



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 981 177 649
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: ODIN EUROPA
Forretningsadresse: Fjordalléen 16
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Bjørn Edvart Kristiansen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.02.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 08.06.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		1 374 852 643	-1 000 764 113
Sum inntekter		1 374 852 643	-1 000 764 113
Kostnader			
Annen driftskostnad		407 323 131	116 449 598
Sum kostnader		407 323 131	116 449 598
Driftsresultat		967 529 512	-1 117 213 712
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		209 444	94 463
Sum finansinntekter		209 444	94 463
Netto finans		209 444	94 463
Ordinært resultat før skattekostnad		967 738 956	-1 117 119 249
Skattekostnad på ordinært resultat		8 978 092	7 269 748
Ordinært resultat etter skattekostnad		958 760 865	-1 124 388 998
Årsresultat		958 760 865	-1 124 388 998
Årsresultat etter minoritetsinteresser		958 760 865	-1 124 388 998
Totalresultat		958 760 865	-1 124 388 998
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		958 760 865	
Overført fra annen egenkapital			-1 124 388 998
Sum overføringer og disponeringer		958 760 865	-1 124 388 998



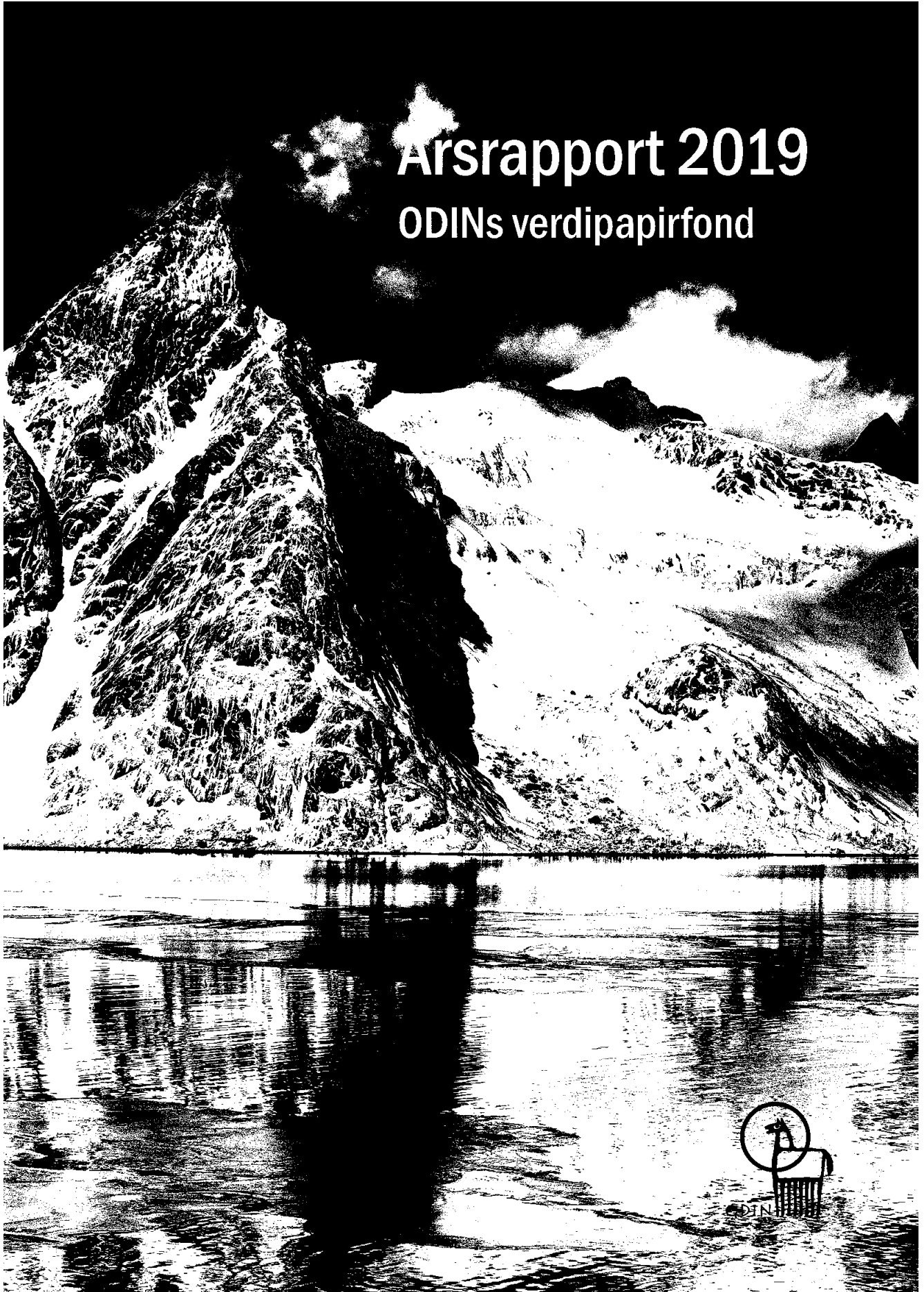
Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler		5 655 929 159	4 999 943 587
Sum finansielle anleggsmidler		5 655 929 159	4 999 943 587
Sum anleggsmidler		5 655 929 159	4 999 943 587
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		23 416 259	25 102 378
Sum fordringer		23 416 259	25 102 378
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		32 053 954	51 009 255
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		32 053 954	51 009 255
Sum omløpsmidler		55 470 212	76 111 633
SUM EIENDELER		5 711 399 371	5 076 055 220
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		3 471 344 152	3 647 842 275
Overkurs		-735 766 226	-588 729 901
Sum innskutt egenkapital		2 735 577 926	3 059 112 374
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		2 964 059 263	2 005 298 399



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Sum opptjent egenkapital		2 964 059 263	2 005 298 399
Sum egenkapital		5 699 637 190	5 064 410 773
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		11 762 181	11 644 447
Sum kortsiktig gjeld		11 762 181	11 644 447
Sum gjeld		11 762 181	11 644 447
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 711 399 371	5 076 055 220



Arsrapport 2019

ODINs verdipapirfond



Årsrapporter ODINs aksjefond

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



Styrets beretning ODINs aksjefond 2019



ODINs aksjefond omfatter følgende fond: ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA og ODIN Eiendom.

Aksjefondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi. Fondene står fritt til å investere innenfor vedtektenes begrensninger. Målsettingen er å oppnå høyest mulig avkastning på fondenes investeringer sammenlignet med fondenes referanseindekser.

Den 25. november 2019 ble følgende fusjoner gjennomført: ODIN Finland ble fusjonert inn i ODIN Norden og ODIN Energi ble fusjonert inn i ODIN Global.

Det er ulikt forvaltningshonorar i fondenes andelsklasser, se note 7, og andelsklassene har ulike krav til minste tegningsbeløp. Dette gjelder andelsklassene A, B og C. Andelsklasse D er åpen for andelseiere som tegner gjennom distributører som etter avtale med ODIN Forvaltning ikke kan motta returprovisjon.

Det er ikke foretatt endringer i fondenes mandater i 2019.

Ved utgangen av 2019 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasse	Antall andeler
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) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

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

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. ODINs forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller

bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike aksjefond finnes under det enkelte fonds årsrapport. Fondenes indeksuavhengighet, kombinert med forvalterens kunnskap og erfaring, er viktige forutsetninger for gode investeringsbeslutninger. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse og gjøres med utgangspunkt i egne selskapsanalyser.

Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

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

Innløsninger i perioden

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

Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2019 utgjorde:

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

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



Styrets beretning ODINs aksjefond 2019



Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2019 viser at fondene hadde følgende overskudd/underskudd:

Fond	Årsresultat	Saldo
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

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til/ fra egenkapitalen i hvert fond eller hver fondsklasse.

Avkastningen i fondene varierer fra år til år. Alle fond (andelsklasse C) hadde positiv avkastning i 2019. Fem av åtte fond var foran sine referanseindekser. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Norden

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje og aksje- eller obligasjonsnotering. Fondet er et lukket aksjefond som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller selskapsinnregistrering i Norge, Finland, Danmark og Norge.

Etablert: 01.06.1990





ODIN Norden

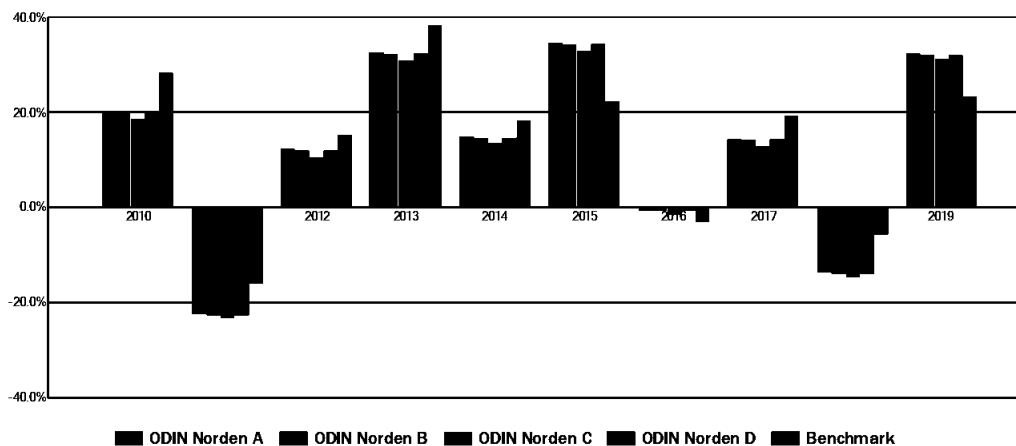


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Truls Haugen, Vegard Søraunet
Fondets etableringsdato	01.06.1990
Referanseindeks	VINXBCAPNOKNI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	0,46	23,29	11,55	10,47	12,86	9,79

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
Lavere risiko ← → Høyere risiko							Volatilitet (3 år)	10,13
← Lavere mulig avkastning → Høyere mulig avkastning							Aktiv andel	75,24

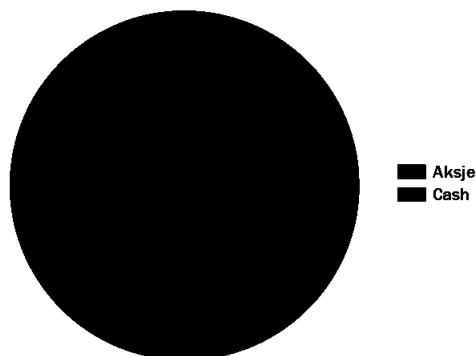
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



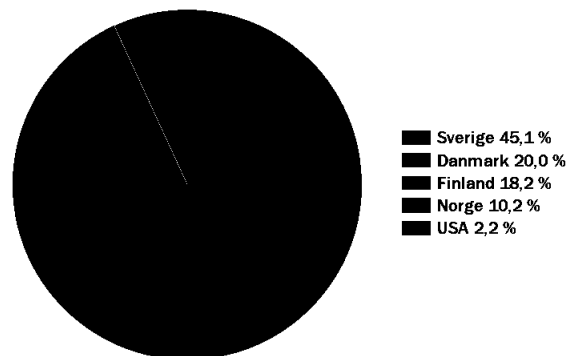
ODIN Norden



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indels
Industrivarer- og tjenester	36,0 %	27,3 %
Informasjonsteknikk	12,1 %	6,4 %
Finans	11,8 %	16,2 %
Helsetjenester	8,8 %	15,7 %
Kapitalvarer og - tjenester	8,5 %	4,7 %
Dagligvarer	8,3 %	7,8 %
Materialer	7,8 %	7,4 %
Energi	4,3 %	4,8 %
Cash	2,3 %	0,0 %
Eiendom	0,0 %	3,3 %
Forsyningselskaper	0,0 %	2,2 %
Telekom	0,0 %	4,3 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel førøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Norden



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		430	164	A. Eiendeler			
2. Utbytte		411 895	360 983	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		492 703	655 711	1. Aksjer	11	15 089 097	10 118 673
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		3 094 360	-2 609 992	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeeinntekter/-kostnader	8	-6 522	1 151	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		3 992 866	-1 591 983	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		27 630	18 672
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		609	31 168
8. Forvaltningshonorar	7	-203 732	-202 800	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	5 130	11 450	Sum eiendeler		15 506 689	10 475 067
10. Andre kostnader	8	-425	-68	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-199 027	-191 418	I. Innkuttet egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad							
11. Skattekostnad	12	-11 832	-10 858	1. Andelskapital til pålydende		1 538 038	2 055 984
IV. Årsresultat		3 782 007	-1 794 259	2. Overkurs/underkurs		-3 903 024	-3 405 912
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Oppkjøpt egenkapital			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	15 479 963	10 375 202
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		3 782 007	-1 794 259	C. Gjeld			
				I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
				0			
				II. Annen gjeld			
				26 726			
				III. Skattegjeld			
				0			
				Sum gjeld			
				26 726			
				Sum gjeld og egenkapital			
				15 506 689			
				10 475 067			

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018*	12 267 783 447
Tegning i 2019	606 268 005
Innløsninger i 2019	-1 176 095 750
Årsresultat 2019	3 782 006 850
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	3 782 006 850
Egenkapital pr. 31.12.2019	15 479 962 552

*Egenkapital pr. 31.12.2019 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Norden



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Axtoiv	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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					1 098 840	1 318 347	206 907	8,5	
Dagligvarer									
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
Schouw & Co	DKK	København	440 776	559,00	333 081	324 821	-12 071	2,1	1,73
Totalt Dagligvarer					893 996	1 284 045	396 168	8,3	
Energi									
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
Totalt Energi					643 428	672 033	35 413	4,3	
Finans									
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	1,8	0,25
Totalt Finans					1 384 883	1 814 988	359 711	11,7	
Helsetjenester									
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
Totalt Helsetjenester					927 626	1 345 062	347 051	8,7	
Industrivarer og tjenester									
ASSA ABLOY 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
Totalt Industrivarer og tjenester					2 868 468	5 567 633	2 619 595	36,0	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					1 346 015	1 872 729	545 577	12,1	



ODIN Norden



Note 1.1 - Porteføljeverst 31.12.2019

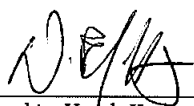
Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedskurs	Kostpris	Markedsværdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta		NOK 1000			
Materieler									
Chr. Hansen Holding A/S	DKK	København	322 600	531,00	233 987	225 826	-3 240	1,5	0,24
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 467 701	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	7,89
Tikkurila	EUR	Helsinki	797 448	14,34	113 971	112 598	-11 964	0,7	1,81
Totalt Materieler					784 315	1 214 260	340 906	7,8	
Total portefølje					9 927 569	15 089 097	4 861 327	97,5	


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

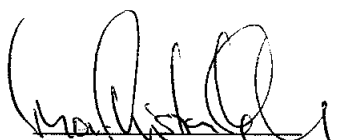
Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser


Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN/Forvaltning AS



Joachim Høgh-Krohn
styreleder

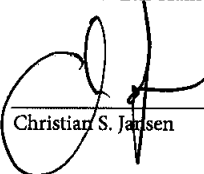

Vidar Horne


Thor Christian Haugland


Anne Berit Aker Hansen


Sigurd Aune


Marianne Heien Blystad


Christian S. Jansen


Dag J. Opedal


Anders Stenstad


Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Norge

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjeselskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Norge.

Etablert: 26.06.1992





ODIN Norge

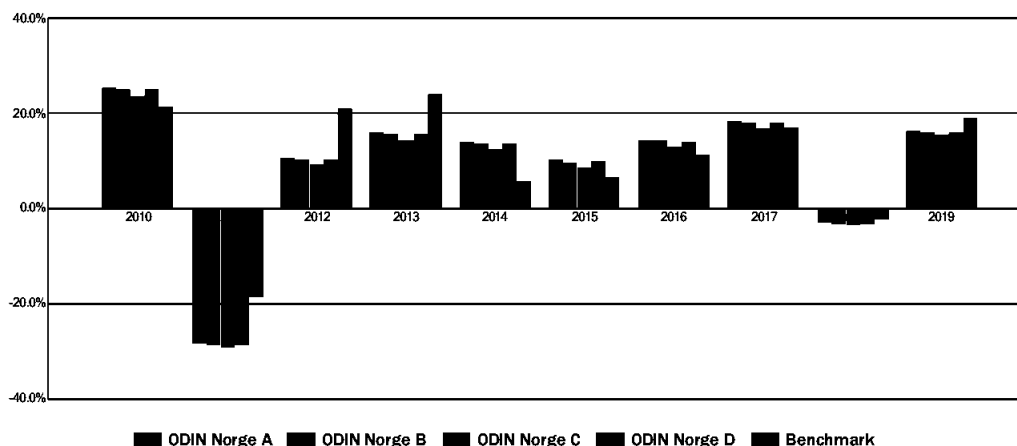


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vigdís Almestad
Fondets etableringsdato	26.06.1992
Referanseindeks	Oslo Børs Fondindeks
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

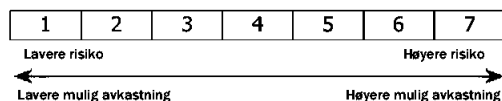


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	3,26	19,20	10,98	10,18	9,78	10,73

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	9,09	9,75
Aktiv andel	47,65	

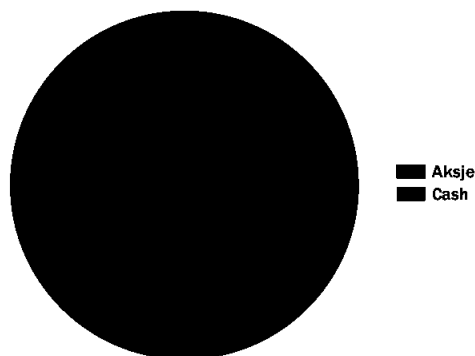
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



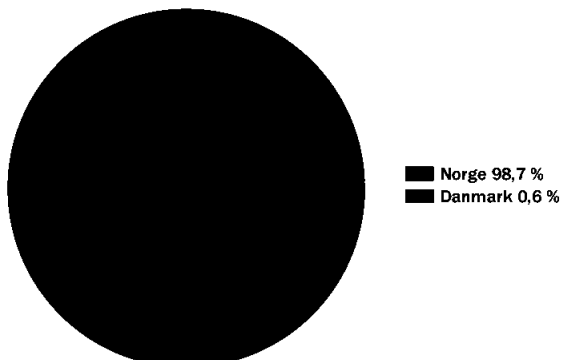
ODIN Norge



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Finans	21,2 %	19,5 %
Industrivarer- og tjenester	17,6 %	8,9 %
Energi	17,6 %	19,8 %
Materialer	16,4 %	9,0 %
Dagligvarer	9,5 %	20,8 %
Telekom	8,7 %	14,1 %
Informasjonsteknikk	4,8 %	2,9 %
Eiendom	2,3 %	2,1 %
Kapitalvarer og - tjenester	1,2 %	0,8 %
Cash	0,7 %	0,0 %
Helsetjenester	0,0 %	0,6 %
Forsyningselskaper	0,0 %	1,5 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Norge



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		2 158	1 834				
2. Utbytte		242 487	256 592				
3. Gevinst/tap ved realisasjon		186 960	312 987				
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		698 127	-723 246				
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	14	-9				
I. Porteføljeresultat		1 129 745	-151 843				
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0				
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0				
8. Forvaltningshonorar	7	-97 988	-97 442				
9. Andre inntekter	8	519	813				
10. Andre kostnader	8	-91	-14				
II. Forvaltningsresultat		-97 560	-96 643				
III. Resultat før skattekostnad		1 032 185	-248 486				
11. Skattekostnad	12	0	0				
IV. Årsresultat		1 032 185	-248 486				
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0				
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0				
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 032 185	-248 486				
A. Elendeler							
I. Fondets verdipapirportefølje							
1. Akkøjer	11	7 402 077	6 401 482				
2. Konvertible	11	0	0				
3. Warrants	11	0	0				
II. Fordringer							
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	649				
2. Andre fordringer		672	1 295				
III. Bankinnskudd		66 194	234 884				
Sum elendeler		7 468 942	6 638 310				
B. Egenkapital							
I. Innskutt egenkapital							
1. Andelskapital til pålydende		1 169 820	1 078 204				
2. Overkurs/underkurs		-2 796 139	-2 527 812				
II. Opptjent egenkapital		9 082 089	8 049 904				
Sum egenkapital	9,10	7 455 770	6 600 296				
C. Gjeld							
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
		0	0				
II. Annen gjeld							
		13 172	38 014				
III. Skattegjeld							
		0	0				
Sum gjeld		13 172	38 014				
Sum gjeld og egenkapital		7 468 942	6 638 310				

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	6 600 296 451
Tegning i 2019	590 840 190
Innløsninger i 2019	-767 551 168
Årsresultat 2019	1 032 184 949
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	1 032 184 949
Egenkapital pr. 31.12.2019	7 455 770 423

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Norge



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
XXL	NOK	Oslo	5 210 653	16,75	296 483	87 278	-209 205	1,2	3,14
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					296 483	87 278	-209 205	1,2	
Dagligvarer									
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
Mowl	NOK	Oslo	1 530 359	228,20	147 484	349 228	201 744	4,7	0,30
Totalt Dagligvarer					474 567	707 350	232 783	9,5	
Energi									
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
Totalt Energi					1 206 271	1 311 668	105 398	17,6	
Finans									
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
Totalt Finans					973 716	1 583 589	609 873	21,2	
Industrivarer og -tjenester									
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
Veldekke	NOK	Oslo	2 582 169	119,50	175 391	308 569	133 178	4,1	1,91
Totalt Industrivarer og -tjenester					691 874	1 312 667	620 793	17,6	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					211 061	360 467	149 406	4,8	
Materialer									
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
Totalt Materialer					972 612	1 221 468	248 856	16,4	
Elendom									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	167,80	110 092	172 530	62 438	2,3	0,97
Totalt Elendom					110 092	172 530	62 438	2,3	
Telekom									
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
Totalt Telekom					502 075	645 059	142 984	8,7	
Total portefølje					5 438 752	7 402 077	1 963 326	99,3	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



ODIN Norge



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeginntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.

ODIN Sverige

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjeselskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Sverige.

Etablert: 31.10.1994





ODIN Sverige

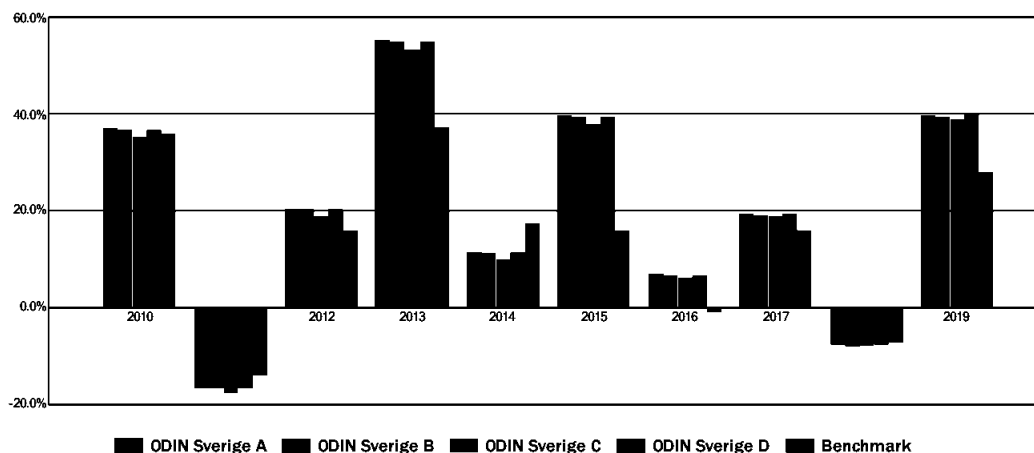


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vegard Søraunet
Fondets etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	OMXSB Cap GI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	0,58	27,95	11,22	9,51	13,17	11,91

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko				Høyere risiko		
←				→		
Lavere mulig avkastning				Høyere mulig avkastning		

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,06	12,67
Aktiv andel	79,42	

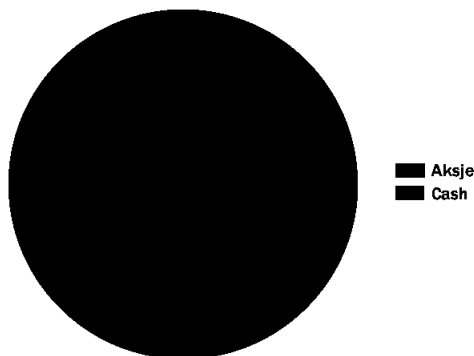
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoinndikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



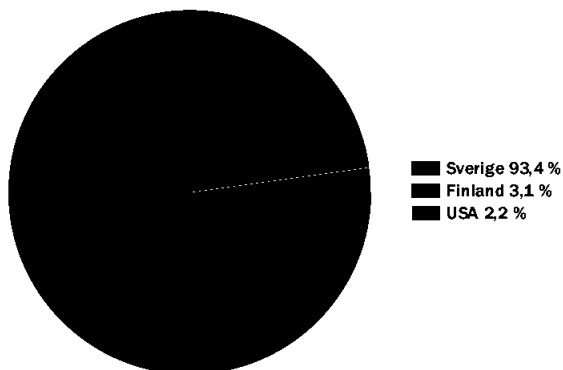
ODIN Sverige



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	42,4 %	34,1 %
Kapitalvarer og -tjenester	16,5 %	8,1 %
Informasjonsteknikk	11,1 %	8,4 %
Helsetjenester	7,2 %	5,7 %
Finans	6,4 %	20,3 %
Materialer	5,4 %	4,5 %
Dagligvarer	4,7 %	7,6 %
Eiendom	2,7 %	6,1 %
Telekom	2,2 %	4,0 %
Cash	1,4 %	0,0 %
Energi	0,0 %	1,2 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	0,0 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
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 %
Blotage AB	3,5 %
Fenix Outdoor B	3,2 %
Lagercrantz Group B	3,1 %
Sweco B	3,1 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Pooors.



ODIN Sverige



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		239	39	A. Eiendeler			
2. Utbytte		219 844	250 982	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		547 097	300 394	1. Aksjer	11	11 914 961	8 077 047
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 620 156	-1 234 071	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-5 336	-4 590	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		3 382 000	-687 246	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Oppjente, ikke mottatte inntekter		2 958	1 219
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		7 061	5 763
8. Forvaltningshonorar	7	-100 718	-93 564	III. Bankinnskudd		237 516	244 678
9. Andre inntekter	8	4 436	4	Sum eiendeler		12 182 497	8 328 707
10. Andre kostnader	8	-257	-45	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-96 539	-93 605	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad		3 285 461	-780 851	1. Andelskapital til pålydende		2 961 528	2 733 275
11. Skattekostnad	12	-1 052	-802	2. Overkurs/underkurs		-1 287 989	-1 569 252
IV. Årsresultat		3 284 409	-781 654	II. Opplyent egenkapital		10 414 071	7 129 662
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	Sum egenkapital	9,10	12 087 609	8 293 685
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	C. Gjeld			
3. Overført til/fra opplyent egenkapital		3 284 409	-781 654	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
				II. Annen gjeld		74 888	35 023
				III. Skattgjeld		0	0
				Sum gjeld		74 888	35 023
				Sum gjeld og egenkapital		12 182 497	8 328 707

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	8 293 684 504
Tegning i 2019	2 212 418 357
Innløsninger i 2019	-1 702 902 711
Årsresultat 2019	3 284 409 233
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	3 284 409 233
Egenkapital pr. 31.12.2019	12 087 609 383

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Sverige



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Autoliv	SEK	Stockholm	349 380	797,20	179 270	262 343	75 019	2,2	0,40
Bygghem 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
Dunl	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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					1 568 281	1 991 625	436 412	16,5	
Dagligvarer									
Axfood	SEK	Stockholm	1 384 603	209,00	200 660	272 569	82 473	2,3	0,66
Esslty B	SEK	Stockholm	1 049 201	302,80	201 986	299 240	96 729	2,5	0,15
Totalt Dagligvarer					402 646	571 809	179 201	4,7	
Finans									
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
Totalt Finans					682 986	773 090	88 047	6,4	
Helsetjenester									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 604 894	293,00	139 938	442 913	318 860	3,7	5,61
Blotage AB	SEK	Stockholm	3 620 000	124,10	377 039	423 141	38 890	3,5	5,55
Totalt Helsetjenester					516 977	866 054	357 750	7,2	
Industrivarer og -tjenester									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 696 897	231,00	346 684	369 209	33 543	3,1	9,28
ASSA ABLØY 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
Beljer Alma B	SEK	Stockholm	4 712 023	156,60	368 891	695 031	305 804	5,7	7,82
Beljer 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
Totalt Industrivarer og -tjenester					2 686 969	5 125 007	2 430 164	42,4	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					660 712	1 345 635	706 474	11,1	
Materialer									
Ahstrom-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
Totalt Materialer					620 869	646 330	23 910	5,3	
Elendom									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	1 537 030	226,50	267 051	327 911	58 970	2,7	1,15
Totalt Elendom					267 051	327 911	58 970	2,7	



ODIN Sverige



Note 11 - Porteføljeeversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedsværdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Local valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000			
Telekom									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	4 000 000	71,00	240 023	267 500	24 164	2,2	1,28
Totalt Telekom					240 023	267 500	24 164	2,2	
Total portefølje					7 626 516	11 914 961	4 305 094	98,6	

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

Kostpris beregnet etter annt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høgh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

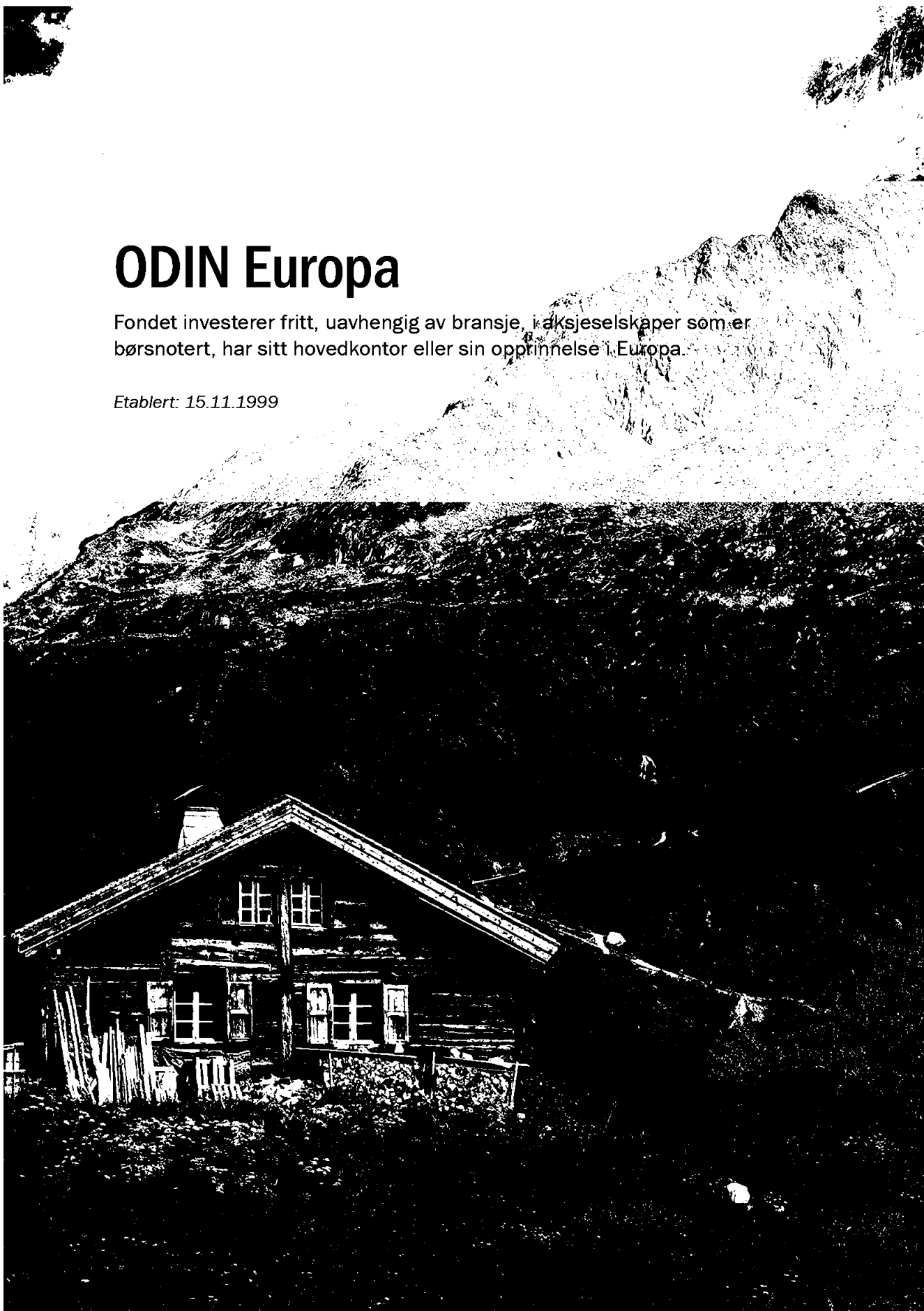
Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Europa

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjeselskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Europa.

