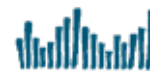


# Årsrapport 2019

## ODINs aktiefonder





3	Kommentar från VD
4-5	Marknadskommentar från Investeringsdirektören
6-7	Pessimister, optimister eller realister?
9-12	Styrelsens årsberättelse och notinformation
13 - 18	ODIN Norden årsrapport
19 - 23	ODIN Norge årsrapport
24 - 29	ODIN Sverige årsrapport
30 - 34	ODIN Europa årsrapport
35 - 39	ODIN Global årsrapport
40 - 44	ODIN Emerging Markets årsrapport
45 - 49	ODIN USA årsrapport
50 - 54	ODIN Eiendom årsrapport <i>(I Sverige marknadsförs fonden under namnet ODIN Fastighet)</i>
55 - 57	Revisionsberättelse
58	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 fonden ODIN Eiendom 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/)

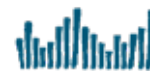
Alla avkastningstal redovisas i NOK, där inget annat anges.

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





Vi har precis lagt ett nytt årsskifte bakom oss. Den här gången markerade årsskiftet även övergången till ett nytt decennium. Det ger mig tillfälle att göra några långsiktiga betraktelser, och om det är något som är viktigt för oss på ODIN så är det att tänka och agera långsiktigt.

Vår förvaltningsstrategi bygger på att investera i företag som ger solid överkastning över tid, och där vi på våra kunders vägnar kan vara långsiktiga ägare. Många av ODINs bästa investeringar är i företag där vi har varit med under lång tid. Ett exempel är AMS AG, där ODIN har varit investerade i 10 år. Företaget tillverkar sensorer och sensorlösningar till en mängd olika slutprodukter och applikationer, och har genom uppköp och organiskt tillväxt tagit en ledande position på marknaden för sensorer. Investeringen har gett en årlig avkastning på 24 procent. Aktien har visserligen svängt under perioden, men detta är svängningar som ODIN har kunnat dra nytta av på grund av ett långsiktigt fokus. Ett annat exempel är Kerry Group, som ODIN Global investerade i när fonden startade för nästan 12 år sedan. Företaget är världens ledande ingrediensföretag för livsmedels- och dryckesindustrin. Kerry tillhandahåller tjänster till de stora livsmedels- och dryckesföretagen och hjälper dessa kunder att reducera socker-, salt- och fetthalten i sina produkter utan att kompromissa med smaken. Kerry fortsätter att "rida på en våg" där vi som konsumenter blir alltmer hälsomedvetna och föredrar hälsosam mat och dryck. De senaste 12 åren har aktiekursen haft en årlig tillväxt på cirka 16 procent.

På samma sätt ser vi att vi gör det bästa jobbet för kunder som investerar hos oss under en lång tid. Långsiktigt sparande eller investeringar med lång horisont är vettigt för de allra flesta, oavsett om beloppet är stort eller litet. I min familj började vi spara i aktiefonder åt våra två barn när de föddes i mitten av 90-talet. Vi kom överens om att vi varje månad skulle sätta in ett belopp som låg strax under barnbidraget, i långsiktigt sparande i aktiefonder. Detta har gjort att de i dag i hög grad är "skuldfria" efter många års studier. När jag skriver "skuldfria" inom citationstecken så är det för att de i dag har valet mellan att amortera på sina studielån eller använda pengarna som eget kapital för att ta sig in på bostadsmarknaden. Vi hade när vi började spara ingen tydlig uppfattning om vilken aktiefond vi skulle spara i, men vi var medvetna om att sparande i aktiefonder var ett långsiktigt beslut och vi höll oss till samma sparplan under hela perioden, oavsett om marknaden utvecklades bra eller dåligt.

Lärdomen av min lilla historia är att de två viktigaste besluten som vi tog då för drygt 20 år sedan var att börja spara och att sparandet skulle vara långsiktigt i aktiefonder. Att vi dessutom valde bra fonder via ODIN har självklart bidragit, men det över-skuggar inte vikten av de två första besluten. Samma lärdom gäller för dem som har pengar att investera – det lönar sig nästan alltid att vara långsiktig. Att försöka "tajma" marknaden har ofta visat sig vara mycket svårt.

På ODIN går vi in i 2020 med en lång och stolt historia som aktiv fondförvaltare, och vi kommer under året att fira att ODIN fyller 30 år. 2019 firades ODIN Sveriges 25-årsjubileum, en fond som har levererat en genomsnittlig årlig avkastning på över 17 procent i 25 år. I år firar ODIN Norden 30-årsjubileum, och fonden kommer troligen att ge de av våra kunder som har varit med sedan starten en årlig avkastning på mer än 12 procent i genomsnitt.

Vi på ODIN är måna om att skapa lösningar som gör att kunden kan spara och investera på ett lönsamt sätt, och allra mest lönsamt är det för dem som sparar och investerar hos oss under lång tid.

Bjørn Kristiansen, VD



## Stark avslutning på decenniet



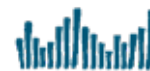
*Investeringsdirektör och ansvarig förvaltare för ODIN Sverige och ODIN Norden, Vegard Søraunet*

På samma sätt som 2018 var ett speciellt år blev också 2019 ett speciellt år, i positiv bemärkelse. Expansiva centralbanker och svagare makro har resulterat i ett av de starkaste börsåren den senaste tioårsperioden. Lärdomen är att den skepsis som fanns för ett år sedan istället blev en stor möjlighet. Vi tror inte att det är för sent att gå in för de som fortfarande står utanför marknaden. Över hälften av nettoteckningarna globalt går in i indexfonder och vi ser fortfarande att det skapar möjligheter för oss som aktiva förvaltare. Möjligheter att använda huvudet när indexfonderna drar upp eller ner aktiekurserna för mycket. Detta blir särskilt aktuellt i tidpunkterna före investeringar eller när vi avser att gå ur en investering. Under ett år då intresset för indexfonder är all time high är det fantastiskt att kunna ge kunderna över 2,2 miljarder kronor i meravkastning. Kronor som vi har skapat i mervärde för våra kunder utöver avgifter och indexfondernas avkastning. 2019 blev ett år som vi är mycket nöjda med.

Alla våra fonder levererade en positiv avkastning och vårt förvaldade kapital ökade från 54 miljarder svenska kronor till över 70 miljarder kronor. Endast tre av våra fonder, ODIN Emerging Markets, ODIN Europa och ODIN Norge, levererade en negativ avkastning 2019. ODIN Sverige och ODIN Norden var de två fonder som levererade högst meravkastning under 2019. ODIN Fastighet spelade i en egen liga när det gäller absolut avkastning med över 60 procents avkastning 2019. Förändrade ränteförväntningar samt en gynnsam underliggande utveckling i fastighetsbolagen var faktorer som bidrog positivt till fondens avkastning. ODIN Sverige, ODIN USA, ODIN Global och ODIN Norden levererade alla över 35 procent i absolut avkastning 2019.

### **Nyheter under jubileumsåret**

ODIN fyller 30 år 2020. Det är 30 år då ODIN-modellen tydligt har visat att vi skapar värde för våra kunder. ODIN Sverige firade 25-årsjubileum i oktober 2019 och är ett bra exempel på det.



En investering på 100.000 kronor i ODIN Sverige när fonden startade för 25 år sedan hade ökat till över 5 miljoner kronor, medan 100 000 kronor i fondens jämförelseindex hade blivit lite över 1,5 miljoner kronor. Det är därför vi tror på aktiv förvaltning och långsiktighet.

Vi går in i 2020 med en mer konsoliderad produktportfölj efter att vi slagit samman ODIN Finland med ODIN Norden och ODIN Energi med ODIN Global. Dessutom har vi en spännande nysatsning med ODIN Small Cap, en fond som kommer att investera i små och medelstora företag på nordisk basis, men med tyngdpunkt på Sverige. Som förvaltare har vi rekryterat välmeriterade Jonathan Schönback, som vi har stora förväntningar på. Vi har också gjort ett spännande förvaltarbyte i ODIN Emerging Markets. Dan Erik Glover blir efter mer än fem år som analytiker hos oss nu ansvarig förvaltare av fonden.

## Börsåret 2020 – en mer kräsen marknad

Alla skeptiker ropade högt i slutet av 2018 och trodde att det skulle bli värre innan det blev bättre. Detta har motbevisats av allt starkare aktiemarknader 2019. På ODIN var vi säkra på att vi inte skulle få någon recession 2019, och under året har vi blivit mer optimistiska, mot bakgrund av de fallande räntorna. De låga räntorna har kommit för att stanna och då ska man fortsätta att äga aktier eller kvalitetsföretag som kan peka på lönsam tillväxt.

Vi tror att marknaden ska prisas upp ytterligare med de räntor vi ser. Därför tror vi att också 2020 kommer att bli ett bra börsår, även om förväntningarna inte bör ligga på den nivå vi upplevde under 2019. Vi ser tecken på att ledande makroindikatorer håller på att plana ut och vi ser att flera investerare positionerar sig för ännu en cyklisk uppgång. Vi fokuserar på kvalitetsbolag som klarar sig bra i både starka och svagare konjunkturer, men vi tror också att den försvagning av makroekonomin de senaste åren nu ligger bakom oss.

Företagens resultat, som är det som driver aktiekurserna på sikt, kommer att ge mindre bidrag 2020 än 2019, men bidraget från en högre prissättning kommer att kompensera för detta. Med ett pris på mellan 15 och 20 gånger vinsten är avkastningen från aktier mellan 5 och 6,7 procent. Detta är betydligt bättre än vad man kan uppnå på räntemarknaden i Norden eller globalt (med undantag av high yield). Med andra ord finns det få alternativ till aktier om du vill ha avkastning. Vi tror på en förväntad avkastning på mellan 8-12 procent på aktiemarknaden de kommande åren.

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 positioner inför framtiden och som kan köpas till ett attraktivt pris. Våra fonder ska på sikt gå bättre än de index som de jämförs med, vilket innebär att vi ska avvika från index. Vi är en långsiktig aktieägare som för att maximera våra investeringsidéer väljer att ha få bolag i portföljen. Vi vet att värdeskapande tar tid och att kursutvecklingen i våra bolag kommer att vara varierande från år till år. Därför är det viktigt att identifiera bolag som är välpositionerade på lång sikt, snarare än sådana som levererar fina siffror i det korta perspektivet.

*Med förhoppning om ett gott investeringsår!*

# Pessimister, optimister eller realister?



Ane S. Rongved, Hållbarhetsansvarig i ODIN

Världen kan delas in i optimister, dvs. de som dras till positiva förändringar och möjligheter, och pessimister som tycker att det var bättre förr och fokuserar på negativa förändringar i världen. En del skulle kanske hävda att det också finns de som befinner sig mittemellan – ”realisterna” som ser saker och ting som de är. De är varken optimister eller pessimister utan utgår från faktabaserade problemställningar och lösningar.

När vi, som idag, står inför ett hot som riskerar att förändra livsvillkoren i grunden för stora delar av världens befolkning, är det berättigat att ställa sig frågan om det är optimism, pessimism eller realism som gör oss bäst rustade att möta utmaningen. Konsekvenserna av de klimatförändringar som människan har orsakat kräver att såväl politiker som gemene man agerar. Näringslivet och olika institutioner måste också ta sitt ansvar då de förfogar över resurser, kunskap och inflytande att styra världen i en ny och hållbar riktning.

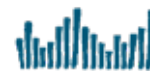
De flesta av oss vill inte bara lyssna på klimatpessimisternas ständiga mantra att decennier av ohållbart leverne berövat våra barn och barnbarn en trygg framtid. Det krävdes att en

16-årig flicka, en klimatpessimist om man så vill, tog saken i egna händer för att få världen att vakna upp och lystra till klimatpessimisternas budskap. Nu är det dags för Greta Thunberg att lämna över stafettpippen till optimisterna. Till de som ser lösningarna och är redo att ta tuffa beslut därför att de tror på en bättre framtid där vi lyckas bromsa klimatutsläppen med hjälp av ny teknik och förändrad livsstil. Vi måste också vara realister och satsa på de åtgärder som är mest genomförbara och har störst effekt, i stället för på symbolhandlingar som bara renar samvetet utan att direkt leda någon vart.

## Pessimister, optimister eller realister?

Även om klimatkrisen saknar motstycke till sin omfattning har den likheter med många små och stora problemställningar som samhället brottats med genom historien. Kapitalismen har skapat ett fantastiskt välstånd men det har krävts lagar och regler, och inte minst en stark moralisk kompass, för att begränsa den negativa inverkan på samhälle, miljö och individ. Vägen till dagens välstånd har kantats av dilemman och gör så fortfarande.





Vårt arbete som förvaltare av andras pengar är också fullt av dilemman. Många ”gröna” företag är nu så högt värderade på aktiemarknaden att det är föga sannolikt att deras aktieägare får någon större framtida avkastning. Samtidigt sitter andra bolag potentiellt med lösningen på en eller flera utmaningar, men det är osäkert om de någonsin kommer att bli lönsamma. Är det kanske så att vi måste göra avkall på avkastningskraven om vi vill investera med gott samvete? Går våra aktieägare miste om avkastning därför att vi inte vill investera i ”smutsiga” bolag trots att de har en attraktiv prislapp och är lönsamma? Hur ska vi förhålla oss till en värld där spelreglerna på många punkter kommer att förändras dramatiskt under de kommande fem till tio åren?

Vår inställning till detta ligger i linje med vår investeringsfilosofi och hur vi sätter ihop våra portföljer. Vi har koncentrerade fonder som innehåller mellan 25 och 40 bolag. Detta innebär att vi kan göra grundliga analyser av varje enskilt bolag och att vi inte behöver kompromissa när det kommer till ansvars- och avkastningskrav. Vi kan vara aktiva ägare genom att ha en löpande dialog med våra bolag för att ta del av de problemställningar de möter i sin vardag; sätta deras hållbarhetsarbete på prov och verka för att ord blir till handling.

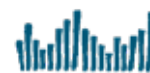
### **ODIN-modellen**

Vår långsiktiga inställning till hur vi investerar leder oss till bolag som har både viljan och förmågan att hela tiden bli bättre genom att anpassa sig till framtidens krav i en värld som stän-

dig förändras. Den hållbarhetsdialog som vi har med bolagen handlar till lika delar om att få inblick i ledningens förmåga att tänka långsiktigt som att ta hänsyn till olika riskfaktorer. Ägarstyrning, ledning och företagskultur är viktiga beståndsdelar av värdeskapningen. Vi ser att de bolag vars hållbarhetsarbete är väl förankrat på såväl lednings- och styrelsenivå som i företagskulturen, också är bättre än andra på att generera en lönsam och långsiktig tillväxt. Här hittar vi flera bolag (utöver de gamla vanliga ”gröna”) i olika branscher, som klarar att skapa värde för både samhället och aktieägarna. Ska det ske någon verklig förändring så måste alla bidra.

Vi är öppna med vad vi gör, vad vi äger och vad vi tror på. Detta gör oss mottagliga för, förhoppningsvis konstruktiv, kritik från många olika håll. Därigenom kan vi bli bättre i vårt hållbarhetsarbete.

Nästa gång du läser i tidningen om hållbara finanser, och att kapitalägarna måste se till att investera sitt kapital i hållbara bolag, ska du komma ihåg att du genom din fondinvestering är just kapitalägare. Vi strävar efter att förvalta ditt kapital på ett ansvarsfullt sätt för att du ska få bra avkastning till en låg risk, och att ditt kapital blir en del av lösningen på de problem som samhället står inför och inte en del av dem.

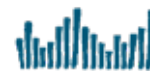


---

# Årsrapporter ODINs aktiefonder

ODIN Norden  
ODIN Norge  
ODIN Sverige  
ODIN Europa  
ODIN Global  
ODIN Emerging Markets  
ODIN USA  
ODIN Eiendom





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

Den 25 november fusionerades ODIN Finland in i ODIN Norden och ODIN Energi fusionerades in i ODIN Global.

