	-22 916	3,3	1,17
<b>Totalt Material</b>					<b>270 809</b>	<b>345 085</b>	<b>26 809</b>	<b>18,2</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Elisa	EUR	Helsinki	212 227	35,88	41 391	76 005	23 669	4,0	0,13
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>41 391</b>	<b>76 005</b>	<b>23 669</b>	<b>4,0</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 344 652</b>	<b>1 841 000</b>	<b>260 677</b>	<b>97,3</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*





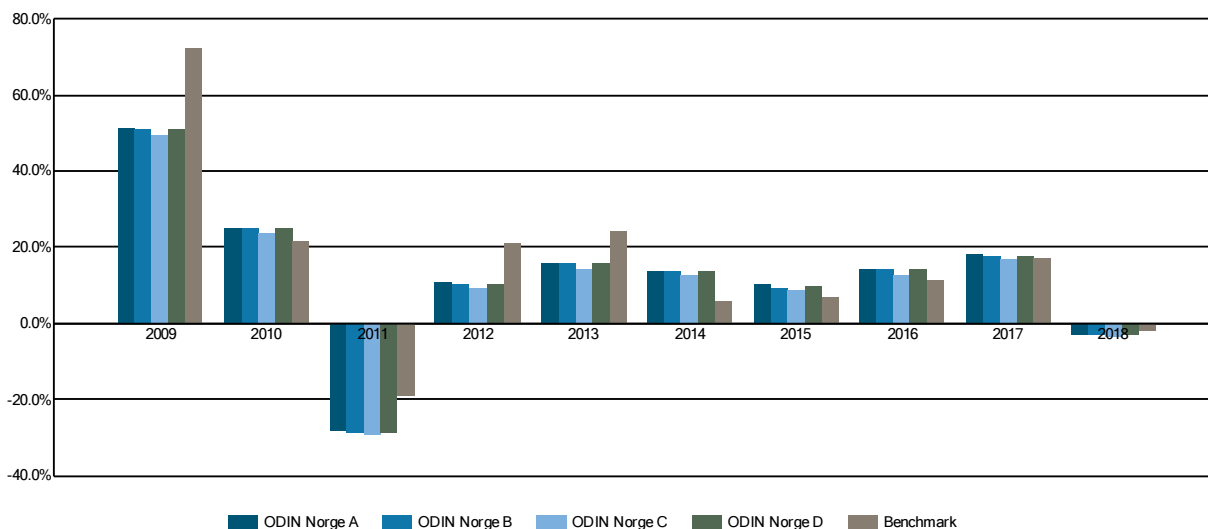


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Vigdis Almestad
Fondens startdatum	1992-06-26
Jämförelseindex	Oslo Børs Fondindeks
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN Norge A	N00010748197	132,06	8 072 701	1 066	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	130,97	1 014 320	133	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 186,86	1 694 881	5 401	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	131,03	177	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

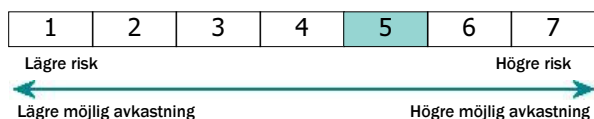


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Norge A	-5,92	-2,98	9,48	10,51	11,14	15,33
ODIN Norge B	-5,95	-3,25	9,30	10,22	10,85	15,04
ODIN Norge C	-5,98	-3,70	8,37	9,29	9,83	13,94
ODIN Norge D	-5,94	-3,22	9,21	10,23	10,86	15,04
Index	-7,35	-2,20	8,47	7,55	13,87	10,42

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

## Riskmätning 2018-12-31

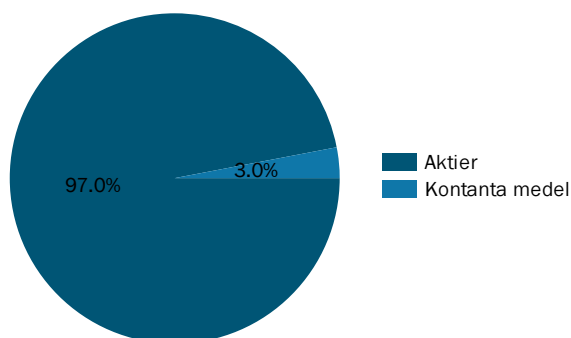


	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	10,72	11,40
Aktiv andel	48,39	

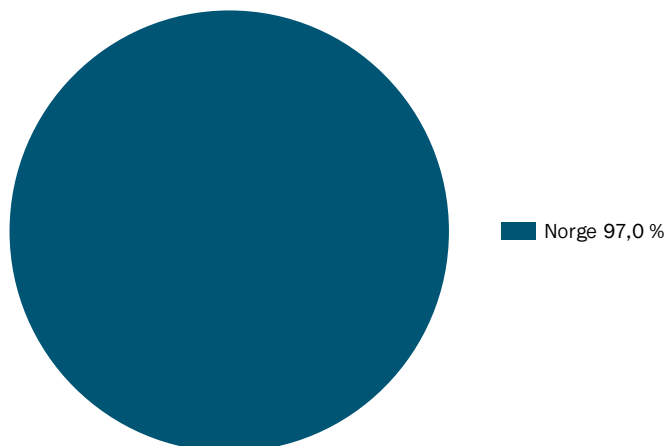
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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
Finans	19,7 %	21,8 %
Energi	17,8 %	21,3 %
Material	17,5 %	10,3 %
Industrivaror och tjänster	17,0 %	9,2 %
Telekomoperatörer	10,2 %	15,6 %
Dagligvaror	7,1 %	14,0 %
Informationsteknik	4,1 %	3,2 %
Kontanta medel	3,0 %	0,0 %
Fastighet	2,2 %	2,2 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	1,5 %	1,1 %
Hälsovård	0,0 %	0,6 %
Kraftförsörjning	0,0 %	0,7 %

## 10 största innehaven

Equinor	8,4 %
Telenor	7,3 %
Yara International	7,3 %
Borregaard	5,8 %
Subsea 7	5,0 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,6 %
Kongsberg Gruppen	4,6 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,5 %
Mowi	4,4 %
Norsk Hydro	4,4 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Tomra Systems	1,9 %
Mowi	1,2 %
Equinor	0,8 %
Lerøy Seafood Group	0,7 %
Veidekke	0,4 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

XXL	-2,2 %
Subsea 7	-1,9 %
Norsk Hydro	-1,7 %
Yara International	-0,8 %
Protector Forsikring	-0,6 %

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

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på [www.odinfonder.se](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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteutgifter		1 834	1 096
2.Utdelning		256 592	259 406
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		312 987	122 490
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-723 246	730 258
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-9	224
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>-151 843</b>	<b>1 113 474</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	-97 442	-107 460
9.Andra intäkter	8	813	0
10.Andra kostnader	8	-14	-11
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-96 643</b>	<b>-107 471</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>-248 486</b>	<b>1 006 003</b>
11.Skatt	12	0	0
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>-248 486</b>	<b>1 006 003</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		-248 486	1 006 003

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	6 401 482	6 682 771
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		649	0
2.Andra fordringar		1 295	481
III. Bankmedel		234 884	171 848
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 638 310</b>	<b>6 855 101</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		1 078 204	931 983
2.Överkurs/underkurs		-2 527 812	-2 385 146
II.Akkumulerat eget kapital		8 049 904	8 298 391
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>6 600 296</b>	<b>6 845 227</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		38 014	9 874
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>38 014</b>	<b>9 874</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>6 638 310</b>	<b>6 855 101</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	6 845 226 992
Köp under 2018	845 632 118
Inlösnings under 2018	-842 076 398
Årets resultat 2018	-248 486 260
Utdelning till andelsägare under 2018	0
<b>2018 års resultat överfört från eget kapital</b>	<b>-248 486 260</b>
Eget kapital per 2018-12-31	6 600 296 451

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Norge A	8 072 701	6 522 682	5 262 154	132,06	136,12	115,13
ODIN Norge B	1 014 320	1 039 516	1 050 067	130,97	135,37	114,77
ODIN Norge C	1 694 881	1 757 570	1 806 050	3 186,86	3 309,47	2 829,42
ODIN Norge D	177	100	100	131,03	135,39	114,80

## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

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>									
XXL	NOK	Oslo	3 753 798	26,10	290 189	97 974	-192 215	1,5	2,70
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>290 189</b>	<b>97 974</b>	<b>-192 215</b>	<b>1,5</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	2 678 873	65,94	124 804	176 645	51 841	2,7	0,45
Mowi	NOK	Oslo	1 600 359	182,70	149 026	292 386	143 359	4,4	0,31
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>273 831</b>	<b>469 030</b>	<b>195 200</b>	<b>7,1</b>	
<b>Energi</b>									
Akastor	NOK	Oslo	7 840 060	13,06	108 214	102 391	-5 823	1,6	2,86
Equinor	NOK	Oslo	3 012 707	183,75	415 289	553 585	138 295	8,4	0,09
Subsea 7	NOK	Oslo	3 944 441	84,28	445 248	332 437	-112 810	5,0	1,20
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	887 307	208,80	174 021	185 270	11 248	2,8	0,86
<b>Totalt Energi</b>					<b>1 142 773</b>	<b>1 173 683</b>	<b>30 910</b>	<b>17,8</b>	
<b>Finans</b>									
Aker A	NOK	Oslo	130 436	462,00	57 634	60 261	2 628	0,9	0,18
DNB	NOK	Oslo	2 002 145	138,15	224 490	276 596	52 107	4,2	0,12
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	135,20	138 800	175 891	37 091	2,7	0,26
Protector Forsikring	NOK	Oslo	1 031 201	47,80	63 516	49 291	-14 224	0,7	1,20
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 542 919	84,20	147 903	298 314	150 411	4,5	2,73
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 406 393	89,20	167 660	303 850	136 190	4,6	1,33
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 621 218	83,00	129 308	134 561	5 253	2,0	1,51
<b>Totalt Finans</b>					<b>929 310</b>	<b>1 298 766</b>	<b>369 456</b>	<b>19,7</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Hexagon Composites	NOK	Oslo	7 038 064	24,45	122 097	172 081	49 984	2,6	4,22
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 572 872	117,60	225 330	302 570	77 240	4,6	1,43
Multiconsult	NOK	Oslo	1 986 578	60,60	140 363	120 387	-19 976	1,8	7,37
Tomra Systems	NOK	Oslo	1 417 485	194,80	68 512	276 126	207 614	4,2	0,96
Veidekke	NOK	Oslo	2 582 169	96,90	175 391	250 212	74 821	3,8	1,93
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>731 692</b>	<b>1 121 375</b>	<b>389 683</b>	<b>17,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Atea	NOK	Oslo	2 447 198	111,00	169 679	271 639	101 960	4,1	2,25
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>169 679</b>	<b>271 639</b>	<b>101 960</b>	<b>4,1</b>	
<b>Material</b>									
Borregaard	NOK	Oslo	5 122 334	74,80	241 000	383 151	142 150	5,8	5,12
Norsk Hydro	NOK	Oslo	7 418 058	39,21	292 850	290 862	-1 988	4,4	0,36
Yara International	NOK	Oslo	1 440 671	333,50	453 755	480 464	26 709	7,3	0,53
<b>Totalt Material</b>					<b>987 606</b>	<b>1 154 476</b>	<b>166 871</b>	<b>17,5</b>	
<b>Fastighet</b>									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	140,00	110 092	143 946	33 854	2,2	0,97
<b>Totalt Fastighet</b>					<b>110 092</b>	<b>143 946</b>	<b>33 854</b>	<b>2,2</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Schibsted	NOK	Oslo	538 459	290,00	57 817	156 153	98 336	2,4	0,23
Schibsted B	NOK	Oslo	118 889	262,50	28 819	31 208	2 389	0,5	0,05
Telenor	NOK	Oslo	2 884 954	167,50	414 476	483 230	68 754	7,3	0,20
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>501 112</b>	<b>670 591</b>	<b>169 479</b>	<b>10,2</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>5 136 284</b>	<b>6 401 482</b>	<b>1 265 197</b>	<b>97,0</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*