Etablert: 15.11.1999





ODIN Europa

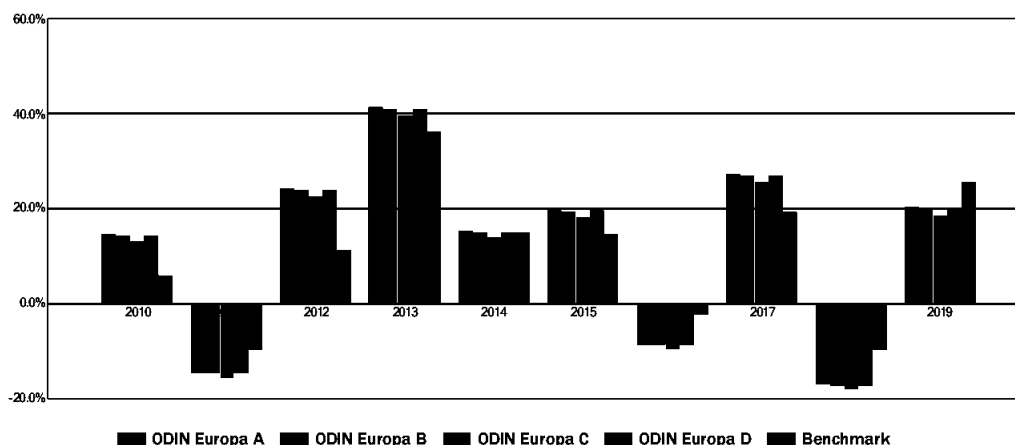


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Håvard Opland
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGDENU*
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	-0,75	25,90	10,73	8,71	9,73	4,56

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	13,34	10,40
← Lavere mulig avkastning				→ Høyere mulig avkastning			Aktiv andel	91,08	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

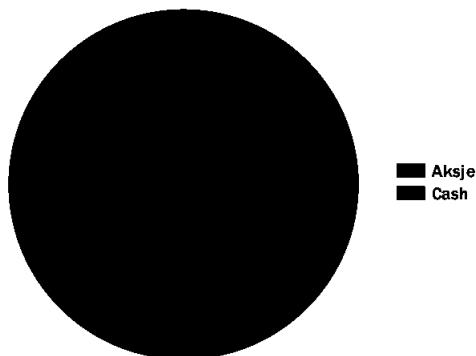
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD



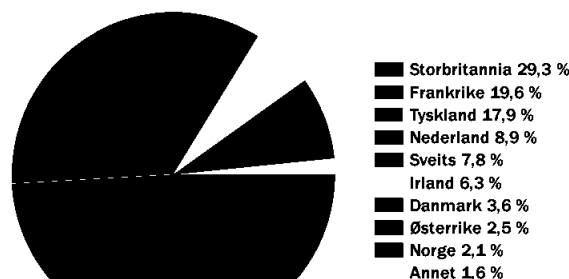
ODIN Europa



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	25,6 %	14,6 %
Informasjonsteknikk	17,5 %	6,3 %
Dagligvarer	15,7 %	13,0 %
Helsetjenester	13,3 %	14,8 %
Finans	12,5 %	18,4 %
Kapitalvarer og - tjenester	10,9 %	8,3 %
Energil	4,2 %	6,7 %
Cash	0,4 %	0,0 %
Materialer	0,0 %	7,4 %
Eiendom	0,0 %	2,6 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,9 %
Telekom	0,0 %	4,0 %

10 største innehav

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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poors.



ODIN Europa



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		204	93	I. Eiendeler			
2. Utbytte		134 829	141 450	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-128 605	365 152	1. Akejer	1.1	5 655 929	4 999 944
4. Netto endring urealiserte kuregevinster/kurstap		1 051 948	-1 523 308	2. Konvertible	1.1	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	1 026	-2 081	3. Warrants	1.1	0	0
I. Porteføljeresultat		1 059 404	-1 018 695	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		23 315	24 501
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		102	639
8. Forvaltningehonorar	7	-92 117	-98 669	III. Banklånskudd		32 054	50 972
9. Andre inntekter	8	480	277	Sum eiendeler		5 711 399	5 076 055
10. Andre kostnader	8	-27	-33	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-91 665	-98 424	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattkostnad							
11. Skattkostnad	12	-8 978	-7 270	1. Andelskapital til pålydende		3 471 344	3 647 842
IV. Årsresultat		958 761	-1 124 389	2. Overkurs/underkurs		-735 766	-588 730
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdeilt til andelseiere i året		0	0	II. Opplyst egenkapital		2 964 059	2 005 298
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	5 699 637	5 064 411
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		958 761	-1 124 389	C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Annen gjeld							
III. Skattgjeld							
Sum gjeld							
Sum gjeld og egenkapital							

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	5 064 410 773
Tegning i 2019	476 645 856
Innløsninger i 2019	-800 180 303
Årsresultat 2019	958 760 865
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	958 760 865
Egenkapital pr. 31.12.2019	5 699 637 190

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Europa



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					554 526	614 121	9 141	10,8	
Dagligvarer									
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
Totalt Dagligvarer					693 319	893 668	137 417	15,7	
Energ									
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
Totalt Energ					458 847	237 768	-228 747	4,2	
Finans									
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
Totalt Finans					732 937	710 269	-54 190	12,5	
Helsetjenester									
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
Totalt Helsetjenester					566 384	750 600	118 688	13,2	
Industrivarer og tjenester									
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
Totalt Industrivarer og tjenester					809 940	1 455 737	510 096	25,5	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					622 794	993 866	266 830	17,4	
Total portefølje					4 438 746	5 655 929	759 235	99,2	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



ODIN Europa



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	Andel	Hastighet (%)
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Global

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjeselskaper over hele verden. Et globalt investeringsunivers gir bredest mulig utvalg av investeringsmuligheter og spredning av risiko på tvers av regioner og bransjer.

Etablert: 15.11.1999





ODIN Global

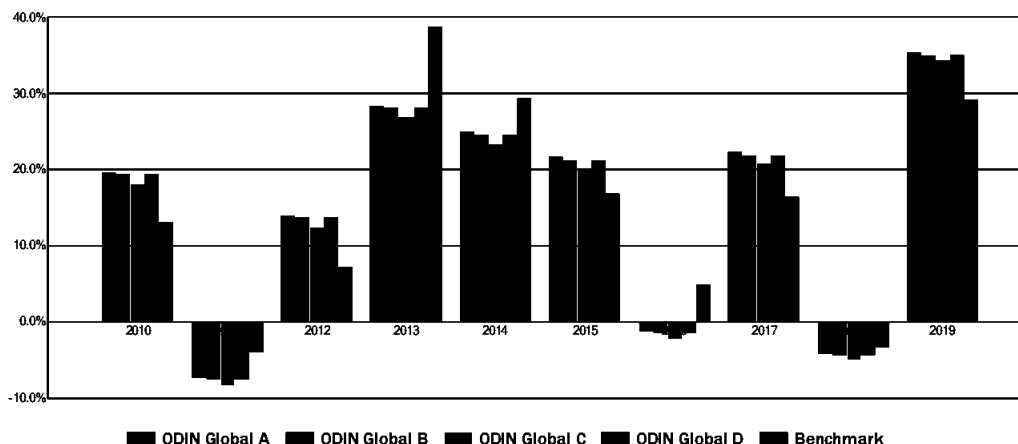


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Oddbjørn Dybvad, Harald Nissen, Håvard Opland
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGLMNU*
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

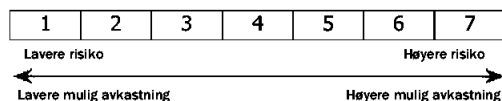


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	-1,73	29,43	13,45	12,32	14,08	5,44

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,90	10,93
Aktiv andel	98,00	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

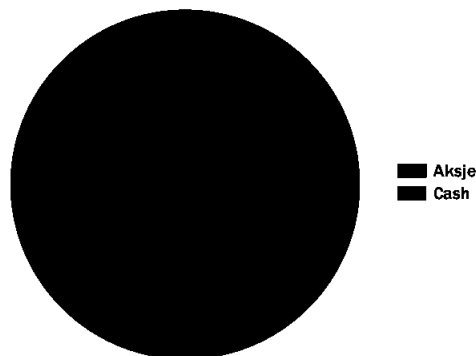
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD



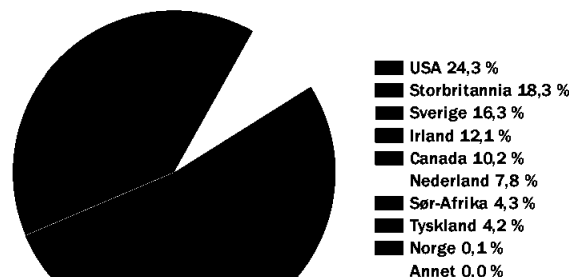
ODIN Global



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	49,0 %	11,8 %
Informasjonsteknikk	20,7 %	17,5 %
Finans	7,5 %	15,5 %
Dagligvarer	7,3 %	7,8 %
Kapitalvarer og - tjenester	7,2 %	9,6 %
Telekom	2,9 %	7,8 %
Materialer	2,8 %	4,6 %
Cash	2,4 %	0,0 %
Energi	0,1 %	4,9 %
Helsetjenester	0,0 %	13,3 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,3 %
Eiendom	0,0 %	3,9 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' Interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poors.



ODIN Global



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		1 364	304	I. Elendeler			
2. Utbytte		111 563	56 662	I. Fondets verdipapirportefølle			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		225 441	133 745	1. Akejer	11	6 603 390	3 798 645
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 262 519	-335 978	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-3 070	3 350	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		1 597 819	-141 817	II. Fordringer			
B. Forvaltningeginntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		9 529	9 583
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		4 569	4 940
8. Forvaltningehonorar	7	-81 107	-49 009	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	194	6	Sum elendeler		6 783 326	3 873 622
10. Andre kostnader	8	-119	-73	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-81 033	-49 076	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad							
11. Skattekostnad	12	-7 382	-3 373	1. Andelskapital til pålydende		2 423 474	2 184 437
IV. Årsresultat		1 509 404	-194 267	2. Overkurs/underkurs		-715 139	-213 691
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Opptjent egenkapital			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	6 767 923	3 866 918
3. Overført til/ fra opptjent egenkapital		1 509 404	-194 267	C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Annen gjeld							
III. Skattegjeld							
Sum gjeld							
Sum gjeld og egenkapital							

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018*	4 969 700 593
Tegning i 2019	1 258 045 227
Innløsninger i 2019	-969 226 631
Årsresultat 2019	1 509 403 667
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	1 509 403 667
Egenkapital pr. 31.12.2019	6 767 922 856

*Egenkapital pr. 31.12.2019 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Global



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					443 866	490 224	33 008	7,2	
Dagligvarer									
Bld 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
Totalt Dagligvarer					301 186	493 844	164 803	7,3	
Energ									
Awilco LNG	NOK	Oslo	2 492 803	3,20	16 612	7 977	-8 635	0,1	1,88
Totalt Energ					16 612	7 977	-8 635	0,1	
Finans									
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
Totalt Finans					475 482	508 935	19 425	7,5	
Industrivarer og tjenester									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	712 514	327,00	132 288	219 455	84 786	3,2	0,06
Blidvest	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
Totalt Industrivarer og tjenester					2 242 074	3 314 688	1 054 954	49,0	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					843 370	1 400 073	491 805	20,7	
Materialer									
Ball Corp	USD	New York	331 931	64,56	65 497	188 372	79 934	2,8	0,10
Totalt Materialer					65 497	188 372	79 934	2,8	
Telekom									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	16 980	1 335,00	82 356	199 277	99 704	2,9	0,00
Totalt Telekom					82 356	199 277	99 704	2,9	
Total portefølje					4 470 442	6 603 390	1 934 997	97,6	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



ODIN Global



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Bjystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.

ODIN Emerging Markets

Fondet er et indeksuavhengig globalt fond og kan fritt investere i selskaper som har en betydelig del av inntekter eller resultat fra fremvoksende markeder eller har en betydelig del av sine aktiva i slike land.

Etablert: 15.11.1999





ODIN Emerging Markets

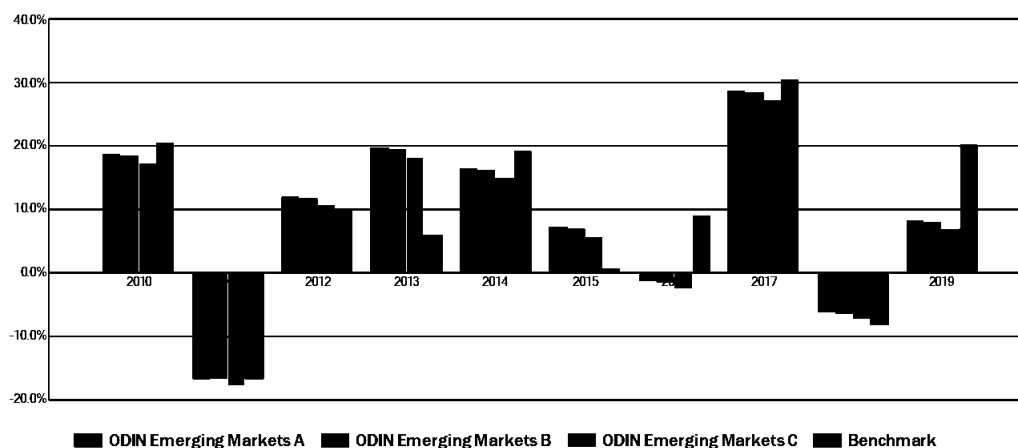


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Oddbjørn Dybvad
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MDEGEMUN*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

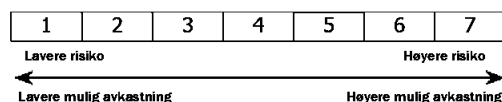


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	2,25	19,96	12,92	9,55	8,21	8,13

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,39	10,33
Aktiv andel	93,62	

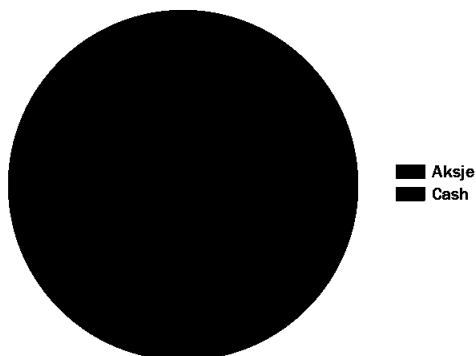
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD

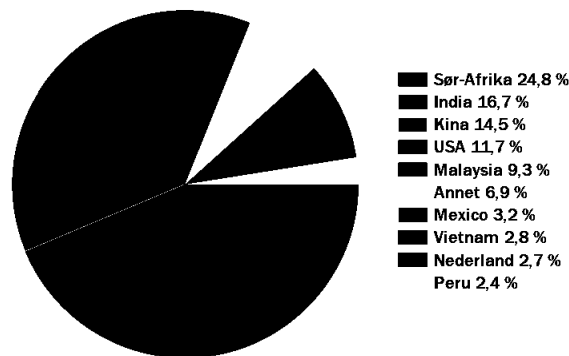
ODIN Emerging Markets



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Finans	28,1 %	26,2 %
Dagligvarer	17,8 %	5,0 %
Industrivarer- og tjenester	17,0 %	4,9 %
Kapitalvarer og - tjenester	7,3 %	15,0 %
Materialer	6,8 %	6,8 %
Informasjonsteknikk	6,5 %	18,5 %
Cash	5,1 %	0,0 %
Helsetjenester	4,6 %	2,7 %
Telekom	4,6 %	10,0 %
Forsyningsselskaper	2,1 %	2,2 %
Energi	0,0 %	6,2 %
Eiendom	0,0 %	2,4 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Emerging Markets



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		990	676	A. Elendeler			
2. Utbytte		27 226	32 294	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		35 389	50 290	1. Aksjer	11	1 322 581	1 221 790
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		54 931	-157 080	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	620	2 096	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		119 155	-71 724	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 198	2 015
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		238	174
8. Forvaltningshonorar	7	-16 897	-17 444	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	33	187	Sum elendeler		1 396 028	1 323 342
10. Andre kostnader	8	-71	-555	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-16 935	-17 812	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattakostnad							
		102 220	-89 536	1. Andelskapital til pålydende		843 892	839 472
11. Skattekostnad	12	-2 385	-3 141	2. Overkurs/underkurs		49 909	80 013
IV. Årsresultat		99 836	-92 677	II. Opptjent egenkapital			
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	Sum egenkapital	9,10	1 394 004	1 320 467
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	C. Gjeld			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		99 836	-92 677	I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
						0	0
				II. Annen gjeld			
						2 024	2 635
				III. Skattegjeld			
						0	240
				Sum gjeld			
						2 024	2 875
				Sum gjeld og egenkapital			
						1 396 028	1 323 342

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 320 466 703
Tegning i 2019	148 143 982
Innløsninger i 2019	-174 442 251
Årsresultat 2019	99 835 594
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	99 835 594
Egenkapital pr. 31.12.2019	1 394 004 028

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Emerging Markets



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
					Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					93 382	102 254	6 195	7,3	
Dagligvarer									
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
Totalt Dagligvarer					174 172	247 314	57 373	17,7	
Finans									
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
Totalt Finans					306 829	391 569	72 910	28,1	
Helsetjenester									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	5 431 550	5,56	28 752	64 642	32 352	4,6	0,16
Totalt Helsetjenester					28 752	64 642	32 352	4,6	
Industrivarer og tjenester									
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
Totalt Industrivarer og tjenester					201 127	237 509	28 916	17,0	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					102 609	90 985	-17 764	6,5	
Materieler									
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
Totalt Materieler					102 991	94 904	-12 609	6,8	
Telekom									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	149 052	383,20	60 667	64 462	-1 073	4,6	0,00
Totalt Telekom					60 667	64 462	-1 073	4,6	
Forsyningsselskaper									
Solarpack Corp Technologica	EUR	Madrid	230 000	12,78	25 820	28 943	3 893	2,1	0,69
Totalt Forsyningsselskaper					25 820	28 943	3 893	2,1	
Total portefølje					1 095 348	1 322 581	170 192	94,9	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

For note 12 - se side 46



ODIN Emerging Markets



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Møegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN USA

Fondet investerer i utvalgte amerikanske selskaper som er børsnotert eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i USA. Fondet investerer på tvers av stater, sektorer og bransjer.

Etablert: 31.10.2016





ODIN USA

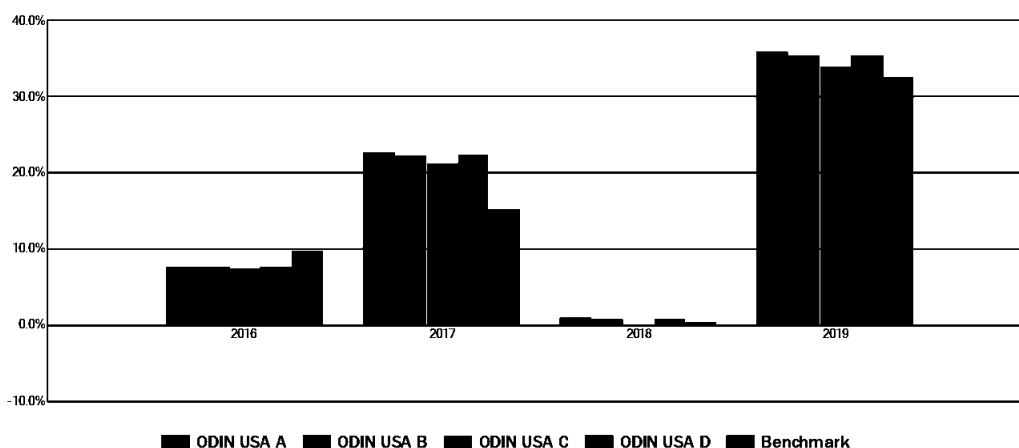


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Harald Nissen, Vigdis Almestad
Fondets etableringsdato	31.10.2016
Referanseindeks	MSEGUSUN*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

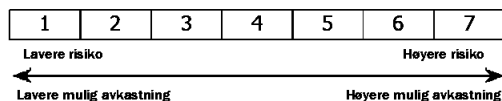


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	-1,89	33,00	15,57			18,07

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,20	12,46
Aktiv andel	86,51	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

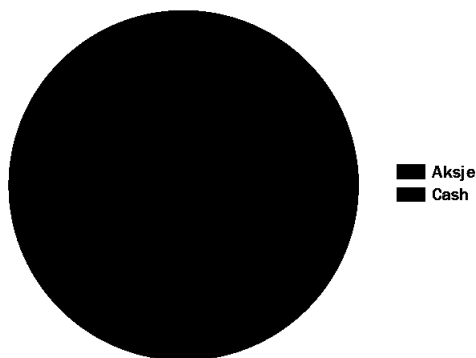
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar US Large-Mid Cap NR USD



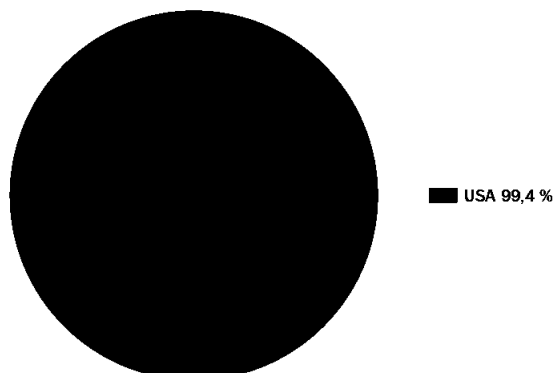
ODIN USA



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Informasjonsteknikk	25,7 %	23,5 %
Helsetjenester	16,5 %	14,4 %
Finans	14,4 %	12,8 %
Kapitalvarer og - tjenester	13,2 %	9,5 %
Industrivarer- og tjenester	11,7 %	9,3 %
Materialer	9,2 %	2,7 %
Telekom	7,0 %	10,1 %
Dagligvarer	1,7 %	6,5 %
Cash	0,2 %	0,0 %
Eiendom	0,0 %	3,6 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,4 %
Energi	0,0 %	4,2 %

10 største innehav

Bedrift	Prosent
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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poo's.



ODIN USA



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		753	515	I. Elendeler			
2. Utbytte		18 232	13 230	I. Fondets verdipapirportefølle			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		39 417	7 510	1. Aksjer	11	1 806 388	1 297 762
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		428 185	-4 179	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/kostnader	8	3 364	844	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		489 950	17 920	II. Fordringer			
B. Forvaltningseinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 114	937
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		164	58
8. Forvaltningshonorar	7	-12 920	-10 043	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	0	0	Sum elendeler		1 820 761	1 332 162
10. Andre kostnader	8	-13	-55	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-12 933	-10 088	I. Innkutt egenkapital			
III. Resultat før skattakostnad							
		477 016	7 822	1. Andelskapital til pålydende		1 004 431	998 514
11. Skattakostnad	12	-2 512	-1 762	2. Overkurs/underkurs		202 287	197 085
IV. Årsresultat		474 505	6 060	II. Opptjent egenkapital			
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	Sum egenkapital	9,10	1 816 809	1 331 185
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	C. Gjeld			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		474 505	6 060	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
				II. Annen gjeld			
						3 942	985
				III. Skatteskuld			
						0	-8
				Sum gjeld		3 942	977
				Sum gjeld og egenkapital		1 820 761	1 332 162

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 331 184 850
Tegning i 2019	77 770 693
Innløsninger i 2019	-66 651 387
Årsresultat 2019	474 504 706
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	474 504 706
Egenkapital pr. 31.12.2019	1 816 808 863

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN USA



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
					Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					168 338	239 648	64 478	13,2	
Dagligvarer									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	42 370	82,67	37 106	30 792	-8 471	1,7	0,00
Totalt Dagligvarer					37 106	30 792	-8 471	1,7	
Finans									
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
Totalt Finans					177 768	261 246	66 449	14,4	
Helse/tjenester									
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
Totalt Helse/tjenester					189 106	300 029	91 727	16,5	
Industrivarer og -tjenester									
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
Totalt Industrivarer og -tjenester					172 944	213 150	30 479	11,7	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					315 786	466 218	128 397	25,7	
Materialer									
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
Totalt Materialer					113 087	167 356	40 941	9,2	
Telekom									
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
Totalt Telekom					89 080	127 949	28 881	7,0	
Total portefølje					1 253 216	1 806 388	442 881	99,4	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

For note 12 - se side 54



ODIN USA



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kredit- tinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, her- under latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvalt- ningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstids- punktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond- loven 21.desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Fi- nansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende be- stemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN For- valtning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av fi- nansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse rele- vant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingska- tegori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvalt- ning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtg- gjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ord- ningen i 2019, hvor av 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av regle- ne om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Eiendom

Fondet investerer i selskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i et av de nordiske landene, og som hovedsakelig er beskjeftiget i eller med fast eiendom.

Etablert: 24.08.2000



ODIN Eiendom

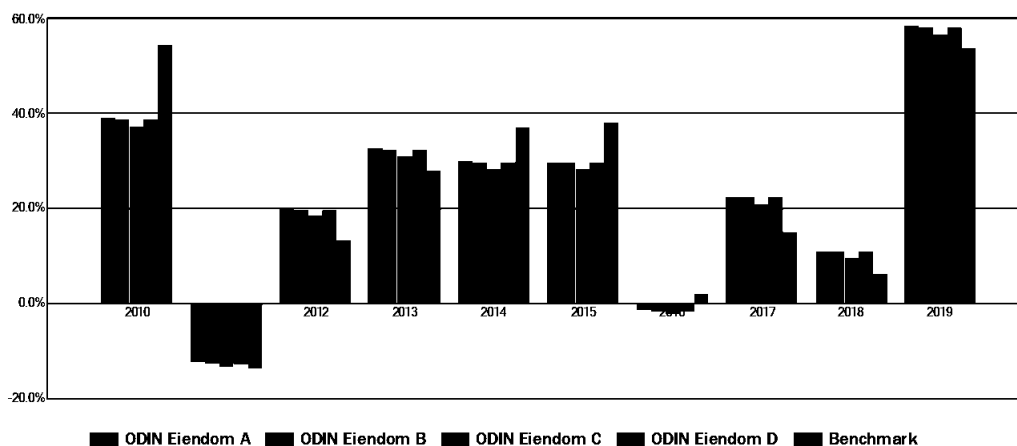


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Øystein Bøgfjellmo
Fondets etableringsdato	24.08.2000
Referanseindeks	VINX Real Estate Index*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andoler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

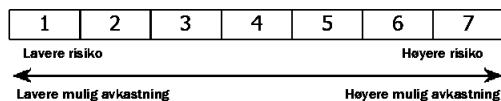


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	5,27	53,44	23,41	21,43	21,45	15,22

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,95	11,69
Aktiv andel	39,67	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

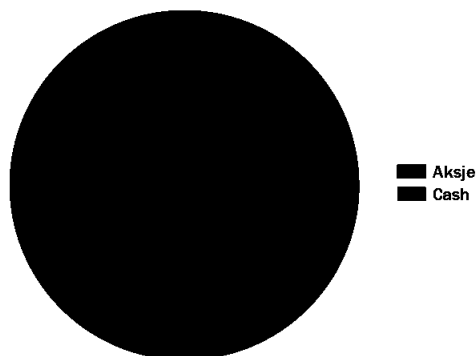
*Før 01.01.2016 var fondets referanseindeks Carnegie Sweden Real Estate Index.