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 2019.

Vid utgången av år 2019 förvaltade ODIN Förvaltning AS:

Fond	Andelsklass	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	15 479 962 552
ODIN Norge	A/B/C/D	7 455 770 423
ODIN Sverige	A/B/C/D	12 087 609 383
ODIN Europa	A/B/C/D	5 699 637 190
ODIN Global	A/B/C/D	6 767 922 856
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	1 394 004 028
ODIN USA	A/B/C/D	1 816 808 863
ODIN Eiendom	A/B/C/D	3 727 298 549

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.

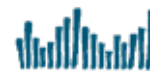
De största inlösningarna under 2019 utgjorde:

Fond	Andelsklass	i % av förvaltningskapital
ODIN Norden	A/B/C/D	0,33 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,31 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,81 %
ODIN Europa	A/B/C/D	1,15 %
ODIN Global	A/B/C/D	1,77 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	1,99 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,15 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	2,79 %

## Fortsatt drift

All aktivitet knuten till fonderna utförs av ODIN Förvaltning AS. De olika fonderna har på så vis inga anställda. Räkenskaper 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 2019 visar att fonderna hade följande överskott:

Fond	Andelsklass	NOK
ODIN Norden	A/B/C/D	3 782 006 850
ODIN Norge	A/B/C/D	1 032 184 949
ODIN Sverige	A/B/C/D	3 284 409 233
ODIN Europa	A/B/C/D	958 760 865
ODIN Global	A/B/C/D	1 509 403 667
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	99 835 594
ODIN USA	A/B/C/D	474 504 706
ODIN Eiendom	A/B/C/D	1 042 152 026

Avkastningen i fonderna varierar från år till år. Alla fonderna (andelsklass C) hade positiv avkastning under 2019. Fem av åtta fonder slog sitt jämförelseindex. Styrelsen har fullt förtroende för att fonderna ska uppnå bra avkastning både totalt och jämfört med sina jämförelseindex över tid.

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

Oslo, 13 februari 2020  
Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn  
Styrelsesordförande  
sign.

Marianne Heien Blystad  
sign.

Thor Christian Haugland  
sign.

Vidar Horne  
sign.

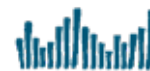
Christian S. Jansen  
sign.

Dag J. Opedal  
sign.

Anne Berit Aker Hansen  
sign.

Anders Stenstad  
sign.

Sigurd Aune  
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 2019:

Fond	Andelsklass	
ODIN Norden	A/B/C/D	32 %
ODIN Norge	A/B/C/D	7 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	17 %
ODIN Europa	A/B/C/D	10 %
ODIN Global	A/B/C/D	34 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	12 %
ODIN USA	A/B/C/D	13 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	30 %

## Not 5/6 - Provisionsintäkter/kostnader

ODIN Förvaltning 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:

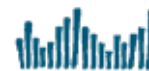
Fond och andelsklasser	Förvaltningsavgift
ODIN Norden A	0,75 %
ODIN Norden B	1,00 %
ODIN Norden C	1,50 %
ODIN Norden D	1,00 %
ODIN Norge A	0,75 %
ODIN Norge B	1,00 %
ODIN Norge C	1,50 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	0,65 %
ODIN Europa 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 Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	1,50 %
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		
+/- Bestående skillnader	99 835 594	474 504 706
+/- Ändringar i tillfälliga skillnader	-89 384 936	-467 599 911
- Skattemässigt uppskjutet underskott i ingående balans	0	0
<b>= Underlag för beräknad skatt</b>	<b>10 450 658</b>	<b>6 904 795</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	2 299 145	1 519 055
Kreditavdrag	-2 299 145	-1 519 055
Uppskjuten skatt i balansräkningen	0	0
<b>= Total skatt i balansräkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Uppskjuten skatt i ingående balans		
För lite/för mycket avsatt skatt tidigare i år	-186 277	8 478
Källskatt efter återbetalning	2 570 782	2 503 233
<b>= Total skattekostnad i resultaträkningen</b>	<b>2 384 505</b>	<b>2 511 711</b>

\*) Uppskjuten skattefodran redovisas inte i värdepappersfonder.

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

## Fondsfusioner under 2019

- ODIN Finland och ODIN Norden
- ODN Energi och ODIN Global

Fusionerna, som genomfördes 2019-11-25, gjordes enligt kontinuitetsprincipen med redovisningsmässig verkan från 1 jan 2019.

Vid beräkning av fondens värde har marknadsvärdet i fondens portfölj av finansiella instrument och insättningar på kredi-

tinstitut, värdet av fondens likvider och övriga fordringar, värdet av upplupna intäkter (om aktuellt) minus skulder och upplupna kostnader, samt latent skatteansvar, fått ligga till grund.

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

## 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 44 av bolagets anställda ingick i detta system under 2019, varav 12 inom förvaltning och 25 inom försäljning, distribution och marknad. Anställda inom kontrollfunktioner får endast fast ersättning.

Fyra anställda på ledande befattningar omfattades under 2019 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 2019 var 99,5 miljoner NOK, där 72,9 miljoner NOK utgjorde fast ersättning och 26,6 miljoner NOK var total rörlig ersättning.



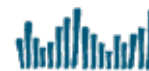


# ODIN Norden

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*



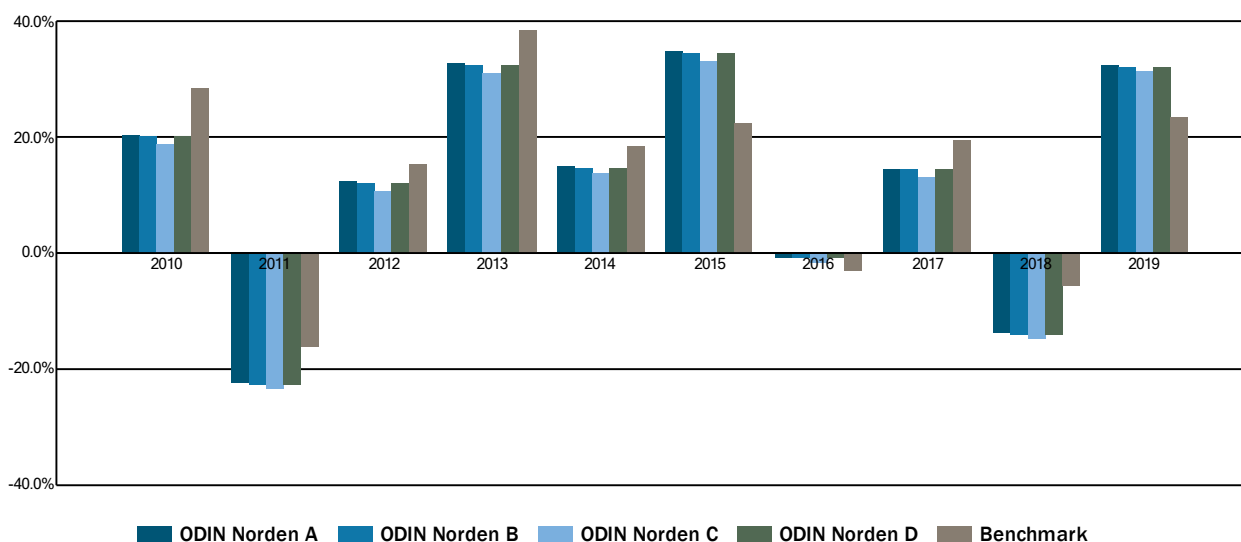


## Fakta om fonden

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	134,87	16 139 320	2 177	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	133,77	2 104 948	282	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	2 881,37	4 518 290	13 019	1,50%
ODIN Norden D	N00010763881	133,76	21 014	3	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

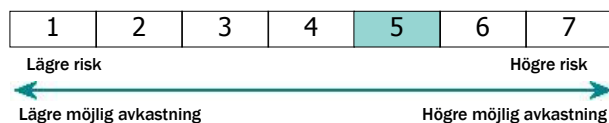


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Norden A	2,31	32,39	9,40	11,89	10,85	13,41
ODIN Norden B	2,29	32,08	9,14	11,62	10,58	13,12
ODIN Norden C	2,25	31,42	8,26	10,64	9,54	12,01
ODIN Norden D	2,29	32,07	9,13	11,61	10,58	13,12
Index	0,46	23,29	11,55	10,47	12,86	9,79

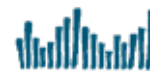
Avkastning innan andelsklassens startdatum bygger på beräkningar från fondens äldsta andelsklass, med hänsyn till andelsklassens förvaltningsavgift

## Riskmätning 2019-12-31

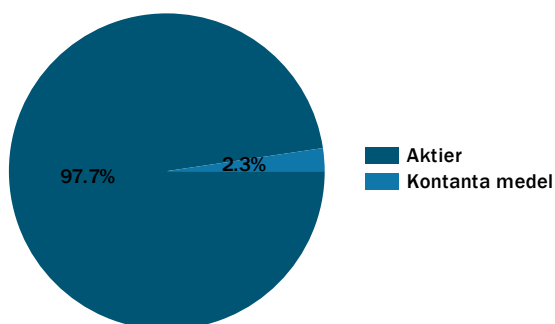


	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	12,34	10,13
Aktiv andel	75,24	

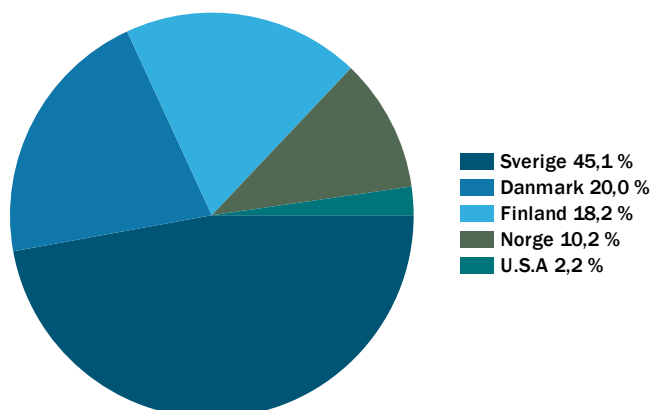
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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	36,0 %	27,3 %
Informationsteknik	12,1 %	6,4 %
Finans	11,8 %	16,2 %
Hälsovård	8,8 %	15,7 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	8,5 %	4,7 %
Dagligvaror	8,3 %	7,8 %
Material	7,8 %	7,4 %
Energí	4,3 %	4,8 %
Kontanta medel	2,3 %	0,0 %
Fastighet	0,0 %	3,3 %
Kraftförsörjning	0,0 %	2,2 %
Telekomoperatörer	0,0 %	4,3 %

## 10 största innehaven

Beijer Ref	4,4 %
Huhtamäki	3,9 %
Kone B	3,5 %
NIBE Industrier B	3,4 %
Sampo A	3,2 %
Hexagon B	3,0 %
Sweco B	3,0 %
Atlas Copco AB ser. B	2,8 %
Addtech B	2,8 %
Atea	2,7 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Beijer Ref	2,9 %
Sweco B	2,2 %
NIBE Industrier B	2,2 %
Addtech B	1,9 %
Huhtamäki	1,8 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

XXL	-0,7 %
Tryg	-0,1 %
Chr. Hansen Holding A/S	-0,1 %
Neste	0,0 %
Olvi A	0,0 %

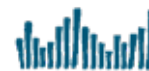
Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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 AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

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.

)\* Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från MSCI & Standard and Poor's.



## Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1. Ränteutgifter		430	164
2. Utdelning		411 895	360 983
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		492 703	655 711
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		3 094 360	-2 609 992
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-6 522	1 151
<b>I. Portföljens resultat</b>		<b>3 992 866</b>	<b>-1 591 983</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	-203 732	-202 800
9. Andra intäkter	8	5 130	11 450
10. Andra kostnader	8	-425	-68
<b>II. Förvaltningsresultat</b>		<b>-199 027</b>	<b>-191 418</b>
<b>III. Resultat före skatt</b>		<b>3 793 839</b>	<b>-1 783 401</b>
11. Skatt	12	-11 832	-10 858
<b>IV. Årets resultat</b>		<b>3 782 007</b>	<b>-1 794 259</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		3 782 007	-1 794 259

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1. Aktier	11	15 089 097	10 118 673
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		27 630	18 672
2. Andra fordringar		609	31 168
<b>III. Bankmedel</b>		<b>389 352</b>	<b>306 554</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>15 506 689</b>	<b>10 475 067</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 538 038	2 055 984
2. Överkurs/underkurs		-3 903 024	-3 405 912
<b>II. Ackumulerat eget kapital</b>		<b>17 844 949</b>	<b>11 725 129</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>15 479 963</b>	<b>10 375 202</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>		<b>26 726</b>	<b>99 865</b>
<b>III. Skatteskuld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>26 726</b>	<b>99 865</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>15 506 689</b>	<b>10 475 067</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2018-12-31*	12 267 783 447
Köp under 2019	606 268 005
Inlösen under 2019	-1 176 095 750
Årets resultat 2019	3 782 006 850
Utdelning till andelsägare under 2019	0
<b>2019 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>3 782 006 850</b>
Eget kapital per 2019-12-31	15 479 962 552

\*Eget kapital per 2018-12-31 ingår summan av eget kapital från den sammanslagna fond.

## Not 10 - Andelar i fonden

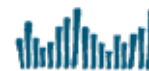
	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Norden A	16 139 320	15 146 132	11 594 075	134,87	101,87	118,11
ODIN Norden B	2 104 948	1 433 400	1 641 964	133,77	101,29	117,73
ODIN Norden C	4 518 290	3 961 163	4 198 750	2 881,37	2 192,57	2 572,08
ODIN Norden D	21 014	19 195	100	133,76	101,28	117,72





## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

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	443 247	797,20	129 694	332 826	180 410	2,2	0,51
Dometic Group	SEK	Stockholm	3 380 837	94,50	254 772	300 927	40 448	1,9	1,14
Harvia	EUR	Helsinki	560 286	10,50	27 799	57 926	28 567	0,4	3,00
Marimekko	EUR	Helsinki	195 594	35,70	14 247	68 755	42 181	0,4	2,41
Thule Group	SEK	Stockholm	1 887 024	217,20	203 209	386 049	212 554	2,5	1,83
XXL	NOK	Oslo	10 260 563	16,75	469 118	171 864	-297 254	1,1	6,19
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>1 098 840</b>	<b>1 318 347</b>	<b>206 907</b>	<b>8,5</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 830 602	209,00	258 841	360 367	119 239	2,3	0,87
Essity B	SEK	Stockholm	1 348 632	302,80	141 531	384 640	232 871	2,5	0,19
Olvi A	EUR	Helsinki	524 870	41,45	160 543	214 217	56 129	1,4	2,53
Schouh & Co	DKK	København	440 776	559,00	333 081	324 821	-12 071	2,1	1,73
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>893 996</b>	<b>1 284 045</b>	<b>396 168</b>	<b>8,3</b>	
<b>Energi</b>									
Neste	EUR	Helsinki	984 557	31,06	299 258	301 106	8 656	1,9	0,13
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	1 388 719	267,10	344 170	370 927	26 757	2,4	1,17
<b>Totalt Energi</b>					<b>643 428</b>	<b>672 033</b>	<b>35 413</b>	<b>4,3</b>	
<b>Finans</b>									
Protector Forsikring	NOK	Oslo	4 433 850	52,45	57 058	232 555	175 497	1,5	5,15
Ringkjøbing Landbobank	DKK	København	476 293	515,00	298 791	323 367	28 576	2,1	1,61
Sampo A	EUR	Helsinki	1 303 871	38,94	234 306	499 929	202 236	3,2	0,23
Sbanken	NOK	Oslo	3 903 091	74,60	301 096	291 171	-9 925	1,9	3,65
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 860 149	101,15	284 680	272 496	-22 793	1,8	0,14
Tryg	DKK	København	750 000	197,70	208 951	195 471	-13 878	1,3	0,25
<b>Totalt Finans</b>					<b>1 384 883</b>	<b>1 814 988</b>	<b>359 711</b>	<b>11,7</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 154 377	293,00	294 060	318 581	15 867	2,1	4,03
Coloplast B	DKK	København	323 978	827,60	215 160	353 468	131 039	2,3	0,15
Novo Nordisk B	DKK	København	714 863	386,75	183 564	364 475	126 844	2,4	0,03
Ossur	DKK	København	4 475 000	52,30	234 841	308 538	73 302	2,0	1,05
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>927 625</b>	<b>1 345 062</b>	<b>347 051</b>	<b>8,7</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
ASSA ABLÖY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 636 529	220,00	179 902	339 118	144 217	2,2	0,15
Addtech B	SEK	Stockholm	1 488 762	304,00	226 221	426 289	218 843	2,8	2,18
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 415 440	327,00	209 840	435 957	213 852	2,8	0,12
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 588 457	276,20	231 435	673 394	460 738	4,4	2,03
DSV Panalpina	DKK	København	408 073	768,80	274 205	413 586	134 880	2,7	0,17
Indutrade	SEK	Stockholm	1 174 985	335,60	106 168	371 415	250 717	2,4	0,97
Instalco	SEK	Stockholm	1 880 127	132,60	179 175	234 820	54 708	1,5	3,81
Intrum	SEK	Stockholm	1 315 617	279,40	273 202	346 227	64 969	2,2	1,00
Kone B	EUR	Helsinki	937 106	58,30	244 752	537 941	208 134	3,5	0,18
NCC B	SEK	Stockholm	2 438 522	153,40	349 083	352 336	-794	2,3	2,25
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	3 449 808	162,80	199 512	528 998	363 350	3,4	0,68
Ponsse	EUR	Helsinki	398 855	30,95	108 140	121 549	14 075	0,8	1,42
Securitas B	SEK	Stockholm	2 121 275	161,30	141 226	322 282	161 727	2,1	0,58
Sweco B	SEK	Stockholm	1 353 283	363,80	145 607	463 720	330 177	3,0	1,12
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>2 868 468</b>	<b>5 567 633</b>	<b>2 619 595</b>	<b>36,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Atea	NOK	Oslo	3 256 029	128,60	333 420	418 725	85 306	2,7	2,97
Bouvet	NOK	Oslo	242 068	388,00	84 942	93 922	8 980	0,6	2,36
Hexagon B	SEK	Stockholm	937 181	526,40	274 711	464 669	205 350	3,0	0,25
Netcompany Group	DKK	København	607 384	316,40	197 960	253 346	57 899	1,6	1,21
Simcorp	DKK	København	343 250	759,50	206 840	343 679	133 755	2,2	0,85
Vaisala Corporation A	EUR	Helsinki	944 055	32,10	248 143	298 387	54 286	1,9	2,59
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>1 346 015</b>	<b>1 872 729</b>	<b>545 577</b>	<b>12,1</b>	



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

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>Material</b>									
Chr. Hansen Holding A/S	DKK	København	322 600	531,00	233 987	225 826	-3 240	1,5	0,24
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 467 701	41,34	154 385	597 428	346 203	3,9	1,36
SP Group	DKK	København	876 299	241,00	261 971	278 409	9 906	1,8	7,69
Tikkurila	EUR	Helsinki	797 448	14,34	113 971	112 598	-11 964	0,7	1,81
<b>Totalt Material</b>					<b>764 315</b>	<b>1 214 260</b>	<b>340 905</b>	<b>7,8</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>9 927 569</b>	<b>15 089 097</b>	<b>4 851 327</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

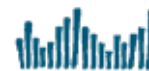
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

# 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*



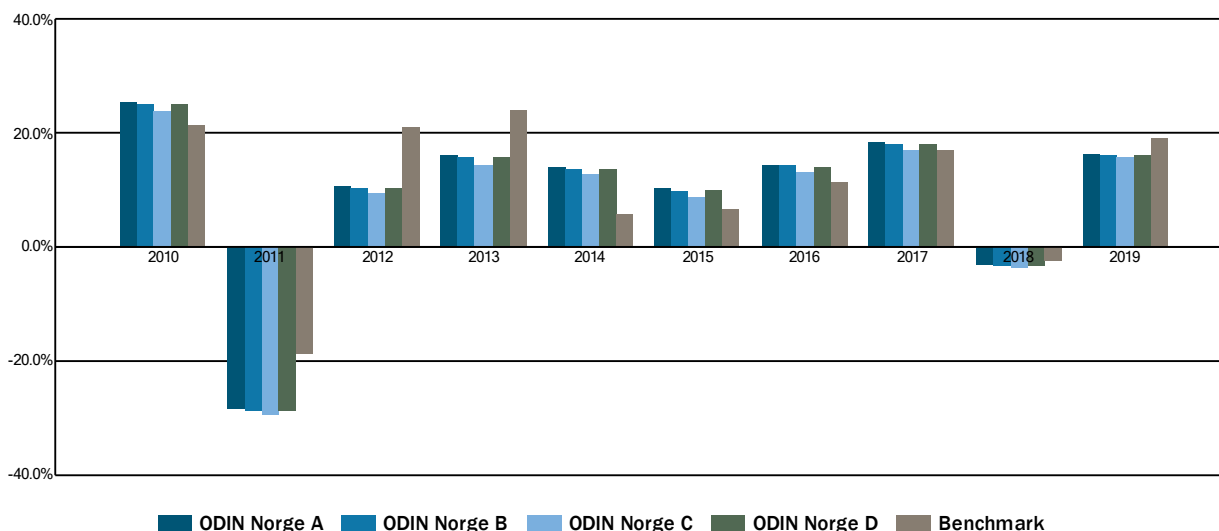


## Fakta om fonden

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	153,83	9 376 930	1 442	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	152,18	717 636	109	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 684,59	1 602 318	5 904	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	152,25	1 352	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

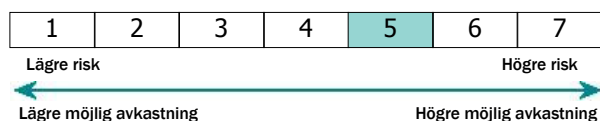


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Norge A	3,03	16,48	10,20	11,00	8,26	15,38
ODIN Norge B	3,01	16,20	9,92	10,72	7,99	15,09
ODIN Norge C	2,97	15,62	9,25	9,88	7,04	14,01
ODIN Norge D	3,01	16,19	9,92	10,72	7,99	15,09
Index	3,26	19,20	10,98	10,18	9,78	10,73

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

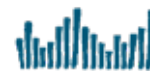
## Riskmätning 2019-12-31



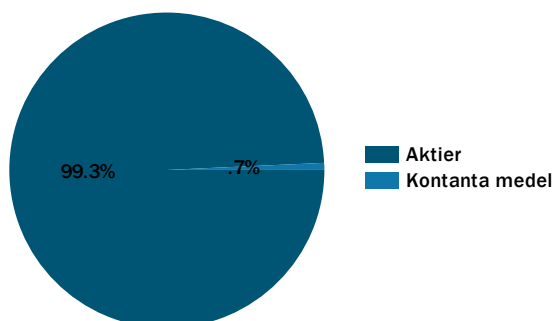
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	9,09	9,75
Aktiv andel	47,65	

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.

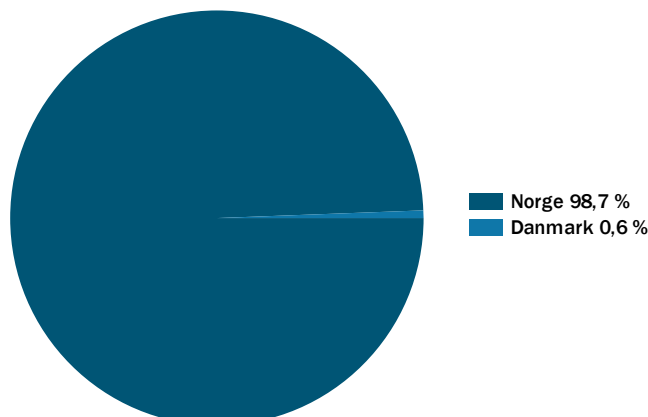




## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %\*



## Sektorfördelning %\*

Sektor	Portfölj	Index
Finans	21,2 %	19,5 %
Industrivaror och tjänster	17,6 %	8,9 %
Energi	17,6 %	19,8 %
Material	16,4 %	9,0 %
Dagligvaror	9,5 %	20,8 %
Telekomoperatörer	8,7 %	14,1 %
Informationsteknik	4,8 %	2,9 %
Fastighet	2,3 %	2,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	1,2 %	0,8 %
Kontanta medel	0,7 %	0,0 %
Hälsovård	0,0 %	0,6 %
Kraftförsörjning	0,0 %	1,5 %

## 10 största innehaven

Yara International	6,8 %
Equinor	6,2 %
Telenor	6,1 %
Borregaard	6,0 %
Subsea 7	5,1 %
Mowi	4,7 %
Kongsberg Gruppen	4,6 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,6 %
DNB	4,4 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,3 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Tomra Systems	1,9 %
Borregaard	1,7 %
Hexagon Composites	1,4 %
Mowi	1,3 %
Subsea 7	1,3 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

XXL	-0,6 %
Norsk Hydro	-0,5 %
Akastor	-0,5 %
Lerøy Seafood Group	-0,3 %
Telenor	-0,1 %

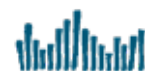
Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

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.

)\* Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från MSCI & Standard and Poor's.



## Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		2 158	1 834
2.Utdelning		242 487	256 592
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		186 960	312 987
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		698 127	-723 246
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	14	-9
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>1 129 745</b>	<b>-151 843</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	-97 988	-97 442
9.Andra intäkter	8	519	813
10.Andra kostnader	8	-91	-14
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-97 560</b>	<b>-96 643</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>1 032 185</b>	<b>-248 486</b>
11.Skatt	12	0	0
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>1 032 185</b>	<b>-248 486</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		1 032 185	-248 486

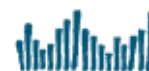
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier		7 402 077	6 401 482
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		0	649
2.Andra fordringar		672	1 295
<b>III. Bankmedel</b>		<b>66 194</b>	<b>234 884</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 468 942</b>	<b>6 638 310</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		1 169 820	1 078 204
2.Överkurs/underkurs		-2 796 139	-2 527 812
<b>II.Ackumulerat eget kapital</b>		<b>9 082 089</b>	<b>8 049 904</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>7 455 770</b>	<b>6 600 296</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>		<b>13 172</b>	<b>38 014</b>
<b>III. Skatteskuld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>13 172</b>	<b>38 014</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>7 468 942</b>	<b>6 638 310</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2018-12-31	6 600 296 451
Köp under 2019	590 840 190
Inlösningar under 2019	-767 551 168
Årets resultat 2019	1 032 184 949
Utdelning till andelsägare under 2019	0
<b>2019 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>1 032 184 949</b>
Eget kapital per 2019-12-31	7 455 770 423

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Norge A	9 376 930	8 072 701	6 522 682	153,83	132,06	136,12
ODIN Norge B	717 636	1 014 320	1 039 516	152,18	130,97	135,37
ODIN Norge C	1 602 318	1 694 881	1 757 570	3 684,59	3 186,86	3 309,47
ODIN Norge D	1 352	177	100	152,25	131,03	135,39



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

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	5 210 653	16,75	296 483	87 278	-209 205	1,2	3,14
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>296 483</b>	<b>87 278</b>	<b>-209 205</b>	<b>1,2</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Bakkafrost	NOK	Oslo	65 000	650,00	32 500	42 250	9 750	0,6	0,11
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	5 418 053	58,30	294 583	315 872	21 290	4,2	0,91
Mowi	NOK	Oslo	1 530 359	228,20	147 484	349 228	201 744	4,7	0,30
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>474 567</b>	<b>707 350</b>	<b>232 783</b>	<b>9,5</b>	
<b>Energí</b>									
Akastor	NOK	Oslo	10 575 925	9,94	144 530	105 125	-39 406	1,4	3,86
Aker BP	NOK	Oslo	427 758	288,00	111 993	123 194	11 201	1,7	0,12
Equinor	NOK	Oslo	2 643 107	175,50	364 342	463 865	99 524	6,2	0,08
Subsea 7	NOK	Oslo	3 644 441	104,95	411 384	382 484	-28 900	5,1	1,21
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	887 307	267,10	174 021	237 000	62 978	3,2	0,75
<b>Totalt Energí</b>					<b>1 206 271</b>	<b>1 311 668</b>	<b>105 398</b>	<b>17,6</b>	
<b>Finans</b>									
Aker A	NOK	Oslo	262 328	543,50	129 834	142 575	12 742	1,9	0,35
DNB	NOK	Oslo	2 002 145	164,00	224 490	328 352	103 862	4,4	0,13
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	184,25	138 800	239 704	100 904	3,2	0,26
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 442 919	100,20	143 729	344 980	201 252	4,6	2,65
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	3 241 248	100,00	159 531	324 125	164 593	4,3	1,27
Sparebank 1 Østlandet	NOK	Oslo	1 621 218	92,50	129 308	149 963	20 655	2,0	1,40
Sparebanken Vest,	NOK	Oslo	850 000	63,40	48 025	53 890	5 865	0,7	0,79
<b>Totalt Finans</b>					<b>973 716</b>	<b>1 583 589</b>	<b>609 873</b>	<b>21,2</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Hexagon Composites	NOK	Oslo	4 981 421	36,35	89 214	181 075	91 861	2,4	2,72
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 502 872	138,00	219 200	345 396	126 197	4,6	1,39
Multiconsult	NOK	Oslo	2 186 578	72,00	152 481	157 434	4 953	2,1	8,11
Tomra Systems	NOK	Oslo	1 150 118	278,40	55 589	320 193	264 604	4,3	0,78
Veidekke	NOK	Oslo	2 582 169	119,50	175 391	308 569	133 178	4,1	1,91
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>691 874</b>	<b>1 312 667</b>	<b>620 793</b>	<b>17,6</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Atea	NOK	Oslo	2 447 198	128,60	169 679	314 710	145 031	4,2	2,23
Bouvet	NOK	Oslo	117 932	388,00	41 383	45 758	4 375	0,6	1,15
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>211 061</b>	<b>360 467</b>	<b>149 406</b>	<b>4,8</b>	
<b>Material</b>									
Borregaard	NOK	Oslo	4 722 334	95,00	222 181	448 622	226 441	6,0	4,72
Norsk Hydro	NOK	Oslo	8 118 058	32,64	312 424	264 973	-47 451	3,6	0,39
Yara International	NOK	Oslo	1 390 671	365,20	438 007	507 873	69 866	6,8	0,51
<b>Totalt Material</b>					<b>972 612</b>	<b>1 221 468</b>	<b>248 856</b>	<b>16,4</b>	
<b>Fastighet</b>									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	167,80	110 092	172 530	62 438	2,3	0,97
<b>Totalt Fastighet</b>					<b>110 092</b>	<b>172 530</b>	<b>62 438</b>	<b>2,3</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Schibsted	NOK	Oslo	538 459	265,30	46 254	142 853	96 600	1,9	0,23
Schibsted B	NOK	Oslo	190 509	251,80	41 345	47 970	6 625	0,6	0,08
Telenor	NOK	Oslo	2 884 954	157,45	414 476	454 236	39 760	6,1	0,20
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>502 075</b>	<b>645 059</b>	<b>142 984</b>	<b>8,7</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>5 438 752</b>	<b>7 402 077</b>	<b>1 963 326</b>	<b>99,3</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