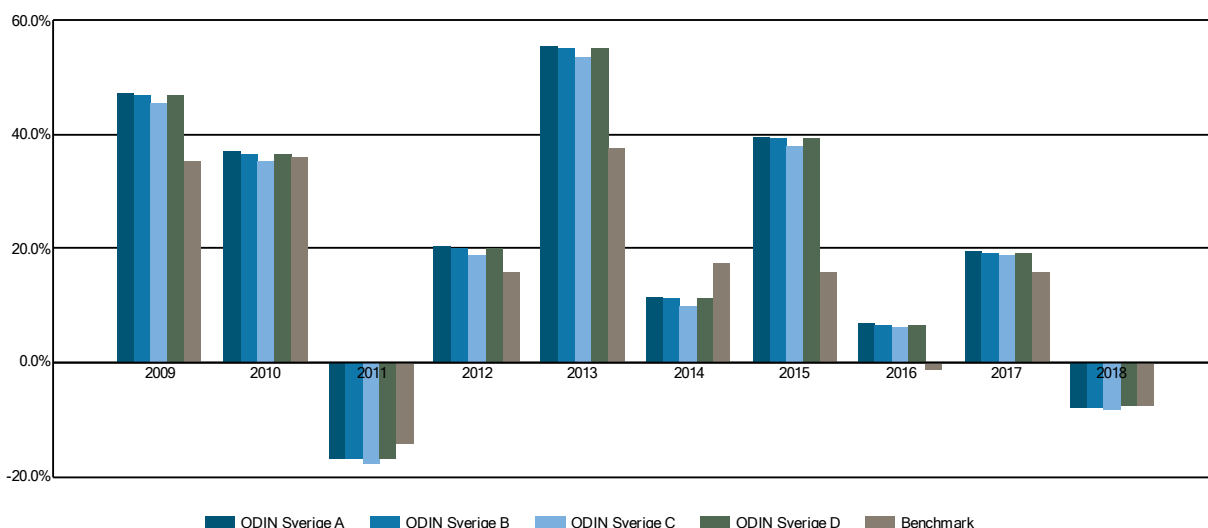


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Vegard Søraunet
Fondens startdatum	1994-10-31
Jämförelseindex	OMXSB Cap GI
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN Sverige A	N00010748288	124,39	24 848 510	3 091	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	123,40	1 111 236	137	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	4 254,69	1 185 158	5 042	1,20%
ODIN Sverige D	N00010748304	123,89	187 845	23	0,65%

## Årlig avkastning % - NOK

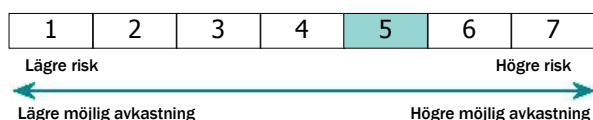


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Sverige A	-3,02	-7,74	5,61	12,90	19,16	18,12
ODIN Sverige B	-3,06	-7,99	5,34	12,61	18,86	17,82
ODIN Sverige C	-3,07	-8,16	5,13	12,05	17,97	16,77
ODIN Sverige D	-3,02	-7,65	5,48	12,70	18,90	17,84
Index	-3,51	-7,44	1,99	7,63	13,80	11,29

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

## Riskmätning 2018-12-31

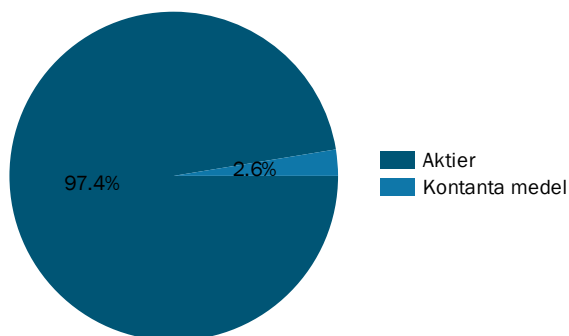


	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	14,92	13,32
Aktiv andel	82,31	

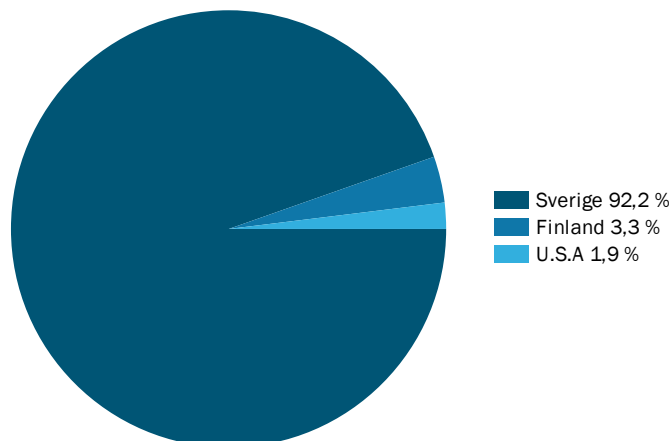
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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	47,0 %	31,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	17,3 %	8,2 %
Informationsteknik	8,9 %	9,3 %
Dagligvaror	7,9 %	6,8 %
Material	5,8 %	4,5 %
Hälsovård	5,4 %	5,5 %
Finans	5,1 %	23,4 %
Kontanta medel	2,6 %	0,0 %
Fastighet	0,0 %	4,7 %
Energi	0,0 %	1,1 %
Telekomoperatörer	0,0 %	5,3 %
Kraftförsörjning	0,0 %	0,0 %

## 10 största innehaven

Beijer Alma B	6,6 %
Beijer Ref	5,3 %
Sweco B	4,0 %
Lifco	3,9 %
Addnode Group B	3,8 %
Addtech B	3,6 %
Fenix Outdoor B	3,5 %
Essity B	3,5 %
Addlife B	3,5 %
NIBE Industrier B	3,3 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Beijer Ref	1,3 %
Addnode Group B	0,9 %
Addlife B	0,5 %
NIBE Industrier B	0,4 %
Lifco	0,4 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Byggmax Group	-1,3 %
Oriflame Holding	-1,0 %
AQ Group	-0,9 %
Intrum	-0,9 %
Trelleborg B	-0,8 %

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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		39	219
2.Utdelning		250 982	235 408
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		300 394	594 499
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-1 234 071	733 082
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-4 590	10 644
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>-687 246</b>	<b>1 573 852</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	-93 564	-91 805
9.Andra intäkter	8	4	12 852
10.Andra kostnader	8	-45	-42
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-93 605</b>	<b>-78 995</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>-780 851</b>	<b>1 494 857</b>
11.Skatt	12	-802	-1 047
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>-781 654</b>	<b>1 493 810</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		-781 654	1 493 810

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	8 077 047	9 703 615
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		1 219	0
2.Andra fordringar		5 763	10 715
<b>III. Bankmedel</b>		<b>244 678</b>	<b>118 693</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>8 328 707</b>	<b>9 833 023</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		2 733 275	3 028 327
2.Överkurs/underkurs		-1 569 252	-1 145 219
<b>II.Akkumulerat eget kapital</b>		<b>7 129 662</b>	<b>7 911 315</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>8 293 685</b>	<b>9 794 423</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		35 023	38 599
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>35 023</b>	<b>38 599</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>8 328 707</b>	<b>9 833 023</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	9 794 423 428
Köp under 2018	1 549 048 763
Inlösningar under 2018	-2 268 134 122
Årets resultat 2018	-781 653 565
Utdelning till andelsägare under 2018	0
<b>2018 års resultat överfört från eget kapital</b>	<b>-781 653 565</b>
Eget kapital per 2018-12-31	8 293 684 504

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Sverige A	24 848 510	26 737 145	24 432 050	124,39	134,83	112,86
ODIN Sverige B	1 111 236	1 632 635	1 355 271	123,40	134,11	112,56
ODIN Sverige C	1 185 158	1 270 168	1 220 316	4 254,69	4 632,69	3 896,25
ODIN Sverige D	187 845	643 325	100	123,89	134,15	112,56



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

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	254 380	631,60	118 443	156 216	27 480	1,9	0,29
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 934 476	32,00	340 282	184 643	-161 203	2,2	9,73
Dometic Group	SEK	Stockholm	2 750 221	54,65	195 535	146 136	-56 452	1,8	0,93
Duni	SEK	Stockholm	2 196 246	97,90	185 032	209 057	18 209	2,5	4,67
Dustin Group	SEK	Stockholm	3 684 357	73,10	230 809	261 866	23 647	3,2	4,17
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	349 171	867,00	128 061	294 346	169 861	3,5	2,59
Thule Group	SEK	Stockholm	1 183 084	161,40	134 223	185 660	52 534	2,2	1,15
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>1 332 387</b>	<b>1 437 924</b>	<b>74 075</b>	<b>17,3</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 384 481	151,60	193 607	204 073	12 396	2,5	0,66
Essity B	SEK	Stockholm	1 375 344	217,90	246 546	291 386	33 851	3,5	0,20
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	844 665	198,10	156 213	162 693	-1 861	2,0	1,50
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>596 365</b>	<b>658 153</b>	<b>44 386</b>	<b>7,9</b>	
<b>Finans</b>									
Hoist Finance	SEK	Stockholm	3 082 888	43,55	198 473	130 541	-74 995	1,6	3,45
Lundbergs B	SEK	Stockholm	408 247	261,00	113 506	103 601	-13 158	1,2	0,20
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 942 398	98,04	202 523	185 158	-24 512	2,2	0,10
<b>Totalt Finans</b>					<b>514 502</b>	<b>419 299</b>	<b>-112 664</b>	<b>5,1</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 421 978	207,00	114 624	286 196	175 892	3,5	5,67
Biotage AB	SEK	Stockholm	1 500 000	108,40	151 379	158 096	-1 820	1,9	2,32
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>266 003</b>	<b>444 292</b>	<b>174 072</b>	<b>5,4</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 696 897	151,00	346 684	249 134	-98 138	3,0	9,28
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 099 112	158,10	187 653	168 956	-17 993	2,0	0,10
Addtech B	SEK	Stockholm	1 900 633	160,00	85 009	295 678	184 128	3,6	2,79
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 167 426	193,80	189 989	219 980	19 125	2,7	0,09
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	4 320 651	130,00	316 446	546 126	194 467	6,6	7,17
Beijer Ref	SEK	Stockholm	3 089 759	146,52	159 113	440 171	270 797	5,3	2,42
Indutrade	SEK	Stockholm	999 563	206,80	100 826	200 984	91 469	2,4	0,83
Intrum	SEK	Stockholm	904 113	205,60	180 869	180 737	-7 557	2,2	0,69
Latour B	SEK	Stockholm	1 517 516	111,30	95 465	164 221	64 062	2,0	0,24
Lifco	SEK	Stockholm	1 002 674	328,50	186 239	320 255	123 355	3,9	1,18
NCC B	SEK	Stockholm	797 697	137,70	120 037	106 800	-18 299	1,3	0,74
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	3 136 446	90,96	209 010	277 389	71 398	3,3	0,62
Securitas B	SEK	Stockholm	1 449 641	142,20	188 042	200 429	3 737	2,4	0,40
Sweco B	SEK	Stockholm	1 731 319	196,90	129 196	331 454	186 309	4,0	1,43
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 447 794	139,35	172 522	196 162	17 727	2,4	0,53
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>2 667 099</b>	<b>3 898 474</b>	<b>1 084 586</b>	<b>47,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	3 148 846	103,50	238 552	316 878	79 486	3,8	9,42
Hexagon B	SEK	Stockholm	452 859	406,50	117 370	178 988	56 558	2,2	0,12
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	2 929 653	86,30	115 451	245 826	126 063	3,0	4,21
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>471 373</b>	<b>741 692</b>	<b>262 106</b>	<b>8,9</b>	
<b>Material</b>									
Ahlstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	2 303 940	123,20	351 373	275 983	-80 581	3,3	1,99
Hexpol	SEK	Stockholm	2 929 405	70,65	209 609	201 230	-18 916	2,4	0,85
<b>Totalt Material</b>					<b>560 982</b>	<b>477 212</b>	<b>-99 497</b>	<b>5,8</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>6 408 711</b>	<b>8 077 047</b>	<b>1 427 065</b>	<b>97,4</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