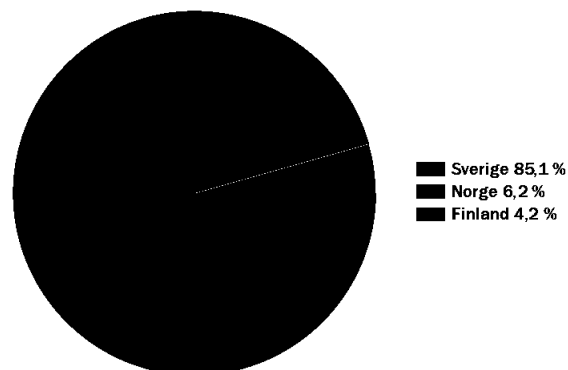
ODIN Eiendom



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indels
Eiendom	89,7 %	82,9 %
Cash	4,6 %	0,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	4,0 %	5,1 %
Industrivarer- og tjenester	1,7 %	0,3 %
Finans	0,0 %	11,7 %

10 største innehav

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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Eiendom



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		971	212	A. Eiendeler			
2. Utbytte		43 051	37 093	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/ tap ved realisasjon		129 166	175 674	1. Aksjer	11	3 556 108	1 294 566
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/ kurstap		895 639	-55 438	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/ kostnader	8	901	12	3. Warrants	11	0	0
LPorteføljeresultat		1 069 728	157 554	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 748	1 373
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		9 458	5 885
8. Forvaltningshonorar	7	-27 553	-17 930	III. Bankinnskudd		171 297	50 160
9. Andre inntekter	8	59	1 248	Sum eiendeler		3 738 610	1 351 984
10. Andre kostnader	8	-81	-70	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-27 576	-16 762	I. Innakutt egenkapital			
III. Resultat før skattakostnad							
11. Skattakostnad	12	0	0	1. Andelskapital til pålydende		922 474	586 774
IV. Årsresultat		1 042 152	140 802	2. Overkurs/ underkurs		856 358	-144 788
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Opptjent egenkapital		1 948 467	906 315
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	3 727 299	1 348 301
3. Overført til/ fra opptjent egenkapital		1 042 152	140 802	C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Annen gjeld							
III. Skattegjeld							
Sum gjeld						11 312	3 683
Sum gjeld og egenkapital						3 738 610	1 351 984

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 348 301 352
Tegning i 2019	2 411 933 511
Innløsninger i 2019	-1 075 088 340
Årsresultat 2019	1 042 152 026
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	1 042 152 026
Egenkapital pr. 31.12.2019	3 727 298 549

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Eiendom



Note 11 - Porteføljeverdier 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalverdi og -tjenester									
Pandox	SEK	Stockholm	739 168	212,50	113 372	147 947	34 746	4,0	0,40
Totalt Kapitalverdi og -tjenester					113 372	147 947	34 746	4,0	
Industriverdi og -tjenester									
Self Storage Group	NOK	Oslo	2 256 674	28,30	44 493	63 864	19 371	1,7	2,73
Totalt Industriverdi og -tjenester					44 493	63 864	19 371	1,7	
Eiendom									
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	136 179	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	180 989	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
Fabega	SEK	Stockholm	1 096 262	156,10	120 177	161 184	40 870	4,3	0,33
Hemfoa Fastigheter	SEK	Stockholm	1 376 001	121,70	95 761	157 730	61 946	4,2	0,76
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	698 772	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
Kjøvern 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	165 436	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
Nyfoa	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
Segax 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
Wilborgs	SEK	Stockholm	1 843 014	173,40	195 646	301 011	105 047	8,1	1,20
Totalt Eiendom					2 269 063	3 344 297	1 080 268	89,7	
Total portefølje					2 416 918	3 666 108	1 134 385	95,4	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

U) Unoterte papirer

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kredit- tinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. februar 2020
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



Årsrapporter

ODINs kombinasjonsfond

ODIN Aksje
ODIN Horisont
ODIN Flex
ODIN Konservativ
ODIN Rente



Styrets beretning ODINs kombinasjonsfond 2019



Fondene er aktivt forvaltet og investerer for tiden kun i aksje-fond og rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS. Målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser.

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

ODIN Rente med underliggende andelsklasser ble etablert 6. mai 2015. Den 10. juni 2015 ble det opprettet andelsklasser i ODIN Aksje, og den 14. februar 2019 i ODIN Horisont, ODIN Flex og ODIN Konservativ.

Andelsklassene A, B og C har forskjellige forvaltningshonorarer og forskjellige minste tegningsbeløp.

ODIN Aksje

Fondet har en aksjeandel på 100 prosent.

ODIN Horisont

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

ODIN Flex

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

ODIN Konservativ

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

ODIN Rente

Fondet har en renteandel på 100 prosent.

Det har ikke vært endringer i fondenes mandat i 2019.

Ved utgangen av 2019 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Aksje	A/B/C	8 378 878 081
ODIN Horisont	A/B/C	1 627 926 865
ODIN Flex	A/B/C	2 485 009 309
ODIN Konservativ	A/B/C	3 319 167 940
ODIN Rente	A/B/C	6 196 902 308

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

Finansiell risiko og risikostyring

Investeringer i kombinasjonsfond innebærer alltid en viss risiko. Med risiko menes svingninger i fondets andelsverdi over tid. Risikoen i det enkelte kombinasjonsfondet avhenger normalt av størrelsen på aksjeandelen. Således har ODIN Aksje høy risiko, ODIN Horisont middels til høy risiko, ODIN Flex middels risiko, ODIN Konservativ middels til lav risiko og ODIN Rente lav risiko. Kombinasjonsfondene er langsik-

tige investeringsalternativ, og vi anbefaler en minimum investeringsperiode på to til fem år, avhengig av aksjeandelen. Kortere investeringshorisont øker risikoen for tap. Lengre investeringshorisont reduserer risikoen for tap.

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

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

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

Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2019 utgjorde:

ODIN Aksje	A/B/C	0,37 %
ODIN Horisont	A/B/C	0,29 %
ODIN Flex	A/B/C	0,40 %
ODIN Konservativ	A/B/C	0,50 %
ODIN Rente	A/B/C	1,11 %

Fortsatt drift

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

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



Styrets beretning ODINs kombinasjonsfond 2019



Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2019 viser at fondene hadde følgende overskudd/underskudd:

Fond	Andelsklasse	Beløp
ODIN Aksje	A/B/C	1 663 169 527
ODIN Horisont	A/B/C	265 463 109
ODIN Flex	A/B/C	316 109 725
ODIN Konservativ	A/B/C	290 721 759

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

ODIN Rente (Andelsklasse A, B og C) hadde et overskudd på kr 311 971 000 som er disponert på følgende måte:

Disposisjon	Beløp
Utdeling til andelseiere	113 169 000
Overført fra egenkapital	198 802 000
Sum disponert	311 971 000

Avkastningen i ODINs kombinasjonsfond varierer fra år til år. Alle fem fond hadde positiv avkastning i 2019. Alle fondene med unntak av ett var foran sine referanseindekser. Referanseindeksene for fondenes renteplasseringer, Oslo Børs Statsobligasjonsindeks, reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondenes renteplasseringer. Styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte kombinasjonsfondene på en god måte over tid.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont A	0,60%
ODIN Horisont B	0,85%
ODIN Horisont C	1,25%
ODIN Flex A	0,50%
ODIN Flex B	0,65%
ODIN Flex C	1,00%
ODIN Konservativ A	0,35%
ODIN Konservativ B	0,50%
ODIN Konservativ C	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og markeds variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Aksje

Fondet er et fond-i-fond aksjefond som investerer i andre aksjefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 19.03.2014



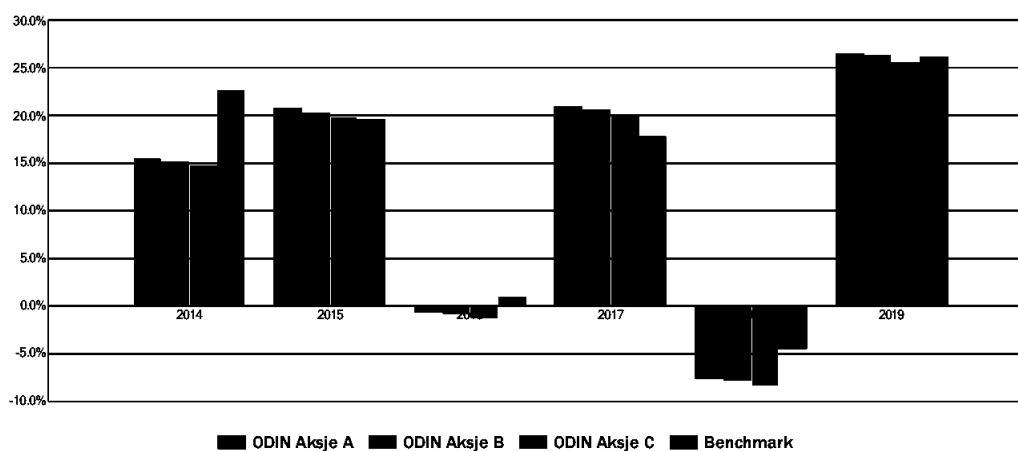
ODIN Aksje



Fondsfakta

Porteføljeforvalter Oddbjørn Dybvad, Vegard Søråunet
 Fondets etableringsdato 19.03.2014
 Referanseindeks 50% MSEGMMNU, 50% VINX*
 Tegn/Innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Aksje A	N00010732860	150,82	24 286 622	3 663	0,75%
ODIN Aksje B	N00010732878	149,01	6 517 187	971	1,00%
ODIN Aksje C	N00010705908	187,76	19 944 519	3 745	1,50%

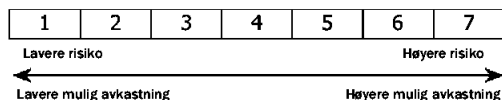


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Aksje A	-0,32	26,61	12,32	11,18		12,36
ODIN Aksje B	-0,34	26,30	12,05	10,89		12,06
ODIN Aksje C	-0,39	25,67	11,49	10,34		11,52
Indeks	-0,64	26,38	12,55	11,45		13,78

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



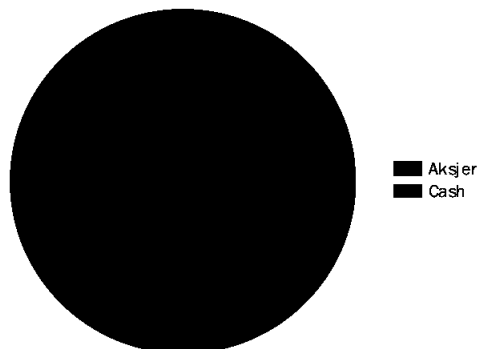
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoinndikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.

*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er 50% VINX Benchmark Cap NOK NI og 50% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD

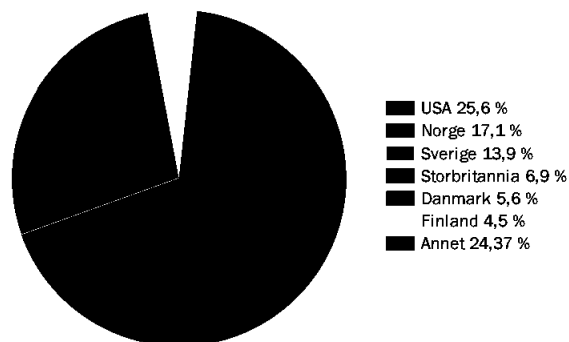
ODIN Aksje



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje
Industrivarer- og tjenester	24,0 %
Finans	11,5 %
Informasjonsteknikk	9,9 %
Dagligvarer	8,4 %
Kapitalvarer og - tjenester	5,6 %
Materialer	5,4 %
Helsetjenester	4,5 %
Energi	4,2 %
Telekom	2,1 %
Elendom	0,3 %
Forsyningselskaper	0,2 %

Innehav

Innehaver	Prosent
ODIN NORDEN A	25,0 %
ODIN USA A	20,6 %
ODIN GLOBAL A	14,7 %
ODIN NORGE A	14,4 %
ODIN EUROPA A	14,4 %
ODIN EMERGING MARKETS A	9,1 %

Topp bidragsytere hittil i år

Innehaver	Prosent
ODIN NORDEN A	7,8 %
ODIN USA A	7,2 %
ODIN GLOBAL A	5,2 %
ODIN EUROPA A	3,0 %
ODIN NORGE A	2,5 %
ODIN EMERGING MARKETS A	0,8 %

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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

*) Geografisk- og sektorfordeling er regnet ut fra innehav i underliggende fond. Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Aksje



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader				A. Etlendeler			
1. Rentinntekter		1 071	784	I. Fondets verdipapirportefølje			
2. Utbytte		0	0	1. Fondsansdeler, FX	11	8 227 492	6 114 228
3. Gevinst/tap ved realisasjon		11 334	7 532	2. Konvertible	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kuregevinster/kurstap		1 676 930	-502 198	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	II. Fordringer			
I. Porteføljeresultat		1 689 335	-493 882	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader				2. Andre fordringer		8 364	4 725
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd		160 615	106 475
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum etlendeler		8 396 471	6 225 428
8. Forvaltningshonorar	7	-26 164	-19 951	B. Egenkapital			
9. Andre inntekter	8	0	0	I. Innskutt egenkapital			
10. Andre kostnader	8	-1	-3	1. Andelskapital til pålydende		5 074 833	4 803 788
II. Forvaltningsresultat		-26 166	-19 954	2. Overkurs/underkurs		870 012	639 617
III. Resultat før skattekostnad		1 663 170	-513 836	II. Opptjent egenkapital		2 434 034	770 864
11. Skattekostnad	12	0	0	Sum egenkapital	9,10	8 378 878	6 214 270
IV. Årsresultat		1 663 170	-513 836	C. Gjeld			
Anvendelse av årsresultatet				1. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Annen gjeld		17 593	11 159
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	III. Skattegjeld		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 663 170	-513 836	Sum gjeld		17 593	11 159
				Sum gjeld og egenkapital		8 396 471	6 225 428

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	6 214 269 669
Tegning i 2019	1 543 499 807
Innløsninger i 2019	-1 042 060 923
Årsresultat 2019	1 663 169 527
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	1 663 169 527
Egenkapital pr. 31.12.2019	8 378 878 081

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Akeje A	24 286 622	25 032 723	22 360 893	150,82	119,12	129,01
ODIN Akeje B	6 517 187	6 518 331	4 952 735	149,01	117,98	128,10
ODIN Akeje C	19 944 519	16 486 829	12 503 712	187,76	149,41	163,03



ODIN Aksje



Note 11 - Porteføljelooversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsværdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
				Lokal valuta			
Aksje							
ODIN EMERGING MARKETS A	NOK	6 047 184	126,77	643 445	766 602	123 156	9,1
ODIN EUROPA A	NOK	10 212 502	117,83	1 019 697	1 203 339	183 642	14,4
ODIN GLOBAL A	NOK	7 157 009	172,34	786 331	1 233 439	447 108	14,7
ODIN NORDEN A	NOK	15 512 749	134,87	1 653 445	2 092 205	438 760	25,0
ODIN NORGE A	NOK	7 857 862	153,83	914 944	1 208 775	293 831	14,4
ODIN USA A	NOK	9 509 565	181,20	1 137 643	1 723 133	585 490	20,6
Totalt Totalt				6 155 505	8 227 492	2 071 987	98,2
Total portefølje				6 155 505	8 227 492	2 071 987	98,2

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Oslo, 13 februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Hoegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont A	0,60%
ODIN Horisont B	0,85%
ODIN Horisont C	1,25%
ODIN Flex A	0,50%
ODIN Flex B	0,65%
ODIN Flex C	1,00%
ODIN Konservativ A	0,35%
ODIN Konservativ B	0,50%
ODIN Konservativ C	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvor av 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Horisont

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 75 prosent og en renteandel på 25 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Horisont

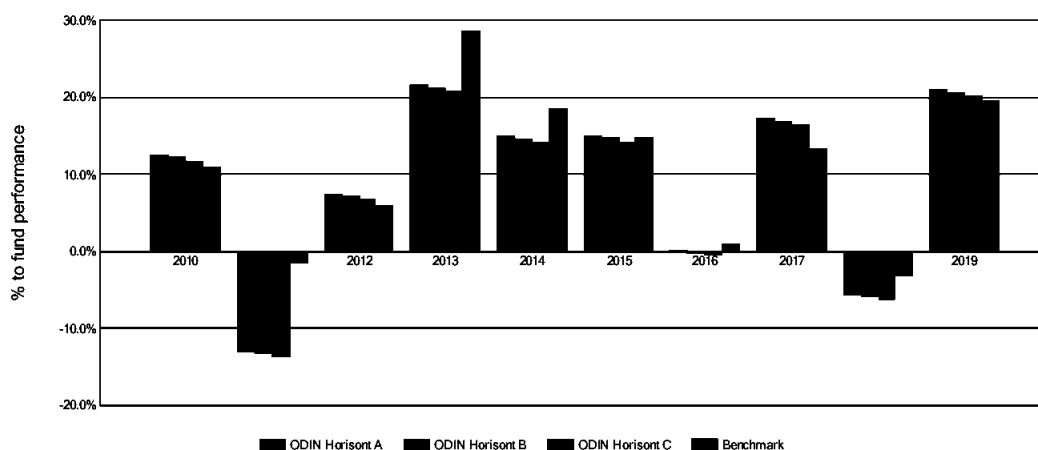


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
 Fondets etableringsdato 01.09.2009
 Referanseindeks 25% ST3X, 37,5% MSEGLMNU, 37,5%VINX BM Cap NOK NI*
 Tegn/Innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Horisont A	N00010841059	113,73	100	0	0,60%
ODIN Horisont B	N00010841067	113,48	2 243 973	255	0,85%
ODIN Horisont C	N00010525777	229,87	5 974 048	1 373	1,25%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horisont A	-0,18	20,90	10,19	9,03	8,49	8,90
ODIN Horisont B	-0,19	20,59	9,91	8,75	8,22	8,63
ODIN Horisont C	-0,22	20,17	9,49	8,33	7,80	8,20
Indeks	-0,43	19,65	9,57	8,77	10,38	10,47

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
← Lavere risiko / Høyere risiko → ← Lavere mulig avkastning / Høyere mulig avkastning →							Volatilitet (3 år)	7,50
							7,74	7,50

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

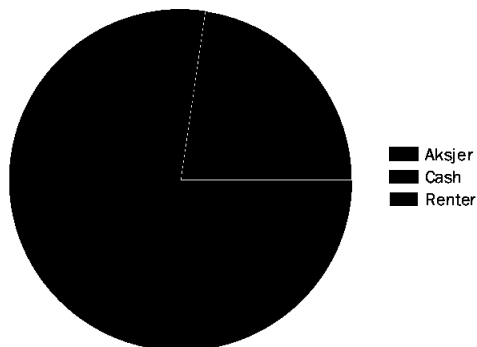
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er en sammensatt indeks bestående av 25% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år, 37,5% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD og 37,5% VINX Benchmark Cap NOK NI. Referanseindeksen reflekterer ikke kredittisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer.



ODIN Horisont



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år	31.12.2019
ODIN Aksje A	19,53 %
ODIN Rente A	1,43 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Horisont.

Innehav	
ODIN Aksje A	76,7 %
ODIN Rente A	22,7 %

Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	26,61 %	26,38 %
ODIN Rente A	5,70 %	1,02 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Horisont.

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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



ODIN Horisont



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader				A. Eiendeler			
1. Renteinntekter		-99	-430	I. Fondets verdipapirportefølje			
2. Utbytte		6 864	9 645	1. Fondsandeler, FX	11	1 619 284	1 273 384
3. Gevinst/tap ved realisasjon		5 691	2 804	2. Konvertible	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		263 077	-90 225	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	II. Fordringer			
I. Porteføljeresultat		275 533	-78 207	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-2	-1
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader				2. Andre fordringer		941	693
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd		11 515	14 451
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum eiendeler		1 631 738	1 288 526
8. Forvaltningshonorar	7	-8 753	-8 291	B. Egenkapital			
9. Andre inntekter	8	0	0	I. Innskutt egenkapital			
10. Andre kostnader	8	-1	-1	1. Andelskapital til pålydende		821 812	672 835
II. Forvaltningsresultat		-8 754	-8 292	2. Overkurs/underkurs		307 898	381 408
III. Resultat før skattkostnad		266 779	-86 499	II. Opptjent egenkapital		498 217	232 754
11. Skattkostnad	12	-1 316	553	Sum egenkapital	9,10	1 627 927	1 286 997
IV. Årsresultat		265 463	-85 946	C. Gjeld			
Anvendelse av årsresultatet				I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Annen gjeld		2 528	1 497
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	III. Skattegjeld		1 283	32
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		265 463	-85 946	Sum gjeld		3 811	1 530
				Sum gjeld og egenkapital		1 631 738	1 288 526

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 286 996 766
Tegning i 2019	506 442 385
Innløsninger i 2019	-430 975 395
Årsresultat 2019	265 463 109
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	265 463 109
Egenkapital pr. 31.12.2019	1 627 926 865

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Horisont A	100	-	-	113,73	-	-
ODIN Horisont B	2 243 973	-	-	113,48	-	-
ODIN Horisont C	5 974 048	6 728 354	6 139 975	229,87	191,28	204,18



ODIN Horisont



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

Vedlegg	Valuta	Anskaffelsespris	Porteføljepriis	Kostpris	Markedsværdi	Jrealisert gevinst	% av forv. kapital
				(tap)	(tap)	(tap)	
				NOK 1.000	NOK 1.000	NOK 1.000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	3 605 313	102,52	361 798	369 617	7 818	22,7
Totalt Totalt				361 798	369 617	7 818	22,7
Aksje							
ODIN Aksje A	NOK	8 285 801	150,82	913 286	1 249 664	336 379	76,8
Totalt Totalt				913 286	1 249 664	336 379	76,8
Total portefølje				1 275 084	1 619 281	344 197	99,5

Kostpris beregnet etter anitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

For note 12 - se side 84

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0.75%
ODIN Aksje B	1.00%
ODIN Aksje C	1.50%
ODIN Horisont A	0.60%
ODIN Horisont B	0.85%
ODIN Horisont C	1.25%
ODIN Flex A	0.50%
ODIN Flex B	0.65%
ODIN Flex C	1.00%
ODIN Konservativ A	0.35%
ODIN Konservativ B	0.50%
ODIN Konservativ C	0.70%
ODIN Rente A	0.20%
ODIN Rente B	0.30%
ODIN Rente C	0.40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvor av 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Flex

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 50 prosent og en renteandel på 50 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Flex

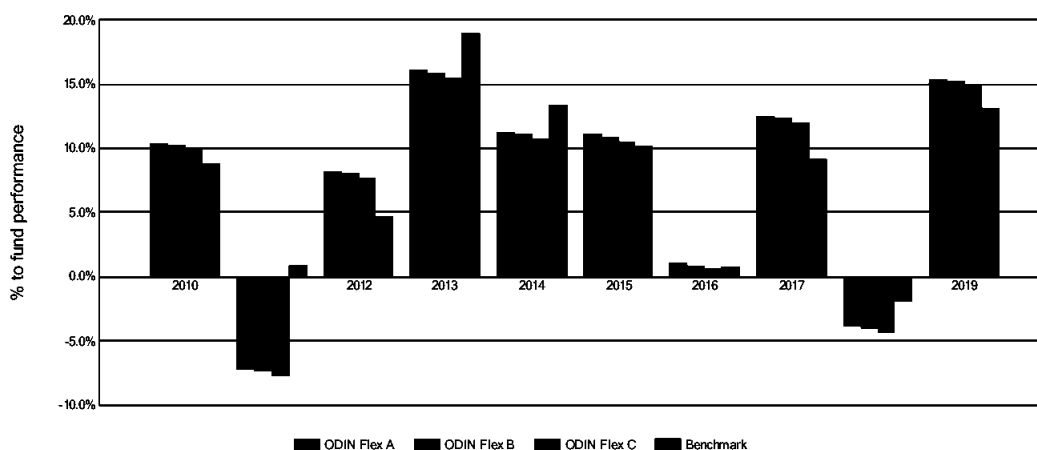


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
 Fondets etableringsdato 01.09.2009
 Referanseindeks 50% ST3X, 25% MSEGLMNU, 25%VINX BM Cap NOK NI*
 Tegn/innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Flex A	N00010841018	110,37	95 862	11	0,50%
ODIN Flex B	N00010841026	110,25	7 736 906	853	0,65%
ODIN Flex C	N00010525785	201,02	8 065 979	1 621	1,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex A	-0,02	15,35	7,71	6,98	7,21	7,52
ODIN Flex B	-0,03	15,20	7,55	6,83	7,05	7,36
ODIN Flex C	-0,05	14,87	7,20	6,47	6,68	6,99
Indeks	-0,23	13,20	6,66	6,12	7,63	7,70

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	5,36	5,02
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning						

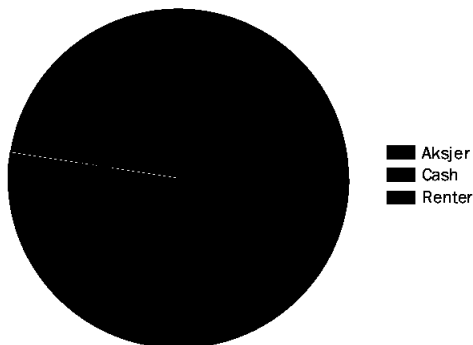
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksen tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er en sammensatt indeks bestående av 50% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år, 25% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD og 25% VINX Benchmark Cap NOK NI. Referanseindeksen reflekterer ikke kredittisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer.

ODIN Flex



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år 31.12.2019

ODIN Aksje A	12,90 %
ODIN Rente A	2,89 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

Innehav

ODIN Aksje A	51,4 %
ODIN Rente A	47,6 %

Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	26,61 %	26,38 %
ODIN Rente A	5,70 %	1,02 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forevrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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



ODIN Flex



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse			
	Note	NOK 1000			NOK 1000	
		2019	2018		2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader						
1. Renteinntekter		-593	-802	A. Elendeler		
2. Utbytte		22 023	31 768	I. Fondets verdipapirportefølje		
3. Gevinst/tap ved realisasjon		13 565	1 187	1. Fondsandeler, FX	1.1	2 467 295
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		299 218	-113 144	2. Konvertible	1.1	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	1	3. Warrants	1.1	0
I. Porteføljeresultat		334 212	-80 991	II. Fordringer		
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader						
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-8
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		1 123
8. Forvaltningshonorar	7	-9 896	-10 943	III. Bankinnskudd		
9. Andre inntekter	8	0	0	Sum eiendeler		2 496 267
10. Andre kostnader	8	-1	-1	B. Egenkapital		
II. Forvaltningsresultat		-9 897	-10 945	I. Innskutt egenkapital		
III. Resultat før skattekostnad						
11. Skattekostnad	12	-8 206	-1 705	1. Andelskapital til pålydende		1 589 875
IV. Årsresultat		316 110	-83 640	2. Overkurs/underkurs		284 762
Anvendelse av årsresultatet						
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Opptjent egenkapital		
2. Avsett til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	2 485 009
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		316 110	-83 640	C. Gjeld		
				I. Avsatt til utdeling til andelseiere		
				0		
				II. Annen gjeld		
				3 045		
				III. Skattgjeld		
				8 203		
				Sum gjeld		
				11 248		
				Sum gjeld og egenkapital		
				2 496 267		

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	2 095 086 062
Tegning i 2019	1 233 671 268
Innløsninger i 2019	-1 159 857 746
Årsresultat 2019	316 109 725
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	316 109 725
Egenkapital pr. 31.12.2019	2 485 009 309

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Flex A	95 862	-	-	110,37	-	-
ODIN Flex B	7 736 906	-	-	110,25	-	-
ODIN Flex C	8 065 979	11 972 239	11 020 595	201,02	175,00	182,87



ODIN Flex



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspri	Kostpris 2)	Markedverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000
Rente							
ODIN Rente A	NOK	11 566 997	102,52	1 160 264	1 185 848	25 585	47,7
Totalt Totalt				1 160 264	1 185 848	25 585	47,7
Aksje							
ODIN Aksje A	NOK	8 496 480	150,82	928 693	1 281 439	352 746	51,6
Totalt Totalt				928 693	1 281 439	352 746	51,6
Total portefølje				2 088 957	2 467 288	378 331	99,3

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

For note 12 - se side 91

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høgh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0.75%
ODIN Aksje B	1.00%
ODIN Aksje C	1.50%
ODIN Horisont A	0.60%
ODIN Horisont B	0.85%
ODIN Horisont C	1.25%
ODIN Flex A	0.50%
ODIN Flex B	0.65%
ODIN Flex C	1.00%
ODIN Konservativ A	0.35%
ODIN Konservativ B	0.50%
ODIN Konservativ C	0.70%
ODIN Rente A	0.20%
ODIN Rente B	0.30%
ODIN Rente C	0.40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvor av 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Konservativ

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 25 prosent og en renteandel på 75 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Konservativ

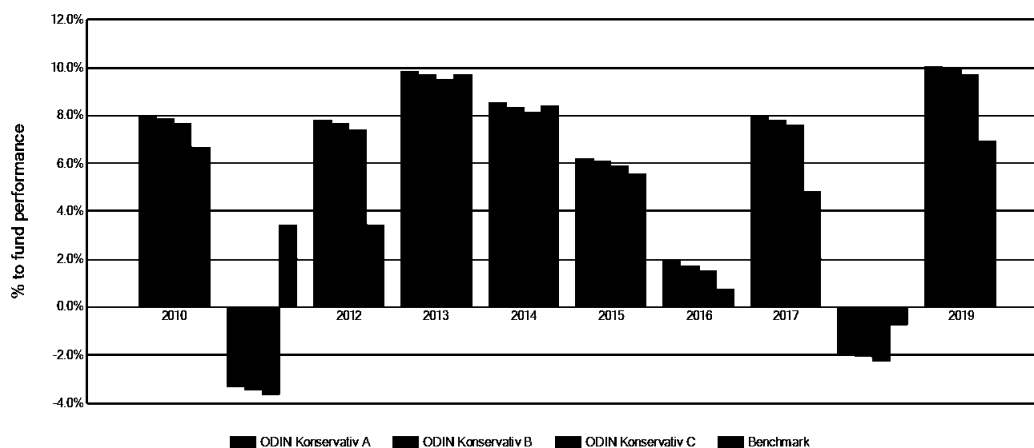


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
 Fondets etableringsdato 01.09.2009
 Referanseindeks 75% ST3X, 12,5% MSEGMLNU, 12,5% VINX BM Cap NOK NI*
 Tegn/innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Konservativ A	N00010840986	107,11	101 570	11	0,35%
ODIN Konservativ B	N00010840994	107,00	16 752 372	1 792	0,50%
ODIN Konservativ C	N00010525793	170,46	8 892 926	1 516	0,70%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Konservativ A	0,15	10,02	5,25	4,75	5,41	5,66
ODIN Konservativ B	0,14	9,89	5,11	4,60	5,25	5,50
ODIN Konservativ C	0,13	9,70	4,91	4,40	5,04	5,29
Indeks	-0,03	7,02	3,66	3,42	4,85	4,92

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko ← → Høyere risiko Lavere mulig avkastning ← → Høyere mulig avkastning							Volatilitet (3 år)	2,98	2,53

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

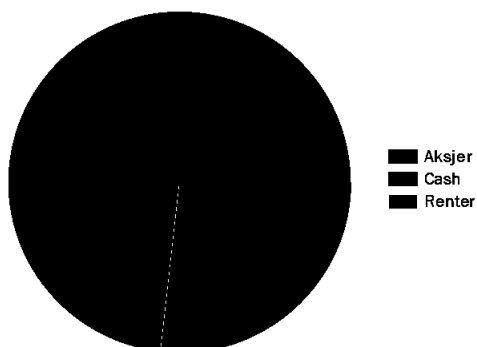
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er en sammensatt indeks bestående av 75% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år, 12,5% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD og 12,5% VINX Benchmark Cap NOK NI. Referanseindeksen reflekterer ikke kredittisiko og likvidetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer.