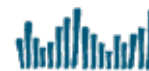
# ODIN Sverige

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*





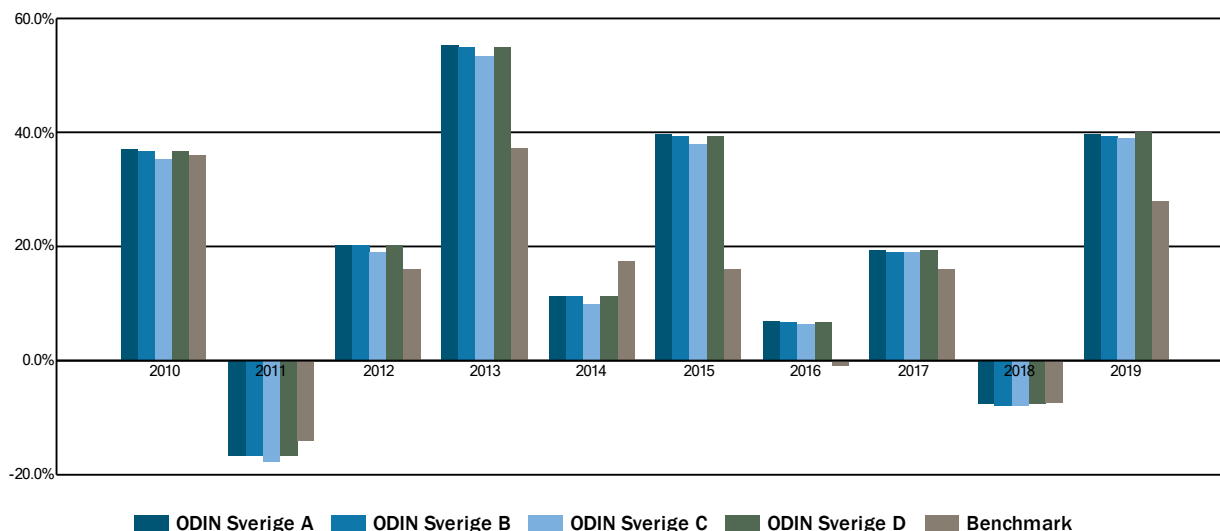


## Fakta om fonden

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	173,82	26 961 702	4 687	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	172,03	1 246 733	214	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	5 919,47	1 208 247	7 152	1,20%
ODIN Sverige D	N00010748304	173,30	198 594	34	0,65%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Sverige A	4,20	39,75	15,57	18,15	18,54	18,92
ODIN Sverige B	4,17	39,41	15,27	17,85	18,24	18,62
ODIN Sverige C	4,15	39,13	15,05	17,45	17,45	17,59
ODIN Sverige D	4,20	39,89	15,56	18,03	18,33	18,65
Index	0,58	27,95	11,22	9,51	13,17	11,91

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

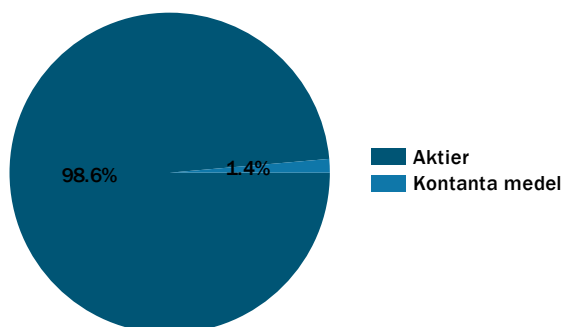
## Riskmätning 2019-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index	
							Volatilitet (3 år)	13,06	12,67
							Aktiv andel	79,42	

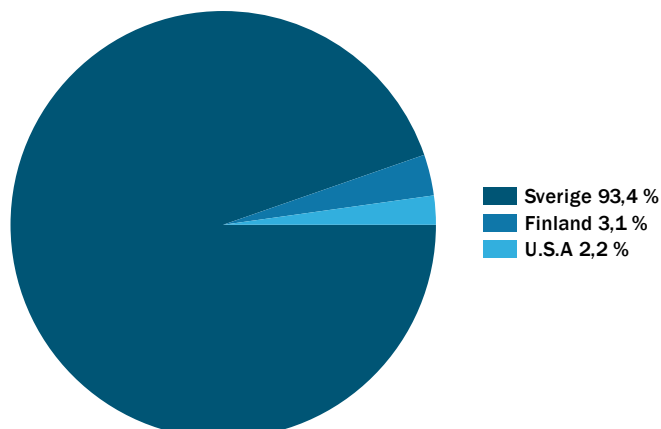
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kurssvängningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägga märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. 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. 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	42,4 %	34,1 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	16,5 %	8,1 %
Informationsteknik	11,1 %	8,4 %
Hälsovård	7,2 %	5,7 %
Finans	6,4 %	20,3 %
Material	5,4 %	4,5 %
Dagligvaror	4,7 %	7,6 %
Fastighet	2,7 %	6,1 %
Telekomoperatörer	2,2 %	4,0 %
Kontanta medel	1,4 %	0,0 %
Energi	0,0 %	1,2 %
Kraftförsörjning	0,0 %	0,0 %

## 10 största innehaven

Beijer Alma B	5,7 %
Beijer Ref	5,5 %
Addnode Group B	4,0 %
Hexagon B	3,9 %
Lifco	3,7 %
Addlife B	3,7 %
Biotage AB	3,5 %
Fenix Outdoor B	3,2 %
Lagercrantz Group B	3,1 %
Sweco B	3,1 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Beijer Ref	4,0 %
Addnode Group B	2,5 %
Lifco	2,5 %
Addtech B	2,5 %
Sweco B	2,4 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Byggmax Group	-0,4 %
Svenska Handelsbanken ser. A	0,2 %
Dustin Group	0,2 %
Securitas B	0,3 %
NCC B	0,3 %

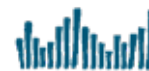
Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

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.

)\* Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från MSCI & Standard and Poor's.



## Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		239	39
2.Utdelning		219 844	250 982
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		547 097	300 394
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		2 620 156	-1 234 071
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-5 336	-4 590
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>3 382 000</b>	<b>-687 246</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	-100 718	-93 564
9.Andra intäkter	8	4 436	4
10.Andra kostnader	8	-257	-45
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-96 539</b>	<b>-93 605</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>3 285 461</b>	<b>-780 851</b>
11.Skatt	12	-1 052	-802
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>3 284 409</b>	<b>-781 654</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		3 284 409	-781 654

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	11 914 961	8 077 047
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		2 958	1 219
2. Andra fordringar		7 061	5 763
<b>III. Bankmedel</b>		<b>237 516</b>	<b>244 678</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>12 162 497</b>	<b>8 328 707</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		2 961 528	2 733 275
2. Överkurs/underkurs		-1 287 989	-1 569 252
<b>II. Ackumulerat eget kapital</b>		<b>10 414 071</b>	<b>7 129 662</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>12 087 609</b>	<b>8 293 685</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		74 888	35 023
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>74 888</b>	<b>35 023</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>12 162 497</b>	<b>8 328 707</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2018-12-31	8 293 684 504
Köp under 2019	2 212 418 357
Inlösningar under 2019	-1 702 902 711
Årets resultat 2019	3 284 409 233
Utdelning till andelsägare under 2019	0
<b>2019 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>3 284 409 233</b>
Eget kapital per 2019-12-31	12 087 609 383

## Not 10 - Andelar i fonden

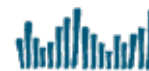
	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Sverige A	26 961 702	24 848 510	26 737 145	173,82	124,39	134,83
ODIN Sverige B	1 246 733	1 111 236	1 632 635	172,03	123,40	134,11
ODIN Sverige C	1 208 247	1 185 158	1 270 168	5 919,47	4 254,69	4 632,69
ODIN Sverige D	198 594	187 845	643 325	173,30	123,89	134,15



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Realiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta					
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Autoliv	SEK	Stockholm	349 380	797,20	179 270	262 343	75 019	2,2	0,40
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 934 476	26,54	340 282	148 350	-191 758	1,2	9,73
Dometic Group	SEK	Stockholm	3 372 221	94,50	230 533	300 160	65 192	2,5	1,14
Duni	SEK	Stockholm	2 896 246	129,20	267 411	352 454	87 091	2,9	6,16
Dustin Group	SEK	Stockholm	3 724 486	75,25	234 505	263 984	30 462	2,2	4,20
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	355 676	1 172,00	157 127	392 633	249 810	3,2	1,01
Thule Group	SEK	Stockholm	1 328 084	217,20	159 153	271 700	120 596	2,2	1,29
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>1 568 281</b>	<b>1 991 625</b>	<b>436 412</b>	<b>16,5</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 384 603	209,00	200 660	272 569	82 473	2,3	0,66
Essity B	SEK	Stockholm	1 049 201	302,80	201 986	299 240	96 729	2,5	0,15
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>402 646</b>	<b>571 809</b>	<b>179 201</b>	<b>4,7</b>	
<b>Finans</b>									
EQT	SEK	Stockholm	1 300 000	109,25	100 123	133 773	33 922	1,1	0,14
Lundbergs B	SEK	Stockholm	758 247	412,60	223 121	294 676	69 152	2,4	0,38
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	3 617 398	101,15	359 743	344 641	-15 026	2,9	0,18
<b>Totalt Finans</b>					<b>682 986</b>	<b>773 090</b>	<b>88 047</b>	<b>6,4</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 604 894	293,00	139 938	442 913	318 860	3,7	5,61
Biotage AB	SEK	Stockholm	3 620 000	124,10	377 039	423 141	38 890	3,5	5,55
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>516 977</b>	<b>866 054</b>	<b>357 750</b>	<b>7,2</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 696 897	231,00	346 684	369 209	33 543	3,1	9,28
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 250 256	220,00	223 606	259 076	42 115	2,1	0,12
Addtech B	SEK	Stockholm	1 169 602	304,00	52 313	334 901	262 366	2,8	1,71
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 047 426	327,00	170 460	322 609	146 111	2,7	0,09
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	4 712 023	156,60	368 891	695 031	305 804	5,7	7,82
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 551 302	276,20	131 384	663 728	537 794	5,5	2,00
Indutrade	SEK	Stockholm	839 490	335,60	93 546	265 364	169 723	2,2	0,69
Intrum	SEK	Stockholm	993 781	279,40	207 078	261 530	51 827	2,2	0,76
Lifco	SEK	Stockholm	833 112	575,00	154 744	451 207	295 521	3,7	0,98
NCC B	SEK	Stockholm	1 865 177	153,40	263 708	269 495	1 507	2,2	1,72
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	2 199 762	162,80	146 590	337 314	205 401	2,8	0,44
Securitas B	SEK	Stockholm	1 680 007	161,30	224 321	255 241	29 110	2,1	0,46
Sweco B	SEK	Stockholm	1 081 077	363,80	80 673	370 445	283 328	3,1	0,89
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 697 794	168,75	202 972	269 857	66 015	2,2	0,63
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>2 666 969</b>	<b>5 125 007</b>	<b>2 430 164</b>	<b>42,4</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2 898 846	179,00	219 612	488 746	286 754	4,0	8,67
Hexagon B	SEK	Stockholm	962 859	526,40	333 530	477 401	142 424	3,9	0,26
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	2 729 653	147,60	107 570	379 488	277 296	3,1	3,93
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>660 712</b>	<b>1 345 635</b>	<b>706 474</b>	<b>11,1</b>	
<b>Material</b>									
Ahlstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	2 581 264	150,80	391 106	366 639	-19 789	3,0	2,23
Hexpol	SEK	Stockholm	3 229 405	91,95	229 763	279 691	43 700	2,3	0,94
<b>Totalt Material</b>					<b>620 869</b>	<b>646 330</b>	<b>23 910</b>	<b>5,3</b>	
<b>Fastighet</b>									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	1 537 030	226,50	267 051	327 911	58 970	2,7	1,15
<b>Totalt Fastighet</b>					<b>267 051</b>	<b>327 911</b>	<b>58 970</b>	<b>2,7</b>	





### Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

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>Telekomoperatörer</b>									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	4 000 000	71,00	240 023	267 500	24 164	2,2	1,28
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>240 023</b>	<b>267 500</b>	<b>24 164</b>	<b>2,2</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>7 626 516</b>	<b>11 914 961</b>	<b>4 305 094</b>	<b>98,6</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

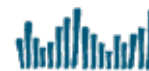
# ODIN Europa

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*





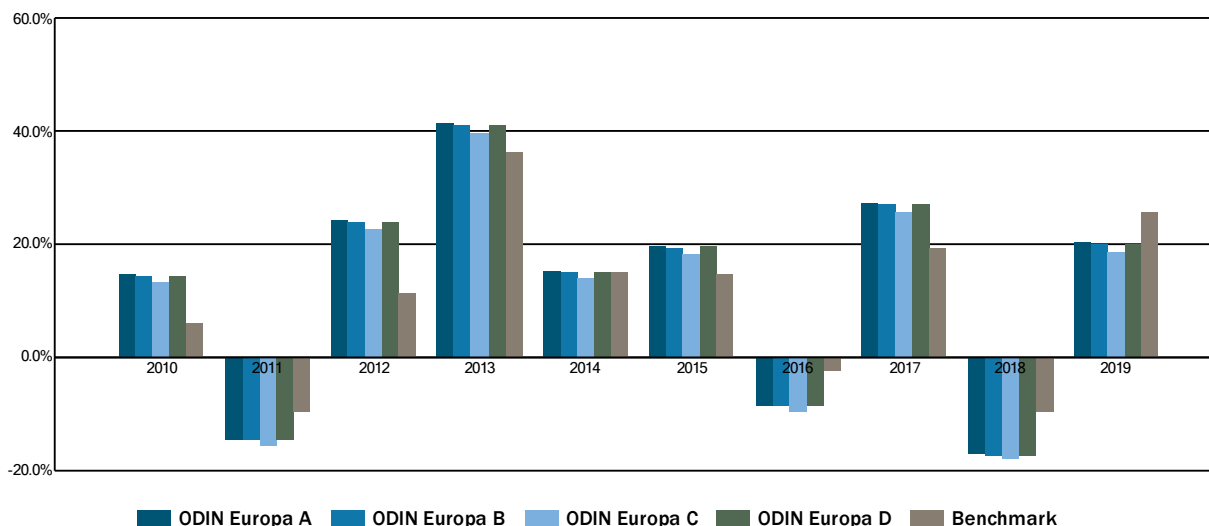


## Fakta om fonden

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	117,83	12 830 606	1 512	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	116,66	1 140 696	133	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	195,50	20 735 730	4 054	2,00%
ODIN Europa D	N00010748247	116,65	7 204	1	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

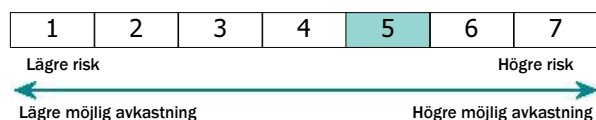


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Europa A	-2,31	20,30	8,27	6,77	10,66	4,68
ODIN Europa B	-2,34	20,00	8,02	6,51	10,38	4,42
ODIN Europa C	-2,42	18,81	6,93	5,45	9,29	3,39
ODIN Europa D	-2,33	20,00	8,01	6,50	10,38	4,42
Index	-0,75	25,90	10,73	8,71	9,73	4,56

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

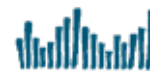
## Riskmätning 2019-12-31



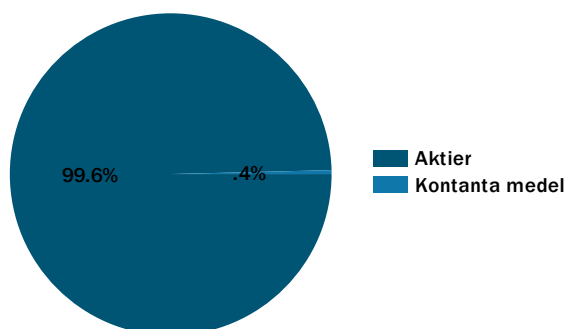
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	13,34	10,40
Aktiv andel	91,08	

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri. Det är inte säkert att de historiska data som används för att beräkna risken ger en tillförlitlig bild av fondens framtida riskprofil. Det finns ingen garanti för att dagens risk förblir oförändrad. 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.