För not 12 - se sidan 12

# 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*



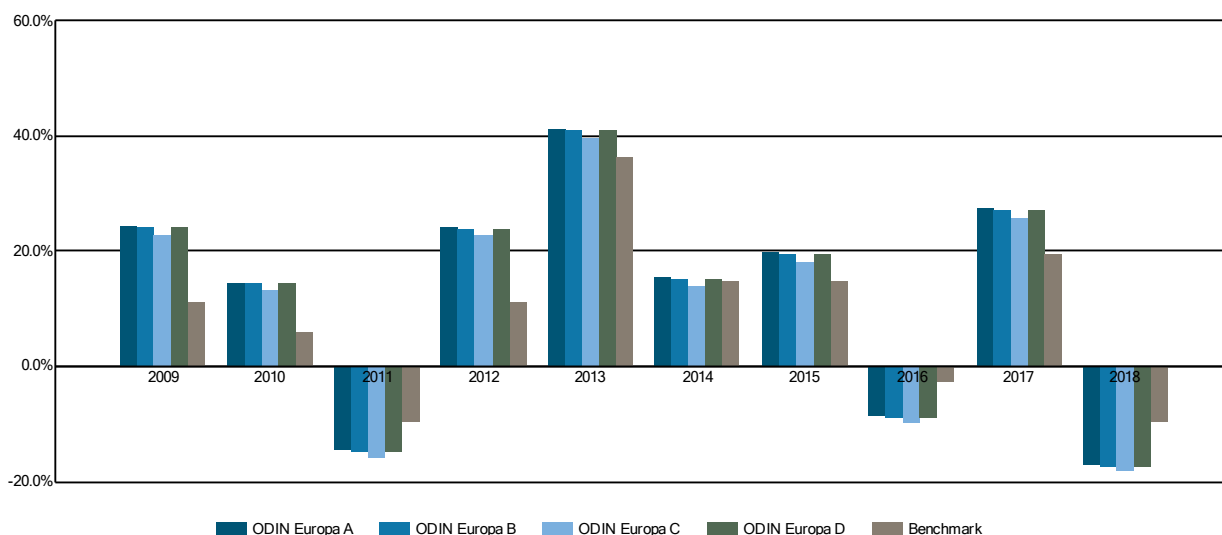


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Håvard Opland
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MSEGDENU*
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN Europa A	N00010748221	97,95	12 603 494	1 235	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	97,22	1 463 461	142	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	164,55	22 407 053	3 687	2,00%
ODIN Europa D	N00010748247	97,21	5 209	1	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

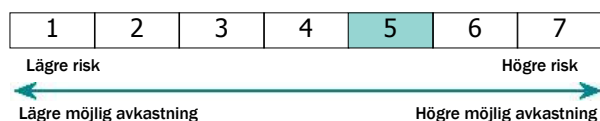


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Europa A	-5,80	-17,21	-1,26	5,88	11,02	3,92
ODIN Europa B	-5,82	-17,41	-1,50	5,62	10,75	3,66
ODIN Europa C	-5,90	-18,24	-2,49	4,57	9,65	2,64
ODIN Europa D	-5,81	-17,42	-1,51	5,62	10,75	3,66
Index	-3,57	-9,81	1,64	6,71	8,37	3,55

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

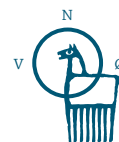
## Riskmätning 2018-12-31



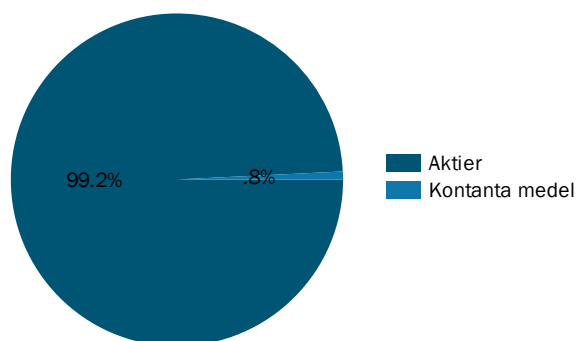
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	14,70	11,52
Aktiv andel	90,93	

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. 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.

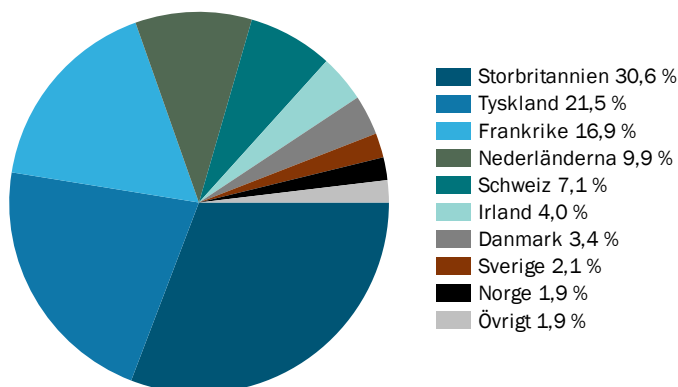
\*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	24,4 %	13,5 %
Dagligvaror	16,4 %	13,2 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	14,0 %	7,8 %
Informationsteknik	13,5 %	5,5 %
Hälsovård	11,9 %	14,6 %
Finans	11,3 %	19,0 %
Energi	4,7 %	8,0 %
Telekomoperatörer	2,9 %	4,8 %
Kontanta medel	0,8 %	0,0 %
Material	0,0 %	7,7 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,7 %
Fastighet	0,0 %	2,4 %

## 10 största innehaven

SAP SE	5,9 %
Bunzl	5,8 %
Henkel	5,1 %
IMCD Group	4,9 %
Roche Holding	4,6 %
Teleperformance	4,4 %
Bureau Veritas	4,3 %
Reckitt Benckiser Group	4,2 %
Kerry Group	4,0 %
Fresenius	3,9 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Bunzl	0,6 %
Teleperformance	0,6 %
Burford Capital	0,3 %
Roche Holding	0,3 %
IMCD Group	0,3 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Austriamicrosystems	-2,2 %
Arrow Global Group	-2,0 %
Continental	-1,9 %
Dignity	-1,6 %
Fresenius	-1,4 %

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

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. 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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1. Ränteintäkter		93	282
2. Utdelning		141 450	120 004
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		365 152	427 544
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-1 523 308	889 054
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-2 081	2 652
<b>I. Portföljens resultat</b>		<b>-1 018 695</b>	<b>1 439 536</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	-98 669	-101 620
9. Andra intäkter	8	277	1 104
10. Andra kostnader	8	-33	-23
<b>II. Förvaltningsresultat</b>		<b>-98 424</b>	<b>-100 539</b>
<b>III. Resultat före skatt</b>		<b>-1 117 119</b>	<b>1 338 997</b>
11. Skatt	12	-7 270	-7 827
<b>IV. Årets resultat</b>		<b>-1 124 389</b>	<b>1 331 169</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		-1 124 389	1 331 169

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1. Aktier	11	4 999 944	6 304 625
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		24 501	21 373
2. Andra fordringar		639	1 000
III. Bankmedel		50 972	125 695
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 076 055</b>	<b>6 452 693</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		3 647 842	3 765 660
2. Överkurs/underkurs		-588 730	-455 835
II. Ackumulerat eget kapital		2 005 298	3 129 687
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>5 064 411</b>	<b>6 439 513</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		11 644	13 180
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>11 644</b>	<b>13 180</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>5 076 055</b>	<b>6 452 693</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	6 439 512 723
Köp under 2018	538 476 455
Inlösningar under 2018	-789 189 407
Årets resultat 2018	-1 124 388 998
Utdelning till andelsägare under 2018	0
<b>2018 års resultat överfört från eget kapital</b>	<b>-1 124 388 998</b>
Eget kapital per 2018-12-31	5 064 410 773

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Europa A	12 603 494	11 482 999	12 002 736	97,95	118,31	92,95
ODIN Europa B	1 463 461	2 236 933	2 458 184	97,22	117,72	92,68
ODIN Europa C	22 407 053	23 937 363	24 821 245	164,55	201,26	160,08
ODIN Europa D	5 209	100	100	97,21	117,71	92,70



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

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>									
Continental	EUR	Frankfurt	146 000	120,45	230 498	175 528	-71 061	3,5	0,07
Dignity	GBP	London	930 631	675,00	179 470	69 477	-113 375	1,4	1,86
Hugo Boss	EUR	Frankfurt	289 648	53,78	197 466	155 481	-65 423	3,1	0,41
Richemont	CHF	Zürich Six	221 727	62,62	142 313	123 371	-24 916	2,4	0,04
SEB	EUR	Paris	162 389	110,30	97 479	178 780	52 207	3,5	0,32
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>847 226</b>	<b>702 638</b>	<b>-222 568</b>	<b>13,9</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Henkel	EUR	Frankfurt	300 000	85,45	232 087	255 871	7 312	5,1	0,12
Kerry Group	EUR	Dublin	233 677	86,25	156 384	201 170	28 808	4,0	0,13
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	318 144	6 055,00	228 091	213 058	-14 873	4,2	0,04
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	343 000	46,98	89 978	160 823	46 516	3,2	0,01
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>706 540</b>	<b>830 921</b>	<b>67 764</b>	<b>16,4</b>	
<b>Energí</b>									
Subsea 7	NOK	Oslo	1 150 000	84,28	133 296	96 922	-36 374	1,9	0,35
Wood Group	GBP	London	2 505 727	507,60	325 551	140 674	-188 427	2,8	0,37
<b>Totalt Energí</b>					<b>458 847</b>	<b>237 596</b>	<b>-224 801</b>	<b>4,7</b>	
<b>Finans</b>									
Arrow Global Group	GBP	London	6 522 836	170,60	173 911	123 076	-52 840	2,4	3,70
Burford Capital	GBP	London	730 664	1 612,00	112 366	130 269	15 754	2,6	0,33
Close Brothers Group	GBP	London	799 757	1 429,00	128 465	126 401	-7 018	2,5	0,53
ING Groep	EUR	Amsterdam	950 000	9,36	113 813	88 716	-34 980	1,8	0,02
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 100 000	98,04	123 753	104 857	-20 576	2,1	0,06
<b>Totalt Finans</b>					<b>652 307</b>	<b>573 319</b>	<b>-99 661</b>	<b>11,3</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Fresenius	EUR	Frankfurt	470 000	42,33	207 553	198 579	-28 161	3,9	0,08
Novo Nordisk B	DKK	København	423 023	297,20	119 918	168 028	24 994	3,3	0,02
Roche Holding	CHF	Zürich Six	106 473	242,30	232 641	229 232	-14 616	4,5	0,02
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>560 112</b>	<b>595 839</b>	<b>-17 783</b>	<b>11,8</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Bunzl	GBP	London	1 125 000	2 345,00	208 838	291 779	80 990	5,8	0,33
Bureau Veritas	EUR	Paris	1 250 000	17,40	202 646	217 093	-21 091	4,3	0,28
Howden Joinery Group	GBP	London	3 000 000	433,80	136 518	143 936	7 802	2,8	0,49
IMCD Group	EUR	Amsterdam	450 000	55,50	161 108	249 283	63 880	4,9	0,86
IMI	GBP	London	1 073 522	938,00	145 027	111 371	-37 758	2,2	0,39
Teleperformance	EUR	Paris	162 000	137,10	40 323	221 687	146 131	4,4	0,28
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>894 461</b>	<b>1 235 150</b>	<b>239 953</b>	<b>24,4</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Se	450 000	23,20	131 079	92 765	-45 623	1,8	0,53
Lectra	EUR	Paris	532 360	17,86	116 012	94 902	-24 365	1,9	1,62
SAP SE	EUR	Frankfurt	340 000	87,21	159 851	295 960	88 499	5,8	0,03
Spectris	GBP	London	788 344	2 251,00	156 195	196 268	21 613	3,9	0,68
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>563 137</b>	<b>679 894</b>	<b>40 125</b>	<b>13,4</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Publicis Groupe	EUR	Paris	294 968	49,11	152 622	144 588	-30 074	2,9	0,13
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>152 622</b>	<b>144 588</b>	<b>-30 074</b>	<b>2,9</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>4 835 251</b>	<b>4 999 944</b>	<b>-247 046</b>	<b>98,7</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 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*