ODIN Konservativ



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år

	31.12.2019
ODIN Aksje A	6,38 %
ODIN Rente A	4,31 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

Innehav

ODIN Rente A	73,4 %
ODIN Aksje A	26,0 %

Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	26,61 %	26,38 %
ODIN Rente A	5,70 %	1,02 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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



ODIN Konservativ



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader				A. Elendeler			
1.Renteinntekter		-937	-181	I. Fondets verdipapirportefølje			
2.Utbytte		45 418	68 197	1.Fondsandeler, FX	11	3 312 745	2 999 340
3.Gevinst/tap ved realisasjon		12 982	2 734	2.Konvertible	11	0	0
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		261 155	-122 082	3.Warrants	11	0	0
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-1	1	II. Fordringer			
I.Porteføljeresultat		318 618	-61 332	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-16	-8
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader				2.Andre fordringer		3 643	1 569
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd			
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum eiendeler		3 340 687	3 012 582
8.Forvaltningshonorar	7	-8 673	-10 893	B. Egenkapital			
9.Andre inntekter	8	0	0	I. Innskutt egenkapital			
10.Andre kostnader	8	-1	-2	1.Andelskapital til pålydende		2 574 687	1 926 088
II.Forvaltningsresultat		-8 675	-10 894	2.Overkurs/underkurs		29 266	642 391
III.Resultat før skattekostnad		309 944	-62 226	II. Opptjent egenkapital		715 215	424 494
11.Skattekostnad	12	-19 222	6 888	Sum egenkapital	9,10	3 319 168	2 992 973
IV.Årsresultat		290 722	-69 114	C. Gjeld			
Anvendelse av årsresultatet				I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Annen gjeld		2 303	6 559
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	III. Skattegjeld		19 216	13 050
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		290 722	-69 114	Sum gjeld		21 519	19 609
				Sum gjeld og egenkapital		3 340 687	3 012 582

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	2 992 973 028
Tegning i 2019	2 160 461 613
Innløsninger i 2019	-2 124 988 460
Årsresultat 2019	290 721 759
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	290 721 759
Egenkapital pr. 31.12.2019	3 319 167 940

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Konservativ A	101 570	-	-	107,11	-	-
ODIN Konservativ B	16 752 372	-	-	107,00	-	-
ODIN Konservativ C	8 892 926	19 260 879	18 121 156	170,46	155,39	158,98



ODIN Konservativ



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Antall enheter	Markedspris Lokal valuta	Markedsverdi		Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
				NOK 1000	NOK 1000		
Rente							
ODIN Rente A	NOK	23 854 516	102,52	2 393 869	2 445 565	51 696	73,7
Totalt Totalt				2 393 869	2 445 565	51 696	73,7
Aksje							
ODIN Aksje A	NOK	5 749 661	150,82	625 668	867 164	241 496	26,1
Totalt Totalt				625 668	867 164	241 496	26,1
Total portefølje				3 019 537	3 312 729	293 192	99,8

Kostpris beregnet etter snittprinsippet
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

For note 12 - se side 98

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0.75%
ODIN Aksje B	1.00%
ODIN Aksje C	1.50%
ODIN Horisont A	0.60%
ODIN Horisont B	0.85%
ODIN Horisont C	1.25%
ODIN Flex A	0.50%
ODIN Flex B	0.65%
ODIN Flex C	1.00%
ODIN Konservativ A	0.35%
ODIN Konservativ B	0.50%
ODIN Konservativ C	0.70%
ODIN Rente A	0.20%
ODIN Rente B	0.30%
ODIN Rente C	0.40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Rente

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål med de midler fondet får til disposisjon er å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 06.05.2015



ODIN Rente

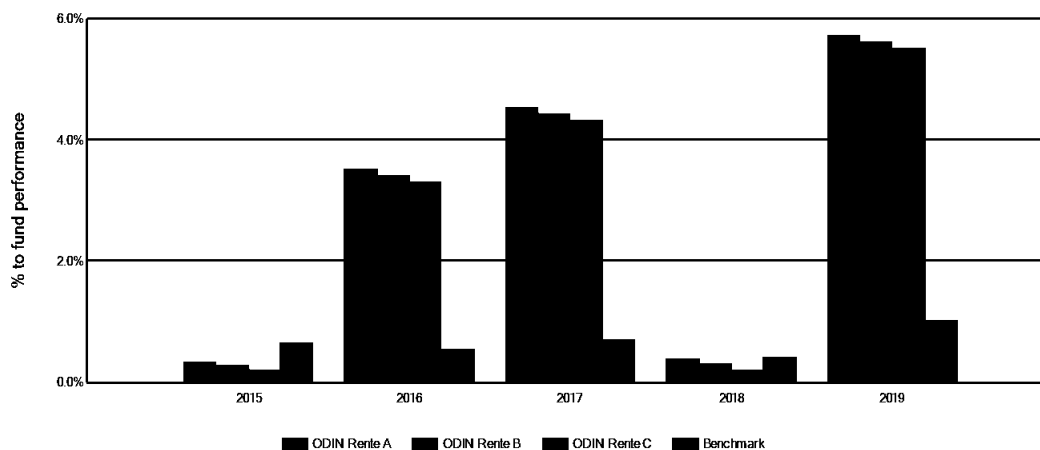


Fondsfakta

Porteføljeforvalter **Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast**
 Fondets etableringsdato **06.05.2015**
 Referanseindeks **ST3X**
 Tegn/innløsning avgift **0%**
 Andelsklasser **Ja**

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Rente A	N00010732894	102,52	46 612 998	4 779	0,20%
ODIN Rente B	N00010732902	102,64	8 027 153	824	0,30%
ODIN Rente C	N00010732910	102,70	5 786 444	594	0,40%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	0,40	5,70	3,54			3,09
ODIN Rente B	0,38	5,59	3,43			2,98
ODIN Rente C	0,38	5,48	3,33			2,88
Indeks	0,09	1,02	0,71			0,71

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	0,96	0,20
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning						

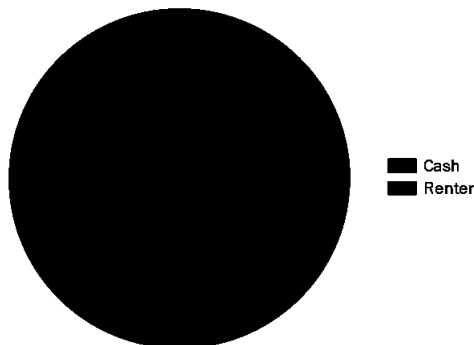
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



ODIN Rente



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år	31.12.2019
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,45 %
ODIN Kreditt A	3,80 %
ODIN Likviditet A	0,23 %
ODIN Norsk Obligasjon A	1,06 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Rente.

Innehav	Prosent
ODIN Norsk Obligasjon A	37,3 %
ODIN Kreditt A	33,5 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	17,1 %
ODIN Likviditet A	11,2 %

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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



ODIN Rente



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		-7 444	15 075	A. Eiendeler			
2. Utbytte		109 627	108 592	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-423	27 453	1. Fondandeler, FX	11	6 140 198	5 436 234
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		206 787	-140 630	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0	0
LPorteføljeresultat		308 547	10 490	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		12	-103
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		4 777	7 011
8. Forvaltningshonorar	7	3 426	7 484	III. Bankinnskudd		60 237	20 758
9. Andre inntekter	8	0	0	Sum eiendeler		6 205 224	5 463 899
10. Andre kostnader	8	-2	-3	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		3 424	7 481	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad		311 971	17 970	1. Andelskapital til pålydende		6 042 659	5 524 454
11. Skattekostnad	12	0	0	2. Overkurs/underkurs		84 098	65 747
IV. Årsresultat		311 971	17 970	II. Opptjent egenkapital		70 145	-128 657
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		113 169	163 458	Sum egenkapital	9,10	6 196 902	5 461 544
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	C. Gjeld			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		198 802	-145 487	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
				II. Annen gjeld		8 321	2 355
				III. Skattegjeld		0	0
				Sum gjeld		8 321	2 355
				Sum gjeld og egenkapital		6 205 224	5 463 899

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	5 461 543 989
Tegning i 2019	1 274 292 481
Innløsninger i 2019	-737 736 038
Årsresultat 2019	311 971 114
Utdelinger til andelseiere i 2019	-113 169 238
2019 resultat overført til egenkapital	198 801 875
Egenkapital pr. 31.12.2019	6 196 902 308

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Rente A	46 612 998	42 919 600	36 613 893	102,52	98,83	101,51
ODIN Rente B	8 027 153	8 145 091	6 530 331	102,64	98,95	101,63
ODIN Rente C	5 786 444	4 179 852	2 754 676	102,70	99,01	101,69



ODIN Rente



Note 1.1 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Vakute	Antall aksjer	Markedspri	Kostpris (1)	Markedsvord	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal vakute	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Europelsk Obligasjon A	NOK	1 057 938	1 002,74	1 059 602	1 060 836	1 235	17,1
ODIN Kreditt A	NOK	19 192 404	108,11	1 945 152	2 074 891	129 739	33,5
ODIN Likviditet A	NOK	693 092	999,28	693 105	692 593	-512	11,2
ODIN Norsk Obligasjon A	NOK	2 309 857	1 000,88	2 310 469	2 311 890	1 420	37,3
Totalt Totalt				6 008 328	6 140 210	131 882	99,1
Total portefølje				6 008 328	6 140 210	131 882	99,1

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jøhansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0.75%
ODIN Aksje B	1.00%
ODIN Aksje C	1.50%
ODIN Horisont A	0.60%
ODIN Horisont B	0.85%
ODIN Horisont C	1.25%
ODIN Flex A	0.50%
ODIN Flex B	0.65%
ODIN Flex C	1.00%
ODIN Konservativ A	0.35%
ODIN Konservativ B	0.50%
ODIN Konservativ C	0.70%
ODIN Rente A	0.20%
ODIN Rente B	0.30%
ODIN Rente C	0.40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvor av 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. februar 2020
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



Årsrapporter ODINs rentefond

ODIN Kreditt

ODIN Likviditet

ODIN Norsk Obligasjon

ODIN Europeisk Obligasjon

Styrets beretning ODINs rentefond 2019



ODIN forvalter i dag ett internasjonalt kredittfond, ett norsk pengemarkedsfond, ett norsk kort obligasjonsfond og ett europeisk obligasjonsfond. ODINs rentefond omfatter følgende fond: ODIN Kreditt, ODIN Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon og ODIN Europeisk Obligasjon. Fondene er aktivt forvaltet og målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser.

ODIN Kreditt er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter på global basis med nordisk og europeisk fokus. Fondet investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating, men opptil halvparten av porteføljen kan investeres i high yield papirer.

ODIN Likviditet er et pengemarkedsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

ODIN Norsk Obligasjon er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i NOK-denominerte renteinstrumenter, hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner. Fondet investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating.

ODIN Europeisk Obligasjon er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter i Europa og investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating.

Ved utgangen av 2019 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	3 124 939 521
ODIN Likviditet	A/B/C/D	1 743 393 308
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	2 905 949 555
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	2 437 577 921

Handelsbanken (Org.nr. 971 171 324) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

Modifisert durasjon er et uttrykk for den prosentvise endringen i fondenes verdi som følge av 1 prosentpoeng endring i markedsrentene. Høyere durasjon betyr høyere risiko for svingninger i fondenes verdi og avkastning.

Gjennom året har fondenes durasjon vært:

ODIN Kreditt	1,98	2,25	2,10	2,06
ODIN Likviditet	0,08	0,08	0,11	0,13
ODIN Norsk Obligasjon	0,11	0,18	0,13	0,16
ODIN Europeisk Obligasjon	1,19	1,60	1,38	1,34

Forvalterne holder løpende tilsyn med porteføljenes durasjon. Kredittrisikoen vurderes gjennom løpende analyse av utstederne. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer. Fondene har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater.

ODIN Kreditt

Fondet har høyere kredittrisiko enn andre rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning. Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-10 år, men vil normalt ligge mellom 0-6 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon har ligget mellom 2 og 3 år, som er nært fondets referanseindeks - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X). Referanseindeksen reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer.

ODIN Likviditet

Fondet skal ha en modifisert durasjon som er under 0,33 (gjennomsnittlig rentebindingstid under 120 dager), og ingen investeringer skal ha en rentebindingstid lengre enn ett år. Porteføljenes korte rentebindingstid medfører at endringer i markedsrentene vil gi begrensede verdiendringer i porteføljene. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X). Referanseindeksen reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer.

Fondet oppfyller kravene som Verdipapirfondenes forening setter for å kunne klassifiseres som pengemarkedsfond med lav risiko.

ODIN Norsk Obligasjon

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-2 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK.

ODIN Europeisk Obligasjon

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-6 år, men vil normalt ligge mellom 2-4 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 3 års durasjon (ST4X).

De norske og europeiske rentefondene vil plassere i verdipapirer som vurderes å ha lav til middels kredittrisiko og god omsettelighet. Endringer i kredittverdighet på fondenes investeringer kan påvirke fondenes avkastning.



Styrets beretning ODINs rentefond 2019



Referanseindeksen reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer.

Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2019 utgjorde:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	0,98 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	5,67 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	0,46 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	0,50 %

Fortsatt drift

ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for all aktivitet i fondene, og fondene har ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

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

Verdiutvikling

Fondene har gjennom året hatt ulik sammensetning, kredittrisiko og durasjon enn den porteføljen som utgjør referanseindeksen. Fondenes avkastning avviker derfor fra avkastningen til referanseindeksen.

PORTEFØLJEDATA ODIN Kreditt

Rentefølsomhet 31.12.2019	2,06
Rentefølsomhet 29.06.2019	2,08
Yield 31.12.2019 *)	4,61 %
Yield 29.06.2019 *)	4,15 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Likviditet

Rentefølsomhet 31.12.2019	0,13
Rentefølsomhet 29.06.2019	0,13
Yield 31.12.2019 *)	1,84 %
Yield 29.06.2019 *)	2,35 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Norsk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2019	0,15
Rentefølsomhet 29.06.2019	0,16
Yield 31.12.2019 *)	2,37 %
Yield 29.06.2019 *)	2,05 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Europeisk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2019	1,30
Rentefølsomhet 30.06.2019	1,34
Yield 31.12.2019 *)	2,34 %
Yield 29.06.2019 *)	2,12 %

*) Yield: beregnet forventet avkastning på fondets portefølje, fratrukket forvaltningshonorar, forutsatt uendret rentenivå og markedsforhold forøvrig. Faktisk avkastning kan bli både høyere og lavere enn yielden.

Årsresultat og disponeringer

ODIN Kreditt hadde et årsunderskudd på kr 305 656 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	35 435 000
Overført til egenkapital:	kr	270 221 000
Sum disponert:	kr	305 656 000

ODIN Likviditet hadde et årsoverskudd på kr 35 558 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	29 607 000
Overført til egenkapital:	kr	5 951 000
Sum disponert:	kr	35 558 000

ODIN Norsk Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 70 505 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	62 776 000
Overført til egenkapital:	kr	7 729 000
Sum disponert:	kr	70 505 000

ODIN Europeisk Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 53 876 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	49 213 000
Overført til egenkapital:	kr	4 663 000
Sum disponert:	kr	53 876 000



Styrets beretning ODINs rentefond 2019



Avkastningen i ODINs rentefond varierer fra år til år. Alle fire rentefond leverte positiv avkastning i 2019, og de samme fondene slo sine referanseindekser. Styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte rentefondene på en god måte over tid.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opødal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**

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

- Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader**

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere**

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseiere. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseiere bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost**

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittisiko. Styring av rente- og kredittisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Kreditt

Fondet er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondets formål er med de midler fondet får til disposisjon å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis med nordisk og europeisk fokus.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Kreditt

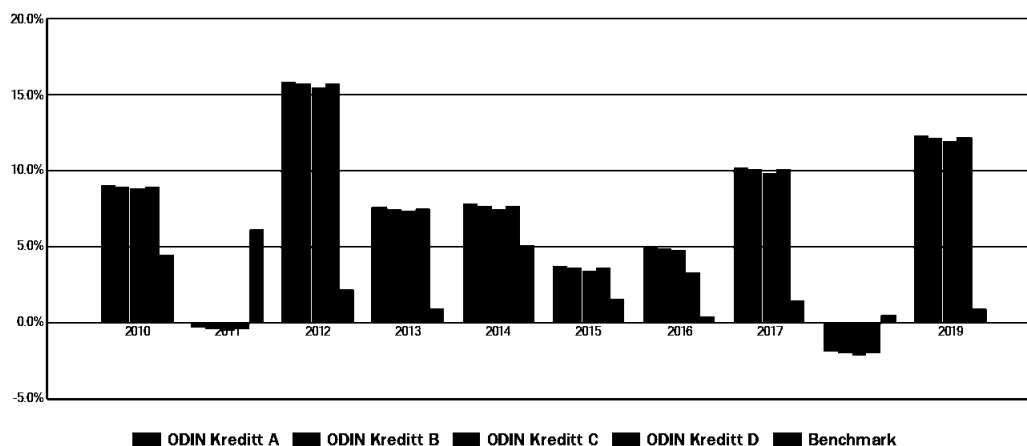


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Mariann Stoltenberg Lind
 Fondets etableringsdato 01.09.2009
 Referanseindeks ST4X
 Tegn/innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Kreditt A	N00010765118	108,11	21 610 817	2 336	0,50%
ODIN Kreditt B	N00010765126	108,05	3 730 723	403	0,60%
ODIN Kreditt C	N00010525819	130,62	2 951 595	386	0,75%
ODIN Kreditt D	N00010765134	106,65	116	0	0,60%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Kreditt A	0,86	12,19	6,68	5,73	6,80	6,92
ODIN Kreditt B	0,85	12,08	6,57	5,63	6,70	6,81
ODIN Kreditt C	0,83	11,91	6,39	5,44	6,53	6,64
Indeks	-0,30	0,96	0,97	0,99	2,35	2,40

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko ← → Høyere risiko							Volatilitet (3 år)	2,78	0,92
Lavere mulig avkastning ← → Høyere mulig avkastning									

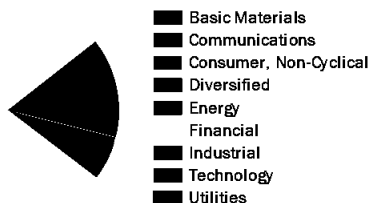
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



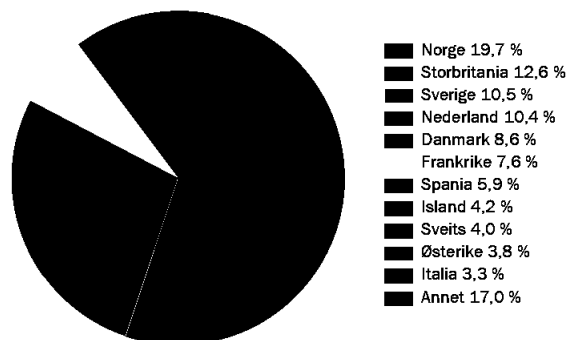
ODIN Kreditt



Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Innehaver	Prosent
Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4 12/29/49	2,5 %
Siccar Point Ene Sicpoi 9 01/31/23	2,0 %
Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	1,5 %
American Tan Amscno 9 1/4 02/22/22	1,2 %
Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	1,2 %
Nykredit Realkredit As 6.25%	1,2 %
B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	1,1 %
Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 04/08/44	1,0 %
Caixabank Cabksm 0 5/8 10/01/24	0,9 %
Raiffeisen Bk In Rbiav 4 1/2 Perp	0,9 %

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

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

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

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



ODIN Kreditt



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		131 418	116 540	I. Fødsels verdipapirportefølje			
2. Utbytte		0	0	1. Obligasjoner	11	2 988 194	2 342 652
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-75 891	12 730	2. Sertifikkater	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		275 844	-153 142	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-11 245	-13 992	II. Fordringer			
I. Porteføljeresultat		320 126	-37 863	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		42 762	36 570
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		6 481	166 576
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	III. Bankinnskudd			
8. Forvaltningshonorar	7	-14 520	-13 599	Sum løndeler		3 200 307	2 573 332
9. Andre inntekter	8	114	367	B. Egenkapital			
10. Andre kostnader	8	-64	-29	I. Innskutt egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-14 470	-13 261	1. Andelskapital til pålydende		2 829 325	2 427 068
III. Resultat før skattekostnad							
		305 656	-61 124	2. Overkurs/underkurs		-101 852	-142 532
11. Skattekostnad	12	0	0	II. Opptjent egenkapital			
IV. Årsresultat		305 656	-61 124	Sum egenkapital	9,10	3 124 940	2 411 781
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		35 435	100 737	C. Gjeld			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		270 221	-161 861	II. Annen gjeld			
				III. Skattegjeld			
				Sum gjeld			
				Sum gjeld og egenkapital			
						75 367	161 550
						0	0
						3 200 307	2 573 332

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	2 411 781 120
Tegning i 2019	720 816 285
Innløsninger i 2019	-277 878 594
Årsresultat 2019	305 655 884
Utdelinger til andelseiere i 2019	-35 435 175
2019 resultat overført til egenkapital	270 220 710
Egenkapital pr. 31.12.2019	3 124 939 521

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Kreditt A	21 610 817	18 585 662	15 055 089	108,11	97,51	103,82
ODIN Kreditt B	3 730 723	3 453 451	3 975 286	108,05	97,45	103,72
ODIN Kreditt C	2 951 595	2 231 454	2 505 559	130,62	117,81	125,41
ODIN Kreditt D	116	115	110	106,65	96,20	102,39



ODIN Kreditt



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Fålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt(1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Basic Materials									
N00010801095	Tizir Ltd Tizirr 9 1/2 07/19/22	9,50	2 375 000	19 179	22 053	22 959	0,73%		19.07.2022
							22 959	0,73%	
Communications									
N00010850050	Digiplex Norway Digipx 0 04/30/24	5,26	25 000 000	25 090	25 979	26 227	0,84%	28.01.2020	30.04.2024
SE0012454841	Millicom Intl Tigo 0 05/15/24	2,32	16 000 000	14 546	15 221	15 270	0,49%	13.02.2020	15.05.2024
XS1028597315	Orange Oratp 5 7/8 02/28/49	5,88	1 000 000	10 927	12 510	13 123	0,42%	07.02.2022	31.12.2099
XS1731823255	Telefo 2 5/8 Perp	2,63	2 000 000	19 518	20 396	20 691	0,66%	07.06.2023	07.06.2099
XS2056371334	Telefo 2 7/8 Perp	2,88	1 500 000	14 847	15 137	15 254	0,49%	24.09.2027	24.09.2049
							90 565	2,90%	
Consumer, Non-Cyclical									
FI4000278536	Hksan Oyj Hksav 2 5/8 09/21/22	2,63	1 841 000	15 613	16 788	16 923	0,54%		21.09.2022
SE0005990835	Ya Holding Ab Ydhgd 0 06/18/19	3,02	20 000 000	15 886	11 303	11 328	0,36%	16.03.2020	18.06.2022
							28 251	0,90%	
Diversified									
N00010822646	B2 Holding Asa Btwo 0 05/23/23	4,75	2 200 000	21 061	20 255	20 366	0,65%	20.02.2020	23.05.2023
N00010775166	B2 Holding Asa Btwo 0 10/04/21	7,00	1 800 000	16 677	18 499	18 813	0,60%	02.01.2020	04.10.2021
N00010809932	B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	4,25	3 700 000	35 793	34 485	34 700	1,11%	12.02.2020	14.11.2022
							73 878	2,36%	
Energy									
US656531A197	Eqnr 7.15 01/15/29	7,15	250 000	1 745	2 972	3 045	0,10%		15.01.2029
SE0012455772	Midsummer Ab Midab 0 04/25/23	8,50	20 000 000	18 400	18 650	18 961	0,61%	23.01.2020	25.04.2023
N00010870900	Norwegian Energy Nomo 9 06/17/26	9,00	900 000	8 247	8 001	8 033	0,26%		17.06.2026
N00010826852	Okea As Okeas 0 06/28/23	8,46	3 000 000	24 380	27 230	27 255	0,87%	26.03.2020	28.06.2023
N00010869175	Okea As Okeas 8 3/4 12/11/24	8,75	3 000 000	27 261	26 230	26 371	0,84%		11.12.2024
XS2035620710	Repsol Intl Fin Repsm 0 1/4 08/02/27	0,25	300 000	2 902	2 898	2 901	0,09%		02.08.2027
							86 566	2,77%	
Financial									
XS2056490423	Achmea 4 5/8 Perp	4,63	2 000 000	19 829	20 505	20 755	0,66%	26.03.2029	24.09.2099
NL0000116168	Aegon Nv Aegon 0 07/15/49	2,14	2 000 000	12 528	14 350	14 414	0,46%	13.01.2020	15.10.2199
NL0000116150	Aegon Nv Aegon 0 07/29/49	0,00	250 000	1 121	1 939	1 939	0,06%	13.01.2020	15.10.2199
XS1061711575	Aegon Nv Aegon 4 04/25/44	4,00	800 000	6 693	8 788	9 005	0,29%	25.04.2024	25.04.2044
XS1886478806	Aegon Nv Aegon 5 5/8 12/29/49	5,63	2 000 000	19 401	22 919	23 159	0,74%	13.04.2029	29.12.2049
BE6317598850	Agabb 3 7/8 Perp	3,88	2 000 000	20 722	20 349	20 399	0,65%	10.06.2030	31.12.2099
XS2056697951	Aib Group Plc Aib 5 1/4 Perp	5,25	500 000	5 006	5 359	5 419	0,17%	09.10.2024	31.12.2099
XS2025568846	Arion Banki Hf Arion 0 07/09/29	5,44	20 000 000	20 000	20 246	20 506	0,66%	07.01.2020	09.07.2029
XS1914314726	Arion Banki Hf Arion 0 11/22/28	3,08	20 000 000	18 724	18 553	18 623	0,60%	20.02.2020	22.11.2028
XS1989708836	Asr Nederland 3 3/8 05/02/49	3,38	200 000	1 911	2 190	2 235	0,07%	02.05.2029	02.05.2049
XS2056491587	Assicurazioni Assgen 2.124 10/01/30	2,12	1 500 000	14 965	15 364	15 445	0,49%		01.10.2030
XS1428773763	Assicurazioni Assgen 5 06/08/48	5,00	1 000 000	10 617	11 807	12 087	0,39%	08.06.2028	08.06.2048
XS1311440082	Assicurazioni Assgen 5 1/2 10/27/47	5,50	700 000	6 434	8 482	8 552	0,27%	27.10.2027	27.10.2047
XS0863907522	Assicurazioni Assgen 7 3/4 12/12/42	7,75	1 000 000	10 046	11 884	11 930	0,38%	12.12.2022	12.12.2042
XS1242413679	Aviva Plc Avin 3 3/8 12/04/45	3,38	2 000 000	20 274	21 860	21 914	0,70%	04.12.2025	04.12.2045
XS1799611642	Axa Sa Axasa 3 1/4 05/28/49	3,25	2 000 000	19 384	22 469	22 853	0,73%	28.05.2029	28.05.2049
XS1069439740	Axa Sa Axasa 3 7/8 05/20/49	3,88	1 500 000	12 104	16 902	17 039	0,55%	08.10.2025	31.12.2099
XS1134541306	Axa Sa Axasa 3.941 11/29/49	3,94	1 750 000	15 253	19 553	19 659	0,63%	07.11.2024	31.12.2099
XS1489814340	Axa Sa Axasa 4 1/2 12/29/49	4,50	1 000 000	8 185	8 903	9 022	0,29%		15.03.2199
XS0876682666	Axa Sa Axasa 5 1/2 07/29/49	5,50	1 000 000	7 964	8 902	9 118	0,29%		22.07.2199
XS0878743623	Axa Sa Axasa 5 1/8 07/04/43	5,13	1 500 000	13 732	17 116	17 495	0,56%	04.07.2023	04.07.2043
XS1004674450	Axa Sa Axasa 5 5/8 01/16/54	5,63	500 000	5 944	7 055	7 368	0,24%	16.01.2034	16.01.2054
PTBIT30M0098	Banco Com Portug Bcpl 3.871 03/27/30	3,87	2 500 000	24 885	24 961	25 216	0,81%	27.03.2025	27.03.2030
XS2055190172	Banco Sabadell Sabsm 1 1/8 03/27/25	1,13	1 000 000	9 826	9 851	9 880	0,32%		27.03.2025
XS1918887156	Banco Sabadell Sabsm 5 3/8 12/12/28	5,38	1 000 000	9 724	11 249	11 281	0,36%	12.12.2023	12.12.2028
XS1405136364	Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	5,63	3 000 000	31 460	35 508	36 602	1,17%		06.05.2026
XS1611858090	Banco Sabadell Sabsm 6,5% Perp	6,50	1 000 000	9 445	10 333	10 413	0,33%	18.05.2022	18.05.2099
XS1107291541	Banco Santander Santan 6 1/4 09/11/49	6,25	1 000 000	8 126	10 504	10 542	0,34%	10.09.2021	31.12.2099
N00010797988	Bank Norwegian Banono 0 06/16/27	5,57	8 000 000	8 000	8 099	8 121	0,26%	12.03.2020	16.06.2027
N00010797319	Bank Norwegian Banono 0 09/14/2165	7,07	7 000 000	7 000	7 034	7 058	0,23%	12.03.2020	14.09.2199
N00010774326	Bank Norwegian Banono 0 09/21/26	4,87	9 000 000	9 000	9 006	9 019	0,29%	19.03.2020	21.09.2026
N00010774318	Bank Norwegian Banono 0 12/29/49	7,12	15 000 000	15 000	15 109	15 142	0,48%	19.03.2020	21.12.2199
N00010871148	Bank Norwegian Banono Float 12/12/22	3,76	8 000 000	8 000	8 025	8 044	0,26%	10.03.2020	12.12.2022
US06740LBC27	Barclays Bk Plc Bacr 7 5/8 11/21/22	7,63	1 000 000	8 763	9 894	9 972	0,32%		21.11.2022
XS1968814332	Bawag Group Ag Bgav 2 3/8 03/26/29	2,38	2 000 000	21 209	20 859	20 857	0,67%	26.03.2024	26.03.2029
ES0813211002	Bbvasm 5 7/8 Perp	5,88	1 600 000	15 259	17 231	17 257	0,55%	22.09.2023	24.09.2049