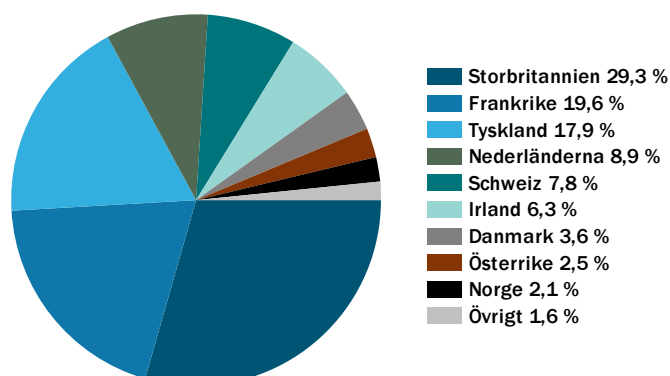
\*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %\*



## Sektorfördelning %\*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	25,6 %	14,6 %
Informationsteknik	17,5 %	6,3 %
Dagligvaror	15,7 %	13,0 %
Hälsovård	13,3 %	14,8 %
Finans	12,5 %	18,4 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	10,9 %	8,3 %
Energi	4,2 %	6,7 %
Kontanta medel	0,4 %	0,0 %
Material	0,0 %	7,4 %
Fastighet	0,0 %	2,6 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,9 %
Telekomoperatörer	0,0 %	4,0 %

## 10 största innehaven

SAP SE	6,5 %
IMCD Group	5,8 %
Roche Holding	5,4 %
Bureau Veritas	5,1 %
Teleperformance	5,1 %
Bunzl	4,7 %
Kerry Group	4,5 %
Spectris	4,5 %
Fresenius	4,3 %
Reckitt Benckiser Group	4,1 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Teleperformance	2,4 %
SAP SE	2,2 %
IMCD Group	2,0 %
Howden Joinery Group	1,8 %
Spectris	1,6 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Burford Capital	-1,5 %
Wood Group	-0,3 %
Bunzl	-0,2 %
DCC (GB)	-0,1 %
Henkel	-0,1 %

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

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

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

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.

)\* Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från MSCI & Standard and Poor's.





## Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		204	93
2.Utdelning		134 829	141 450
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		-128 605	365 152
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		1 051 948	-1 523 308
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	1 026	-2 081
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>1 059 404</b>	<b>-1 018 695</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	-92 117	-98 669
9.Andra intäkter	8	480	277
10.Andra kostnader	8	-27	-33
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-91 665</b>	<b>-98 424</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>967 739</b>	<b>-1 117 119</b>
11.Skatt	12	-8 978	-7 270
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>958 761</b>	<b>-1 124 389</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		958 761	-1 124 389

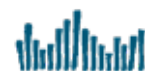
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier		5 655 929	4 999 944
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		23 315	24 501
2.Andra fordringar		102	639
<b>III. Bankmedel</b>		<b>32 054</b>	<b>50 972</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 711 399</b>	<b>5 076 055</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		3 471 344	3 647 842
2.Överkurs/underkurs		-735 766	-588 730
<b>II.Ackumulerat eget kapital</b>		<b>2 964 059</b>	<b>2 005 298</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>5 699 637</b>	<b>5 064 411</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>		<b>11 762</b>	<b>11 644</b>
<b>III. Skatteskuld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>11 762</b>	<b>11 644</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>5 711 399</b>	<b>5 076 055</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2018-12-31	5 064 410 773
Köp under 2019	476 645 856
Inlösningar under 2019	-800 180 303
Årets resultat 2019	958 760 865
Utdelning till andelsägare under 2019	0
<b>2019 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>958 760 865</b>
Eget kapital per 2019-12-31	5 699 637 190

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Europa A	12 830 606	12 603 494	11 482 999	117,83	97,95	118,31
ODIN Europa B	1 140 696	1 463 461	2 236 933	116,66	97,22	117,72
ODIN Europa C	20 735 730	22 407 053	23 937 363	195,50	164,55	201,26
ODIN Europa D	7 204	5 209	100	116,65	97,21	117,71



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta					
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Continental	EUR	Frankfurt	151 000	115,44	233 528	171 637	-74 664	3,0	0,08
EssilorLuxottica	EUR	Paris	85 000	135,40	109 673	113 322	5 030	2,0	0,02
Richemont	CHF	Zürich Six	186 727	75,98	119 849	128 698	110	2,3	0,04
SEB	EUR	Paris	152 389	133,60	91 476	200 465	78 665	3,5	0,30
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>554 526</b>	<b>614 121</b>	<b>9 141</b>	<b>10,8</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Henkel	EUR	Frankfurt	275 000	84,00	212 746	227 452	2 979	4,0	0,11
Kerry Group	EUR	Dublin	233 677	112,30	156 384	258 389	84 742	4,5	0,13
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	326 624	6 192,00	234 210	233 323	-10 375	4,1	0,05
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	343 000	51,64	89 978	174 405	60 071	3,1	0,01
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>693 319</b>	<b>893 568</b>	<b>137 417</b>	<b>15,7</b>	
<b>Energi</b>									
Subsea 7	NOK	Oslo	1 150 000	104,95	133 296	120 693	-12 604	2,1	0,38
Wood Group	GBP	London	2 505 727	405,00	325 551	117 076	-216 144	2,1	0,37
<b>Totalt Energi</b>					<b>458 847</b>	<b>237 768</b>	<b>-228 747</b>	<b>4,2</b>	
<b>Finans</b>									
Arrow Global Group	GBP	London	6 522 836	261,20	173 911	196 557	11 457	3,4	3,69
Beazley	GBP	London	1 550 000	559,00	97 952	99 959	341	1,8	0,29
Burford Capital	GBP	London	1 254 764	724,00	163 314	104 804	-64 526	1,8	0,57
Close Brothers Group	GBP	London	735 679	1 604,00	118 349	136 135	7 125	2,4	0,49
Sanne Group	GBP	London	1 047 614	681,00	72 534	82 305	6 357	1,4	0,71
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	950 000	101,15	106 878	90 510	-14 944	1,6	0,05
<b>Totalt Finans</b>					<b>732 937</b>	<b>710 269</b>	<b>-54 190</b>	<b>12,5</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Fresenius	EUR	Frankfurt	500 000	50,07	222 042	246 505	4 906	4,3	0,09
Novo Nordisk B	DKK	København	394 035	386,75	111 700	200 900	63 953	3,5	0,02
Roche Holding	CHF	Zürich Six	106 473	313,92	232 641	303 196	49 829	5,3	0,02
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>566 384</b>	<b>750 600</b>	<b>118 688</b>	<b>13,2</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Bunzl	GBP	London	1 125 725	2 084,00	210 419	270 650	47 343	4,7	0,33
Bureau Veritas	EUR	Paris	1 250 000	23,50	202 646	289 238	42 558	5,1	0,28
DCC (GB)	GBP	London	135 000	6 554,00	106 930	102 075	-6 203	1,8	0,14
Howden Joinery Group	GBP	London	2 250 000	669,80	102 389	173 862	64 737	3,1	0,37
IMCD Group	EUR	Amsterdam	430 000	78,40	153 948	331 942	149 748	5,8	0,82
Teleperformance	EUR	Paris	135 024	216,60	33 609	287 970	211 913	5,1	0,23
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>809 940</b>	<b>1 455 737</b>	<b>510 096</b>	<b>25,5</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Alten	EUR	Paris	95 000	113,10	90 082	105 795	16 208	1,9	0,28
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Se	405 000	39,03	117 971	143 390	11 417	2,5	0,48
Lectra	EUR	Paris	532 360	22,50	116 012	117 941	-555	2,1	1,66
SAP SE	EUR	Frankfurt	312 793	120,12	147 059	369 956	167 637	6,5	0,03
Spectris	GBP	London	755 798	2 945,00	151 669	256 785	72 123	4,5	0,65
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>622 794</b>	<b>993 866</b>	<b>266 830</b>	<b>17,4</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>4 438 746</b>	<b>5 655 929</b>	<b>759 235</b>	<b>99,2</b>	

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

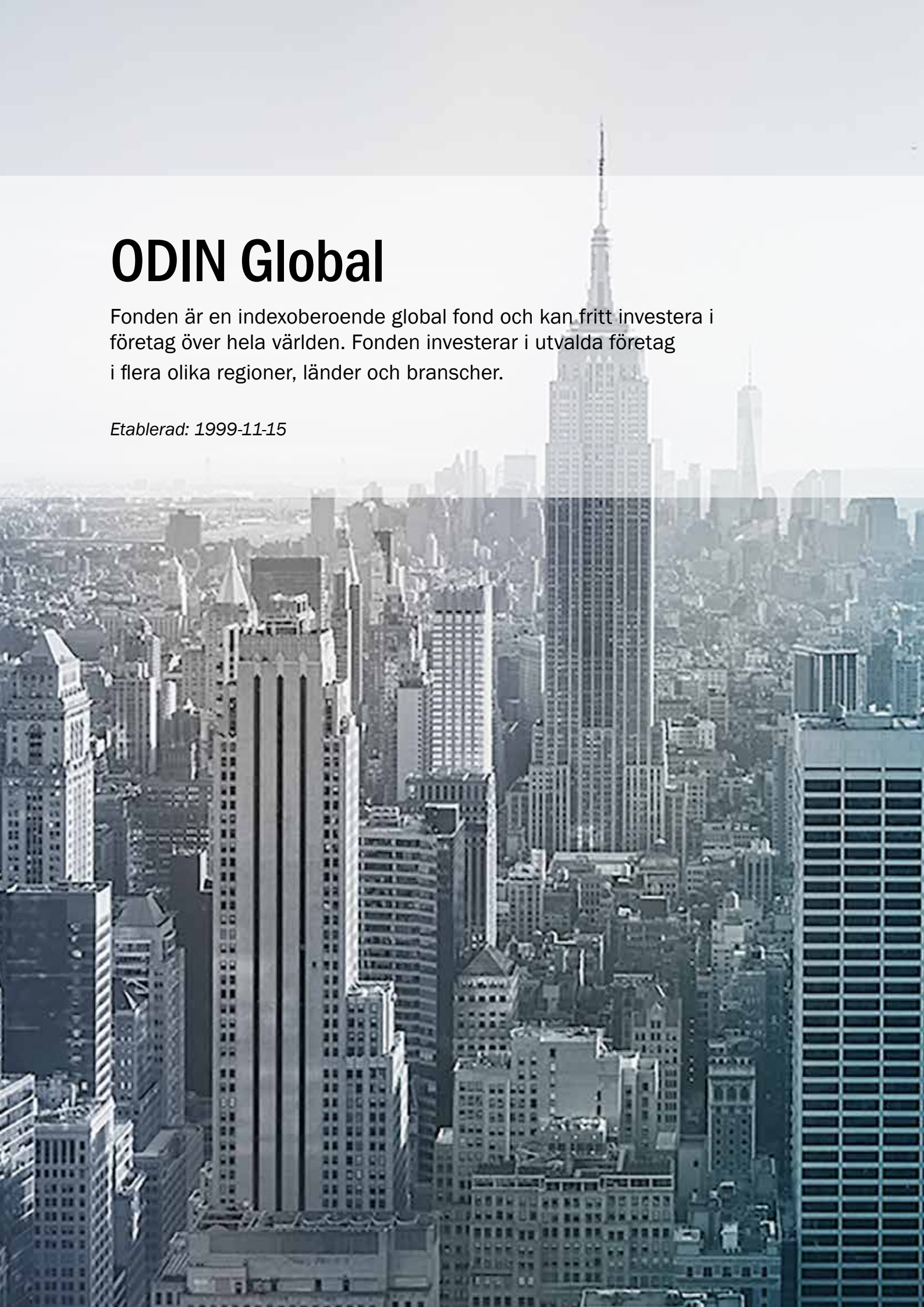
Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

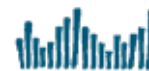
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

# ODIN 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*



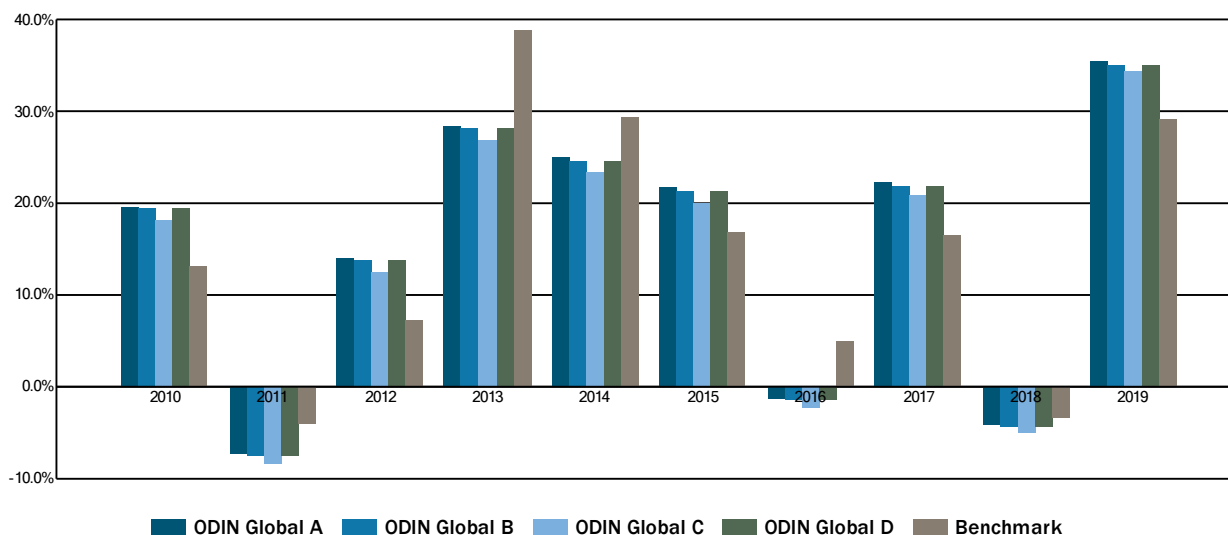


## Fakta om fonden

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	172,34	11 157 373	1 923	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	170,42	2 318 469	395	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	314,28	14 139 590	4 444	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	170,39	36 184	6	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Global A	-2,27	35,40	16,68	13,75	14,46	7,14
ODIN Global B	-2,29	35,07	16,39	13,47	14,18	6,87
ODIN Global C	-2,34	34,41	15,68	12,61	13,19	5,86
ODIN Global D	-2,30	35,07	16,39	13,47	14,18	6,87
Index	-1,73	29,43	13,45	12,32	14,08	5,44

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

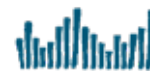
## Riskmätning 2019-12-31

1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index	
							Volatilitet (3 år)	11,90	10,93
							Aktiv andel	98,00	

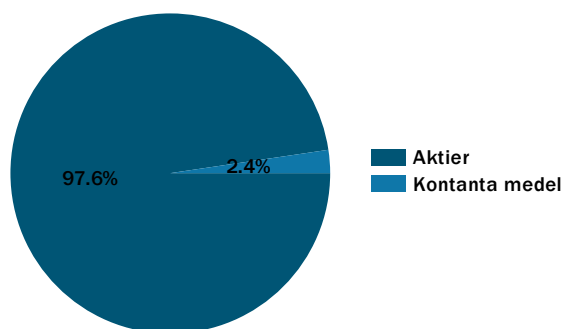
Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. En hög siffra betyder att fonden har hög risk, det vill säga risk för stora kursvägningar. Är siffran låg, är risken låg. Lägg märke till att kategori 1 inte innebär att investeringen är riskfri.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

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

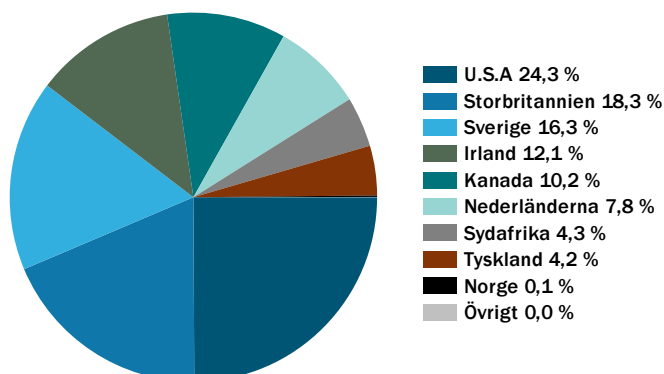




## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %\*



## Sektorfördelning %\*

Sektor	Portfölj	Index
Industrivaror och tjänster	49,0 %	11,8 %
Informationsteknik	20,7 %	17,5 %
Finans	7,5 %	15,5 %
Dagligvaror	7,3 %	7,8 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	7,2 %	9,6 %
Telekomoperatörer	2,9 %	7,8 %
Material	2,8 %	4,6 %
Kontanta medel	2,4 %	0,0 %
Energi	0,1 %	4,9 %
Hälsovård	0,0 %	13,3 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,3 %
Fastighet	0,0 %	3,9 %

## 10 största innehaven

Lifco	8,1 %
IMCD Group	7,8 %
Constellation Software	7,8 %
DCC (GB)	7,6 %
Kerry Group	4,5 %
Accenture A	4,4 %
Roper Technologies	4,4 %
Halma	4,3 %
SAP SE	4,2 %
Compass Group ADR	4,0 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Lifco	4,4 %
Constellation Software	3,7 %
Diploma	3,1 %
Halma	2,8 %
Judges Scientific	2,7 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Burford Capital	-1,6 %
HEICO Corp A	-0,4 %
MTY Food Group	-0,3 %
Bunzl	-0,1 %
Awilco LNG	0,0 %

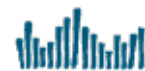
Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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 AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

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.