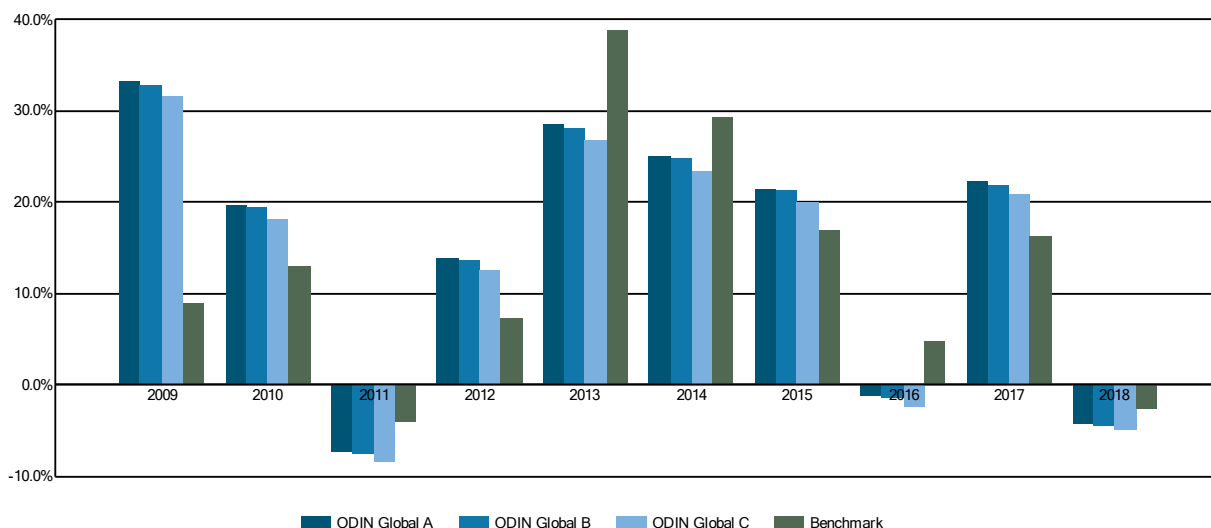


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Oddbjørn Dybvad, Harald Nissen, Håvard Opland
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MSEGLMNU*
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN Global A	N00010732837	127,28	9 980 630	1 270	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	126,17	1 648 825	208	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	233,83	10 214 816	2 389	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	126,15	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

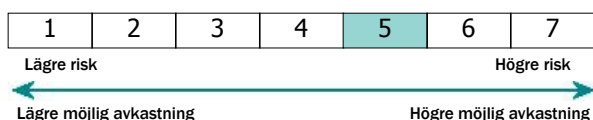


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Global A	-4,18	-4,26	4,95	11,93	14,26	5,83
ODIN Global B	-4,21	-4,50	4,69	11,65	13,98	5,57
ODIN Global C	-4,25	-4,98	3,88	10,69	12,94	4,54
ODIN Global D	-4,21	-4,50	4,69	11,65	13,98	5,57
Index	-6,83	-3,29	5,70	12,30	12,12	4,31

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

## Riskmätning 2018-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	12,12	11,46
Aktiv andel	97,98	

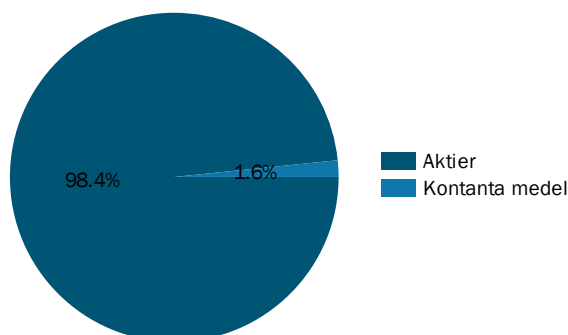
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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 referensindex från 01.11.2018 är Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD

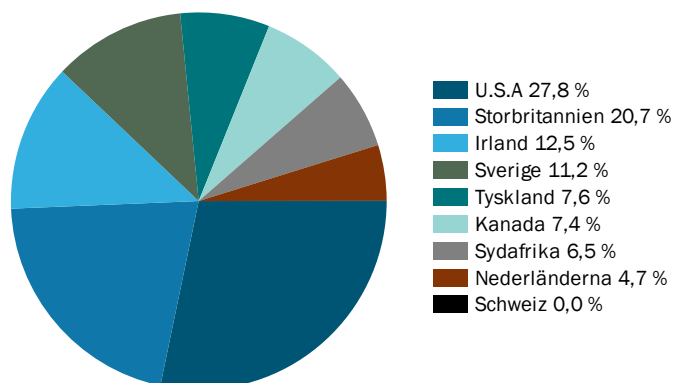




## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	39,2 %	11,7 %
Informationsteknik	19,2 %	15,0 %
Dagligvaror	12,3 %	8,1 %
Finans	10,6 %	16,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	9,1 %	9,8 %
Telekomoperatörer	4,3 %	7,7 %
Material	3,8 %	4,9 %
Kontanta medel	1,6 %	0,0 %
Energi	0,0 %	5,8 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,4 %
Fastighet	0,0 %	3,8 %
Hälsovård	0,0 %	13,8 %

## 10 största innehaven

DCC (GB)	8,2 %
Lifco	6,2 %
Constellation Software	5,8 %
Diploma	5,4 %
SAP SE	5,1 %
IMCD Group	4,7 %
Halma	4,3 %
Kerry Group	4,3 %
Alphabet C	4,3 %
Roper Technologies	4,2 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Ball Corp	0,8 %
Lifco	0,7 %
Constellation Software	0,5 %
Bunzl	0,4 %
Roper Technologies	0,4 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Bank OZK	-2,1 %
DCC (GB)	-1,6 %
Bid Corp	-1,2 %
Atlas Copco AB ser. B	-0,5 %
Kerry Group	-0,4 %

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

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på [www.odinfonder.se](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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1. Ränteintäkter		304	113
2. Utdelning		56 662	61 884
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		133 745	271 301
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-335 878	437 680
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	3 350	-416
<b>I. Portföljens resultat</b>		<b>-141 817</b>	<b>770 561</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	-49 009	-54 430
9. Andra intäkter	8	6	89
10. Andra kostnader	8	-73	-167
<b>II. Förvaltningsresultat</b>		<b>-49 076</b>	<b>-54 508</b>
<b>III. Resultat före skatt</b>		<b>-190 894</b>	<b>716 053</b>
11. Skatt	12	-3 373	-3 351
<b>IV. Årets resultat</b>		<b>-194 267</b>	<b>712 702</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		-194 267	712 702

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1. Aktier	11	3 798 645	3 998 210
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		9 583	8 065
2. Andra fordringar		4 940	143
III. Bankmedel		60 454	20 940
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 873 622</b>	<b>4 027 357</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		2 184 437	2 121 330
2. Överkurs/underkurs		-213 691	-190 976
II. Ackumulerat eget kapital		1 896 171	2 090 438
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>3 866 918</b>	<b>4 020 792</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		6 704	6 565
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>6 704</b>	<b>6 565</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>3 873 622</b>	<b>4 027 357</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	4 020 792 147
Köp under 2018	551 103 292
Inlösningar under 2018	-510 710 777
Årets resultat 2018	-194 267 036
Utdelning till andelsägare under 2018	0
<b>2018 års resultat överfört från eget kapital</b>	<b>-194 267 036</b>
Eget kapital per 2018-12-31	3 866 917 627

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Global A	9 980 630	8 883 657	9 197 145	127,28	132,95	108,76
ODIN Global B	1 648 825	1 705 306	2 143 870	126,17	132,12	108,34
ODIN Global C	10 214 816	10 624 234	10 856 842	233,83	246,08	203,49
ODIN Global D	100	100	100	126,15	132,10	108,34



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

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>									
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	8 574	1 711,79	124 859	128 073	-2 139	3,3	0,02
Compass Group ADR	USD	New York	890 510	20,79	139 720	161 554	15 590	4,2	0,06
MTY Food Group	CAD	Toronto	155 876	61,06	63 890	60 858	-3 766	1,6	0,62
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>328 468</b>	<b>350 485</b>	<b>9 685</b>	<b>9,1</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	996 737	26 500,00	140 291	160 224	15 545	4,1	0,30
Henkel	EUR	Frankfurt	113 911	85,45	59 956	97 155	23 168	2,5	0,04
Kerry Group	EUR	Dublin	193 499	86,25	75 931	166 581	64 224	4,3	0,11
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	72 113	6 055,00	39 759	48 293	7 008	1,2	0,01
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>315 937</b>	<b>472 253</b>	<b>109 945</b>	<b>12,2</b>	
<b>Finans</b>									
Bank OZK	USD	New York	476 391	22,48	194 491	93 451	-105 280	2,4	0,37
Burford Capital	GBP	London	524 925	1 612,00	81 024	93 588	11 044	2,4	0,24
First Republic Bank	USD	New York	146 425	89,20	116 347	113 974	-8 743	2,9	0,09
HDFC Bank - ADR	USD	New York	120 602	103,10	77 778	108 497	26 525	2,8	0,01
<b>Totalt Finans</b>					<b>469 641</b>	<b>409 510</b>	<b>-76 453</b>	<b>10,6</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	532 514	193,80	78 693	100 343	16 067	2,6	0,04
Bidvest	ZAR	Johannesburg	729 694	20 400,00	102 107	90 297	-6 419	2,3	0,22
Bunzl	GBP	London	473 049	2 345,00	111 192	122 690	30 038	3,2	0,14
DCC (GB)	GBP	London	482 968	5 915,00	307 456	315 960	17 818	8,2	0,49
Diploma	GBP	London	1 594 410	1 175,00	137 898	207 203	70 495	5,4	1,41
IMCD Group	EUR	Amsterdam	328 521	55,50	116 948	181 988	47 519	4,7	0,62
Indutrade	SEK	Stockholm	455 270	206,80	71 631	91 542	15 370	2,4	0,38
Lifco	SEK	Stockholm	752 965	328,50	119 165	240 497	111 874	6,2	0,89
Roper Technologies	USD	New York	71 213	264,07	102 394	164 098	54 012	4,2	0,07
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>1 147 485</b>	<b>1 514 618</b>	<b>356 772</b>	<b>39,2</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Accenture A	USD	New York	126 411	139,54	85 604	153 925	46 012	4,0	0,02
Constellation Software	CAD	Toronto	40 348	867,92	200 718	223 914	20 502	5,8	0,19
Halma	GBP	London	1 131 584	1 338,00	72 171	167 456	83 935	4,3	0,30
SAP SE	EUR	Frankfurt	223 817	87,21	128 579	194 826	44 024	5,0	0,02
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>487 071</b>	<b>740 121</b>	<b>194 474</b>	<b>19,1</b>	
<b>Material</b>									
Ball Corp	USD	New York	371 969	44,91	58 578	145 772	44 643	3,8	0,11
<b>Totalt Material</b>					<b>58 578</b>	<b>145 772</b>	<b>44 643</b>	<b>3,8</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	18 284	1 039,70	77 484	165 884	70 695	4,3	0,01
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>77 484</b>	<b>165 884</b>	<b>70 695</b>	<b>4,3</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>2 884 665</b>	<b>3 798 645</b>	<b>709 761</b>	<b>98,2</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*