ODIN Kreditt



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall				
										Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	
Financial													
BE0002582600	Belfius Bank Ccbgbb 3 5/8 Perp	3,63	2 800 000	26 323	26 529	26 745	0,86%	16.04.2025	16.10.2099				
FR0011538222	Bpce Bpcegp 4 5/8 07/18/23	4,63	500 000	4 538	5 670	5 775	0,18%						
XS2055758804	Caixabank Cabkxm 0 5/8 10/01/24	0,63	3 000 000	29 490	29 523	29 573	0,95%						
XS1645495349	Caixabank Cabkxm 2 3/4 07/14/28	2,75	1 000 000	9 871	10 419	10 547	0,34%	14.07.2023	14.07.2028				
ES0840609012	Caixabank Cabkxm 5 1/4 Perp	5,25	1 600 000	15 309	16 139	16 164	0,52%	23.03.2026	23.06.2099				
XS0138717441	Cgnu Plc Avln 6 1/8 11/14/36	6,13	750 000	10 429	10 503	10 575	0,34%	14.11.2025	14.11.2036				
XS1055037920	Cred Agricole Sa Acafp 7 1/2 04/29/49	7,50	2 000 000	23 695	27 779	27 831	0,89%	23.06.2026	31.12.2099				
USF22797RT78	Cred Agricole Sa Acafp 7 7/8 01/23/49	7,88	1 000 000	9 080	10 044	10 063	0,32%	19.06.2026	23.01.2099				
XS0972523947	Credit Suisse Cs 5 3/4 09/18/25	5,75	1 000 000	9 983	10 248	10 414	0,33%	18.09.2020	18.09.2025				
XS0957135212	Credit Suisse Cs 6 1/2 08/08/23	6,50	2 000 000	13 558	19 594	20 055	0,64%		08.08.2023				
XS0989394589	Credit Suisse Cs 7 1/2 Perp	7,50	1 000 000	8 989	9 909	9 949	0,32%	11.12.2023	11.12.2099				
CH0352765157	Credit Suisse Cs 7 1/8 Perp	7,13	1 000 000	8 327	9 472	9 740	0,31%	29.07.2022	31.12.2099				
XS1346644799	Cybg Plc Cybgln 8 12/29/49	8,00	1 000 000	9 793	12 156	12 221	0,39%	08.12.2022	31.12.2099				
XS1117286580	Danica Pension Danpen 4 3/8 09/29/45	4,38	2 000 000	18 624	22 590	22 814	0,73%	0,3%	29.09.2025	29.09.2045			
XS1190987427	Danske Bank A/S 5 7/8	5,88	1 000 000	10 353	10 569	10 709	0,34%	06.04.2020	06.10.2099				
XS1044578273	Danske Bank A/S Danbnk 5 3/4 10/31/49	5,75	2 700 000	25 992	26 909	27 277	0,87%	06.04.2020	31.12.2099				
XS1586367945	Danske Bank A/S Danbnk 6 1/8	6,13	1 000 000	8 464	9 054	9 197	0,29%	28.03.2024	31.12.2099				
XS1825417535	Danske Bank A/S Danbnk 7 Perp	7,00	1 000 000	8 173	9 437	9 451	0,30%	26.06.2025	26.12.2099				
XS1261170515	Demeter Invest Srenvx 5 3/4 08/15/50	5,75	200 000	1 712	1 942	1 980	0,06%	15.08.2025	15.08.2050				
XS1640851983	Demeter Srenvx 4 5/8 Perp	4,63	1 500 000	12 656	13 523	13 756	0,44%	15.08.2022	15.08.2050				
LU0001344653	Den Norske Crdbk Dnbno 0 11/29/49	2,19	3 000 000	17 531	18 640	18 696	0,60%	26.02.2020	31.05.2199				
XS1071551391	Deutsche Bank Ag Db 7 1/8 05/30/49	7,13	2 000 000	15 930	20 679	21 793	0,70%	30.04.2026	31.12.2099				
NO0010782386	Dnb Bank Asa Dnbno 0 01/19/27	3,55	10 000 000	10 000	10 203	10 276	0,33%	16.01.2020	19.01.2027				
NO0010858749	Dnb Bank Asa Dnbno 0 Perp	5,38	10 000 000	10 000	10 203	10 271	0,33%	25.03.2020	27.09.2199				
XS1794344827	Dnb Bank Asa Dnbno 1 1/8 03/20/28	1,13	1 500 000	14 295	15 091	15 222	0,49%	20.03.2023	20.03.2028				
GB0042636166	Dnb Bank Asa Dnbno 1.525 31/08/2099	2,19	1 000 000	6 403	6 204	6 271	0,20%	26.02.2020	31.08.2199				
XS2075280995	Dnb Bank Asa Dnbno 4 7/8 Perp	4,88	1 200 000	11 032	10 595	10 668	0,34%	12.11.2024	12.11.2099				
XS1207306652	Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4 12/29/49	5,75	8 400 000	68 604	74 301	77 568	2,48%	26.03.2020	31.12.2099				
XS1506066676	Dnb Bank Asa Dnbno 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	8 220	9 317	9 756	0,31%	25.03.2022	31.12.2099				
NO0010753346	Eika Forsikring Elkafu 0 12/11/45	5,17	12 000 000	12 158	12 697	12 738	0,41%	09.03.2020	11.12.2045				
XS1425367494	Erste Group Erstbk 8 7/8 Perp	8,88	1 000 000	11 121	11 264	11 455	0,37%	15.10.2021	15.10.2099				
XS0620022128	Friends Life Hol Avln 8 1/4 04/21/22	8,25	1 500 000	22 837	19 986	20 989	0,67%		21.04.2022				
XS1756364805	Garfunkelux Hold Gfklde 0 09/01/23	4,50	1 000 000	9 505	8 970	9 009	0,29%	27.02.2020	01.09.2023				
XS1140860534	Generall Finance Assgen 4.596 11/30/49	4,60	1 525 000	13 024	16 927	17 008	0,54%	21.11.2025	31.12.2099				
SE0013222593	Genova Property Gpgrpe Float 09/30/23	5,25	11 000 000	10 217	10 423	10 429	0,33%	26.03.2020	30.09.2023				
NO0010720378	Gjensidige Fors Gjfnu 0 10/03/44	3,36	5 000 000	5 000	5 040	5 041	0,16%	31.03.2020	03.10.2044				
NO0010771546	Gjensidige Fors Gjfnu 0 12/29/49	5,28	2 000 000	2 000	2 049	2 057	0,07%	05.03.2020	08.12.2199				
XS1617700197	Hoist Finance Ab Hofiss 3 7/8 05/19/27	3,88	1 750 000	16 417	16 958	17 376	0,56%	19.05.2021	19.05.2027				
US044280AS86	Hsbc Holdings Hsbc 6 3/8 12/29/49	6,38	1 750 000	14 084	16 993	16 890	0,54%	17.09.2024	31.12.2099				
XS1037382535	Ing Bank Nv Intned 3 5/8 02/25/26	3,63	500 000	4 148	5 123	5 275	0,17%	25.02.2021	25.02.2026				
XS1497755360	Ing Groep Nv Intned 6 7/8 12/29/49	6,88	1 500 000	12 732	14 115	14 309	0,46%	14.04.2022	31.12.2099				
US46115HAT41	Intesa Sanpaolo Ispim 5.017 06/26/24	5,02	500 000	3 065	4 611	4 615	0,15%		26.06.2024				
NO0010842107	Islandsbanki Islban 0 01/25/22	3,62	10 000 000	10 000	10 129	10 199	0,33%	23.01.2020	25.01.2022				
XS2017804548	Islandsbanki Islban 0 06/26/29	3,87	20 000 000	18 354	18 897	18 914	0,61%	24.03.2020	26.06.2029				
XS1874044016	Islandsbanki Islban 0 08/31/28	2,50	24 000 000	21 948	21 724	21 780	0,70%	26.02.2020	31.08.2028				
XS1722683072	Islandsbanki Islban 0 11/23/27	1,99	24 000 000	23 422	21 785	21 836	0,70%	20.02.2020	23.11.2027				
NO0010774060	Jaren Sparebank Klepp 0 09/15/26	4,47	5 000 000	5 000	5 158	5 170	0,17%	12.03.2020	15.09.2026				
NO0010823206	Jernbane Sparebk Jernbk 0 Perp	5,36	8 000 000	8 000	8 100	8 147	0,26%	20.02.2020	24.08.2199				
XS1577953331	Jyske Bank A/S 4,75%	4,75	400 000	3 756	4 144	4 196	0,13%	19.09.2027	21.03.2099				
XS1843442119	Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	4,97	48 000 000	44 573	47 157	47 687	1,53%	07.01.2020	09.07.2199				
BE0002485606	Kbc Groep Nv Kbcbb 1 7/8 03/11/27	1,88	1 000 000	8 724	10 192	10 343	0,33%	11.03.2022	11.03.2027				
BE0002592708	Kbc Groep Nv Kbcbb 4 1/4 10/24/99	4,25	1 000 000	9 604	10 193	10 274	0,33%	24.10.2025	24.10.2099				
XS1725526765	Landsbankinn Hf Lanbnn 1 05/30/23	1,00	1 000 000	9 585	9 977	10 035	0,32%		30.05.2023				
XS1783217067	Lansforsakr Bank Lansbk 0 03/01/28	1,20	24 000 000	23 258	22 622	22 648	0,72%	27.02.2020	01.03.2028				
NO0010732233	Liljestrom Sbk Lilsbk 0 03/10/25	3,99	3 000 000	3 000	3 009	3 017	0,10%	06.03.2020	10.03.2025				
XS1043545059	Lloyds Bank Plc Lloyds 6 3/8 Perp	6,38	2 000 000	20 645	20 214	20 227	0,65%	27.06.2020	27.06.2099				
XS0503834821	Lloyds Bank Plc Lloyds 7 5/8 04/22/25	7,63	1 000 000	15 561	14 713	14 889	0,48%		22.04.2025				
XS0043098127	Lloyds Bank Plc Lloyds 9 5/8 04/06/23	9,63	1 000 000	13 427	14 359	15 182	0,49%		06.04.2023				
XS1028950290	Nn Group Nv Nngnmv 4 1/2 07/15/49	4,50	1 250 000	10 456	14 163	14 423	0,46%	15.07.2025	31.12.2099				
XS1076781589	Nn Group Nv Nngnmv 4 3/8 Perp	4,38	1 300 000	12 798	14 427	14 738	0,47%	13.06.2024	13.06.2099				
XS1550988643	Nn Group Nv Nngnmv 4 5/8 01/13/48	4,63	1 400 000	13 917	16 631	17 251	0,55%	13.01.2028	13.01.2048				
XS1054522922	Nn Group Nv Nngnmv 4 5/8 04/08/44	4,63	2 620 000	24 391	29 719	30 599	0,98%	08.04.2024	08.04.2044				
XS1725580465	Nordea Bank Ab Ndash 3 1/2 09/29/49	3,50	400 000	3 856	4 021	4 133	0,13%	12.03.2025	31.12.2099				
XS1202090947	Nordea Bank Ab Ndash 5 1/4 12/29/49	5,25	2 900 000	23 303	26 197	26 606	0,85%	13.09.2021	31.12.2099				
XS1321920735	Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	2,75	2 600 000	24 456	27 148	27 237	0,87%	17.11.2022	17.11.2027				
XS1073143932	Nykredit Nykre 4 06/03/36	4,00	1 000 000	8 661	10 369	10 600	0,34%	03.06.2021	03.06.2036				



ODIN Kreditt



Note 11 - Porteføljeverdensikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Fålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall	
										Lokal valuta
Finansial										
XS1195632911	Nykredit Realkredit As 6.25%	6,25	3 500 000	35 980	36 028	36 425	1,17%	26.10.2020	26.04.2040	
XS1843431427	Pension Ins Picorp 7 3/8 Perp	7,38	1 500 000	16 108	19 995	20 557	0,66%	25.07.2029	31.12.2099	
XS1881005117	Phoenix Group Phnxln 4 3/8 01/24/29	4,38	2 000 000	18 850	21 907	22 719	0,73%		24.01.2029	
XS1639849204	Phoenix Group Phnxln 5 3/8 07/06/27	5,38	1 700 000	14 306	15 652	16 047	0,51%		06.07.2027	
XS1280147569	Pohjola Bank Plc Pohbk 0 08/25/25	1,58	9 000 000	8 730	8 530	8 545	0,27%	21.02.2020	25.08.2025	
NO0010762917	Protector F As Protct 0 04/19/46	5,27	11 000 000	11 000	11 225	11 349	0,36%	16.01.2020	19.04.2046	
NO0010790066	Protector F As Protct 0 Perp	6,87	10 000 000	10 021	10 121	10 129	0,32%	27.03.2020	30.06.2199	
US744320AV41	Prudential Fin Pru 5 3/8 05/15/45	5,38	1 000 000	7 370	9 536	9 599	0,31%	15.05.2025	15.05.2045	
XS1700429480	Prudential Plc Prufin 4 7/8 Perp	4,88	1 500 000	11 933	13 452	13 582	0,43%		20.01.2199	
XS0873630742	Prudential Plc Prufin 5 1/4 03/29/49	5,25	1 500 000	10 927	13 334	13 353	0,43%		23.03.2199	
US21684AAC09	Rabobank Rabobk 4 3/8 08/04/25	4,38	1 000 000	8 178	9 544	9 703	0,31%		04.08.2025	
XS1756703275	Raiffeisen Bk In Rbiav 4 1/2 Perp	4,50	3 000 000	26 113	28 590	28 659	0,92%	15.06.2025	15.12.2099	
XS0981632804	Raiffeisen Bk In Rbiav 6 10/16/23	6,00	1 500 000	10 857	17 727	17 918	0,57%		16.10.2023	
US780097BM64	Rbs 12/49	8,63	1 000 000	8 378	9 525	9 532	0,31%	30.09.2021	30.09.2099	
US780097BM20	Royal Bk Scotlnd Rbs 3.754 11/01/29	3,75	1 250 000	11 551	11 225	11 296	0,36%	01.11.2024	01.11.2029	
NO0010821481	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 04/25/28	3,25	14 000 000	14 000	14 125	14 214	0,45%	23.01.2020	25.04.2028	
SE0012256741	Samhallsbygg Sbbnro 0 02/14/24	3,27	7 500 000	6 964	7 645	7 678	0,25%	12.02.2020	14.02.2024	
XS1995716211	Sampo Oyj Samph 3 3/8 05/23/49	3,38	400 000	4 020	4 204	4 509	0,44%	23.05.2029	23.05.2049	
NO0010782329	Santander Consum Schnor 0 01/17/20	2,55	15 000 000	15 007	15 004	15 087	0,48%		17.01.2020	
SE0012193779	Sbab Bank Ab Sbab Float Perp	3,67	10 000 000	9 310	9 656	9 684	0,31%	03.03.2020	05.12.2199	
FR0013322823	Scor 5 1/4 Perp	5,25	1 400 000	10 897	12 360	12 557	0,40%	13.03.2029	13.09.2099	
NO0010815053	Siccar Point Ene Sicpoi 9 01/31/23	9,00	6 400 000	52 440	60 060	62 212	1,99%		31.01.2023	
XS1683455429	Sirius Intl Sirint 0 09/22/47	3,94	12 000 000	21 564	20 696	20 721	0,66%	19.03.2020	22.09.2047	
XS2076169668	Skandinav Enskil Seb 5 1/8 Perp	5,13	1 400 000	12 922	12 348	12 449	0,40%	13.05.2025	31.12.2099	
XS1136391643	Skandinav Enskil Seb 5 3/4 11/29/49	5,75	1 950 000	15 619	17 303	17 439	0,56%	11.05.2020	31.12.2099	
XS1584880352	Skandinav Enskil Seb 5 5/8 Perp	5,63	1 000 000	8 606	9 046	9 114	0,29%	13.05.2022	31.12.2099	
XS1315151388	Sns Bank Snsbnk 3 3/4 11/05/25	3,75	1 000 000	9 789	10 144	10 204	0,33%	05.11.2020	05.11.2025	
XS0867620725	Socgen 6 3/4 Perp	6,75	600 000	6 156	6 317	6 413	0,21%	07.04.2021	31.12.2099	
XS1110558407	Societe Generale Socgen 2 1/2 09/16/26	2,50	500 000	4 073	5 108	5 145	0,16%	16.09.2021	16.09.2026	
USF8586CKG25	Societe Generale Socgen 6 10/27/49	6,00	1 000 000	6 048	8 816	9 045	0,29%	27.01.2020	31.12.2099	
FR0012383982	Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	4,13	2 000 000	17 271	22 232	22 942	0,73%	18.02.2026	31.12.2099	
NO0010833486	Sparebank 1 Sr Sbank 0 Perp	5,29	18 000 000	18 000	18 389	18 381	0,60%	02.01.2020	04.01.2199	
NO0010745920	Sparebank1bokr Spabol 0 12/29/49	5,47	10 000 000	10 000	10 121	10 138	0,32%	19.03.2020	23.12.2199	
NO0010850621	Sparebank1bokr Spabol 0 Perp	5,25	10 000 000	10 000	10 161	10 256	0,33%	28.01.2020	30.07.2199	
NO0010796154	Sparebanken Møre Perp	4,92	12 000 000	12 000	12 188	12 218	0,39%	12.03.2020	15.09.2163	
NO0010802606	Sparebanken Telemark 11/23/49 Perp	5,11	3 000 000	3 000	3 053	3 052	0,10%	20.02.2020	23.11.2199	
NO0010809593	Sparebk Nordvest Nordve 0 Perp	5,46	6 000 000	6 000	6 100	6 142	0,20%	13.02.2020	19.02.2199	
NO0010818511	Storebrand Bank Stbno 0 Perp	4,92	14 000 000	14 000	14 073	14 113	0,45%	11.03.2020	13.06.2199	
NO0010706021	Storebrand Livsf Stbno 0 03/31/49	4,58	7 000 000	7 000	7 183	7 189	0,23%	23.03.2020	25.06.2199	
NO0010810237	Storebrand Livsf Stbno 0 11/21/47	2,06	6 000 000	5 837	5 646	5 660	0,18%	19.02.2020	21.11.2047	
XS0909773268	Storebrand Livsf Stbno 6 7/8 04/04/43	6,88	500 000	4 600	5 807	6 060	0,19%	04.04.2023	04.04.2043	
XS1194054166	Svenska Hndlsbnk Shbass 5 1/4 12/29/49	5,25	2 750 000	22 102	24 643	25 708	0,82%	01.03.2021	31.12.2099	
XS1190655776	Swedbank Ab Sweda 5 1/2 12/29/49	5,50	1 000 000	8 322	8 846	8 988	0,29%	17.03.2020	31.12.2099	
XS2046625765	Swedbank Ab Sweda 5 5/8 Perp	5,63	2 000 000	18 040	18 150	18 491	0,59%	17.09.2024	29.08.2099	
XS1535953134	Swedbank Ab Sweda 6 12/29/49	6,00	400 000	3 411	3 656	3 718	0,12%	17.03.2022	31.12.2099	
XS1245292807	Swiss Life Sihvnx 4 3/8 12/29/49	4,38	1 000 000	8 771	11 440	11 680	0,37%	16.06.2025	31.12.2099	
US891160M194	Toronto Dom Bank Td 3 5/8 09/15/31	3,63	500 000	4 085	4 613	4 661	0,15%	15.09.2026	15.09.2031	
NO0010672355	Tryg Fors Trygfo 0 03/29/49	5,63	5 000 000	5 104	5 297	5 308	0,17%	18.03.2020	20.06.2199	
NO0010751837	Tryg Fors Trygfo 0 11/13/45	4,60	10 000 000	10 000	10 426	10 491	0,34%	11.02.2020	13.11.2045	
DK0030418249	Tryg Fors Trygfo 0 Perp	2,44	6 000 000	5 554	5 650	5 676	0,18%	23.01.2020	26.07.2199	
CH0400441280	Ubs 5 Perp	5,00	2 000 000	15 167	17 310	18 123	0,58%	31.01.2023	31.01.2099	
CH0236733827	Ubs Ag Ubs 4 3/4 02/12/26	4,75	1 000 000	8 519	10 355	10 772	0,34%	12.02.2021	12.02.2026	
CH0271428309	Ubs Group Ubs 5 3/4 12/29/49	5,75	1 500 000	14 121	16 147	16 887	0,54%	18.02.2022	31.12.2099	
XS1739839998	Unicredit Ucglm 5 3/8 Perp	5,38	1 000 000	9 781	9 941	9 986	0,32%	03.06.2025	03.12.2099	
XS1539597499	Unicredit Ucglm 9 1/4 Perp	9,25	1 000 000	10 237	11 459	11 536	0,37%	03.06.2022	31.12.2099	
XS1725580622	Unipol Gruppo Unim 3 1/2 11/29/27	3,50	1 000 000	9 864	10 662	10 695	0,34%		29.11.2027	
XS2035469126	Walnut Bidco Walnut 6 3/4 08/01/24 Regs	6,75	100 000	970	1 056	1 084	0,03%		01.08.2024	
USG9410WAA56	Walnut Bidco Walnut 9 1/8 08/01/24 Regs	9,13	1 500 000	13 084	14 013	14 518	0,46%		01.08.2024	
XS1064049767	Wuerttembrg LebN Wuwgr 5 1/4 07/15/44	5,25	2 250 000	21 735	25 490	26 037	0,83%	15.07.2024	15.07.2044	
						2 307 414	73,83%			
Industrial										
NO0010777519	American Tan Amscno 9 1/4 02/22/22	9,25	4 000 000	34 204	36 263	37 457	1,20%		22.02.2022	
NO0010814593	Chembulk Holding Chehid 8 02/02/23	8,00	2 000 000	15 665	15 912	16 502	0,53%		02.02.2023	
NO0010806912	Dids A/S Didsdc 0 09/28/22	3,09	25 000 000	25 000	24 985	24 994	0,80%	26.03.2020	28.09.2022	
DK0030403993	Dsv As Dsvdc 1 3/4 09/20/24	1,75	1 400 000	13 083	14 447	14 516	0,46%		20.09.2024	
NO0010793888	Euronav Lux Eurmbb 7 1/2 05/31/22	7,50	1 200 000	10 171	10 908	10 980	0,35%		31.05.2022	



ODIN Kreditt



Note 11 - Porteføljeverisikostatus 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Industrial									
N00010852767	Exmar Netherland Exmbl 0 05/27/22	10,60	10 000 000	10 000	10 031	10 140	0,32%	25.02.2020	27.05.2022
XS2026171079	Ferrovie Del Ferrov 1 1/8 07/09/26	1,13	600 000	5 774	6 052	6 084	0,19%		09.07.2026
DK0030452263	Frontmatec Group Frtrmgp Float 10/10/24	5,75	2 100 000	21 061	21 017	21 298	0,88%	08.01.2020	10.10.2024
FR0013331949	Frpitt 3 1/8 Perp	3,13	1 000 000	9 216	10 479	10 765	0,34%	29.01.2026	29.01.2099
USG37585AC37	Gaslog Glog 8 7/8 03/22/22	8,88	1 500 000	12 707	13 597	13 607	0,44%		22.03.2022
N00010868953	Gaslog Glog Float 11/27/24	8,10	11 000 000	11 000	11 038	11 130	0,36%	25.02.2020	27.11.2024
N00010786056	Golar Lng Gmlp 0 05/15/21	8,16	1 200 000	9 828	10 451	10 568	0,34%	13.02.2020	15.05.2021
N00010782949	Hoegh Lng Hing 0 02/01/22	6,85	8 000 000	8 000	8 032	8 128	0,26%	30.01.2020	01.02.2022
N00010739683	Hoegh Lng Hing 0 06/05/20	6,89	1 000 000	7 798	8 869	8 918	0,29%	03.03.2020	05.06.2020
SE00133588986	Logent Logent Float 10/31/24	0,00	25 000 000	23 685	23 711	23 957	0,77%	29.01.2020	31.10.2024
N00010801707	Teekay Shd Tnkr Tkahtn 7 1/8 08/15/22	7,13	3 000 000	23 804	26 538	27 258	0,87%		15.08.2022
N00010866163	Teekay Shd Tnkr Tkahtn Float 10/18/24	8,50	2 500 000	22 831	22 005	22 405	0,72%	16.01.2020	18.10.2024
						278 708	8,92%		
Other									
	Ire Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-101 089	-101 504	-3,25%		
	Ire Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	98 462	98 436	3,15%		
	Ire Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-102 708	-103 186	-3,30%		
	Ire Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	98 460	98 456	3,15%		
	Ire Eur 3m/3m	0,00	-14 000 000	0	-139 168	-139 200	-4,45%		
	Ire Eur 3m/3m	0,00	14 000 000	0	137 844	137 833	4,41%		
	Ire Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	-10 000 000	0	-101 086	-101 517	-3,25%		
	Ire Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	10 000 000	0	98 461	98 312	3,15%		
	Ire Ued 3m/3m	0,00	-1 000 000	0	-8 814	-8 818	-0,28%		
	Ire Ued 3m/3m	0,00	1 000 000	0	8 795	8 799	0,28%		
						-12 390	-0,39%		
Technology									
N00010868433	Crayon Group Crayon Float 11/21/22	5,37	10 000 000	10 000	10 044	10 108	0,32%	19.02.2020	21.11.2022
						10 108	0,32%		
Utilities									
FR0011697010	Elec De France Edf 4 1/8 01/22/49	4,13	700 000	7 112	7 405	7 674	0,25%	22.01.2022	22.01.2099
XS1768718576	Elevio Ab Elevio 2 7/8 02/12/25	2,88	13 000 000	12 597	12 588	12 901	0,41%		12.02.2025
						20 676	0,66%		
Total portefølje						2 906 636	93,00%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdivelet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**

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

- Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader**

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere**

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseier. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseier bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost**

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittisiko. Styring av rente- og kredittisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Likviditet

Fondet investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner, utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning. Fondet byttet navn fra ODIN Pengemarked til ODIN Likviditet 11.06.2018.