)\* Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från MSCI & Standard and Poor's.



## Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1. Ränteintäkter		1 364	304
2. Utdelning		111 563	56 662
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		225 441	133 745
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		1 262 519	-335 878
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-3 070	3 350
<b>I. Portföljens resultat</b>		<b>1 597 819</b>	<b>-141 817</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	-81 107	-49 009
9. Andra intäkter	8	194	6
10. Andra kostnader	8	-119	-73
<b>II. Förvaltningsresultat</b>		<b>-81 033</b>	<b>-49 076</b>
<b>III. Resultat före skatt</b>		<b>1 516 786</b>	<b>-190 894</b>
11. Skatt	12	-7 382	-3 373
<b>IV. Årets resultat</b>		<b>1 509 404</b>	<b>-194 267</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		1 509 404	-194 267

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1. Aktier	11	6 603 390	3 798 645
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		9 529	9 583
2. Andra fordringar		4 569	4 940
<b>III. Bankmedel</b>		<b>165 837</b>	<b>60 454</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 783 326</b>	<b>3 873 622</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		2 423 474	2 184 437
2. Överkurs/underkurs		-715 139	-213 691
<b>II. Ackumulerat eget kapital</b>		<b>5 059 588</b>	<b>1 896 171</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>6 767 923</b>	<b>3 866 918</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Andra skulder</b>		<b>15 403</b>	<b>6 704</b>
<b>III. Skatteskuld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>15 403</b>	<b>6 704</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>6 783 326</b>	<b>3 873 622</b>

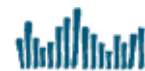
## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2018-12-31*	4 969 700 593
Köp under 2019	1 258 045 227
Inlösningar under 2019	-969 226 631
Årets resultat 2019	1 509 403 667
Utdelning till andelsägare under 2019	0
<b>2019 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>1 509 403 667</b>
Eget kapital per 2019-12-31	6 767 922 856

\*Eget kapital per 2018-12-31 ingår summan av eget kapital från den sammanlagda fond.

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Global A	11 157 373	9 980 630	8 883 657	172,34	127,28	132,95
ODIN Global B	2 318 469	1 648 825	1 705 306	170,42	126,17	132,12
ODIN Global C	14 139 590	10 214 816	10 624 234	314,28	233,83	246,08
ODIN Global D	36 184	100	100	170,39	126,15	132,10



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier		Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Realiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	Marknadpris					
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	2 926	2 060,96	42 647	53 013	7 844	0,8	0,01
Compass Group ADR	USD	New York	1 236 643	25,07	218 934	272 544	48 495	4,0	0,08
MTY Food Group	CAD	Toronto	439 585	55,65	182 285	164 667	-23 331	2,4	1,75
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>443 866</b>	<b>490 224</b>	<b>33 008</b>	<b>7,2</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	909 781	33 670,00	128 052	190 962	52 675	2,8	0,27
Kerry Group	EUR	Dublin	273 915	112,30	173 134	302 882	112 128	4,5	0,16
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>301 186</b>	<b>493 844</b>	<b>164 803</b>	<b>7,3</b>	
<b>Energi</b>									
Awilco LNG	NOK	Oslo	2 492 803	3,20	16 612	7 977	-8 635	0,1	1,88
<b>Totalt Energi</b>					<b>16 612</b>	<b>7 977</b>	<b>-8 635</b>	<b>0,1</b>	
<b>Finans</b>									
Burford Capital	GBP	London	1 098 183	724,00	152 373	91 726	-65 264	1,4	0,50
First Republic Bank	USD	New York	222 880	117,70	190 868	230 614	33 030	3,4	0,13
HDFC Bank - ADR	USD	New York	336 702	63,04	132 241	186 595	51 659	2,8	0,02
<b>Totalt Finans</b>					<b>475 482</b>	<b>508 935</b>	<b>19 425</b>	<b>7,5</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	712 514	327,00	132 288	219 455	84 786	3,2	0,06
Bidvest	ZAR	Johannesburg	759 694	20 865,00	105 958	98 815	-4 281	1,5	0,22
Bunzl	GBP	London	333 865	2 084,00	78 537	80 269	9 730	1,2	0,10
DCC (GB)	GBP	London	680 049	6 554,00	466 980	514 191	40 186	7,6	0,69
Diploma	GBP	London	1 129 410	2 042,00	114 577	266 063	145 684	3,9	1,00
HEICO Corp A	USD	New York	243 000	90,01	215 823	192 281	-16 083	2,8	0,30
IMCD Group	EUR	Amsterdam	681 617	78,40	366 939	526 180	146 857	7,8	1,30
Indutrade	SEK	Stockholm	545 270	335,60	98 558	172 361	71 900	2,5	0,45
Judges Scientific	GBP	London	356 435	5 740,00	119 713	236 032	108 669	3,5	5,71
Lifco	SEK	Stockholm	1 011 938	575,00	235 409	548 058	311 994	8,1	1,19
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	1 070 000	162,80	120 711	164 075	47 928	2,4	0,21
Roper Technologies	USD	New York	95 286	354,45	186 580	296 908	107 585	4,4	0,09
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>2 242 074</b>	<b>3 314 688</b>	<b>1 054 954</b>	<b>49,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Accenture A	USD	New York	161 147	210,32	157 559	297 948	120 775	4,4	0,03
Constellation Software	CAD	Toronto	61 541	1 269,00	398 287	525 684	114 452	7,8	0,29
Halma	GBP	London	1 169 414	2 151,00	106 337	290 193	166 636	4,3	0,31
SAP SE	EUR	Frankfurt	242 019	120,12	181 187	286 248	89 943	4,2	0,02
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>843 370</b>	<b>1 400 073</b>	<b>491 805</b>	<b>20,7</b>	
<b>Material</b>									
Ball Corp	USD	New York	331 931	64,56	65 497	188 372	79 934	2,8	0,10
<b>Totalt Material</b>					<b>65 497</b>	<b>188 372</b>	<b>79 934</b>	<b>2,8</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	16 980	1 335,00	82 356	199 277	99 704	2,9	0,00
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>82 356</b>	<b>199 277</b>	<b>99 704</b>	<b>2,9</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>4 470 442</b>	<b>6 603 390</b>	<b>1 934 997</b>	<b>97,6</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

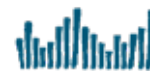
# ODIN Emerging Markets

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*





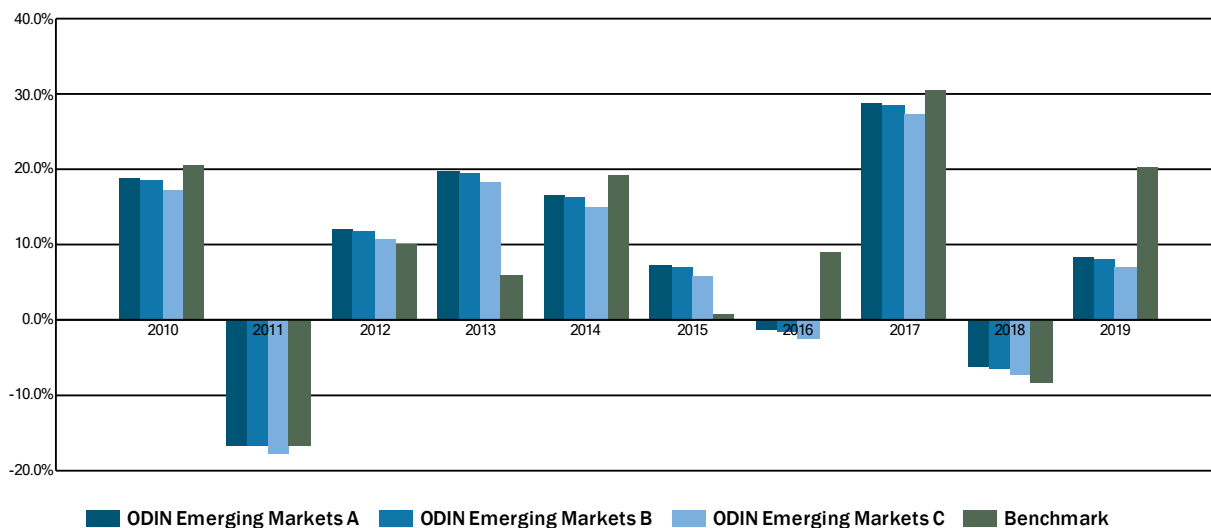


## Fakta om fonden

Portföljförvaltare	Oddbjørn Dybvad
Fondens startdatum	1999-11-15
Jämförelseindex	MDEGEMUN*
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	126,77	6 301 511	799	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	125,71	293 873	37	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	303,05	1 840 891	558	2,00%
ODIN Emerging Markets D	N00010763915	125,78	2 646	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK



## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Emerging markets A	-0,17	8,32	9,41	6,70	7,89	6,99
ODIN Emerging markets B	-0,19	8,06	9,14	6,43	7,63	6,73
ODIN Emerging markets C	-0,29	7,05	8,09	5,40	6,57	5,67
ODIN Emerging markets D	-0,19	8,10	9,16	6,44	7,63	6,73
Index	2,25	19,96	12,92	9,55	8,21	8,13

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

## Riskmätning 2019-12-31

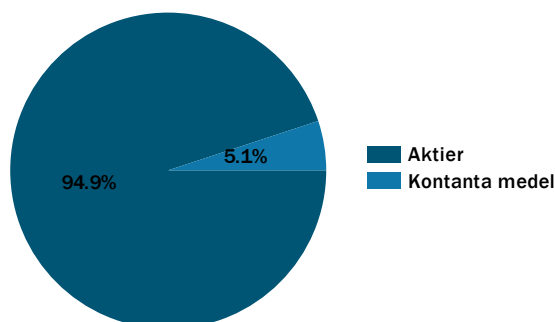
1	2	3	4	5	6	7	Portfölj	Index	
Lägre risk							Volatilitet (3 år)	11,39	10,33
Högre risk							Aktiv andel	93,62	
Lägre möjlig avkastning									
Högre möjlig avkastning									

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. 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.

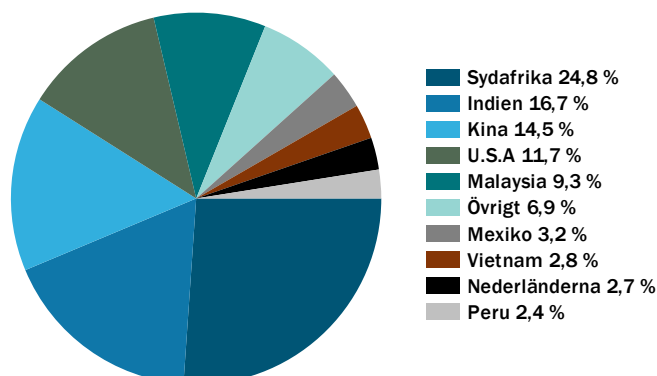
\*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %\*



## Sektorfördelning %\*

Sektor	Portfölj	Index
Finans	28,1 %	26,2 %
Dagligvaror	17,8 %	5,0 %
Industrivaror och tjänster	17,0 %	4,9 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	7,3 %	15,0 %
Material	6,8 %	6,8 %
Informationsteknik	6,5 %	18,5 %
Kontanta medel	5,1 %	0,0 %
Hälsovård	4,6 %	2,7 %
Telekomoperatörer	4,6 %	10,0 %
Kraftförsörjning	2,1 %	2,2 %
Energi	0,0 %	6,2 %
Fastighet	0,0 %	2,4 %

## 10 största innehaven

Bidvest	7,9 %
Bid Corp	7,8 %
HDFC Bank - ADR	7,2 %
Capitec Bank Holdings	4,8 %
Hartalega Holdings	4,6 %
Housing Development Finance	4,6 %
Tencent Holdings	4,6 %
Garware Technical Fibres	4,5 %
PSG GROUP	4,3 %
Travelsky Technology H	4,0 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Bid Corp	2,4 %
HDFC Bank - ADR	1,8 %
Capitec Bank Holdings	1,3 %
Tencent Holdings	1,0 %
Housing Development Finance	1,0 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Public Bank	-0,8 %
Oracle Financial Services	-0,6 %
Henkel	-0,2 %
Corp.Moctezuma	-0,2 %
Hartalega Holdings	-0,1 %

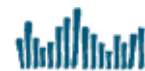
Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

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.

)\* Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från MSCI & Standard and Poor's.



## Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteintäkter		990	676
2.Utdelning		27 226	32 294
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		35 389	50 290
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		54 931	-157 080
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	620	2 096
<b>I.Portföljens resultat</b>		<b>119 155</b>	<b>-71 724</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	-16 897	-17 444
9.Andra intäkter	8	33	187
10.Andra kostnader	8	-71	-555
<b>II.Förvaltningsresultat</b>		<b>-16 935</b>	<b>-17 812</b>
<b>III.Resultat före skatt</b>		<b>102 220</b>	<b>-89 536</b>
11.Skatt	12	-2 385	-3 141
<b>IV.Årets resultat</b>		<b>99 836</b>	<b>-92 677</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		99 836	-92 677

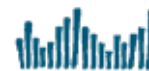
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	1 322 581	1 221 790
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		1 198	2 015
2. Andra fordringar		238	174
<b>III. Bankmedel</b>		<b>72 012</b>	<b>99 363</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 396 028</b>	<b>1 323 342</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		843 892	839 472
2.Överkurs/underkurs		49 909	80 013
<b>II.Ackumulerat eget kapital</b>		<b>500 202</b>	<b>400 981</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>1 394 004</b>	<b>1 320 467</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		2 024	2 635
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	240
<b>Summa skulder</b>		<b>2 024</b>	<b>2 875</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 396 028</b>	<b>1 323 342</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2018-12-31	1 320 466 703
Köp under 2019	148 143 982
Inlösen under 2019	-174 442 251
Årets resultat 2019	99 835 594
Utdelning till andelsägare under 2019	0
<b>2019 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>99 835 594</b>
Eget kapital per 2019-12-31	1 394 004 028

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Emerging Markets A	6 301 511	5 975 010	4 818 008	126,77	117,03	124,84
ODIN Emerging Markets B	293 873	382 520	461 480	125,71	116,34	124,41
ODIN Emerging Markets C	1 840 891	2 037 093	2 131 578	303,05	283,09	305,66
ODIN Emerging Markets D	2 646	100	100	125,78	116,35	124,41



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

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>									
Garware Technical Fibres	INR	Mumbai	424 026	1 188,40	56 597	62 097	2 816	4,5	1,94
Zhejiang Supor A	CNY	Shanghai	417 961	76,27	36 784	40 157	3 379	2,9	0,05
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>93 382</b>	<b>102 254</b>	<b>6 195</b>	<b>7,3</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Alicorp	PEN	Lima	1 352 664	9,20	19 854	32 979	12 043	2,4	0,16
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	516 383	33 670,00	74 527	108 388	30 800	7,8	0,15
Henkel	EUR	Frankfurt	16 228	84,00	11 466	13 422	539	1,0	0,01
Premier Marketing	THB	Bangkok	6 867 162	7,80	11 808	15 710	-1 113	1,1	1,15
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	72 953	51,64	27 673	37 094	7 385	2,7	0,00
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	898 872	116 500,00	28 844	39 720	7 720	2,8	0,05
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>174 172</b>	<b>247 314</b>	<b>57 373</b>	<b>17,7</b>	
<b>Finans</b>									
Capitec Bank Holdings	ZAR	Johannesburg	73 660	146 000,00	46 950	67 043	16 544	4,8	0,06
Crisil	INR	Mumbai	210 203	1 819,90	47 967	47 141	-1 780	3,4	0,29
HDFC Bank - ADR	USD	New York	181 880	63,04	56 513	100 795	38 891	7,2	0,01
Housing Development Finance	INR	Mumbai	214 766	2 438,25	47 146	64 530	15 198	4,6	0,01
MCB Group	MUR	Mauritius	30 148	319,00	1 075	2 321	765	0,2	0,01
PSG GROUP	ZAR	Johannesburg	402 658	23 628,00	57 976	59 310	4 066	4,3	0,17
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	1 179 133	19,98	48 201	50 428	-774	3,6	0,03
<b>Totalt Finans</b>					<b>305 829</b>	<b>391 569</b>	<b>72 910</b>	<b>28,1</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	5 431 550	5,56	28 752	64 642	32 352	4,6	0,16
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>28 752</b>	<b>64 642</b>	<b>32 352</b>	<b>4,6</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
3M	USD	New York	7 960	176,55	5 830	12 354	3 183	0,9	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	848 904	20 865,00	85 345	110 419	24 057	7,9	0,25
Shanghai M&G Stationary	CNY	Shanghai	688 338	47,95	33 796	41 577	8 096	3,0	0,07
Sinmag Equipment	TWD	Taipei Se	684 966	117,00	28 330	23 441	-6 816	1,7	1,36
Smith (A.O.) Corp	USD	New York	118 713	47,64	47 825	49 717	396	3,6	0,09
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>201 127</b>	<b>237 509</b>	<b>28 916</b>	<b>17,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Oracle Financial Services	INR	Mumbai	60 983	2 748,95	24 820	20 658	-4 929	1,5	0,07
Travelsky Technology H	HKD	Hongkong	2 646 653	18,72	63 241	55 917	-13 001	4,0	0,28
Vitrox Corp	MYR	Kuala Lumpur	850 000	7,92	14 548	14 410	165	1,0	0,18
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>102 609</b>	<b>90 985</b>	<b>-17 764</b>	<b>6,5</b>	
<b>Material</b>									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	3 444 194	75,00	29 112	12 477	-15 906	0,9	1,44
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 622 167	58,20	35 959	43 995	4 985	3,2	0,18
Mold-Tek Packaging	INR	Mumbai	1 113 647	280,05	37 920	38 433	-1 688	2,8	4,02
<b>Totalt Material</b>					<b>102 991</b>	<b>94 904</b>	<b>-12 609</b>	<b>6,8</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	149 052	383,20	60 667	64 462	-1 073	4,6	0,00
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>60 667</b>	<b>64 462</b>	<b>-1 073</b>	<b>4,6</b>	
<b>Kraftförsörjning</b>									
Solarpack Corp Technologica	EUR	Madrid	230 000	12,78	25 820	28 943	3 893	2,1	0,69
<b>Totalt Kraftförsörjning</b>					<b>25 820</b>	<b>28 943</b>	<b>3 893</b>	<b>2,1</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 095 348</b>	<b>1 322 581</b>	<b>170 192</b>	<b>94,9</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

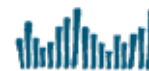


# ODIN USA

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*



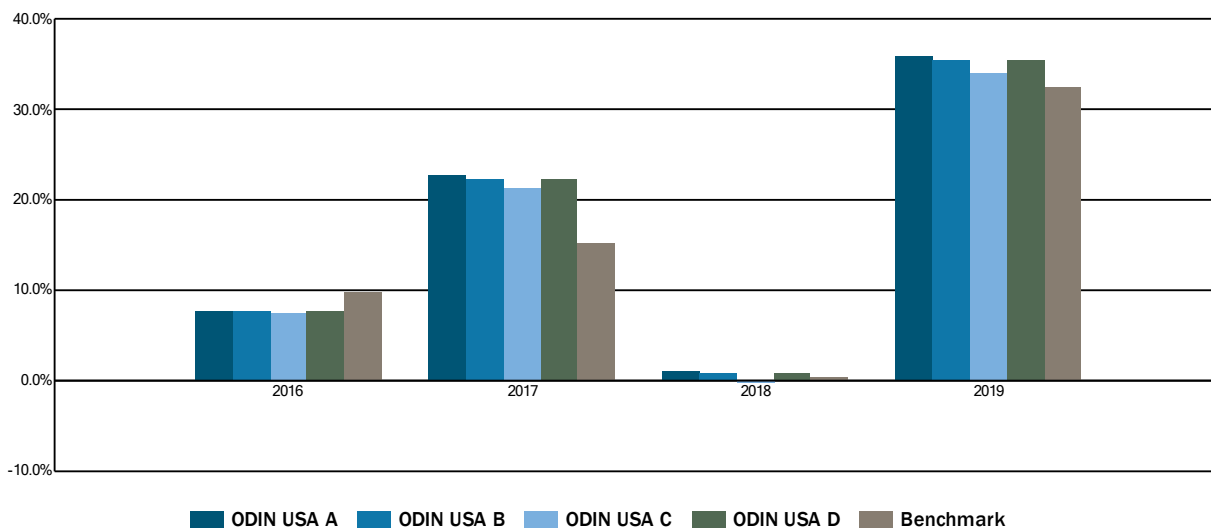


## Fakta om fonden

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	181,20	9 509 565	1 723	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	179,80	83 405	15	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	174,27	450 034	78	2,00%
ODIN USA D	N00010775729	179,81	1 306	0	1,00%

## Årlig avkastning % - NOK

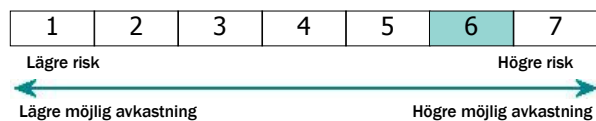


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN USA A	-2,86	35,79	19,03			20,71
ODIN USA B	-2,87	35,46	18,74			20,41
ODIN USA C	-2,96	34,11	17,57			19,22
ODIN USA D	-2,87	35,46	18,74			20,41
Index	-1,89	33,00	15,57			18,07

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

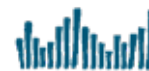
## Riskmätning 2019-12-31



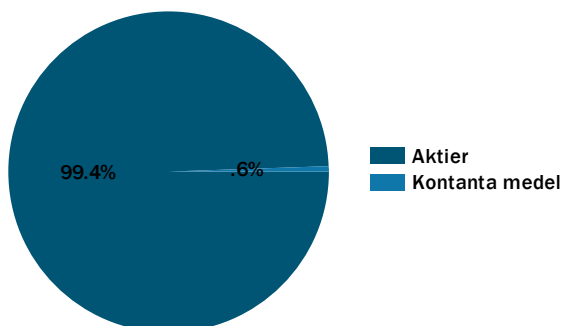
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	13,20	12,46
Aktiv andel	86,51	

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.

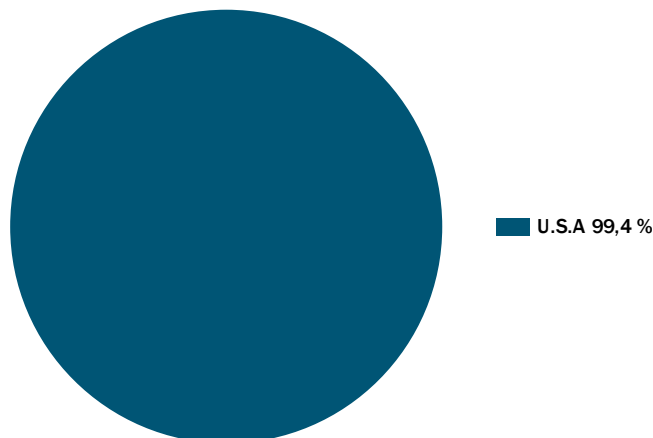
\*Fondens referensindex från 01.11.2018 är Morningstar US Large-Mid Cap NR USD



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %\*



## Sektorfördelning %\*

Sektor	Portfölj	Index
Informationsteknik	25,7 %	23,5 %
Hälsovård	16,5 %	14,4 %
Finans	14,4 %	12,8 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	13,2 %	9,5 %
Industrivaror och tjänster	11,7 %	9,3 %
Material	9,2 %	2,7 %
Telekomoperatörer	7,0 %	10,1 %
Dagligvaror	1,7 %	6,5 %
Kontanta medel	0,2 %	0,0 %
Fastighet	0,0 %	3,6 %
Kraftförsörjning	0,0 %	3,4 %
Energi	0,0 %	4,2 %

## 10 största innehaven

Thermo Fisher Scientific	5,4 %
Visa A	5,2 %
UnitedHealth Group	4,7 %
S&P Global Inc	4,7 %
Alphabet C	4,5 %
CDW Corp	4,0 %
Accenture A	4,0 %
Ansys	3,9 %
Medtronic	3,9 %
Booking Holdings	3,8 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Ansys	2,6 %
S&P Global Inc	2,5 %
CDW Corp	2,4 %
Thermo Fisher Scientific	2,4 %
Ball Corp	2,2 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

HEICO Corp A	-0,3 %
3M	-0,2 %
OTC Market Group	0,0 %
Cognizant Tech Solutions	0,0 %
Microsoft Corp	0,2 %

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

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

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

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.

)\* Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från MSCI & Standard and Poor's.



## Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1.Ränteutgifter		753	515
2.Utdelning		18 232	13 230
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		39 417	7 510
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		428 185	-4 179
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	3 364	844
<b>i.Portföljens resultat</b>		<b>489 950</b>	<b>17 920</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	-12 920	-10 043
9.Andra intäkter	8	0	0
10.Andra kostnader	8	-13	-55
<b>ii.Förvaltningsresultat</b>		<b>-12 933</b>	<b>-10 098</b>
<b>iii.Resultat före skatt</b>		<b>477 016</b>	<b>7 822</b>
11.Skatt	12	-2 512	-1 762
<b>iv.Årets resultat</b>		<b>474 505</b>	<b>6 060</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		474 505	6 060

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1.Aktier	11	1 806 388	1 297 762
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1.Upplypna, icke mottagna intäkter		1 114	937
2.Andra fordringar		164	58
<b>III. Bankmedel</b>		<b>13 084</b>	<b>33 404</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 820 751</b>	<b>1 332 162</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		1 004 431	998 514
2.Överkurs/underkurs		202 287	197 085
<b>II. Ackumulerat eget kapital</b>		<b>610 091</b>	<b>135 586</b>
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>1 816 809</b>	<b>1 331 185</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		3 942	985
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	-8
<b>Summa skulder</b>		<b>3 942</b>	<b>977</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 820 751</b>	<b>1 332 162</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2018-12-31	1 331 184 850
Köp under 2019	77 770 693
Inlösningar under 2019	-66 651 387
Årets resultat 2019	474 504 706
Utdelning till andelsägare under 2019	0
<b>2019 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>474 504 706</b>
Eget kapital per 2019-12-31	1 816 808 863

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN USA A	9 509 565	9 509 565	6 443 891	181,20	133,44	132,13
ODIN USA B	83 405	146 101	44 109	179,80	132,74	131,75
ODIN USA C	450 034	329 373	238 725	174,27	129,95	130,32
ODIN USA D	1 306	100	100	179,81	132,75	131,77





## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

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>									
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	3 839	2 060,96	55 251	69 555	9 500	3,8	0,01
Dollar General Corp	USD	New York	36 030	156,24	24 401	49 486	22 043	2,7	0,01
Home Depot	USD	New York	35 292	217,06	45 413	67 343	16 710	3,7	0,00
Marriott Int'l A	USD	Nasdaq Ngs	39 898	151,86	33 273	53 264	16 225	2,9	0,01
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>158 338</b>	<b>239 648</b>	<b>64 478</b>	<b>13,2</b>	
<b>Dagligvaror</b>									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	42 370	82,67	37 106	30 792	-8 471	1,7	0,00
<b>Totalt Dagligvaror</b>					<b>37 106</b>	<b>30 792</b>	<b>-8 471</b>	<b>1,7</b>	
<b>Finans</b>									
First Republic Bank	USD	New York	53 297	117,70	39 372	55 146	11 741	3,0	0,03
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	67 007	111,63	41 387	65 757	19 245	3,6	0,01
OTC Market Group	USD	New York	64 994	34,50	20 127	19 712	101	1,1	0,59
S&P Global Inc	USD	New York	35 435	271,62	43 271	84 612	34 996	4,7	0,01
Wells Fargo & co	USD	New York	76 100	53,84	33 612	36 019	366	2,0	0,00
<b>Totalt Finans</b>					<b>177 768</b>	<b>261 246</b>	<b>66 449</b>	<b>14,4</b>	
<b>Hälsovård</b>									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	78 288	66,60	37 358	45 836	5 008	2,5	0,05
Medtronic	USD	New York	70 589	113,13	47 448	70 203	18 465	3,9	0,01
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	34 323	324,27	49 266	97 843	41 426	5,4	0,01
UnitedHealth Group	USD	New York	33 300	294,28	55 034	86 148	26 828	4,7	0,00
<b>Totalt Hälsovård</b>					<b>189 106</b>	<b>300 029</b>	<b>91 727</b>	<b>16,5</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
3M	USD	New York	29 819	176,55	49 499	46 281	-6 490	2,5	0,01
HEICO Corp A	USD	New York	45 000	90,01	40 329	35 608	-3 230	2,0	0,06
Roper Technologies	USD	New York	21 865	354,45	40 439	68 131	22 610	3,8	0,02
Siteone Landscape Supply	USD	New York	48 691	90,25	19 672	38 631	16 740	2,1	0,12
Smith (A.O.) Corp	USD	New York	58 500	47,64	23 005	24 500	849	1,3	0,04
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>172 944</b>	<b>213 150</b>	<b>30 479</b>	<b>11,7</b>	
<b>Informationsteknik</b>									
Accenture A	USD	New York	39 236	210,32	43 488	72 544	23 652	4,0	0,01
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	31 167	256,76	30 879	70 349	34 271	3,9	0,04
Broadridge Financial Solutions	USD	New York	39 695	122,41	38 609	42 716	3 721	2,4	0,03
CDW Corp	USD	Nasdaq Ngs	58 000	142,67	42 114	72 744	26 491	4,0	0,04
Cognizant Tech Solutions	USD	Nasdaq Ngs	107 386	61,45	59 103	58 011	-4 136	3,2	0,02
Microsoft Corp	USD	Nasdaq Ngs	40 047	157,47	53 101	55 438	4 962	3,1	0,00
Visa A	USD	New York	57 222	187,69	48 493	94 415	39 435	5,2	0,00
<b>Totalt Informationsteknik</b>					<b>315 786</b>	<b>466 218</b>	<b>128 397</b>	<b>25,7</b>	
<b>Material</b>									
Ball Corp	USD	New York	109 096	64,56	34 059	61 912	23 201	3,4	0,03
Polyone Corp	USD	New York	139 978	36,95	46 934	45 469	-5 650	2,5	0,18
Sherwin-Williams Co	USD	New York	11 793	578,51	32 094	59 975	23 389	3,3	0,01
<b>Totalt Material</b>					<b>113 087</b>	<b>167 356</b>	<b>40 941</b>	<b>9,2</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	6 890	1 335,00	53 370	80 861	21 696	4,5	0,00
Facebook A	USD	Nasdaq Ngs	26 079	205,39	35 710	47 088	7 185	2,6	0,00
<b>Totalt Telekomoperatörer</b>					<b>89 080</b>	<b>127 949</b>	<b>28 881</b>	<b>7,0</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>1 253 216</b>	<b>1 806 388</b>	<b>442 881</b>	<b>99,4</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