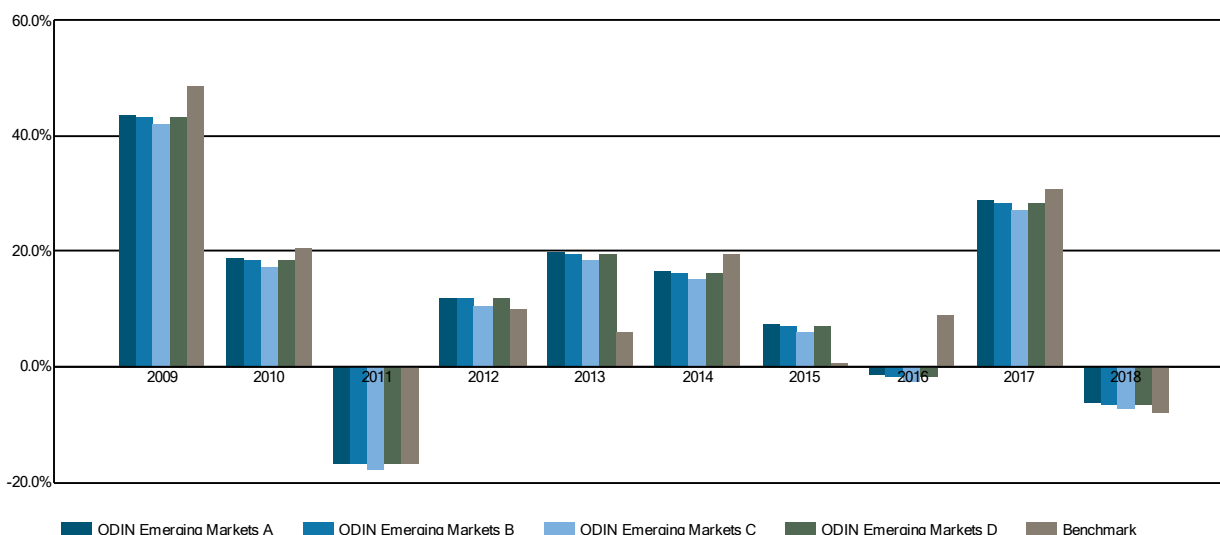


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Oddbjørn Dybvad
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MSEGEMUN*
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN Emerging Markets A	N00010763899	117,03	5 975 010	699	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	116,34	382 520	45	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	283,09	2 037 093	577	2,00%
ODIN Emerging Markets D	N00010763915	116,35	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Emerging markets A	-0,48	-6,26	5,99	8,25	10,97	6,92
ODIN Emerging markets B	-0,50	-6,49	5,73	7,98	10,70	6,66
ODIN Emerging markets C	-0,55	-7,38	4,70	6,92	9,60	5,59
ODIN Emerging markets D	-0,49	-6,48	5,73	7,98	10,70	6,66
Index	-0,64	-8,26	9,26	9,42	10,54	7,54

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

## Riskmätning 2018-12-31

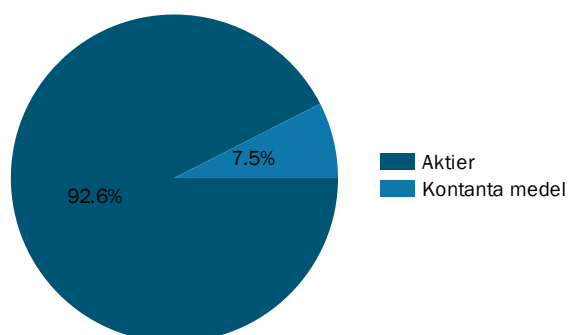
1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index
Lägre risk				Högre risk			Volatilitet (3 år)	11,86
←				→			Aktiv andel	93,76
Lägre möjlig avkastning				Högre möjlig avkastning				

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.

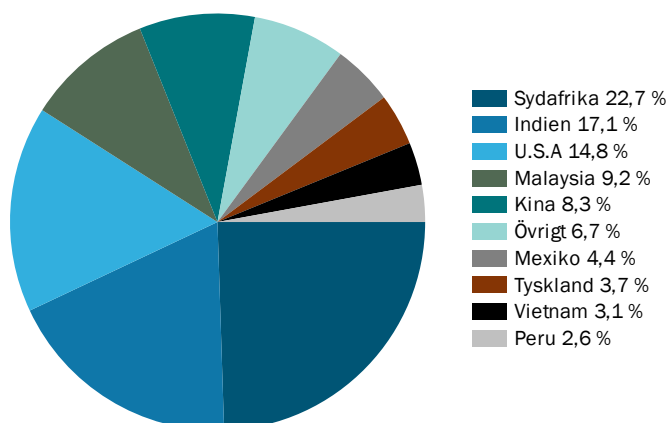
\*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Finans	28,4 %	27,0 %
Dagligvaror	20,9 %	5,6 %
Industrivaror och tjänster	14,9 %	5,6 %
Material	8,0 %	7,4 %
Kontanta medel	7,4 %	0,0 %
Informationsteknik	6,4 %	16,8 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	5,5 %	10,3 %
Telekomoperatörer	4,3 %	13,1 %
Hälsovård	4,2 %	3,1 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,1 %
Fastighet	0,0 %	2,5 %
Energi	0,0 %	6,5 %

## 10 största innehaven

HDFC Bank - ADR	7,9 %
Bidvest	7,9 %
Bid Corp	7,3 %
Housing Development Finance	4,9 %
Public Bank	4,8 %
PSG GROUP	4,5 %
Corp.Moctezuma	4,4 %
Tencent Holdings	4,3 %
Hartalega Holdings	4,2 %
Travelsky Technology H	4,0 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Public Bank	1,1 %
Hartalega Holdings	0,9 %
Carlsberg Brewery Malaysia	0,9 %
HDFC Bank - ADR	0,8 %
Housing Development Finance	0,6 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Bid Corp	-1,4 %
Samsonite International	-1,2 %
Vietnam Dairy Products	-1,1 %
Tencent Holdings	-0,8 %
Bidvest	-0,6 %

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

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på [www.odinfonder.se](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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		676	253
2.Utdelning		32 294	31 659
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		50 290	49 917
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-157 080	211 536
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	2 096	747
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>-71 724</b>	<b>294 113</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	-17 444	-15 589
9.Andra intäkter	8	187	142
10.Andra kostnader	8	-555	-94
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-17 812</b>	<b>-15 541</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>-89 536</b>	<b>278 572</b>
11.Skatt	12	-3 141	-2 688
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>-92 677</b>	<b>275 884</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		-92 677	275 884

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	1 221 790	1 188 698
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		2 015	2 426
2.Andra fordringar		174	577
III. Bankmedel		99 363	120 837
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 323 342</b>	<b>1 312 537</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		839 472	741 117
2.Överkurs/underkurs		80 013	75 659
II.Ackumulerat eget kapital		400 981	493 658
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>1 320 467</b>	<b>1 310 433</b>
<b>C. Skulder</b>			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		2 635	2 104
III. Skatteskuld		240	0
<b>Summa skulder</b>		<b>2 875</b>	<b>2 104</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 323 342</b>	<b>1 312 537</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	1 310 432 354
Köp under 2018	296 954 272
Inlösningar under 2018	-194 243 294
Årets resultat 2018	-92 676 628
Utdelning till andelsägare under 2018	0
2018 års resultat överfört från eget kapital	-92 676 628
Eget kapital per 2018-12-31	1 320 466 703

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Emerging Markets A	5 975 010	4 818 008	4 439 578	117,03	124,84	96,93
ODIN Emerging Markets B	382 520	461 480	448 083	116,34	124,41	96,84
ODIN Emerging Markets C	2 037 093	2 131 578	2 143 998	283,09	305,66	240,30
ODIN Emerging Markets D	100	100	100	116,35	124,41	96,84



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

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>									
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	357 706	1 181,25	47 442	52 695	2 027	4,0	1,63
Samsonite International	HKD	Hongkong	824 245	21,50	18 839	19 740	-2 642	1,5	0,06
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>66 281</b>	<b>72 435</b>	<b>-615</b>	<b>5,5</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Alicorp	PEN	Lima	1 352 664	9,95	19 854	34 887	14 644	2,6	0,16
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	598 423	26 500,00	86 367	96 196	9 700	7,3	0,18
Carlsberg Brewery Malaysia	MYR	Kuala Lumpur	68 678	19,72	1 733	2 843	1 014	0,2	0,02
Henkel	EUR	Frankfurt	57 559	85,45	40 669	49 092	2 645	3,7	0,02
Premier Marketing	THB	Bangkok	7 788 862	8,60	13 393	17 952	-18	1,4	1,30
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	72 953	46,98	27 673	34 206	4 218	2,6	0,00
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	898 872	120 000,00	28 844	40 557	8 818	3,1	0,05
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>218 533</b>	<b>275 733</b>	<b>41 021</b>	<b>20,9</b>	
<b>Finans</b>									
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesburg	57 192	111 500,00	33 891	38 682	3 385	2,9	0,05
Crisil	INR	Mumbai	210 203	1 608,65	47 967	42 170	-7 142	3,2	0,29
HDFC Bank - ADR	USD	New York	116 662	103,10	72 498	104 952	27 579	7,9	0,01
Housing Development Finance	INR	Mumbai	261 536	1 979,95	57 413	64 578	4 238	4,9	0,02
MCB Group	MUR	Mauritius	30 148	273,00	1 075	2 085	499	0,2	0,01
PSG GROUP	ZAR	Johannesburg	407 731	24 207,00	58 628	59 871	6 016	4,5	0,18
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	1 202 733	24,88	48 591	62 822	11 471	4,8	0,03
<b>Totalt Finans</b>					<b>320 064</b>	<b>375 161</b>	<b>46 046</b>	<b>28,4</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	4 230 251	6,22	15 752	55 240	36 122	4,2	0,13
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>15 752</b>	<b>55 240</b>	<b>36 122</b>	<b>4,2</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
3M	USD	New York	19 766	190,46	14 478	32 851	9 666	2,5	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	845 434	20 400,00	83 671	104 619	23 055	7,9	0,25
Sinmag Equipment	TWD	Taipei Se	684 966	111,50	28 330	21 782	-7 827	1,6	1,36
Smith (A.O.) Corp	USD	New York	99 984	43,00	38 991	37 517	-2 415	2,8	0,07
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>165 469</b>	<b>196 769</b>	<b>22 479</b>	<b>14,9</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Oracle Financial Services	INR	Mumbai	67 983	3 660,85	27 669	31 037	1 861	2,4	0,08
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	2 436 118	19,60	59 938	53 186	-11 902	4,0	0,26
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>87 607</b>	<b>84 224</b>	<b>-10 040</b>	<b>6,4</b>	
<b>Material</b>									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	3 444 194	72,10	29 112	11 820	-16 417	0,9	1,44
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 922 167	67,50	42 609	57 685	13 660	4,4	0,22
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	1 092 472	263,90	37 190	35 954	-3 737	2,7	3,95
<b>Totalt Material</b>					<b>108 910</b>	<b>105 460</b>	<b>-6 495</b>	<b>8,0</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	164 400	310,00	66 914	56 769	-13 739	4,3	0,00
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>66 914</b>	<b>56 769</b>	<b>-13 739</b>	<b>4,3</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 049 531</b>	<b>1 221 790</b>	<b>114 779</b>	<b>92,5</b>	