Etablert: 31.10.1994



ODIN Likviditet

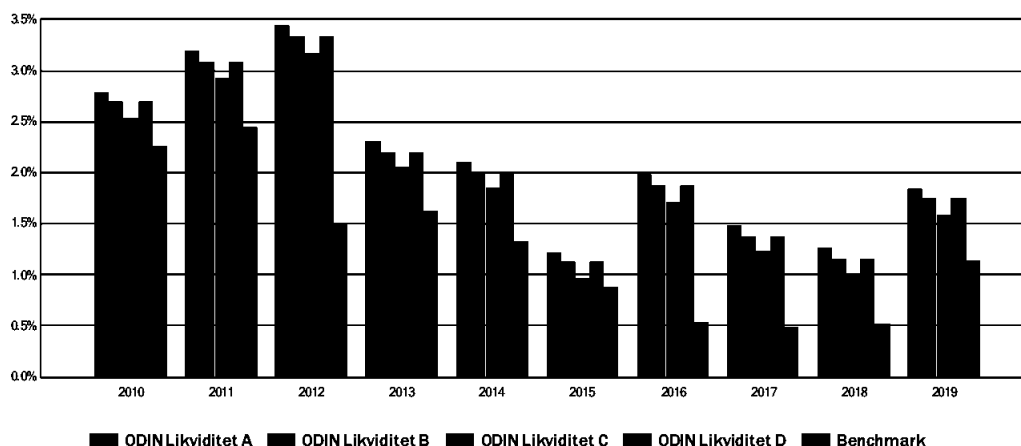


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
 Fondets etableringsdato 31.10.1994
 Referanseindeks ST1X
 Tegn/Innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Likviditet A	N00010823552	999,28	1 569 399	1 568	0,15%
ODIN Likviditet B	N00010823560	999,30	33 073	33	0,25%
ODIN Likviditet C	N00008000072	1 050,68	135 210	142	0,40%
ODIN Likviditet D	N00010823578	999,33	10	0	0,25%

Avkastning per kalenderår % - NOK

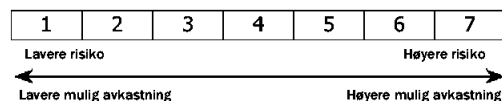


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Likviditet A	0,15	1,86	1,54	1,56	2,16	3,09
ODIN Likviditet B	0,14	1,75	1,44	1,46	2,06	2,99
ODIN Likviditet C	0,13	1,60	1,29	1,31	1,91	2,84
ODIN Likviditet D	0,14	1,75	1,44	1,46	2,06	2,99
Indeks	0,14	1,15	0,72	0,72	1,27	3,32

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



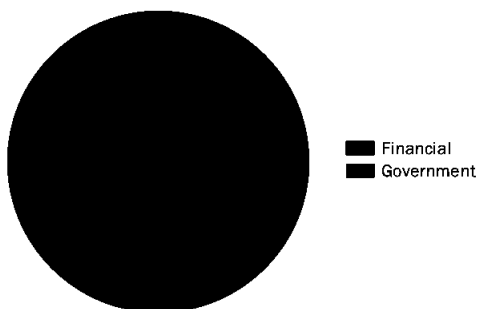
Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,15
	0,11

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

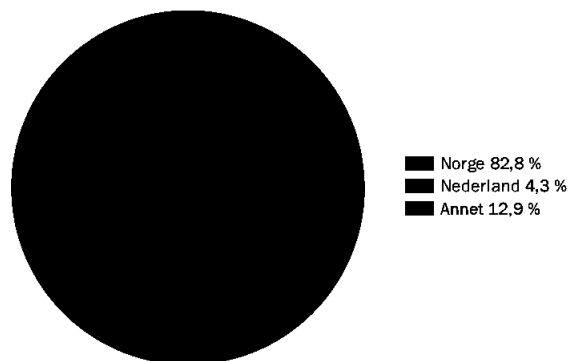
ODIN Likviditet



Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Nordea Bank Ab Nclass 0 06/18/20	6,3 %
Eika Boligkredit Eikbol 0 06/04/20	2,9 %
Sparebanken Nord Nongno Float 06/22/20	2,9 %
Bank Norwegian Banono Float 09/16/22	2,6 %
Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/15/20	2,3 %
Troendelag Fylke Trofyl 0 04/20/20	2,3 %
Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/20	2,0 %
Trondheim Kommune Trndhm Float 03/05/20	1,9 %
Lillestroem Sbk Lilsbk 0 09/15/20	1,8 %
Arion Banki Hf Arion 0 07/07/20	1,8 %

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

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

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

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



ODIN Likviditet



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Rentainntekter		43 904	30 647	A. Elendeler			
2. Utbytte		0	0	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-6 811	-5 704	1. Obligasjoner	11	1 349 319	1 467 634
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 814	-2 821	2. Certifikater	11	44 444	50 004
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		38 908	22 121	II. Fordringer			
B. Forvaltningssinnlekkter og forvaltningssinnlekkter							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		9 943	6 322
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		1 386	238
8. Forvaltningssinnlekkter	7	-3 346	-4 223	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	0	0	Sum eiendeler		1 743 834	1 789 148
10. Andre kostnader	8	-4	-6	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-3 350	-4 229	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad							
11. Skattekostnad	12	0	0	1. Andelskapital til pålydende		1 737 692	1 761 194
IV. Årsresultat		35 558	17 893	2. Overkurs/underkurs		-34 497	-29 993
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		29 607	14 765	II. Opptjent egenkapital			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	1 743 393	1 765 449
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		5 951	3 127	C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Annen gjeld							
III. Skattegjeld							
Sum gjeld							
Sum gjeld og egenkapital							

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 765 449 400
Tegning i 2019	746 257 426
Innløsninger i 2019	-774 264 619
Årsresultat 2019	35 557 932
Utdelinger til andelseiere i 2019	-29 606 831
2019 resultat overført til egenkapital	5 951 100
Egenkapital pr. 31.12.2019	1 743 393 308

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Likviditet A	1 569 399	1 577 374	-	999,28	998,24	-
ODIN Likviditet B	33 073	40 670	-	999,30	998,26	-
ODIN Likviditet C	135 210	143 140	1 296 910	1 050,68	1 049,58	1 049,97
ODIN Likviditet D	10	10	-	999,33	998,27	-



ODIN Likviditet



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Fålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
Finansial									
N00010825391	Aasen Sparebank Aasen 0 12/15/21	2,40	25 000 000	25 120	25 157	25 189	1,44%	12.03.2020	15.12.2021
N00010787070	Afjord Sparebank Afjord 0 02/23/21	2,61	8 000 000	8 064	8 065	8 090	0,46%	20.02.2020	23.02.2021
XS1257091683	Arlon Banki Hf Arlon 0 07/07/20	4,75	30 000 000	30 677	30 337	30 685	1,76%	03.01.2020	07.07.2020
N00010786700	Aurskog Sparebkk Aursko 0 02/22/21	2,63	20 000 000	20 170	20 128	20 189	1,16%	20.02.2020	22.02.2021
N00010811110	Bank Norweglan Banono 0 11/24/20	2,94	25 000 000	25 082	25 082	25 162	1,44%	20.02.2020	24.11.2020
N00010863574	Bank Norweglan Banono Float 09/16/22	3,22	45 000 000	45 000	44 656	44 728	2,57%	12.03.2020	16.09.2022
N00010825425	Berg Sparebank Bergbk 0 09/15/21	2,34	10 000 000	10 047	10 051	10 063	0,58%	12.03.2020	15.09.2021
N00010802671	Birkenes Sparebkk Birk 0 08/21/20	2,40	5 000 000	5 000	5 018	5 034	0,29%	19.02.2020	21.08.2020
N00010789902	Brage Finans Sa Bragfl 0 03/27/20	2,82	25 000 000	25 155	25 039	25 052	1,44%		27.03.2020
N00010851348	Brage Finans Sa Bragfl 0 05/06/22	2,54	20 000 000	19 971	20 044	20 126	1,15%	04.02.2020	06.05.2022
N00010831274	Brage Finans Sa Bragfl 0 09/03/21	2,43	15 000 000	14 993	15 026	15 057	0,86%	28.02.2020	03.09.2021
XS1251771744	Deutsche Bank Ag Db 2 3/8 06/24/20	2,38	25 000 000	24 988	24 988	25 311	1,45%		24.06.2020
N00010739287	Elka Bollkredit Elkbol 0 06/04/20	2,52	50 000 000	50 257	50 111	50 216	2,88%	02.03.2020	04.06.2020
N00010816937	Elka Gruppen As Elkgru 0 02/26/21	2,41	23 000 000	23 008	23 089	23 153	1,33%	24.02.2020	26.02.2021
N00010781925	Etne Sparebank Etne 0 01/10/20	2,83	13 000 000	13 038	13 002	13 089	0,75%		10.01.2020
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	2,44	4 000 000	3 999	4 009	4 020	0,23%	26.02.2020	28.05.2020
N00010808942	Evje Og Hornnes Evjesp 0 01/25/21	2,44	10 000 000	10 029	10 059	10 111	0,58%	23.01.2020	25.01.2021
N00010785868	Evje Og Hornnes Evjesp 0 05/06/20	2,61	10 000 000	10 047	10 026	10 072	0,58%	04.02.2020	06.05.2020
N00010744287	Fornebu Spareban Spforn 0 09/03/20	2,69	10 000 000	10 069	10 053	10 078	0,58%	28.02.2020	03.09.2020
N00010790231	Gjerstad Sparebkk Gjespk 0 04/03/20	2,74	15 000 000	15 104	15 027	15 027	0,87%		03.04.2020
N00010789548	Halttdalen Spbk Halt 0 03/23/20	2,82	30 000 000	30 107	30 055	30 082	1,73%		23.03.2020
N00010799414	Hegra Sparebank Hegra 0 06/26/20	2,55	15 000 000	15 079	15 039	15 047	0,86%	24.03.2020	26.06.2020
N00010776800	Hjartal & Grans Hjarta 0 10/19/20	2,71	8 000 000	8 072	8 057	8 105	0,46%	16.01.2020	19.10.2020
N00010769268	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/13/20	2,91	10 000 000	10 104	10 004	10 075	0,58%		13.01.2020
N00010769524	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/15/20	2,91	40 000 000	40 814	40 131	40 413	2,32%	13.01.2020	15.04.2020
N00010808819	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/23/21	2,47	11 000 000	11 069	11 085	11 144	0,64%	21.01.2020	23.04.2021
N00010731862	Honefoss Sparebkk Honebk 0 02/26/20	2,41	10 000 000	10 050	10 010	10 038	0,58%		26.02.2020
N00010782311	Indre Sogn Spare Issg 0 01/30/20	2,52	20 000 000	20 114	20 013	20 113	1,15%		30.01.2020
N00010737273	Klaebu Klaebu 0 06/02/20	2,39	25 000 000	25 143	25 060	25 118	1,44%	27.02.2020	02.06.2020
N00010820996	Kreditt Spbanker Krespa 0 05/11/22	2,48	15 000 000	15 090	15 080	15 134	0,87%	07.02.2020	11.05.2022
N00010782436	Larvikbk Brunlan Larvik 0 06/17/21	2,61	20 000 000	20 218	20 191	20 217	1,16%	13.03.2020	17.06.2021
XS1276823215	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/20	2,98	35 000 000	35 278	35 173	35 338	2,03%	05.02.2020	07.08.2020
XS1823079717	Leaseplan Corp Lpty 06/07/21	2,46	25 000 000	25 013	25 042	25 140	1,44%	05.02.2020	07.06.2021
XS1815435406	Leaseplan Corp Lpty 09/08/21	2,50	15 000 000	14 985	15 029	15 089	0,87%	05.02.2020	09.08.2021
N00010805658	Lillestrom Sbk Lilstbk 0 09/15/20	2,17	32 000 000	31 936	32 069	32 106	1,84%	12.03.2020	15.09.2020
N00010798036	Lndkrnt Fins As Lanlkbk 0 09/21/20	2,63	30 000 000	30 165	30 116	30 141	1,73%	19.03.2020	21.09.2020
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	2,45	5 000 000	5 000	5 026	5 053	0,29%	21.01.2020	23.10.2020
N00010802689	Lom Og Skjakk Sp Lomsbk 0 09/23/20	2,39	20 000 000	20 090	20 060	20 076	1,15%	19.03.2020	23.09.2020
N00010791643	Luster Sparebank Lussb 0 04/27/21	2,43	10 000 000	10 065	10 070	10 120	0,58%	23.01.2020	27.04.2021
N00010779333	Marker Sparebank Marksp 0 05/25/20	2,57	20 000 000	20 190	20 063	20 124	1,15%	21.02.2020	25.05.2020
N00010772466	Meldal Spareban Meldal 0 01/24/20	2,58	20 000 000	20 150	20 011	20 122	1,15%		24.01.2020
N00010764657	Melhus Sparebank Melgno 0 06/02/20	2,71	8 000 000	8 073	8 032	8 053	0,46%	27.02.2020	02.06.2020
N00010790306	Modum Sparebank Modum Float 04/04/22	2,61	24 000 000	24 224	24 230	24 225	1,39%	02.01.2020	04.04.2022
N00010826167	Nordea Bank Ab Ndass 0 06/18/20	2,12	110 000 000	110 223	110 074	110 177	6,32%	16.03.2020	18.06.2020
N00010791403	Orskog Sparebank Orsspa 0 04/26/21	2,78	5 000 000	5 029	5 039	5 065	0,29%	23.01.2020	26.04.2021
N00010777899	Orskog Sparebank Orsspa 0 11/03/20	2,98	25 000 000	25 220	25 183	25 307	1,45%	30.01.2020	03.11.2020
N00010815467	Pareto Bank Asa Pabano 0 02/02/21	2,66	30 000 000	30 000	30 183	30 316	1,74%	30.01.2020	02.02.2021
N00010805989	Pareto Bank Asa Pabano 0 09/21/20	2,61	20 000 000	20 085	20 089	20 104	1,15%	19.03.2020	21.09.2020
N00010782329	Santander Consum Schnor 0 01/17/20	2,55	8 000 000	8 020	8 002	8 046	0,46%		17.01.2020
N00010830896	Santander Consum Schnor 0 08/27/21	2,26	25 000 000	24 879	25 019	25 077	1,44%	25.02.2020	27.08.2021
N00010729379	Spare Sog&Fjor Sparsf 0 02/14/20	2,42	15 000 000	15 059	15 010	15 060	0,86%		14.02.2020
N00010799349	Sparebanken Bln Spblen 0 09/27/22	2,72	20 000 000	20 239	20 228	20 239	1,16%	25.03.2020	27.09.2022
N00010781107	Sparebanken Bln Spblen 0 12/20/21	2,92	15 000 000	15 231	15 262	15 282	0,88%	17.03.2020	20.12.2021
N00010732274	Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/20	2,33	10 000 000	10 045	10 012	10 063	0,58%	14.01.2020	16.04.2020
N00010740848	Sparebanken Nord Nongno Float 06/22/20	2,44	50 000 000	50 113	50 111	50 148	2,88%	19.03.2020	22.06.2020
N00010743008	Sparebanken Vest Svegno 0 02/12/20	2,45	15 000 000	15 052	15 010	15 063	0,86%		12.02.2020
N00010788078	Sparebnk Hemne Hemne 0 03/10/20	2,69	22 000 000	22 080	22 026	22 066	1,27%		10.03.2020
N00010792567	Storebrand Asa Stbno 0 05/11/20	3,12	6 000 000	6 060	6 026	6 055	0,35%	07.02.2020	11.05.2020
N00010802747	Sundal Sparebkk Sunnda 0 11/16/20	2,56	30 000 000	30 134	30 120	30 218	1,73%	13.02.2020	16.11.2020
N00010776974	Surna Stang Spbk Surnsp 0 10/18/21	2,82	15 000 000	15 290	15 240	15 337	0,88%	16.01.2020	18.10.2021
N00010769573	Tynes Sparebank Tysbnk 0 01/20/20	3,15	10 000 000	10 094	10 006	10 071	0,58%		20.01.2020
N00010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	2,71	5 000 000	5 039	5 049	5 065	0,29%	24.02.2020	26.05.2021
						1 280 286	73,44%		



ODIN Likviditet



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdispørsmål	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedeverdi	Markedeverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Government									
N00010847163	Sande Larsnes Sandek 1.48 03/18/20	1,48	44 500 000	44 416	44 444	44 963	2,58%		18.03.2020
N00010821457	Troendelag Fylke Trofyl 0 04/20/20	1,92	40 000 000	40 037	39 993	40 150	2,30%	16.01.2020	20.04.2020
N00010705304	Trondheim Kommune Tmdhm Float	2,25	33 000 000	33 011	33 015	33 075	1,90%		05.03.2020
						118 188	6,78%		
Total portefølje						1 398 474	80,22%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdivelet gjennomnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Hoegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**

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

- Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader**

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere**

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseiere. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseiere bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost**

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årsslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kreditt risiko. Styring av rente- og kreditt risiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.



Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeginntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Norsk Obligasjon

Fondet investerer i NOK denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet kan kun plassere i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på minimum BBB- (Investment Grade) eller tilsvarende. Fondet byttet navn fra ODIN Kort Obligasjon til ODIN Norsk Obligasjon 11.06.2018.

Etablert: 31.10.1994



ODIN Norsk Obligasjon

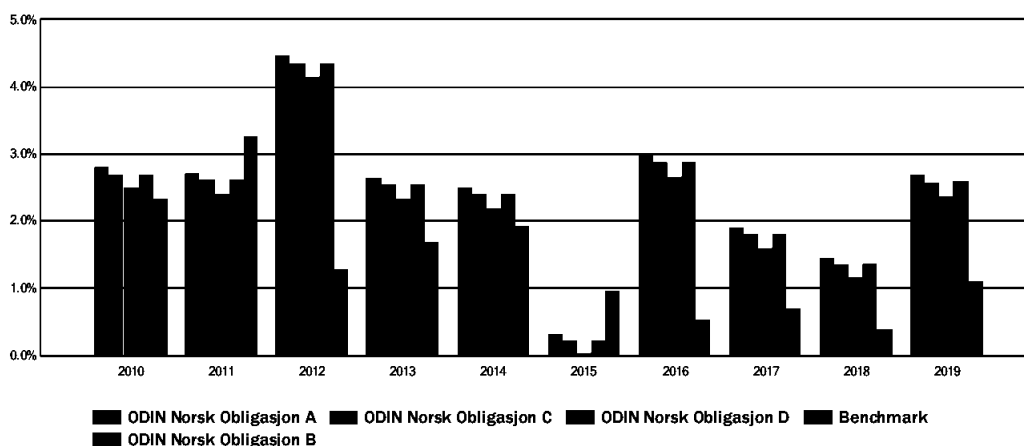


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Marianne Stoltenberg Lind, Nils Hast
 Fondets etableringsdato 31.10.1994
 Referanseindeks NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK
 Tegnet/Innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Norsk Obligasjon A	N00010823495	1 000,88	2 791 805	2 794	0,20%
ODIN Norsk Obligasjon B	N00010823503	1 000,88	10 124	10	0,30%
ODIN Norsk Obligasjon C	N00008000056	1 048,24	96 874	102	0,50%
ODIN Norsk Obligasjon D	N00010823511	1 000,88	10	0	0,30%

Avkastning per kalenderår % - NOK

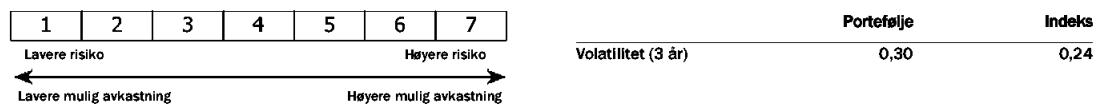


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norsk Obligasjon A	0,18	2,69	2,03	1,87	2,44	4,43
ODIN Norsk Obligasjon B	0,17	2,58	1,93	1,77	2,34	4,32
ODIN Norsk Obligasjon C	0,15	2,38	1,72	1,56	2,14	4,11
ODIN Norsk Obligasjon D	0,17	2,60	1,93	1,77	2,34	4,32
Indeks	0,13	1,11	0,74	0,74	1,42	3,62

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



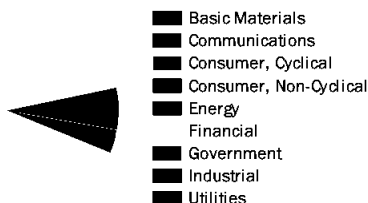
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kursvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



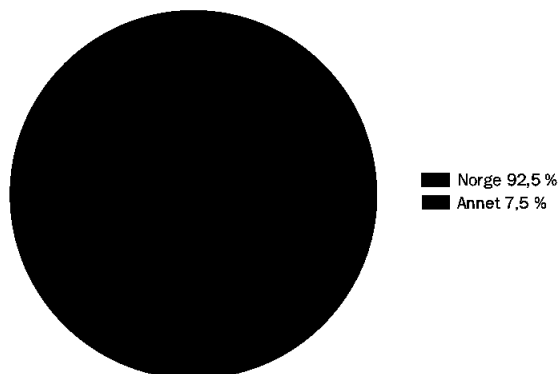
ODIN Norsk Obligasjon



Sektor fordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Sparebanken Vest Svegno 0 06/30/22	3,5 %
Obos Banken As Obos 0 11/16/21	2,9 %
Sparebanken Vest Svegno 0 09/01/21	2,8 %
Nordea Bank Ndash 0 03/29/22	2,1 %
Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/21	1,7 %
V. Boligkreditt Verbol 0 05/27/22	1,7 %
Aurskog Sparebk Aursko 0 02/22/21	1,7 %
Bn Bank Asa Bnkred 0 03/15/22	1,7 %
Entra Asa Entran 0 05/22/25	1,7 %
Storebrand Bolig Stbno Float 06/20/23	1,7 %

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

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

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

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



ODIN Norsk Obligasjon



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		60 802	42 421	I. Fondets verdipapirportefølje			
2. Utbytte		0	0	1. Obligasjoner	11	2 842 877	2 578 236
3. Gevinst/tap ved realisasjon		3 658	2 881	2. Sertififikater	11	49 997	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		11 769	-6 407	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	II. Fordringer			
I. Porteføljeresultat		76 229	38 896	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		7 376	5 650
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		72	294
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	III. Bankinnskudd		6 150	3 891
8. Forvaltningshonorar	7	-5 719	-8 104	Sum eiendeler		2 906 473	2 588 071
9. Andre inntekter	8	0	0	B. Egenkapital			
10. Andre kostnader	8	-5	-6	I. Innskutt egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-5 724	-8 110	1. Andelskapital til pålydende		2 898 814	2 591 330
III. Resultat før skattakostnad		70 505	30 786	2. Overkurs/underkurs		12 431	9 278
11. Skattakostnad	12	0	0	II. Opptjent egenkapital		-5 295	-13 024
IV. Årsresultat		70 505	30 786	Sum egenkapital	9,10	2 905 950	2 587 584
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		62 776	26 125	C. Gjeld			
2. Avsett til utdeling til andelseiere		0	0	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/opptjent egenkapital		7 729	4 661	II. Annen gjeld		523	487
				III. Skatteskattgjeld		0	0
				Sum gjeld		523	487
				Sum gjeld og egenkapital		2 906 473	2 588 071

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	2 587 584 193
Tegning i 2019	371 515 117
Innløsninger i 2019	-60 878 662
Årsresultat 2019	70 504 995
Utdelinger til andelseiere i 2019	-62 776 088
2019 resultat overført til egenkapital	7 729 907
Egenkapital pr. 31.12.2019	2 905 949 555

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Norsk Obligasjon A	2 791 805	2 464 939	-	1 000,88	996,33	-
ODIN Norsk Obligasjon B	10 124	4 047	-	1 000,88	996,33	-
ODIN Norsk Obligasjon C	96 874	122 334	1 967 657	1 048,24	1 043,47	1 045,86
ODIN Norsk Obligasjon D	10	10	-	1 000,88	996,34	-



ODIN Norsk Obligasjon



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
Basic Materials									
N00010838808	Elkem Asa Orkno 0 12/06/21	2,91	37 000 000	37 000	37 371	37 460	1,29%	04.03.2020	06.12.2021
N00010819709	Jotun As Jotun 0 03/22/24	2,66	10 000 000	9 919	10 042	10 051	0,35%	19.03.2020	22.03.2024
						47 511	1,64%		
Communications									
N00010787054	Lyse As Lyse 0 02/23/23	2,68	30 000 000	30 332	30 381	30 468	1,05%	20.02.2020	23.02.2023
						30 468	1,05%		
Consumer, Cyclical									
X51952947122	Scanla Cv Ab Scanla 0 02/18/22	2,59	20 000 000	20 040	20 062	20 128	0,69%	14.02.2020	18.02.2022
						20 128	0,69%		
Consumer, Non-Cyclical									
N00010843121	Norgesgruppen Norgru 0 02/12/24	2,72	7 000 000	7 000	7 094	7 122	0,25%	06.02.2020	12.02.2024
N00010856727	Tine Sa Tineba 0 06/12/24	2,44	40 000 000	40 000	40 376	40 440	1,39%	10.03.2020	12.06.2024
						47 561	1,64%		
Energy									
N00010841810	Adger Energi Agdere 0 09/28/23	2,65	30 000 000	30 404	30 440	30 449	1,05%	26.03.2020	28.09.2023
						30 449	1,05%		
Financial									
N00010787070	Afjord Sparebank Afjord 0 02/23/21	2,61	12 000 000	12 096	12 097	12 134	0,42%	20.02.2020	23.02.2021
N00010840192	Andebu Sparebank Andebu 0 06/28/21	2,47	20 000 000	20 000	20 108	20 113	0,69%	26.03.2020	28.06.2021
N00010810369	Arendal Og Omegn Arespk 0 11/14/22	2,64	15 000 000	15 000	15 192	15 252	0,52%	12.02.2020	14.11.2022
N00010786700	Aurskog Sparebank Aursko 0 02/22/21	2,63	50 000 000	50 349	50 319	50 472	1,74%	20.02.2020	22.02.2021
N00010826639	Bane Nor Banedm 0 06/28/23	2,50	34 000 000	34 000	34 224	34 234	1,18%	26.03.2020	28.06.2023
N00010835275	Bane Nor Banedm 0 11/09/21	2,52	20 000 000	20 000	20 119	20 193	0,69%	06.02.2020	09.11.2021
N00010848591	Bank Norweglan Banono 0 03/29/22	3,36	20 000 000	20 000	20 039	20 046	0,69%	26.03.2020	29.03.2022
N00010871155	Bank Norweglan Banono Float 12/12/23	3,96	30 000 000	30 000	30 170	30 243	1,04%	10.03.2020	12.12.2023
N00010825425	Berg Sparebank Bergbk 0 09/15/21	2,34	20 000 000	19 998	20 102	20 127	0,69%	12.03.2020	15.09.2021
N00010835382	Blen Sparebank Spblen 0 01/15/24	2,77	15 000 000	14 908	15 149	15 241	0,52%	13.01.2020	15.01.2024
N00010802671	Birkenes Sparebk Birk 0 08/21/20	2,40	5 000 000	5 000	5 018	5 034	0,17%	19.02.2020	21.08.2020
N00010798010	Bn Bank Asa Bnkred 0 03/15/22	2,52	50 000 000	50 396	50 396	50 459	1,74%	12.03.2020	15.03.2022
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfl 0 02/21/22	2,55	20 000 000	20 000	20 051	20 112	0,69%	19.02.2020	21.02.2022
N00010831274	Brage Finans Sa Bragfl 0 09/03/21	2,43	5 000 000	4 998	5 009	5 019	0,17%	28.02.2020	03.09.2021
N00010835770	Brage Finans Sa Bragfl 0 11/07/22	2,71	35 000 000	35 084	35 197	35 348	1,22%	05.02.2020	07.11.2022
N00010810013	Brage Finans Sa Bragfl 0 12/08/21	2,75	10 000 000	10 071	10 076	10 095	0,35%	05.03.2020	08.12.2021
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr 0 11/15/21	3,14	5 000 000	5 004	5 085	5 106	0,18%	13.02.2020	15.11.2021
N00010852106	Danske Bank A/S Danbnk Float 05/15/22	3,00	35 000 000	35 132	35 351	35 486	1,22%	13.02.2020	16.05.2022
N00010867369	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/01/22	2,22	50 000 000	50 000	49 997	50 191	1,73%	30.01.2020	01.11.2022
N00010868656	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/13/23	2,33	26 000 000	25 990	26 013	26 099	0,90%	11.02.2020	13.11.2023
N00010775430	Elendoms kreditt Elekre 0 06/15/22	2,61	20 000 000	20 282	20 270	20 296	0,70%	12.03.2020	15.06.2022
N00010816937	Elka Gruppen As Elkgru 0 02/26/21	2,41	25 000 000	25 000	25 097	25 167	0,87%	24.02.2020	26.02.2021
N00010852692	Entra Asa Entran 0 05/22/25	2,71	50 000 000	50 000	50 292	50 450	1,74%	20.02.2020	22.05.2025
N00010781925	Etnes Sparebank Etnes 0 01/10/20	2,83	7 000 000	7 000	7 001	7 048	0,24%		10.01.2020
N00010798457	Etnes Sparebank Etnes 0 06/22/21	2,75	5 000 000	5 000	5 045	5 049	0,17%	19.03.2020	22.06.2021
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	2,44	4 000 000	3 999	4 009	4 020	0,14%	26.02.2020	28.05.2020
N00010808942	Evje Og Hornnes Evjesp 0 01/25/21	2,44	5 000 000	5 015	5 029	5 055	0,17%	23.01.2020	25.01.2021
N00010785868	Evje Og Hornnes Evjesp 0 05/06/20	2,61	15 000 000	15 000	15 039	15 108	0,52%	04.02.2020	06.05.2020
N00010805302	Fana Sparebank B Fanasp 0 09/20/22	2,33	20 000 000	19 990	20 125	20 143	0,69%	18.03.2020	20.09.2022
N00010815061	Haugesund Spare Haugbk 0 01/26/22	2,43	30 000 000	30 000	30 162	30 298	1,04%	23.01.2020	26.01.2022
N00010831019	Helgeland Spare Helgno 0 09/06/28	3,34	7 000 000	7 000	7 074	7 092	0,24%	04.03.2020	06.09.2028
N00010805963	Hjartal & Grans Hjarta Float 09/20/21	2,64	30 000 000	30 193	30 203	30 233	1,04%	18.03.2020	20.09.2021
N00010782790	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/25/21	2,73	26 000 000	26 186	26 243	26 393	0,91%	23.01.2020	25.01.2021
N00010808819	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/23/21	2,47	14 000 000	13 995	14 108	14 184	0,49%	21.01.2020	23.04.2021
N00010795925	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/02/22	2,57	10 000 000	10 000	10 116	10 141	0,35%	27.02.2020	02.06.2022
N00010842107	Islandsbanki Islban 0 01/25/22	3,62	10 000 000	10 000	10 129	10 199	0,35%	23.01.2020	25.01.2022
N00010811177	Jernbane Sparebk Jernbk 0 11/23/21	2,50	45 000 000	45 030	45 280	45 402	1,56%	20.02.2020	23.11.2021
N00010809247	Klaebu Klaebu 0 10/31/22	2,82	22 000 000	21 991	22 263	22 373	0,77%	29.01.2020	31.10.2022
N00010806011	Kreditt Spbanker Krespa 0 09/17/21	2,47	25 000 000	24 953	25 133	25 162	0,87%	13.03.2020	17.09.2021
N00010839400	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 02/11/22	2,52	30 000 000	30 000	30 265	30 386	1,05%	07.02.2020	11.02.2022
N00010782436	Larvikb Brunlan Larvik 0 06/17/21	2,61	10 000 000	10 057	10 095	10 109	0,35%	13.03.2020	17.06.2021
X51815435406	Leaseplan Corp Lpity 09/08/21	2,50	35 000 000	35 000	35 069	35 207	1,21%	05.02.2020	09.08.2021
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	2,45	5 000 000	5 000	5 026	5 053	0,17%	21.01.2020	23.10.2020
N00010791643	Luster Sparebank Lussb 0 04/27/21	2,43	15 000 000	15 000	15 106	15 180	0,52%	23.01.2020	27.04.2021
N00010809106	Modum Sparebank Modum 0 10/27/21	2,57	30 000 000	30 191	30 224	30 368	1,05%	23.01.2020	27.10.2021
N00010848617	Nordea Bank Ndass 0 03/29/22	2,22	60 000 000	60 057	60 041	60 056	2,07%	26.03.2020	29.03.2022