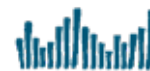
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

# ODIN 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*

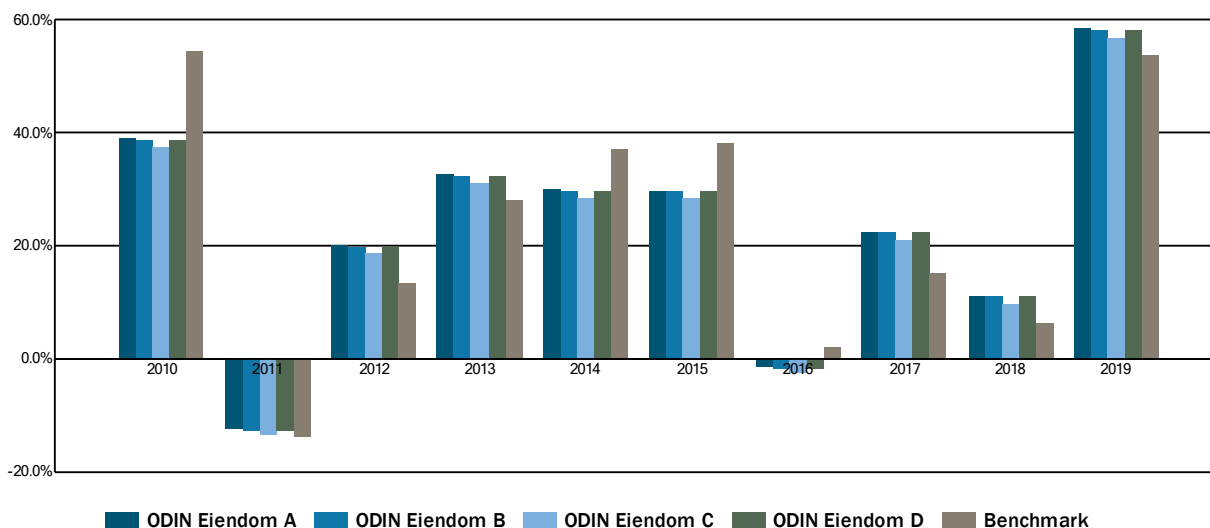


## Fakta om fonden

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	226,81	4 164 487	945	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	224,62	3 736 780	839	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	1 507,27	1 283 363	1 934	1,50%
ODIN Eiendom D	N00010748155	224,63	40 106	9	0,75%

## Årlig avkastning % - NOK

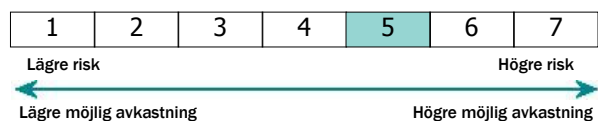


## Historisk avkastning % - NOK

	Senaste	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
ODIN Eiendom A	5,46	58,45	29,37	22,55	21,42	19,13
ODIN Eiendom B	5,42	58,05	29,06	22,26	21,12	18,83
ODIN Eiendom C	5,39	56,78	27,84	21,08	19,94	17,66
ODIN Eiendom D	5,46	58,15	29,07	22,26	21,12	18,83
Index	5,27	53,44	23,41	21,43	21,45	15,22

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

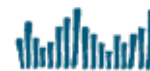
## Riskmätning 2019-12-31



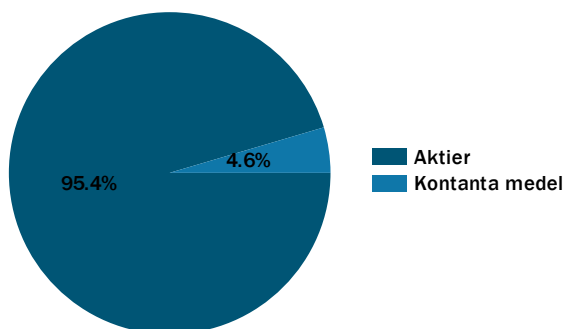
	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	11,95	11,69
Aktiv andel	39,67	

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

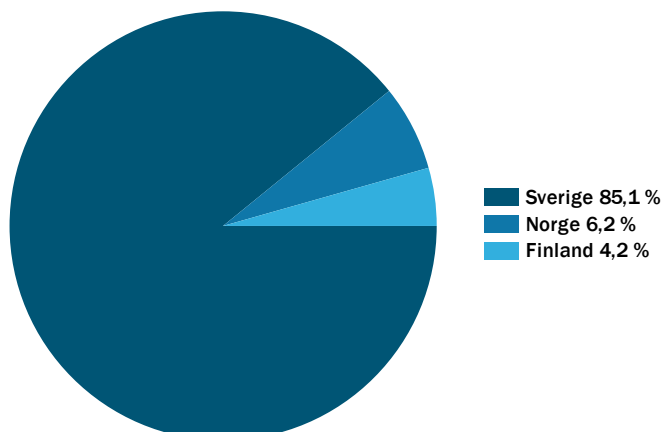
\*Innan 2016/01/01 var fondens referensindex Carnegie Sweden Real Estate Index.



## Tillgångsallokering %



## Geografisk fördelning %\*



## Sektorfördelning %\*

Sektor	Portfölj	Index
Fastighet	89,7 %	82,9 %
Kontanta medel	4,6 %	0,0 %
Sällanköpsvaror och -tjänster	4,0 %	5,1 %
Industrivaror och tjänster	1,7 %	0,3 %
Finans	0,0 %	11,7 %

## 10 största innehaven

Balder B	8,6 %
Wihlborgs	8,1 %
Sagax B	7,3 %
Klövern B	4,6 %
Fabege	4,3 %
Corem Property B	4,3 %
Castellum	4,3 %
Nyfosa	4,2 %
Hemfosa Fastigheter	4,2 %
Stendorren Fastigheter B	4,2 %

## 5 bästa bidragsgivarna hittills i år

Sagax B	6,6 %
Balder B	5,7 %
Wihlborgs	5,5 %
Nyfosa	3,3 %
Hemfosa Fastigheter	3,1 %

## 5 svagaste bidragsgivarna hittills i år

Kojamo	0,0 %
Eiendomsspar	0,5 %
Self Storage Group	0,8 %
Platzer Fastigheter	0,9 %
K2A Knaust & Andersson B	1,2 %

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

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

Anställda i ODIN Forvaltning AS har ingen möjlighet att handla med enskilda instrument som aktier och obligationer. Anställdas egenhandel måste ske i enlighet med ODIN Forvaltning AS interna riktlinjer för egenhandel.

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.

)\* Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från MSCI & Standard and Poor's.





## Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader</b>			
1. Ränteintäkter		971	212
2. Utdelning		43 051	37 093
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		129 166	175 674
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		895 639	-55 438
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	901	12
<b>I. Portföljens resultat</b>		<b>1 069 728</b>	<b>157 554</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	-27 553	-17 930
9. Andra intäkter	8	59	1 248
10. Andra kostnader	8	-81	-70
<b>II. Förvaltningsresultat</b>		<b>-27 576</b>	<b>-16 752</b>
<b>III. Resultat före skatt</b>		<b>1 042 152</b>	<b>140 802</b>
11. Skatt	12	0	0
<b>IV. Årets resultat</b>		<b>1 042 152</b>	<b>140 802</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		1 042 152	140 802

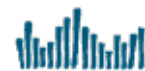
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2019	2018
<b>A. TILLGÅNGAR</b>			
<b>I. Fondens värdepapperstillgångar</b>			
1. Aktier		3 556 108	1 294 566
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
<b>II. Fordringar</b>			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		1 748	1 373
2. Andra fordringar		9 458	5 885
III. Bankmedel		171 297	50 160
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 738 610</b>	<b>1 351 984</b>
<b>B. Eget kapital</b>			
<b>I. Insatt eget kapital</b>			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		922 474	586 774
2. Överkurs/underkurs		856 358	-144 788
II. Ackumulerat eget kapital		1 948 467	906 315
<b>Summa eget kapital</b>	9,10	<b>3 727 299</b>	<b>1 348 301</b>
<b>C. Skulder</b>			
<b>I. Avsatt för utdelning till andelsägare</b>			
		0	0
<b>II. Andra skulder</b>			
		11 312	3 683
<b>III. Skatteskuld</b>			
		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>11 312</b>	<b>3 683</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>3 738 610</b>	<b>1 351 984</b>

## Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2018-12-31	1 348 301 352
Köp under 2019	2 411 933 511
Inlösnings under 2019	-1 075 088 340
Årets resultat 2019	1 042 152 026
Utdelning till andelsägare under 2019	0
<b>2019 års resultat överfört till eget kapital</b>	<b>1 042 152 026</b>
Eget kapital per 2019-12-31	3 727 298 549

## Not 10 - Andelar i fonden

	Antal andelar			NAV 31-12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Eiendom A	4 164 487	3 786 506	7 751 062	226,81	143,14	128,83
ODIN Eiendom B	3 736 780	1 452 337	1 284 139	224,62	142,13	128,24
ODIN Eiendom C	1 283 363	623 072	624 531	1 507,27	961,44	876,18
ODIN Eiendom D	40 106	5 830	100	224,63	142,04	128,17



## Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2019-12-31

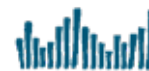
Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond- förmögenhet	% ägarandel i bolaget
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>									
Pandox	SEK	Stockholm	739 168	212,50	113 372	147 947	34 746	4,0	0,40
<b>Totalt Sällanköpsvaror och</b>					<b>113 372</b>	<b>147 947</b>	<b>34 746</b>	<b>4,0</b>	
<b>Industrivaror och tjänster</b>									
Self Storage Group	NOK	Oslo	2 256 674	28,30	44 493	63 864	19 371	1,7	2,73
<b>Totalt Industrivaror och tjänster</b>					<b>44 493</b>	<b>63 864</b>	<b>19 371</b>	<b>1,7</b>	
<b>Fastighet</b>									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	594 275	226,50	86 215	126 783	39 846	3,4	0,45
Balder B	SEK	Stockholm	786 918	434,20	187 228	321 828	135 179	8,6	0,41
Castellum	SEK	Stockholm	773 915	220,00	128 125	160 369	31 365	4,3	0,28
Catena	SEK	Stockholm	230 345	414,00	46 848	89 822	43 826	2,4	0,61
Corem Property B	SEK	Stockholm	6 215 264	27,50	102 040	160 989	55 360	4,3	1,64
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 480 269	85,60	83 446	119 349	34 809	3,2	1,10
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	87 034	500,00	30 811	43 517	12 706	1,2	0,24
Entra	NOK	Oslo	844 337	145,00	99 933	122 429	22 496	3,3	0,46
Fabege	SEK	Stockholm	1 096 262	156,10	120 177	161 184	40 870	4,3	0,33
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	1 376 001	121,70	95 761	157 730	61 946	4,2	0,76
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	598 772	185,50	79 858	104 619	25 782	2,8	0,28
K2A Knaust & Andersson B	SEK	Stockholm	271 490	176,20	18 741	45 057	24 891	1,2	1,59
Klövern B	SEK	Stockholm	7 914 218	22,94	123 574	171 004	45 531	4,6	0,85
Kojamo	EUR	Helsinki	974 452	16,20	155 420	155 436	4 952	4,2	0,39
Kungsleden	SEK	Stockholm	1 510 481	98,65	104 480	140 352	34 848	3,8	0,69
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	1 178 516	112,80	83 608	125 213	41 890	3,4	1,81
Nyfosa	SEK	Stockholm	2 080 286	80,75	94 087	158 223	65 386	4,2	1,24
Platzer Fastigheter	SEK	Stockholm	1 406 580	111,60	126 479	147 854	19 481	4,0	1,17
Sagax B	SEK	Stockholm	2 113 105	136,40	122 377	271 482	146 131	7,3	0,48
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	999 036	167,50	95 912	157 616	61 223	4,2	3,55
Wallenstam B	SEK	Stockholm	955 595	113,80	78 287	102 429	26 703	2,7	0,29
Wihlborgs	SEK	Stockholm	1 843 014	173,40	195 646	301 011	105 047	8,1	1,20
<b>Totalt Fastighet</b>					<b>2 259 053</b>	<b>3 344 297</b>	<b>1 080 268</b>	<b>89,7</b>	
<b>Summa värdepapper</b>					<b>2 416 918</b>	<b>3 556 108</b>	<b>1 134 385</b>	<b>95,4</b>	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt genomsnittsprincipen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser

U) Onoterade papper



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 2019, 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 3 782 000 850	ODIN Global	NOK 1 509 403 667
ODIN Norge	NOK 1 032 184 949	ODIN Emerging Markets	NOK 99 835 594
ODIN Sverige	NOK 3 284 409 233	ODIN USA	NOK 474 504 706
ODIN Europa	NOK 958 760 865	ODIN Eiendom	NOK 1 042 152 026

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 2019 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.

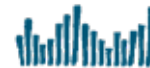
I samband med granskningen av årsredovisningen har vi att läsa övrig information för att se om det finns väsentliga skillnader mellan den övriga informationen och årsredovisningen samt de kunskaper vi fått under revisionens gång, eller om informationen innehåller uppenbara felaktigheter.

#### 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	Alesund
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

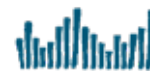
Målet med granskningen är att uppnå en rimlig försäkran om att årsredovisningen som helhet är fri från väsentliga felaktigheter, varken på grund av oegentligheter eller oavsiktliga fel samt avlägga en revisionsberättelse innehållande vår slutsats. Med rimlig försäkran avses en hög grad av säkerhet, vilket 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

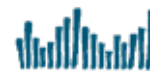
Med utgångspunkt från vår granskning av årsredovisningen enligt beskrivningen ovan, anser vi att upplysningarna i verksamhetsberättelsen, förutsättningarna för fortsatt verksamhet och förslaget till användning av resultaten är i enlighet med årsredovisningen och överensstämmer med gällande lagar och 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 2020  
KPMG AS

Geir Moen  
*Auktoriserad revisor*



Det kommer att hållas andelsägarstämman för värdepappersfonderna ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Eiendom, ODIN Small Cap, ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ, ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon og ODIN Europeisk Obligasjon

**Tid:** Torsdagen den 12 mars 2020 kl. 18.00.

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

**Till behandling föreligger:**

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

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

Oslo, 13 februari 2020

Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

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

**Anmälan till andelsägarstämman tisdagen den 12 mars 2020 meddelas skriftligen innan den 4 mars 2020 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 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



---

*skapar värde för framtiden*