# 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

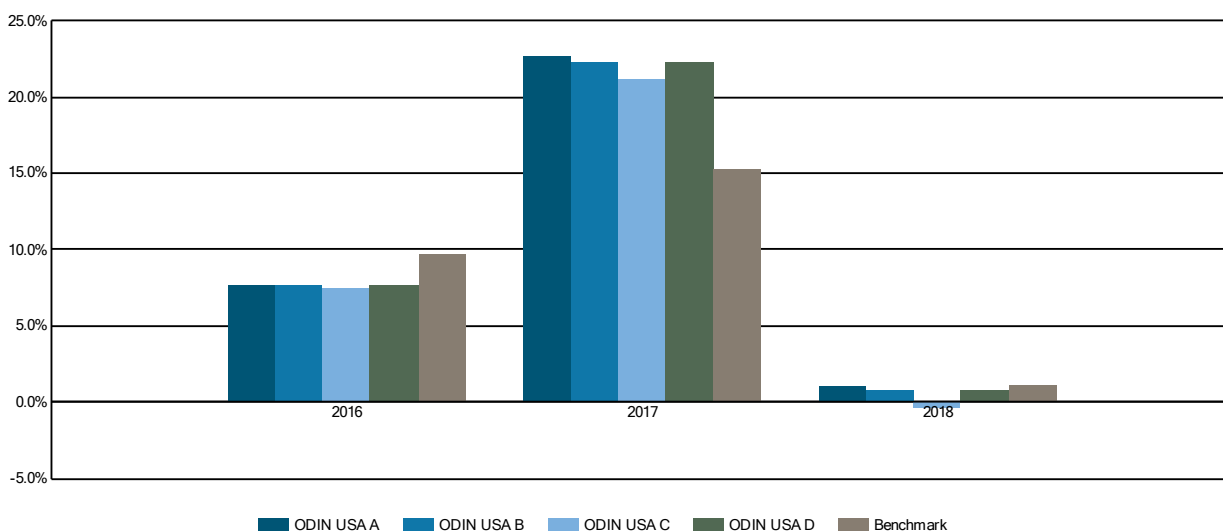


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Harald Nissen, Vigdis Almestad
Fondens startdatum	2016-10-31
Jämförelseindex	MSEGUSUN*
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN USA A	N00010775695	133,44	9 509 565	1 269	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	132,74	146 101	19	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	129,95	329 373	43	2,00%
ODIN USA D	N00010775729	132,75	100	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

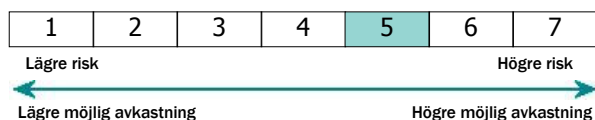


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN USA A	-8,27	0,99				14,24
ODIN USA B	-8,28	0,75				13,96
ODIN USA C	-8,37	-0,28				12,85
ODIN USA D	-8,29	0,74				13,97
Index	-8,73	0,22				11,57

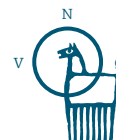
Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

## Riskmätning 2018-12-31

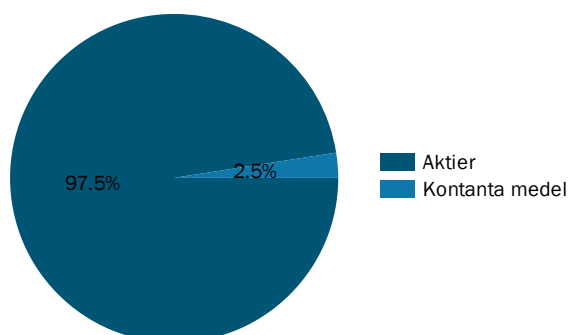


Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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.

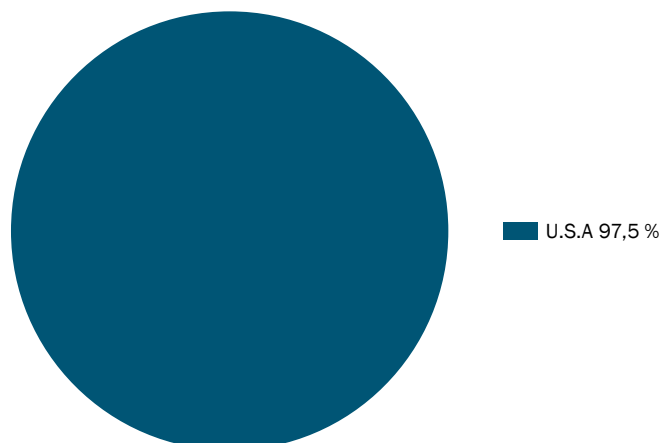
\*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar US Large-Mid Cap NR USD



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Informationsteknik	20,7 %	20,7 %
Hälsovård	16,4 %	15,5 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	15,8 %	9,9 %
Finans	14,0 %	13,0 %
Industrivaror och tjänster	10,7 %	9,4 %
Material	10,6 %	2,9 %
Telekomoperatörer	7,5 %	9,7 %
Dagligvaror	1,9 %	6,6 %
Kontanta medel	1,8 %	0,0 %
Energí	0,0 %	5,2 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,5 %
Fastighet	0,0 %	3,5 %

## 10 största innehaven

Thermo Fisher Scientific	5,0 %
Visa A	4,7 %
Alphabet C	4,7 %
Ball Corp	4,3 %
UnitedHealth Group	4,1 %
Booking Holdings	4,0 %
Henry Schein	4,0 %
Home Depot	3,9 %
S&P Global Inc	3,9 %
Sherwin-Williams Co	3,9 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Thermo Fisher Scientific	1,0 %
Ball Corp	1,0 %
NIKE B	1,0 %
Visa A	0,9 %
UnitedHealth Group	0,7 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Anheuser-Busch ADR.	-1,1 %
Polyone Corp	-0,9 %
Siteone Landscape Supply	-0,8 %
Marriott Int'l A	-0,6 %
Signature Bank	-0,4 %

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

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. ODIN Fastighet och ODIN Energis värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyrer för samtliga fonder finns på [www.odinfonder.se](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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1. Ränteintäkter		515	148
2. Utdelning		13 230	6 299
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		7 510	-1 052
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-4 179	119 773
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	844	-437
<b>I. Portföljens resultat</b>		<b>17 920</b>	<b>124 731</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	-10 043	-4 616
9. Andra intäkter	8	0	488
10. Andra kostnader	8	-55	-87
<b>II. Förvaltningsresultat</b>		<b>-10 098</b>	<b>-4 214</b>
<b>III. Resultat före skatt</b>		<b>7 822</b>	<b>120 517</b>
<b>11. Skatt</b>	<b>12</b>	<b>-1 762</b>	<b>-830</b>
<b>IV. Årets resultat</b>		<b>6 060</b>	<b>119 687</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		6 060	119 687

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1. Aktier	11	1 297 762	847 864
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		937	485
2. Andra fordringar		58	102
III. Bankmedel		33 404	40 725
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 332 162</b>	<b>889 176</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		998 514	672 683
2. Överkurs/underkurs		197 085	86 168
II. Ackumulerat eget kapital		135 586	129 526
<b>Summa eget kapital</b>	<b>9,10</b>	<b>1 331 185</b>	<b>888 377</b>
<b>C. Skulder</b>			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		985	808
III. Skatteskuld		-8	-8
<b>Summa skulder</b>		<b>977</b>	<b>800</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 332 162</b>	<b>889 176</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	888 376 516
Köp under 2018	521 505 164
Inlösningar under 2018	-84 757 068
Årets resultat 2018	6 060 237
Utdelning till andelsägare under 2018	0
2018 års resultat överfört till eget kapital	6 060 237
Eget kapital per 2018-12-31	1 331 184 850

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN USA A	9 509 565	6 443 891	2 131 455	133,44	132,13	107,73
ODIN USA B	146 101	44 109	56 700	132,74	131,75	107,69
ODIN USA C	329 373	238 725	91 028	129,95	130,32	107,51
ODIN USA D	100	100	100	132,75	131,77	107,70



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadpris	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>									
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	3 589	1 711,79	51 557	53 610	-1 433	4,0	0,01
Dollar General Corp	USD	New York	47 927	106,63	31 530	44 595	10 489	3,4	0,02
Home Depot	USD	New York	35 292	169,20	45 413	52 108	3 013	3,9	0,00
Marriott Int'l A	USD	Nasdaq Ngs	49 089	106,73	40 938	45 719	1 864	3,4	0,01
NIKE B	USD	New York	23 246	72,86	10 902	14 780	2 943	1,1	0,00
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>180 341</b>	<b>210 811</b>	<b>16 876</b>	<b>15,8</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	42 370	66,15	37 106	24 458	-14 193	1,8	0,00
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>37 106</b>	<b>24 458</b>	<b>-14 193</b>	<b>1,8</b>	
<b>Finans</b>									
First Republic Bank	USD	New York	53 297	89,20	39 372	41 485	-636	3,1	0,03
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	67 007	78,61	41 387	45 965	1 310	3,5	0,01
S&P Global Inc	USD	New York	35 435	167,12	43 271	51 676	4 884	3,9	0,01
Signature Bank	USD	Nasdaq Ngs	26 136	102,66	31 001	23 412	-8 916	1,8	0,05
Wells Fargo & co	USD	New York	60 649	45,73	27 113	24 202	-4 338	1,8	0,00
<b>Totalt Finans</b>					<b>182 143</b>	<b>186 740</b>	<b>-7 695</b>	<b>14,0</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	78 288	77,46	47 894	52 917	1 380	4,0	0,05
Medtronic	USD	New York	56 568	89,41	37 239	44 135	4 103	3,3	0,00
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	34 323	220,79	49 266	66 127	12 483	5,0	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	25 705	245,42	39 428	55 049	11 870	4,1	0,00
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>173 828</b>	<b>218 228</b>	<b>29 836</b>	<b>16,4</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
3M	USD	New York	29 819	190,46	49 499	49 559	-3 102	3,7	0,01
Roper Technologies	USD	New York	21 865	264,07	40 439	50 384	6 534	3,8	0,02
Siteone Landscape Supply	USD	New York	68 460	54,36	27 330	32 474	3 342	2,4	0,17
Smith (A.O.) Corp	USD	New York	25 000	43,00	9 786	9 381	-660	0,7	0,02
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>127 054</b>	<b>141 798</b>	<b>6 114</b>	<b>10,7</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Accenture A	USD	New York	39 236	139,54	43 488	47 776	1 057	3,6	0,01
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	36 958	141,24	36 617	45 550	5 881	3,4	0,04
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	58 000	79,07	42 114	40 019	-4 092	3,0	0,04
Cognizant Tech Solutions	USD	Nasdaq Ngs	78 778	62,66	42 935	43 075	-2 756	3,2	0,01
Oracle	USD	New York	91 986	45,07	33 875	36 177	-183	2,7	0,00
Visa A	USD	New York	55 121	130,26	45 196	62 657	13 230	4,7	0,00
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>244 225</b>	<b>275 254</b>	<b>13 137</b>	<b>20,7</b>	
<b>Material</b>									
Ball Corp	USD	New York	147 567	44,91	46 070	57 831	7 813	4,3	0,04
Polyone Corp	USD	New York	129 978	28,20	44 500	31 982	-15 346	2,4	0,16
Sherwin-Williams Co	USD	New York	15 071	389,75	41 015	51 257	6 755	3,9	0,02
<b>Totalt Material</b>					<b>131 584</b>	<b>141 070</b>	<b>-778</b>	<b>10,6</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	6 890	1 039,70	53 370	62 510	5 092	4,7	0,00
Facebook A	USD	Nasdaq Ngs	31 589	133,84	43 142	36 893	-9 483	2,8	0,00
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>96 512</b>	<b>99 404</b>	<b>-4 391</b>	<b>7,5</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 172 792</b>	<b>1 297 762</b>	<b>38 905</b>	<b>97,5</b>	