ODIN Norsk Obligasjon



Note 11 - Porteføljeverisikost 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Fålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
Financial									
N00010856719	Norwegian Prop Nprono 0 06/20/22	2,65	40 000 000	40 000	40 208	40 467	1,39%	02.01.2020	20.06.2022
N00010822760	Obos Banken As Obos 0 11/16/21	2,33	85 000 000	84 983	85 290	85 543	2,94%	13.02.2020	16.11.2021
N00010775588	Obos Boligkredit Obos 0 10/07/21	2,41	30 000 000	30 328	30 258	30 435	1,05%	03.01.2020	07.10.2021
N00010834666	Olav Thon Olav 0 08/26/21	2,54	35 000 000	35 000	35 158	35 252	1,21%	24.02.2020	26.08.2021
N00010806243	Olav Thon Olav 0 09/26/22	2,60	32 000 000	32 076	32 135	32 151	1,11%	24.03.2020	26.09.2022
N00010809387	Orkla Sparebank Frn 01/31/22	2,59	45 000 000	45 128	45 352	45 559	1,57%	29.01.2020	31.01.2022
N00010791403	Orskog Sparebank Orsspa 0 04/26/21	2,78	3 000 000	3 006	3 024	3 039	0,10%	23.01.2020	26.04.2021
N00010797517	Orskog Sparebank Orsspa 0 06/15/22	2,71	25 000 000	25 318	25 305	25 341	0,87%	12.03.2020	15.06.2022
N00010839756	Ostre Agder Spar Gjespk 0 09/07/22	2,66	15 000 000	15 000	15 163	15 192	0,52%	05.03.2020	07.09.2022
N00010815467	Pareto Bank Asa Pabano 0 02/02/21	2,66	25 000 000	25 068	25 153	25 264	0,87%	30.01.2020	02.02.2021
N00010831126	Pareto Bank Asa Pabano 0 08/03/23	2,59	25 000 000	25 194	25 240	25 309	0,87%	26.02.2020	30.08.2023
N00010782329	Santander Consum Scbnor 0 01/17/20	2,55	31 000 000	31 015	31 008	31 179	1,07%		17.01.2020
N00010830896	Santander Consum Scbnor 0 08/27/21	2,26	40 000 000	39 900	40 030	40 123	1,38%	25.02.2020	27.08.2021
N00010839327	Skagerrak Spareb Skgrkk 0 06/13/22	2,38	25 000 000	25 008	25 190	25 227	0,87%	11.03.2020	13.06.2022
N00010774425	Skudenes & Aakra Skudaa 0 03/15/21	2,83	20 000 000	20 220	20 183	20 211	0,70%	12.03.2020	15.03.2021
N00010856909	Skue Sparebank Skueno 0 06/11/24	2,44	50 000 000	49 998	50 254	50 338	1,73%	09.03.2020	11.06.2024
N00010818065	Soknedal Spareb Sokned 0 03/02/23	2,63	10 000 000	9 996	10 108	10 134	0,35%	27.02.2020	02.03.2023
N00010778848	Soknedal Spareb Sokned 0 11/17/20	2,85	10 000 000	10 108	10 080	10 119	0,35%	13.02.2020	17.11.2020
N00010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 02/02/21	2,56	18 000 000	18 070	18 161	18 237	0,63%	30.01.2020	02.02.2022
N00010802341	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 08/15/22	2,20	50 000 000	49 997	50 244	50 409	1,73%	13.02.2020	15.08.2022
N00010814130	Sparebank 1 Ringno 0 02/15/23	2,52	25 000 000	25 000	25 162	25 248	0,87%	13.02.2020	15.02.2023
N00010835796	Sparebank 1 Smn Mlingno 0 11/08/28	3,48	20 000 000	20 000	20 366	20 474	0,70%	06.02.2020	08.11.2028
N00010774078	Sparebank 1 Sore Valors 0 03/12/21	2,64	40 000 000	40 484	40 358	40 426	1,39%	10.03.2020	12.03.2021
N00010866189	Sparebank 1 Spacom Float 06/21/23	2,17	50 000 000	50 000	50 029	50 062	1,72%	19.03.2020	21.06.2023
N00010832421	Sparebank 1 Sr Srbank 0 09/21/28	3,32	18 000 000	18 000	18 201	18 220	0,63%	19.03.2020	21.09.2028
N00010842222	Sparebank1bokr Spabol 0 01/24/29	3,72	18 000 000	18 000	18 450	18 582	0,64%	22.01.2020	24.01.2029
N00010799349	Sparebanken Blen Spblen 0 09/27/22	2,72	15 000 000	15 040	15 171	15 179	0,52%	25.03.2020	27.09.2022
N00010782063	Sparebanken Hed Spbhed 0 01/16/22	2,58	17 000 000	17 209	17 170	17 192	0,59%	12.03.2020	16.06.2022
N00010767833	Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/21	2,78	50 000 000	50 866	50 504	50 809	1,75%	14.01.2020	16.04.2021
N00010775158	Sparebanken Narv Narvsp 0 09/23/21	2,79	25 000 000	25 345	25 319	25 341	0,87%	19.03.2020	23.09.2021
N00010832918	Sparebanken Ost Spogno 0 09/26/28	3,26	18 000 000	18 000	18 233	18 245	0,63%	24.03.2020	26.09.2028
N00010808207	Sparebanken Ost Spogno 0 10/18/21	2,38	25 000 000	25 000	25 147	25 274	0,87%	16.01.2020	18.10.2021
N00010790041	Sparebanken Vest Svegno 0 06/30/22	2,51	100 000 000	100 787	100 737	100 765	3,47%	26.03.2020	30.06.2022
N00010771439	Sparebanken Vest Svegno 0 09/01/21	2,60	80 000 000	80 752	80 692	80 877	2,78%	27.02.2020	01.09.2021
N00010837099	Sparebanken Vest Svegno 0 11/23/28	3,51	13 000 000	13 000	13 238	13 288	0,46%	20.02.2020	23.11.2028
N00010811151	Spareb 1 Hallin Hlgdal 0 02/23/21	2,20	50 000 000	50 190	50 238	50 372	1,73%	20.02.2020	23.02.2021
N00010802457	Sparekillingsbkk Spkrno 0 05/18/21	2,40	50 000 000	49 924	50 213	50 366	1,73%	13.02.2020	18.05.2021
N00010833254	Ssb Boligkreditt Sadg 0 09/27/24	2,27	30 000 000	30 000	30 251	30 264	1,04%	25.03.2020	27.09.2024
N00010813959	Storebrand Bolig Stbno Float 06/20/23	2,05	50 000 000	50 394	50 382	50 426	1,74%	18.03.2020	20.06.2023
N00010821655	Strommen Sparebkk Strom 0 03/11/21	2,36	38 000 000	38 015	38 247	38 410	1,32%	30.01.2020	03.11.2021
N00010820137	Telemark Gjerp 0 03/21/23	2,35	30 000 000	29 863	30 133	30 156	1,04%	19.03.2020	21.03.2023
N00010801053	Trogstad Sparebkk Trospek 0 01/14/22	2,64	15 000 000	15 015	15 122	15 211	0,52%	10.01.2020	14.01.2022
N00010871379	Trogstad Sparebkk Trospek Float 03/13/23	2,39	25 000 000	25 000	24 983	25 018	0,86%	11.03.2020	13.03.2023
N00010842610	Tysnes Sparebank Tysbnk 0 02/04/22	2,67	20 000 000	19 994	20 151	20 240	0,70%	31.01.2020	04.02.2022
N00010799315	V. Boligkreditt Verbol 0 05/27/22	2,09	50 000 000	50 277	50 398	50 519	1,74%	25.02.2020	27.05.2022
N00010831662	V. Boligkreditt Verbol 0 06/12/23	2,03	33 000 000	33 000	33 147	33 196	1,14%	06.03.2020	12.06.2023
N00010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	2,71	5 000 000	5 000	5 049	5 065	0,17%	24.02.2020	26.05.2021
						2 579 927	88,76%		
Government									
N00010867633	Ferde As Ferden Float 05/13/25	2,23	30 000 000	30 000	29 986	30 081	1,04%	11.02.2020	13.05.2025
N00010869696	Indre Fosen Indfos 2.095 05/28/20	2,10	50 000 000	49 987	49 997	50 100	1,72%		28.05.2020
						80 181	2,76%		
Industrial									
N00010837586	Kongsberg Grupp Kogno 0 12/06/21	2,54	24 000 000	24 000	24 158	24 208	0,83%	04.03.2020	06.12.2021
						24 208	0,83%		
Utilities									
N00010852197	Ringeriks-Kraft Rinka 0 05/16/22	2,51	15 000 000	15 000	15 047	15 095	0,52%	13.02.2020	16.05.2022
N00010826720	Tafford Kraft As Takrno 0 06/28/21	2,54	25 000 000	25 000	25 132	25 139	0,87%	26.03.2020	28.06.2021
						40 235	1,39%		
Total portefølje						2 900 668	99,81%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdisevnt gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.



ODIN Norsk Obligasjon



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**

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

- Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader**

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere**

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseier. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseier bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost**

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årsslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittisiko. Styring av rente- og kredittisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.



Noteopplysninger ODINs rentefond 2019

**Note 7 - Forvaltningshonorar**

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Europeisk Obligasjon

Fondet investerer i renteinstrumenter, hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt av selskaper i EØS land. Fondet kan kun plassere i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på minimum BBB- (Investment Grade) eller tilsvarende. Fondet byttet navn fra ODIN Obligasjon til ODIN Europeisk Obligasjon 11.06.2018.

Etablert: 27.03.1996



ODIN Europeisk Obligasjon

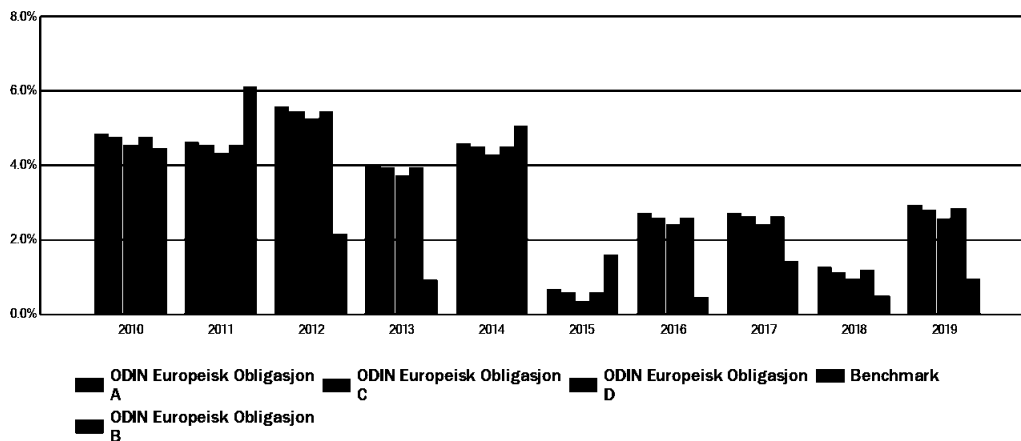


Fondsfakta

Porteføljeforvalter **Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast**
 Fondets etableringsdato **27.03.1996**
 Referanseindeks **ST4X**
 Tegn/innløsning avgift **0%**
 Andelsklasser **Ja**

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823529	1 002,74	1 127 018	1 130	0,20%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823537	1 002,73	30 483	31	0,30%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00008001229	1 079,45	1 182 916	1 277	0,50%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823545	1 002,71	10	0	0,30%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,12	2,92	2,31	2,05	3,39	4,66
ODIN Europeisk Obligasjon B	0,11	2,82	2,21	1,95	3,29	4,55
ODIN Europeisk Obligasjon C	0,09	2,61	2,00	1,75	3,08	4,34
ODIN Europeisk Obligasjon D	0,11	2,83	2,21	1,95	3,29	4,55
Indeks	-0,30	0,96	0,97	0,99	2,35	4,19

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks
Lavere risiko ← → Høyere risiko Lavere mulig avkastning ← → Høyere mulig avkastning							Volatilitet (3 år)	0,64
								0,92

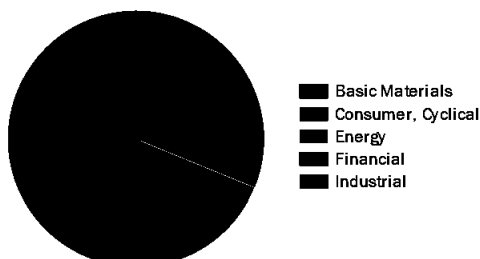
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



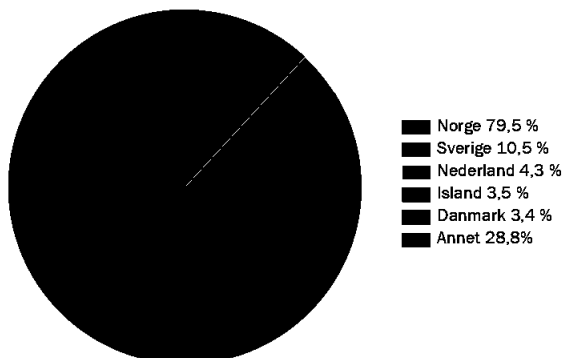
ODIN Europeisk Obligasjon



Sektor fordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Eika Boligkredit Eikbol 0 05/14/21	4,0 %
Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23	3,3 %
Sparebank 1 Smn Mingno 2.19 01/18/24	2,5 %
Islandsbanki Islban 0 01/25/22	2,1 %
Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	2,0 %
Sff Bustadkredit Sffbus 0 06/15/23	2,0 %
Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23	2,0 %
Skue Sparebank Skueno 0 05/31/23	2,0 %
Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/23	2,0 %
Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	2,0 %

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

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

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

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



ODIN Europeisk Obligasjon



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader				A. Eiere			
1.Renteinntekter		52 984	36 047	I. Fondets verdipapirportefølje			
2.Utbytte		0	0	1.Obligasjoner	11	2 366 359	1 649 591
3.Gevinst/tap ved realisasjon		696	532	2.Sertifikater	11	50 033	0
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		11 955	-10 741	3.Warrants	11	0	0
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-4 331	-3 024	II. Fordringer			
I.Porteføljeresultat		61 303	22 814	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		14 401	11 382
B. Forvaltningseinntekter og forvaltningskostnader				2.Andre fordringer		57	840
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd		9 126	14 972
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum eiendeler		2 439 978	1 676 785
8.Forvaltningshonorar	7	-7 422	-6 288	B. Egenkapital			
9.Andre inntekter	8	0	0	I. Innsatt egenkapital			
10.Andre kostnader	8	-5	-4	1.Andelskapital til pålydende		2 340 428	1 628 342
II.Forvaltningsresultat		-7 427	-6 292	2.Overkurs/underkurs		129 148	81 795
III.Resultat før skattekostnad		53 876	16 522	II. Opptjent egenkapital		-31 998	-36 661
11.Skattekostnad	12	0	0	Sum egenkapital	9,10	2 437 578	1 673 476
IV.Årsresultat		53 876	16 522	C. Gjeld			
Anvendelse av årsresultatet				I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
1.Netto utdelt til andelseiere i året		49 213	22 264	II. Annen gjeld		2 398	3 309
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	III. Skattegjeld		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		4 663	-5 742	Sum gjeld		2 398	3 309
				Sum gjeld og egenkapital		2 439 978	1 676 785

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 673 475 847
Tegning i 2019	1 012 874 981
Innløsninger i 2019	-253 435 989
Årsresultat 2019	53 876 339
Utdelinger til andelseiere i 2019	-49 213 256
2019 resultat overført til egenkapital	4 663 083
Egenkapital pr. 31.12.2019	2 437 577 921

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Europeisk Obligasjon A	1 127 018	872 710	-	1 002,74	995,95	-
ODIN Europeisk Obligasjon B	30 483	76 737	-	1 002,73	995,95	-
ODIN Europeisk Obligasjon C	1 182 916	678 884	1 212 881	1 079,45	1 072,15	1 079,84
ODIN Europeisk Obligasjon D	10	10	-	1 002,71	995,94	-



ODIN Europeisk Obligasjon



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall		
										Lokal valuta	NOK 1000
Basic Materials											
XS1974922442	Norsk Hydro Asa Nhyne 1 1/8 04/11/25	1,13	1 000 000	9 586	10 104	10 184	0,42%		11.04.2025		
						10 184	0,42%				
Consumer, Cyclical											
XS2043949382	Bmw Finance Nv Bmw Float 08/22/22	2,41	30 000 000	30 009	30 018	30 102	1,23%	20.02.2020	22.08.2022		
N00010871510	Møller Mobility Molgup 2 1/2 06/16/20	2,50	50 000 000	50 000	50 033	50 094	2,06%		16.06.2020		
XS1952947122	Scania Cv Ab Scania 0 02/18/22	2,59	30 000 000	30 020	30 093	30 192	1,24%	14.02.2020	18.02.2022		
XS1975757862	Volkswagen Fin Vw 0 04/04/22	2,71	25 000 000	25 000	25 166	25 337	1,04%	02.01.2020	04.04.2022		
XS1949702937	Volvo Treas Ab Vivv 0 02/11/22	2,58	30 000 000	30 000	30 148	30 262	1,24%	07.02.2020	11.02.2022		
XS1951104766	Volvo Treas Ab Vivv 0 02/13/24	2,85	20 000 000	20 000	20 188	20 268	0,83%	11.02.2020	13.02.2024		
						186 266	7,64%				
Energy											
N00010841810	Adger Energi Agdere 0 09/28/23	2,65	45 000 000	45 518	45 659	45 673	1,87%	26.03.2020	28.09.2023		
						45 673	1,87%				
Financial											
N00010810369	Arendal Og Omegn Arespk 0 11/14/22	2,64	25 000 000	25 000	25 320	25 420	1,04%	12.02.2020	14.11.2022		
N00010848591	Bank Norwegian Banono 0 03/29/22	3,36	22 000 000	22 000	22 043	22 051	0,90%	26.03.2020	29.03.2022		
N00010871155	Bank Norwegian Banono Float 12/12/23	3,96	16 000 000	16 000	16 091	16 129	0,66%	10.03.2020	12.12.2023		
N00010811243	Berg Sparebank Bergbk 0 11/24/21	2,46	15 000 000	14 994	15 130	15 174	0,62%	20.02.2020	24.11.2021		
N00010802671	Birkenes Sparebk Birk 0 08/21/20	2,40	4 000 000	4 000	4 014	4 027	0,17%	19.02.2020	21.08.2020		
N00010799612	Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	2,15	50 000 000	49 775	49 666	50 218	2,06%		29.06.2023		
N00010735160	Bn Bank Asa Bnkred 2.2 05/05/21	2,20	20 000 000	20 232	20 031	20 323	0,83%		05.05.2021		
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/21/22	2,55	10 000 000	10 000	10 026	10 056	0,41%	19.02.2020	21.02.2022		
N00010851348	Brage Finans Sa Bragfi 0 05/06/22	2,54	35 000 000	35 000	35 077	35 220	1,44%	04.02.2020	06.05.2022		
N00010835770	Brage Finans Sa Bragfi 0 11/07/22	2,71	15 000 000	15 084	15 085	15 149	0,62%	05.02.2020	07.11.2022		
N00010810013	Brage Finans Sa Bragfi 0 12/08/21	2,75	20 000 000	20 000	20 152	20 191	0,83%	05.03.2020	08.12.2021		
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr 0 11/15/21	3,14	10 000 000	10 000	10 170	10 212	0,42%	13.02.2020	15.11.2021		
XS2055758804	Caixabank Cabksm 0 5/8 10/01/24	0,63	3 000 000	29 490	29 523	29 573	1,21%		01.10.2024		
XS1912654321	Castellum Ab Castss 2 1/8 11/20/23	2,13	1 500 000	14 384	15 719	15 757	0,65%		20.11.2023		
N00010830797	Danske Bank A/S Danbnk 0 11/28/23	2,75	30 000 000	30 000	29 963	30 045	1,23%	26.02.2020	28.11.2023		
N00010868102	Danske Bank A/S Danbnk Float 11/11/25	3,00	24 000 000	24 000	24 016	24 122	0,99%	07.02.2020	11.11.2025		
N00010867369	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/01/22	2,22	30 000 000	30 000	29 998	30 115	1,24%	30.01.2020	01.11.2022		
N00010839665	Eiendomskredit Eiekre 0 03/15/23	2,32	25 000 000	25 138	25 167	25 196	1,03%	12.03.2020	15.03.2023		
N00010816200	Eiendomskredit Eiekre 0 06/17/24	2,39	45 000 000	44 999	45 359	45 412	1,86%	12.03.2020	17.06.2024		
N00010851975	Eika Boligkredit Eikbol 0 05/14/21	2,14	100 000 000	100 000	100 034	100 332	4,12%	12.02.2020	14.05.2021		
N00010852684	Entra Asa Entran 2.79 05/22/26	2,79	22 000 000	22 000	22 107	22 486	0,92%		22.05.2026		
N00010798457	Etna Sparebank Etna 0 06/22/21	2,75	5 000 000	5 000	5 045	5 049	0,21%	19.03.2020	22.06.2021		
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	2,44	4 000 000	3 999	4 009	4 020	0,16%	26.02.2020	28.05.2020		
N00010815293	Evje Og Hornnes Evjesp 0 02/01/23	2,64	14 000 000	13 997	14 158	14 228	0,58%	30.01.2020	01.02.2023		
N00010785868	Evje Og Hornnes Evjesp 0 05/06/20	2,61	5 000 000	5 037	5 013	5 036	0,21%	04.02.2020	06.05.2020		
N00010805302	Fana Sparebank B Fanasp 0 09/20/22	2,33	5 000 000	4 998	5 031	5 036	0,21%	18.03.2020	20.09.2022		
N00010805401	Gjensidige Bank Gjfnb 2.02 09/13/23	2,02	35 000 000	34 551	34 598	34 815	1,43%		13.09.2023		
N00010779424	Gjensidige Bank Gjfnb 2.2 11/25/21	2,20	25 000 000	25 044	25 025	25 084	1,03%		25.11.2021		
N00010795925	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/02/22	2,57	20 000 000	20 000	20 231	20 281	0,83%	27.02.2020	02.06.2022		
N00010842107	Islandsbanki Islban 0 01/25/22	3,62	50 000 000	50 013	50 644	50 996	2,09%	23.01.2020	25.01.2022		
N00010809247	Klaebu Klaebu 0 10/31/22	2,82	28 000 000	27 989	28 334	28 474	1,17%	29.01.2020	31.10.2022		
N00010812183	Kreditt Spbanker Krespa 0 11/11/22	2,65	25 000 000	25 000	25 232	25 330	1,04%	07.02.2020	11.11.2022		
N00010793581	Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23	2,63	50 000 000	49 971	50 475	50 629	2,08%	20.02.2020	22.05.2023		
XS1953243950	Landsbankinn Hf Lanbnn 0 02/21/22	3,62	35 000 000	35 000	35 403	35 555	1,46%	19.02.2020	21.02.2022		
XS1861131289	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/23	2,83	50 000 000	50 000	50 149	50 373	2,07%	05.02.2020	07.08.2023		
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	2,45	5 000 000	5 000	5 026	5 053	0,21%	21.01.2020	23.10.2020		
N00010819543	More Boligkredit Morebo 0 03/20/24	2,30	20 000 000	20 000	20 111	20 129	0,83%	18.03.2020	20.03.2024		
XS1202091671	Nordea Bank Ab Ndash 0 12/29/49	4,91	10 000 000	10 115	10 021	10 051	0,41%	10.03.2020	12.06.2199		
N00010848617	Nordea Bank Ndash 0 03/29/22	2,22	20 000 000	20 019	20 014	20 019	0,82%	26.03.2020	29.03.2022		
N00010832363	Nordea Bank Ndash 0 09/18/23	2,75	20 000 000	20 000	20 147	20 171	0,83%	16.03.2020	18.09.2023		
N00010860257	Nordea Bank Ndash Float 08/12/22	2,19	30 000 000	30 002	29 970	30 064	1,23%	10.02.2020	12.08.2022		
N00010822760	Obos Banken As Obos 0 11/16/21	2,33	15 000 000	14 997	15 051	15 096	0,62%	13.02.2020	16.11.2021		
N00010806243	Olav Thon Olav 0 09/26/22	2,60	28 000 000	27 957	28 118	28 132	1,15%	24.03.2020	26.09.2022		
N00010864317	Olav Thon Olav 2.62 09/25/24	2,62	50 000 000	50 000	49 776	50 134	2,06%		25.09.2024		
N00010791403	Orskog Sparebank Orsspa 0 04/26/21	2,78	2 000 000	2 013	2 016	2 026	0,08%	23.01.2020	26.04.2021		
N00010793771	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23	2,61	80 000 000	80 338	80 758	81 019	3,32%	17.02.2020	19.05.2023		
N00010811615	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 12/01/22	2,29	10 000 000	10 026	10 075	10 097	0,41%	27.02.2020	01.12.2022		
XS2085870728	Samhallsbygg Sbbnor 3.12 11/28/24	3,12	40 000 000	40 000	39 901	40 024	1,64%		28.11.2024		
N00010782329	Santander Consum Scbnor 0 01/17/20	2,55	21 000 000	21 010	21 005	21 121	0,87%		17.01.2020		
N00010846322	Santander Consum Scbnor 0 03/14/24	2,82	30 000 000	30 237	30 355	30 398	1,25%	12.03.2020	14.03.2024		



ODIN Europeisk Obligasjon



Note 11 - Porteføljeverisikto 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall	
										Lokal valuta
Finansial										
N00010782543	Sff Bustadkredit Sffbus 0 06/15/23	2,42	50 000 000	50 005	50 606	50 667	2,08%	12.03.2020	15.06.2023	
N00010807175	Skagerrak Spareb Skgrkk 0 10/03/22	2,57	20 000 000	19 990	20 174	20 174	0,83%	01.04.2020	03.10.2022	
N00010823867	Skue Sparebank Sikueno 0 05/31/23	2,39	50 000 000	50 000	50 407	50 535	2,07%	26.02.2020	31.05.2023	
N00010818065	Soknedal Sparebk Sokned 0 03/02/23	2,63	20 000 000	19 991	20 217	20 267	0,83%	27.02.2020	02.03.2023	
N00010789480	Soknedal Sparebk Sokned 0 09/23/21	2,92	5 000 000	5 000	5 061	5 066	0,21%	19.03.2020	23.09.2021	
N00010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 02/02/22	2,56	7 000 000	7 027	7 062	7 092	0,29%	30.01.2020	02.02.2022	
N00010816812	Sparebank 1 Nord Nongno 2.45 02/22/24	2,45	43 000 000	42 802	43 101	44 010	1,81%		22.02.2024	
XS2057872595	Sparebank 1 Oest Spolno 0 1/4 09/30/24	0,25	4 000 000	39 692	39 112	39 137	1,61%		30.09.2024	
N00010814205	Sparebank 1 Smn Mingno 2.19 01/18/24	2,19	60 000 000	59 470	59 566	60 826	2,50%		18.01.2024	
N00010823990	Sparebanken Bien Spbien 0 07/11/23	2,72	30 000 000	29 988	30 305	30 496	1,25%	09.01.2020	11.07.2023	
N00010799349	Sparebanken Bien Spbien 0 09/27/22	2,72	10 000 000	10 027	10 114	10 120	0,42%	25.03.2020	27.09.2022	
N00010730427	Sparebanken Hed Spbhed 1 3/4 02/05/21	1,75	10 000 000	9 992	9 971	10 130	0,42%		05.02.2021	
N00010790298	Sparebanken Hed Spolno 2.21 04/04/23	2,21	45 000 000	45 243	44 865	45 610	1,87%		04.04.2023	
N00010778590	Sparebanken Nord Nongno 2.05 02/14/22	2,05	25 000 000	24 818	24 936	25 389	1,04%		14.02.2022	
N00010810930	Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	2,13	50 000 000	49 974	49 613	49 915	2,05%		21.09.2023	
N00010893989	Sparebanken Nord Nongno 3.85 05/18/21	3,85	28 000 000	31 035	28 666	29 344	1,20%		18.05.2021	
N00010823743	Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	2,35	50 000 000	50 000	50 038	50 668	2,08%		20.06.2023	
N00010786163	Sparebnk Hemne Hemne 0 02/10/22	2,99	18 000 000	18 000	18 249	18 328	0,75%	06.02.2020	10.02.2022	
N00010778970	Stadsbygd Spareb Staspk 0 02/22/22	2,89	20 000 000	20 000	20 391	20 465	0,84%	20.02.2020	22.02.2022	
N00010762685	Stadshypotek Ab Shbass 0 04/08/22	2,56	25 000 000	25 000	25 358	25 513	1,05%	06.01.2020	08.04.2022	
N00010866965	Steen & Strom Sst Float 10/24/24	2,60	40 000 000	40 000	40 038	40 244	1,65%	22.01.2020	24.10.2024	
N00010786726	Storebrand Bolig Stbno 0 06/15/22	2,24	11 000 000	11 102	11 112	11 125	0,46%	12.03.2020	15.06.2022	
N00010732464	Storebrand Livsf Stbno 0 03/29/49	4,90	14 000 000	14 161	14 061	14 094	0,58%	13.03.2020	17.06.2199	
N00010821655	Strommen Sparebk Strom 0 03/11/21	2,36	12 000 000	12 000	12 078	12 129	0,50%	30.01.2020	03.11.2021	
N00010820137	Telemark Gjerp 0 03/21/23	2,35	30 000 000	29 919	30 133	30 156	1,24%	19.03.2020	21.03.2023	
N00010846876	Totens Spar Bolli Tospbk 0 11/15/23	2,06	20 000 000	20 053	20 084	20 146	0,83%	13.02.2020	15.11.2023	
N00010871379	Trogstad Sparebk Trospk Float 03/13/23	2,39	25 000 000	25 000	24 983	25 018	1,03%	11.03.2020	13.03.2023	
N00010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	2,71	4 000 000	4 000	4 040	4 052	0,17%	24.02.2020	26.05.2021	
N00010760283	Vasakronan Ab Fastig 0 03/29/21	3,24	45 000 000	46 077	45 611	45 628	1,87%	26.03.2020	29.03.2021	
						2 121 992	87,08%			
Industrial										
N00010853260	Dids A/S Didsdc 0 06/07/24	3,18	47 000 000	47 000	46 880	46 988	1,93%	05.03.2020	07.06.2024	
N00010869316	Ringeriks-Kraft Rinka 2.9 11/26/26	2,90	15 000 000	15 000	14 994	15 039	0,62%		26.11.2026	
						62 027	2,56%			
Other										
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 017	-50 091	-2,05%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	49 898	49 967	2,05%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 022	-50 078	-2,05%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	49 980	50 550	2,07%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 023	-50 052	-2,05%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	49 551	49 570	2,03%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-100 000 000	0	-100 034	-100 182	-4,11%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	100 000 000	0	99 414	100 873	4,14%			
						588	0,03%			
Total portefølje						2 426 691	99,59%			

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.