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

# 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.

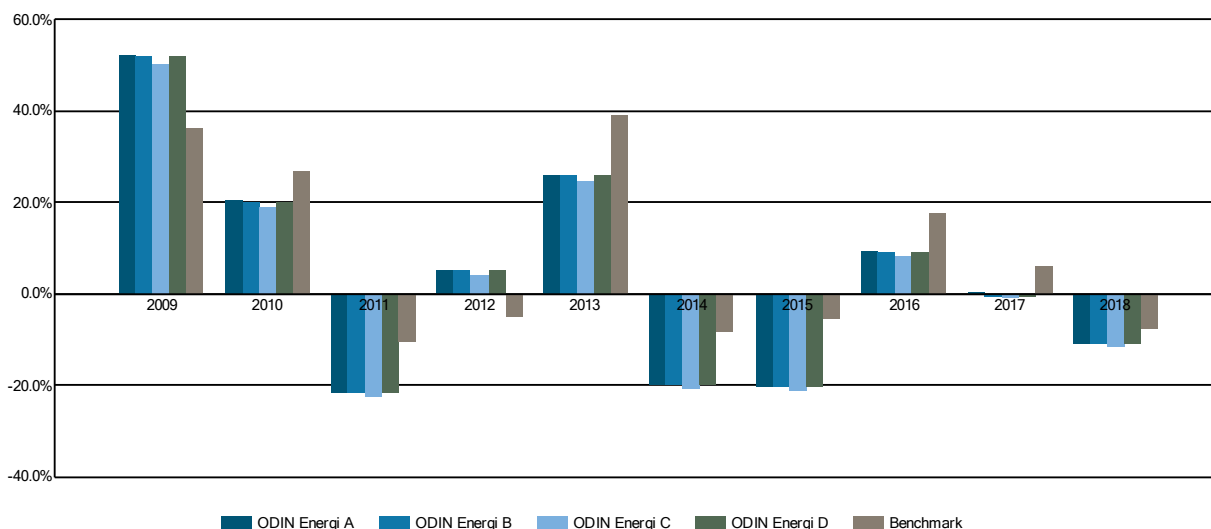
*Etablerad: 2000-08-18*

## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Lars Mohagen
Fondens startdatum	2000-08-18
Jämförelseindex	MDMECNRU*
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN Energi A	N00010748163	92,49	100	0	0,75%
ODIN Energi B	N00010748171	91,77	780 624	72	1,00%
ODIN Energi C	N00010062961	140,42	7 342 542	1 031	2,00%
ODIN Energi D	N00010748189	91,78	735	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

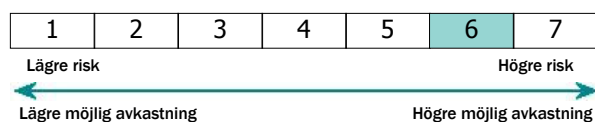


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Energi A	-7,83	-10,71	-0,74	-8,95	1,81	3,14
ODIN Energi B	-7,85	-10,92	-0,99	-9,18	1,55	2,88
ODIN Energi C	-7,93	-11,82	-1,97	-10,10	0,53	1,87
ODIN Energi D	-7,85	-10,93	-0,99	-9,18	1,55	2,88
Index	-7,49	-8,21	4,68	-0,17	7,31	1,97

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

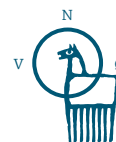
## Riskmätning 2018-12-31



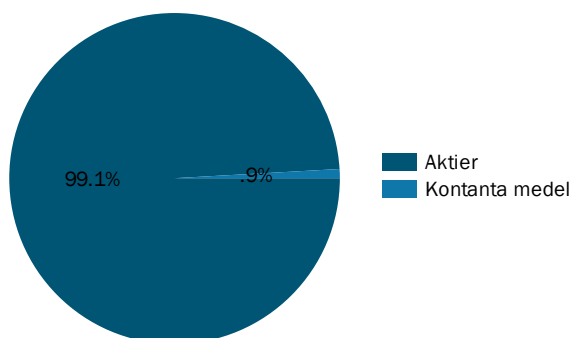
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	14,96	12,88
Aktiv andel	80,03	

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.

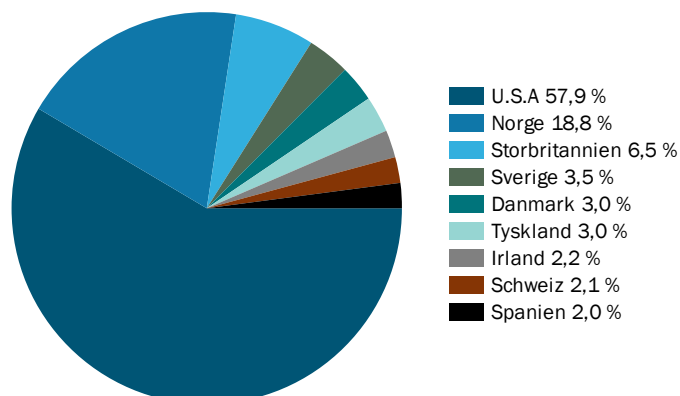
\*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar Developed Markets Energy Composite NR USD



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Energi	68,9 %	82,6 %
Industrivaror och tjänster	17,9 %	7,6 %
Kraftförsörjning	10,1 %	9,0 %
Informationsteknik	2,2 %	0,5 %
Kontanta medel	0,9 %	0,0 %
Telekomoperatörer	0,0 %	0,0 %
Fastighet	0,0 %	0,0 %
Material	0,0 %	0,2 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	0,0 %	0,1 %
Dagligvaror	0,0 %	0,0 %
Hälsovård	0,0 %	0,0 %
Finans	0,0 %	0,0 %

## 10 största innehaven

BP (USD) ADR	7,5 %
Royal Dutch Shell ADR	7,3 %
Total ADR	7,1 %
Nextera Energy	3,8 %
NIBE Industrier B	3,5 %
Exxon Mobil Corp	3,2 %
ConocoPhillips	3,2 %
Valero Energy Corp	3,1 %
Chevron Corp	3,0 %
Vestas Wind Systems	3,0 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Nextera Energy	0,6 %
ConocoPhillips	0,6 %
Vestas Wind Systems	0,5 %
NIBE Industrier B	0,4 %
BP (USD) ADR	0,4 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Shelf Drilling	-1,1 %
Halliburton	-1,0 %
Core Laboratories	-0,9 %
Schlumberger	-0,9 %
Apache Corp	-0,8 %

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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteutgifter		160	59
2.Utdelning		40 555	44 545
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		2 594	-32 431
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-168 084	-11 834
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	160	-739
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>-124 615</b>	<b>-400</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	-24 959	-26 262
9.Andra intäkter	8	209	2 223
10.Andra kostnader	8	-42	-18
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-24 793</b>	<b>-24 057</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>-149 408</b>	<b>-24 457</b>
11.Skatt	12	-2 827	-2 094
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>-152 235</b>	<b>-26 552</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		-152 235	-26 552

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	1 091 902	1 276 428
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		2 387	2 474
2. Andra fordringar		17	5 442
<b>III. Bankmedel</b>		<b>13 962</b>	<b>12 427</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 108 268</b>	<b>1 296 771</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		812 400	828 086
2.Överkurs/underkurs		-913 454	-896 150
<b>II.Akkumulerat eget kapital</b>		<b>1 203 837</b>	<b>1 356 072</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>1 102 783</b>	<b>1 288 008</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		5 485	8 764
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>5 485</b>	<b>8 764</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 108 268</b>	<b>1 296 771</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	1 288 007 947
Köp under 2018	324 137 671
Inlösningar under 2018	-357 127 439
Årets resultat 2018	-152 235 213
Utdelning till andelsägare under 2018	0
<b>2018 års resultat överfört från eget kapital</b>	<b>-152 235 213</b>
Eget kapital per 2018-12-31	1 102 782 966

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Energi A	100	100	100	92,49	103,58	103,41
ODIN Energi B	780 624	544 150	600 280	91,77	103,02	103,14
ODIN Energi C	7 342 542	7 736 514	9 198 448	140,42	159,24	160,97
ODIN Energi D	735	100	100	91,78	103,04	103,13



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

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>Energi</b>									
Anadarc Petroleum Corp	USD	New York	55 000	43,16	27 615	20 714	-7 458	1,9	0,01
Apache Corp	USD	New York	90 000	26,54	38 435	20 843	-18 595	1,9	0,02
Awilco LNG	NOK	Oslo	3 576 386	5,00	23 833	17 882	-5 952	1,6	2,70
BP (USD) ADR	USD	New York	248 927	38,13	71 222	82 825	10 104	7,5	0,00
Chevron Corp	USD	New York	35 000	108,76	31 499	33 217	-1 672	3,0	0,00
ConocoPhillips	USD	New York	65 000	61,44	27 148	34 849	6 752	3,2	0,01
Core Laboratories	USD	New York	35 000	58,71	28 423	17 930	-11 867	1,6	0,08
EOG Resources	USD	New York	42 500	86,61	29 309	32 120	2 188	2,9	0,01
Equinor	NOK	Oslo	180 000	183,75	22 537	33 075	10 538	3,0	0,01
Exxon Mobil Corp	USD	New York	60 000	68,21	41 606	35 710	-6 385	3,2	0,00
Halliburton	USD	New York	90 000	26,37	19 498	20 710	-4 466	1,9	0,01
Höegh LNG Holdings	NOK	Oslo	550 000	38,15	28 771	20 983	-7 788	1,9	0,71
Kinder Morgan	USD	New York	165 000	15,25	25 914	21 957	-4 196	2,0	0,01
Noble Energy	USD	New York	130 000	18,60	39 627	21 100	-18 693	1,9	0,03
Northern Drilling	NOK	Oslo	122 360	50,80	8 586	6 216	-2 370	0,6	0,11
Royal Dutch Shell ADR	USD	New York	160 000	58,00	66 080	80 979	13 608	7,3	0,01
Schlumberger	USD	New York	55 000	36,48	25 423	17 508	-13 611	1,6	0,00
Shelf Drilling	NOK	Oslo	661 504	43,50	44 483	28 775	-15 707	2,6	0,59
Subsea 7	NOK	Oslo	300 000	84,28	31 596	25 284	-6 312	2,3	0,09
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	140 000	208,80	20 892	29 232	8 340	2,7	0,14
TechnipFMC	USD	New York	120 000	19,64	33 494	20 566	-14 415	1,9	0,03
Total ADR	USD	New York	170 000	52,54	73 167	77 941	3 237	7,1	0,00
Valero Energy Corp	USD	New York	53 000	72,95	32 704	33 739	740	3,1	0,01
Wood Group	GBP	London	450 000	507,60	30 031	25 263	-4 844	2,3	0,07
<b>Totalt Energi</b>					<b>821 894</b>	<b>759 419</b>	<b>-88 826</b>	<b>68,9</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	140 000	170,40	23 583	23 195	256	2,1	0,01
DCC (GB)	GBP	London	37 500	5 915,00	28 689	24 533	-4 504	2,2	0,04
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	227 070	117,60	12 965	26 703	13 739	2,4	0,13
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	435 000	90,96	24 465	38 472	15 331	3,5	0,09
Siemens	EUR	Frankfurt	33 500	97,80	29 619	32 702	692	3,0	0,00
Stolt Nielsen	NOK	Oslo	183 354	102,00	23 108	18 702	-4 406	1,7	0,29
Vestas Wind Systems	DKK	København	50 000	491,70	28 157	32 858	2 924	3,0	0,02
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>170 586</b>	<b>197 165</b>	<b>24 031</b>	<b>17,9</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
First Solar	USD	Nasdaq Ngs	65 000	42,23	28 983	23 953	-6 523	2,2	0,06
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>28 983</b>	<b>23 953</b>	<b>-6 523</b>	<b>2,2</b>	
<b>Kraftförsörjning</b>									
National Grid	GBP	London	280 000	768,60	34 059	23 802	-7 197	2,2	0,01
Nextera Energy	USD	New York	28 000	173,01	25 644	42 272	16 707	3,8	0,01
Scottish & South. Energy	GBP	London	194 788	1 061,50	35 352	22 869	-9 495	2,1	0,02
Solarpack Corp Technologica	EUR	Madrid	240 000	9,36	19 212	22 422	2 454	2,0	0,75
<b>Totalt Kraftförsörjning</b>					<b>114 267</b>	<b>111 365</b>	<b>2 469</b>	<b>10,1</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 135 730</b>	<b>1 091 902</b>	<b>-68 849</b>	<b>99,0</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

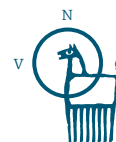


# ODIN Eiendom

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*

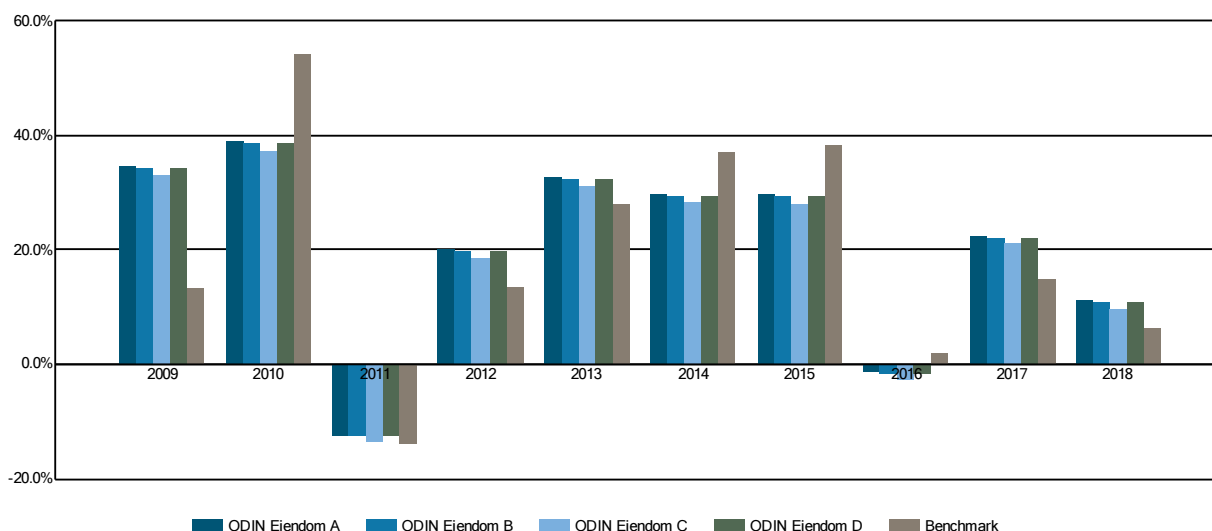


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Øystein Bogfjellmo
Fondens startdatum	2000-08-24
Jämförelseindex	VINX Real Estate Index*
Köp/säljavgift	0%
Andelskasser	Ja

Andelsklass	ISIN	NAV 31.12 NOK	Antal andelar 31.12	Fondförmögenhet 31.12 NOK mill	Förvaltningsavgift
ODIN Eiendom A	N00010748130	143,14	3 786 506	542	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	142,13	1 452 337	206	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	961,44	623 072	599	2,00%
ODIN Eiendom D	N00010748155	142,04	5 830	1	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

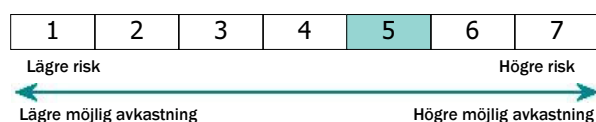


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Eiendom A	2,82	11,11	10,32	17,74	19,46	17,28
ODIN Eiendom B	2,81	10,83	10,06	17,46	19,17	16,99
ODIN Eiendom C	2,74	9,74	8,96	16,29	17,98	15,83
ODIN Eiendom D	2,80	10,82	10,04	17,44	19,16	16,99
Index	1,97	6,21	7,54	18,69	17,80	13,42

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

## Riskmätning 2018-12-31



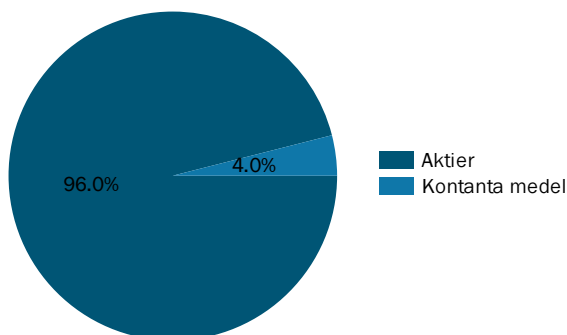
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	13,48	13,24
Aktiv andel	93,17	

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. 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.

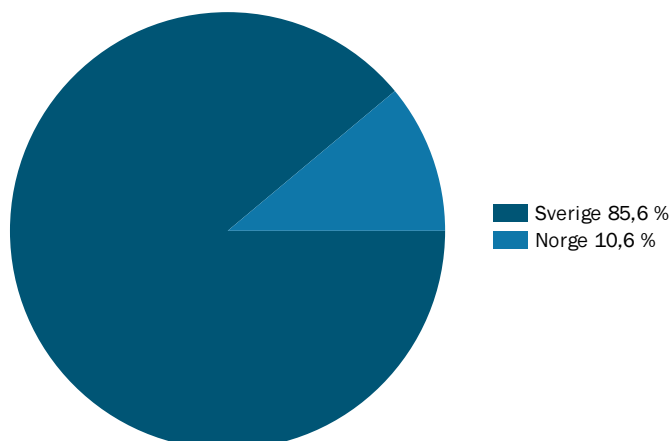
\*Innan 2016/01/01 var fondens referensindex Carnegie Sweden Real Estate Index.



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %



## Sektorfördelning %

Sektor	Portfölj	Index
Fastighet	87,8 %	83,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	8,3 %	48,9 %
Kontanta medel	4,0 %	0,0 %
Finans	0,0 %	11,9 %
Industrivaror och tjänster	0,0 %	0,0 %

## 10 största innehaven

Wihlborgs	8,5 %
Balder B	8,3 %
Sagax B	6,6 %
Fabege	5,4 %
Fast Partner	4,8 %
Hufvudstaden A	4,7 %
Klövern Pref	4,4 %
Atrium Ljungberg AB ser. B	4,4 %
Diös Fastigheter	4,3 %
Entra	4,2 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Sagax B	2,5 %
Fabege	1,6 %
Balder B	1,1 %
Fast Partner	1,0 %
Stendorren Fastigheter B	0,9 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Olav Thon Eiendomsselskap	-0,6 %
Pandox	-0,4 %
Entra	-0,1 %
Nyfosa	0,0 %
Corem property Pref	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 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	
		2018	2017
<b>A. Portföljens innt�kter og portef�ljens kostnader</b>			
1.R�nteinnt�kter		212	176
2.Utdelning		37 093	40 636
3.Vinst/förlust sålde värdepapper		175 674	71 363
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-55 438	200 399
5.Andra portef�ljinnt�kter/-kostnader	8	12	2 838
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>157 554</b>	<b>315 411</b>
<b>B. F�rvaltningsinnt�kter og förvaltningskostnader</b>			
6.Provisionsinnt�kter ved tekning og inlösen av andelar	5	0	0
7.Kostnader ved tekning og inlösen av andelar	6	0	0
8.Förvaltningsarvode	7	-17 930	-18 179
9.Andra innt�kter	8	1 248	2 097
10.Andra kostnader	8	-70	-90
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-16 752</b>	<b>-16 172</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>140 802</b>	<b>299 239</b>
11.Skatt	12	0	0
<b>IV.�rets resultat</b>		<b>140 802</b>	<b>299 239</b>
<b>Disposition av årets resultat</b>			
1.Utdelat till andels�gere under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andels�gere		0	0
3.�verf�rt till/från eget kapital		140 802	299 239

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	1 294 566	1 627 402
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringer</b>			
1. Upplupna, icke mottagna innt�kter		1 373	1 780
2.Andra fordringer		5 885	5 791
III. Bankmedel		50 160	80 317
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 351 984</b>	<b>1 715 290</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Innsatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominelt värde		586 774	965 983
2.�verkurs/underkurs		-144 788	-21 051
II.Akkumulert eget kapital		906 315	765 513
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>1 348 301</b>	<b>1 710 445</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andels�gere</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		3 683	4 845
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>3 683</b>	<b>4 845</b>
<b>Summa skulder og eget kapital</b>		<b>1 351 984</b>	<b>1 715 290</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2017-12-31	1 710 445 075
Köp under 2018	391 423 434
Inl�sninger under 2018	-894 369 227
Årets resultat 2018	140 802 071
Utdelning till andels�gere under 2018	0
<b>2018 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>140 802 071</b>
Eget kapital per 2018-12-31	1 348 301 352

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Eiendom A	3 786 506	7 751 062	6 977 268	143,14	128,83	105,18
ODIN Eiendom B	1 452 337	1 284 139	1 499 495	142,13	128,24	104,92
ODIN Eiendom C	623 072	624 531	690 673	961,44	876,18	724,20
ODIN Eiendom D	5 830	100	100	142,04	128,17	104,90



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2018-12-31

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>									
JM Bygg	SEK	Stockholm	339 661	172,90	56 170	57 101	-1 719	4,2	0,49
Pandox	SEK	Stockholm	384 246	145,20	51 638	54 247	1 324	4,0	0,23
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>107 808</b>	<b>111 348</b>	<b>-395</b>	<b>8,3</b>	
<b>Fastighet</b>									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	396 227	152,40	49 300	58 712	8 211	4,4	0,30
Balder B	SEK	Stockholm	458 478	252,00	78 699	112 336	32 271	8,3	0,24
Castellum	SEK	Stockholm	263 893	163,50	30 518	41 951	10 623	3,1	0,10
Catena	SEK	Stockholm	191 124	222,50	27 267	41 347	13 871	3,1	0,51
Corem property Pref	SEK	Stockholm	78 770	293,00	22 016	22 440	-550	1,7	0,02
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 065 269	56,50	48 111	58 520	8 699	4,3	0,79
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	75 950	379,00	26 376	28 785	2 409	2,1	0,14
Entra	NOK	Oslo	497 164	115,20	44 496	57 273	12 778	4,2	0,27
Fabege	SEK	Stockholm	634 971	117,64	45 859	72 629	24 835	5,4	0,19
Fast Partner	SEK	Stockholm	1 105 508	59,84	49 643	64 321	12 911	4,8	0,61
Heba Fastigheter B	SEK	Stockholm	250 324	128,00	26 751	31 154	4 027	2,3	0,61
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	613 801	69,60	33 636	41 537	7 797	3,1	0,34
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	480 359	136,90	54 945	63 940	7 489	4,7	0,23
Klövern Pref	SEK	Stockholm	199 605	307,50	60 454	59 678	-1 398	4,4	0,02
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	499 764	61,30	23 856	29 787	5 981	2,2	0,77
Nyfosa	SEK	Stockholm	932 301	42,90	32 649	38 888	6 126	2,9	0,56
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	407 586	140,00	59 025	57 062	-1 963	4,2	0,38
Sagax B	SEK	Stockholm	705 394	129,00	50 790	88 475	35 665	6,6	0,25
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	533 638	100,00	42 195	51 886	9 086	3,8	1,90
Wallenstam B	SEK	Stockholm	600 833	82,20	43 115	48 020	5 887	3,6	0,18
Wihlborgs	SEK	Stockholm	1 146 408	102,70	93 527	114 475	18 247	8,5	0,75
<b>Totalt Fastighet</b>					<b>943 227</b>	<b>1 183 218</b>	<b>223 004</b>	<b>87,8</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 051 035</b>	<b>1 294 566</b>	<b>222 609</b>	<b>96,0</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 2018, 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 -1 794 259 224	ODIN Global	NOK -194 267 036
ODIN Norge	NOK -124 377 993	ODIN Emerging Markets	NOK -92 676 628
ODIN Finland	NOK -248 486 260	ODIN USA	NOK 6 060 237
ODIN Sverige	NOK -781 653 565	ODIN Energi	NOK -152 235 213
ODIN Europa	NOK -1 124 388 998	ODIN Eiendom	NOK 140 802 071

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 2018 samt av resultaten för det räkenskapsår som avslutades detta datum enligt reglerna i bokföringslagen och god redovisningssed i Norge.

#### Underlag för våra slutsatser

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

#### Övrig information

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

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

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

#### Kontor i:

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

Auktoriserade revisorer – medlemmar i norska revisorsamfundet.

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



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

## Styrelsens och vd:s ansvar för årsredovisningen

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

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

## Revisorns ansvar vid granskning av årsredovisningen

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

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

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

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



## Uttalande om andra rättsliga krav

### Slutsats om verksamhetsberättelsen

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

### Slutsats om registrering och dokumentation

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

Oslo, 13 februari 2019  
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 Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon og ODIN Europeisk Obligasjon

**Tid:** Tisdagen den 12 mars 2019 kl. 18.00.

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

**Till behandling föreligger:**

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

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

Oslo, 13 februari 2019

Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

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

**Anmälan till andelsägarstämman tisdagen den 12 mars 2019 meddelas skriftligen innan den 3 mars 2019 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