ODIN Europeisk Obligasjon



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**

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

- Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader**

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere**

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseiere. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseiere bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost**

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittisiko. Styring av rente- og kredittisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.



Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeginntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. februar 2020
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



ODIN Forvaltning AS Fjordalléen 16,
N-0250 Oslo, P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo
Telefon: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01
E-post: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

ODIN Fonder Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm
Box 238, S-101 24 Stockholm
Telefon: +46 8 407 14 00 Fax: +46 8 407 14 66
E-post: kontakt@odinfond.no
www.odinfonder.se

ODIN Rahastot Mannerheimintie 14 A, 8. krs,
FIN-00100 Helsinki
Telefon: +358 (0) 9 4735 5100
Fax: + 358 (0) 9 4735 5101
E-post: info@odin.fi www.odin.fi

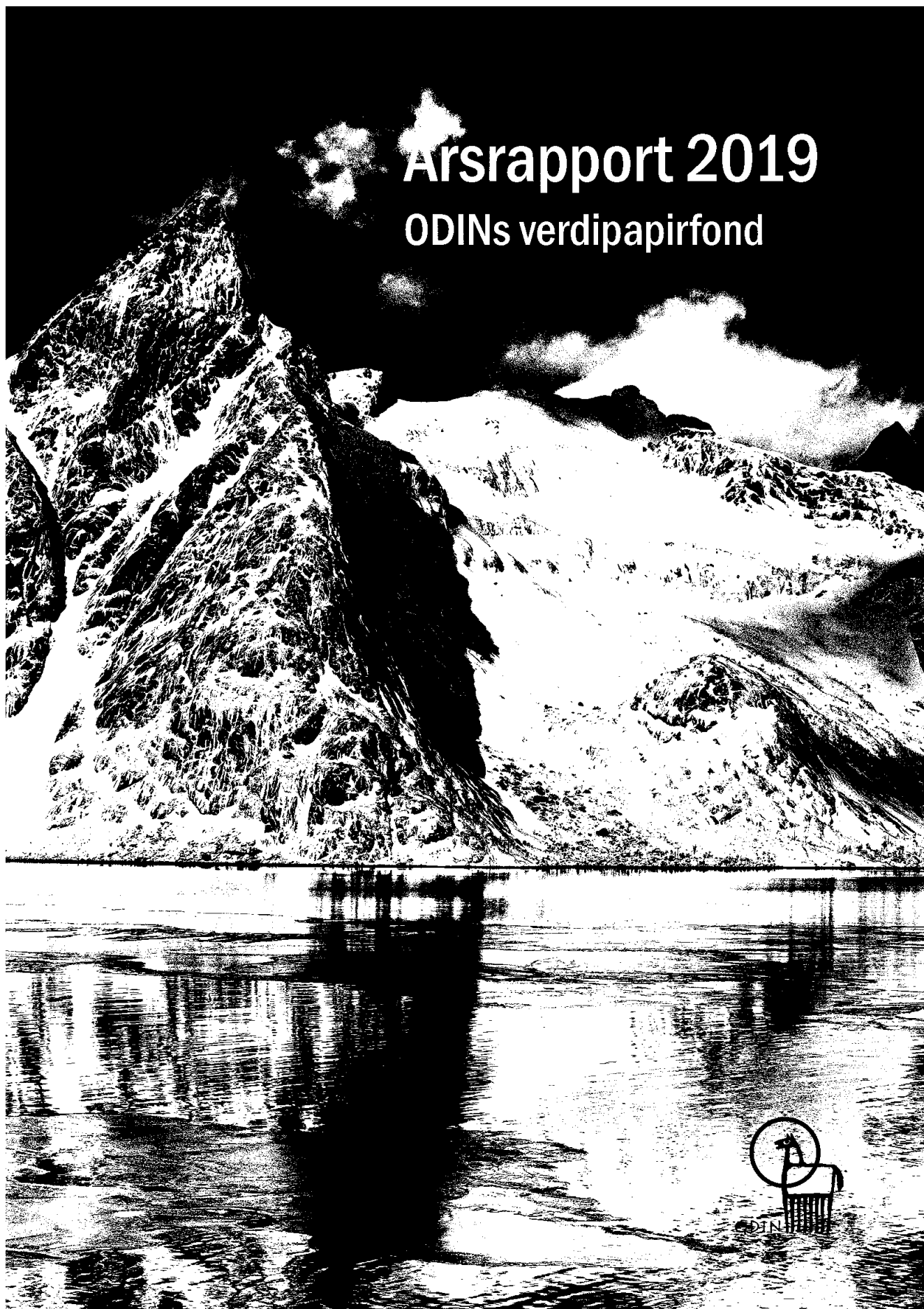


skaper verdier for fremtiden



Arsrapport 2019

ODINs verdipapirfond





Årsrapporter ODINs aksjefond

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

Styrets beretning ODINs aksjefond 2019



ODINs aksjefond omfatter følgende fond: ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA og ODIN Eiendom.

Aksjefondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi. Fondene står fritt til å investere innenfor vedtektenes begrensninger. Målsettingen er å oppnå høyest mulig avkastning på fondenes investeringer sammenlignet med fondenes referanseindekser.

Den 25. november 2019 ble følgende fusjoner gjennomført: ODIN Finland ble fusjonert inn i ODIN Norden og ODIN Energi ble fusjonert inn i ODIN Global.

Det er ulikt forvaltningshonorar i fondenes andelsklasser, se note 7, og andelsklassene har ulike krav til minste tegningsbeløp. Dette gjelder andelsklassene A, B og C. Andelsklasse D er åpen for andelseiere som tegner gjennom distributører som etter avtale med ODIN Forvaltning ikke kan motta returprovisjon.

Det er ikke foretatt endringer i fondenes mandater i 2019.

Ved utgangen av 2019 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	Andelsklasse	Antall andeler
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) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

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

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. ODINs forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller

bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike aksjefond finnes under det enkelte fonds årsrapport. Fondenes indeksuavhengighet, kombinert med forvalterens kunnskap og erfaring, er viktige forutsetninger for gode investeringsbeslutninger. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse og gjøres med utgangspunkt i egne selskapsanalyser.

Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

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

Innløsninger i perioden

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

Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2019 utgjorde:

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

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



Styrets beretning ODINs aksjefond 2019



Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2019 viser at fondene hadde følgende overskudd/underskudd:

Fond	Årsresultat	Saldo
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

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til/ fra egenkapitalen i hvert fond eller hver fondsklasse.

Avkastningen i fondene varierer fra år til år. Alle fond (andelsklasse C) hadde positiv avkastning i 2019. Fem av åtte fond var foran sine referanseindekser. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Norden

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjer og obligasjoner som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller selskapsinnretning i Norge, Finland, Danmark og Norge.

Etablert: 01.06.1990





ODIN Norden

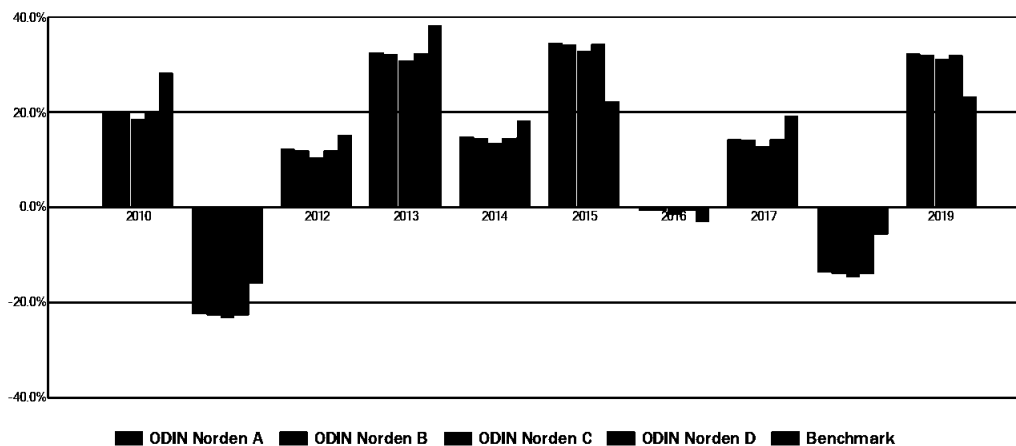


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Truls Haugen, Vegard Søraunet
Fondets etableringsdato	01.06.1990
Referanseindeks	VINXBCAPNOKNI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	0,46	23,29	11,55	10,47	12,86	9,79

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko ← → Høyere risiko							Volatilitet (3 år)	12,34	10,13
← Lavere mulig avkastning → Høyere mulig avkastning							Aktiv andel	75,24	

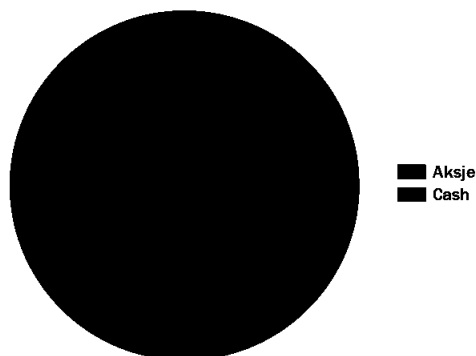
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



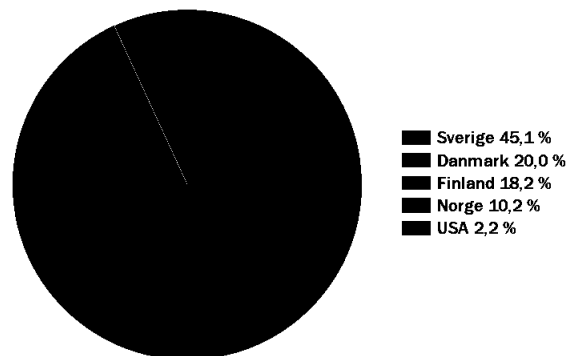
ODIN Norden



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indels
Industrivarer- og tjenester	36,0 %	27,3 %
Informasjonsteknikk	12,1 %	6,4 %
Finans	11,8 %	16,2 %
Helsetjenester	8,8 %	15,7 %
Kapitalvarer og - tjenester	8,5 %	4,7 %
Dagligvarer	8,3 %	7,8 %
Materialer	7,8 %	7,4 %
Energi	4,3 %	4,8 %
Cash	2,3 %	0,0 %
Eiendom	0,0 %	3,3 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	2,2 %
Telekom	0,0 %	4,3 %

10 største innehav

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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Norden



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		430	164	A. Eiendeler			
2. Utbytte		411 895	360 983	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		492 703	655 711	1. Aksjer	11	15 089 097	10 118 673
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		3 094 360	-2 609 992	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeeinntekter/-kostnader	8	-6 522	1 151	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		3 992 866	-1 591 983	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		27 630	18 672
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		609	31 168
8. Forvaltningshonorar	7	-203 732	-202 800	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	5 130	11 450	Sum eiendeler		15 506 689	10 475 067
10. Andre kostnader	8	-425	-68	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-199 027	-191 418	I. Innkuttet egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad							
11. Skattekostnad	12	-11 832	-10 858	1. Andelskapital til pålydende		1 538 038	2 055 984
IV. Årsresultat		3 782 007	-1 794 259	2. Overkurs/underkurs		-3 903 024	-3 405 912
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Oppkjøpt egenkapital			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	15 479 963	10 375 202
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		3 782 007	-1 794 259	C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
0							
II. Annen gjeld							
26 726							
III. Skattegjeld							
0							
Sum gjeld							
26 726							
Sum gjeld og egenkapital							
15 506 689							
10 475 067							

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018*	12 267 783 447
Tegning i 2019	606 268 005
Innløsninger i 2019	-1 176 095 750
Årsresultat 2019	3 782 006 850
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	3 782 006 850
Egenkapital pr. 31.12.2019	15 479 962 552

*Egenkapital pr. 31.12.2019 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Norden



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og tjenester									
Axtoiv	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
Totalt Kapitalvarer og tjenester					1 098 840	1 318 347	206 907	8,5	
Dagligvarer									
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
Schouw & Co	DKK	København	440 776	559,00	333 081	324 821	-12 071	2,1	1,73
Totalt Dagligvarer					893 996	1 284 045	396 168	8,3	
Energi									
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
Totalt Energi					643 428	672 033	35 413	4,3	
Finans									
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	1,8	0,25
Totalt Finans					1 384 883	1 814 988	359 711	11,7	
Helsetjenester									
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
Totalt Helsetjenester					927 626	1 345 062	347 051	8,7	
Industrivarer og tjenester									
ASSA ABLOY 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
Totalt Industrivarer og tjenester					2 868 468	5 567 633	2 619 595	36,0	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					1 346 015	1 872 729	545 577	12,1	



ODIN Norden



Note 1.1 - Porteføljeverst 31.12.2019

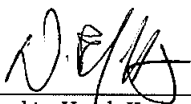
Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedskurs	Kostpris	Markedsværdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta		NOK 1000			
Materieler									
Chr. Hansen Holding A/S	DKK	København	322 600	531,00	233 987	225 826	-3 240	1,5	0,24
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 467 701	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	7,89
Tikkurila	EUR	Helsinki	797 448	14,34	113 971	112 598	-11 964	0,7	1,81
Totalt Materieler					784 315	1 214 260	340 906	7,8	
Total portefølje					9 927 569	15 089 097	4 861 327	97,5	


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


Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

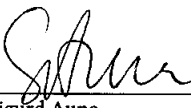
Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN/Forvaltning AS

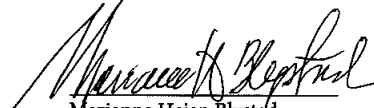

Joachim Høgh-Krohn
styreleder

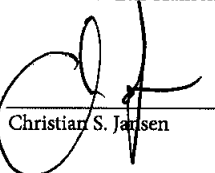

Vidar Horne


Thor Christian Haugland


Anne Berit Aker Hansen


Sigurd Aune


Marianne Heien Blystad


Christian S. Jansen


Dag J. Opedal


Anders Stenstad


Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	Andel	Hastighet (%)
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Norge

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjeselskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Norge.

Etablert: 26.06.1992





ODIN Norge

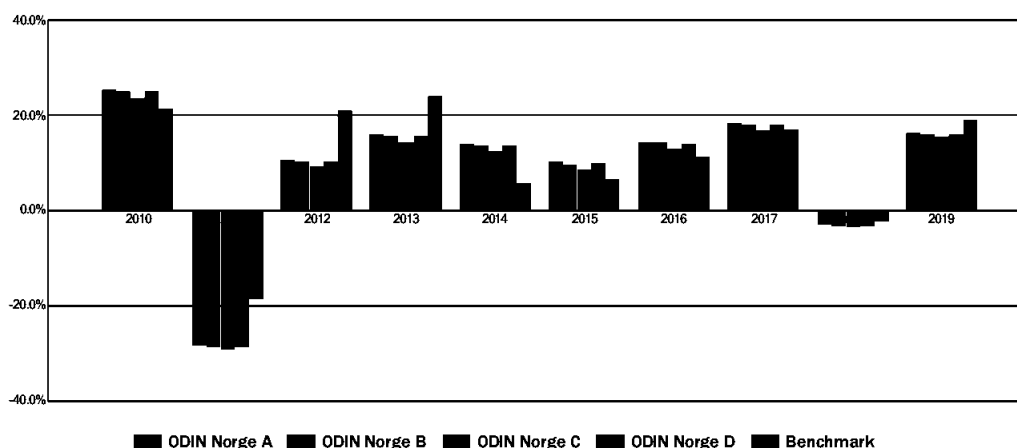


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vigdís Almestad
Fondets etableringsdato	26.06.1992
Referanseindeks	Oslo Børs Fondindeks
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

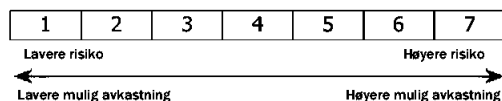


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	3,26	19,20	10,98	10,18	9,78	10,73

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	9,09	9,75
Aktiv andel	47,65	

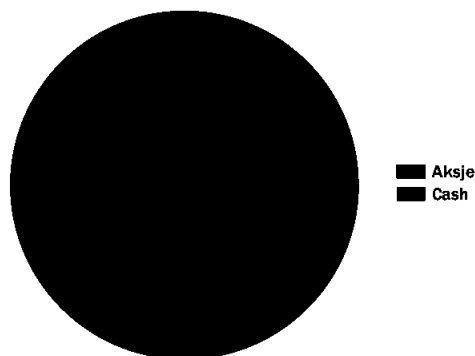
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



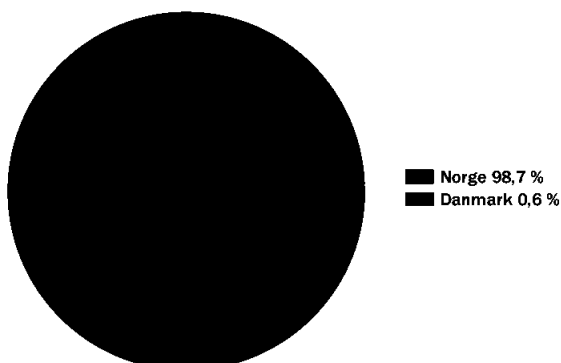
ODIN Norge



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Finans	21,2 %	19,5 %
Industrivarer- og tjenester	17,6 %	8,9 %
Energi	17,6 %	19,8 %
Materialer	16,4 %	9,0 %
Dagligvarer	9,5 %	20,8 %
Telekom	8,7 %	14,1 %
Informasjonsteknikk	4,8 %	2,9 %
Eiendom	2,3 %	2,1 %
Kapitalvarer og - tjenester	1,2 %	0,8 %
Cash	0,7 %	0,0 %
Helsetjenester	0,0 %	0,6 %
Forsyningselskaper	0,0 %	1,5 %

10 største innehav

Største innehav	Prosent
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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Norge



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		2 158	1 834				
2. Utbytte		242 487	256 592				
3. Gevinst/tap ved realisasjon		186 960	312 987				
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		698 127	-723 246				
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	14	-9				
I. Porteføljeresultat		1 129 745	-151 843				
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0				
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0				
8. Forvaltningshonorar	7	-97 988	-97 442				
9. Andre inntekter	8	519	813				
10. Andre kostnader	8	-91	-14				
II. Forvaltningsresultat		-97 560	-96 643				
III. Resultat før skattekostnad		1 032 185	-248 486				
11. Skattekostnad	12	0	0				
IV. Årsresultat		1 032 185	-248 486				
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0				
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0				
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 032 185	-248 486				
A. Elendeler							
I. Fondets verdipapirportefølje							
1. Akkøjer	11	7 402 077	6 401 482				
2. Konvertible	11	0	0				
3. Warrants	11	0	0				
II. Fordringer							
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	649				
2. Andre fordringer		672	1 295				
III. Bankinnskudd		66 194	234 884				
Sum elendeler		7 468 942	6 638 310				
B. Egenkapital							
I. Innskutt egenkapital							
1. Andelskapital til pålydende		1 169 820	1 078 204				
2. Overkurs/underkurs		-2 796 139	-2 527 812				
II. Opptjent egenkapital		9 082 089	8 049 904				
Sum egenkapital	9,10	7 455 770	6 600 296				
C. Gjeld							
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
		0	0				
II. Annen gjeld							
		13 172	38 014				
III. Skattegjeld							
		0	0				
Sum gjeld		13 172	38 014				
Sum gjeld og egenkapital		7 468 942	6 638 310				

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	6 600 296 451
Tegning i 2019	590 840 190
Innløsninger i 2019	-767 551 168
Årsresultat 2019	1 032 184 949
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	1 032 184 949
Egenkapital pr. 31.12.2019	7 455 770 423

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Norge



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000			
Kapitalvarer og -tjenester									
XXL	NOK	Oslo	5 210 653	16,75	296 483	87 278	-209 205	1,2	3,14
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					296 483	87 278	-209 205	1,2	
Dagligvarer									
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
Mowl	NOK	Oslo	1 530 359	228,20	147 484	349 228	201 744	4,7	0,30
Totalt Dagligvarer					474 567	707 350	232 783	9,5	
Energi									
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
Totalt Energi					1 206 271	1 311 668	105 398	17,6	
Finans									
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
Totalt Finans					973 716	1 583 589	609 873	21,2	
Industrivarer og -tjenester									
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
Veldekke	NOK	Oslo	2 582 169	119,50	175 391	308 569	133 178	4,1	1,91
Totalt Industrivarer og -tjenester					691 874	1 312 667	620 793	17,6	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					211 061	360 467	149 406	4,8	
Materialer									
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
Totalt Materialer					972 612	1 221 468	248 856	16,4	
Elendom									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	167,80	110 092	172 530	62 438	2,3	0,97
Totalt Elendom					110 092	172 530	62 438	2,3	
Telekom									
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
Totalt Telekom					502 075	645 059	142 984	8,7	
Total portefølje					5 438 752	7 402 077	1 963 326	99,3	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



ODIN Norge



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.

ODIN Sverige

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjeselskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Sverige.

Etablert: 31.10.1994





ODIN Sverige

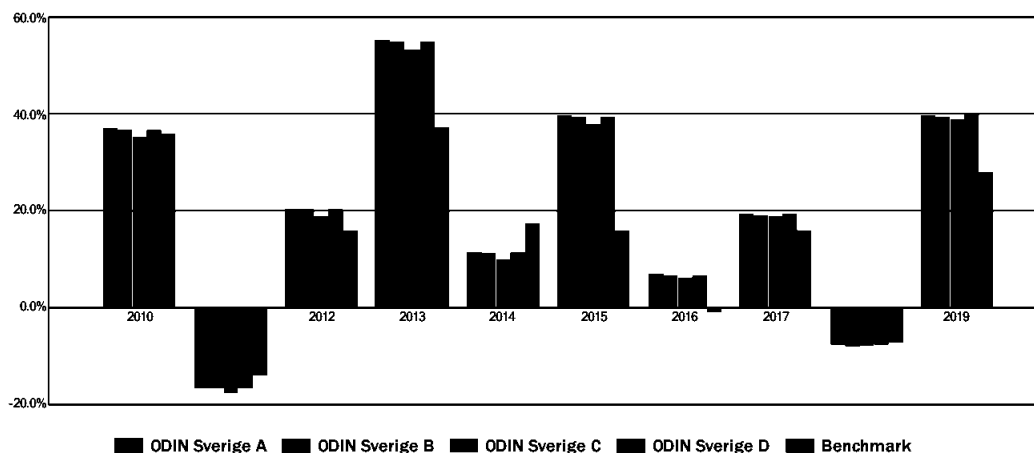


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Vegard Søraunet
Fondets etableringsdato	31.10.1994
Referanseindeks	OMXSB Cap GI
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	0,58	27,95	11,22	9,51	13,17	11,91

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko			Høyere risiko			
←			→			
Lavere mulig avkastning			Høyere mulig avkastning			

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,06	12,67
Aktiv andel	79,42	

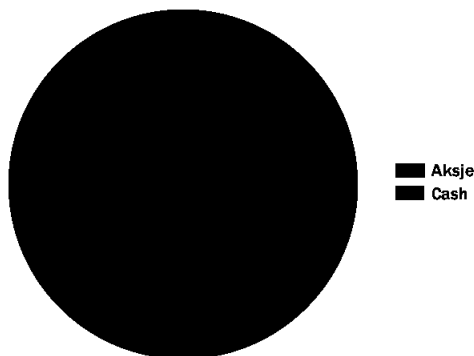
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoinndikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



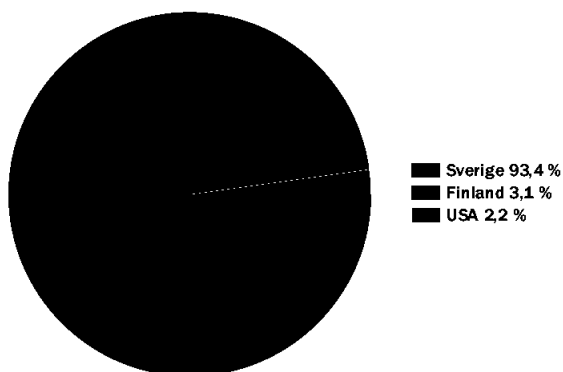
ODIN Sverige



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	42,4 %	34,1 %
Kapitalvarer og - tjenester	16,5 %	8,1 %
Informasjonsteknikk	11,1 %	8,4 %
Helsetjenester	7,2 %	5,7 %
Finans	6,4 %	20,3 %
Materialer	5,4 %	4,5 %
Dagligvarer	4,7 %	7,6 %
Eiendom	2,7 %	6,1 %
Telekom	2,2 %	4,0 %
Cash	1,4 %	0,0 %
Energi	0,0 %	1,2 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	0,0 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
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 %
Blotage AB	3,5 %
Fenix Outdoor B	3,2 %
Lagercrantz Group B	3,1 %
Sweco B	3,1 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Pooors.



ODIN Sverige



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		239	39	A. Eiendeler			
2. Utbytte		219 844	250 982	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		547 097	300 394	1. Aksjer	11	11 914 961	8 077 047
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 620 156	-1 234 071	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-5 336	-4 590	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		3 382 000	-687 246	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Oppjente, ikke mottatte inntekter		2 958	1 219
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		7 061	5 763
8. Forvaltningshonorar	7	-100 718	-93 564	III. Bankinnskudd		237 516	244 678
9. Andre inntekter	8	4 436	4	Sum eiendeler		12 182 497	8 328 707
10. Andre kostnader	8	-257	-45	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-96 539	-93 605	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad		3 285 461	-780 851	1. Andelskapital til pålydende		2 961 528	2 733 275
11. Skattekostnad	12	-1 052	-802	2. Overkurs/underkurs		-1 287 989	-1 569 252
IV. Årsresultat		3 284 409	-781 654	II. Opplynt egenkapital		10 414 071	7 129 662
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	Sum egenkapital	9,10	12 087 609	8 293 685
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	C. Gjeld			
3. Overført til/fra opplynt egenkapital		3 284 409	-781 654	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
				II. Annen gjeld		74 888	35 023
				III. Skattgjeld		0	0
				Sum gjeld		74 888	35 023
				Sum gjeld og egenkapital		12 182 497	8 328 707

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	8 293 684 504
Tegning i 2019	2 212 418 357
Innløsninger i 2019	-1 702 902 711
Årsresultat 2019	3 284 409 233
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	3 284 409 233
Egenkapital pr. 31.12.2019	12 087 609 383

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Sverige



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Autoliv	SEK	Stockholm	349 380	797,20	179 270	262 343	75 019	2,2	0,40
Bygghem Group	SEK	Stockholm	5 934 476	26,54	340 282	148 350	-191 758	1,2	9,73
Domestic Group	SEK	Stockholm	3 372 221	94,50	230 533	300 160	65 192	2,5	1,14
Dunl	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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					1 568 281	1 991 625	436 412	16,5	
Dagligvarer									
Axfood	SEK	Stockholm	1 384 603	209,00	200 660	272 569	82 473	2,3	0,66
Esslty B	SEK	Stockholm	1 049 201	302,80	201 986	299 240	96 729	2,5	0,15
Totalt Dagligvarer					402 646	571 809	179 201	4,7	
Finans									
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
Totalt Finans					682 986	773 090	88 047	6,4	
Helsetjenester									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 604 894	293,00	139 938	442 913	318 860	3,7	5,61
Blotage AB	SEK	Stockholm	3 620 000	124,10	377 039	423 141	38 890	3,5	5,55
Totalt Helsetjenester					516 977	866 054	357 750	7,2	
Industrivarer og -tjenester									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 696 897	231,00	346 684	369 209	33 543	3,1	9,28
ASSA ABLØY 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
Beljer Alma B	SEK	Stockholm	4 712 023	156,60	368 891	695 031	305 804	5,7	7,82
Beljer 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
Totalt Industrivarer og -tjenester					2 686 969	5 125 007	2 430 164	42,4	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					660 712	1 345 635	706 474	11,1	
Materialer									
Ahstrom-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
Totalt Materialer					620 869	646 330	23 910	5,3	
Elendom									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	1 537 030	226,50	267 051	327 911	58 970	2,7	1,15
Totalt Elendom					267 051	327 911	58 970	2,7	



ODIN Sverige



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedsværdi	Kobkurs	Markedsværdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
			Local valuta	NOK 1000		NOK 1000	NOK 1000		
Telekom									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	4 000 000	71,00	240 023	267 500	24 164	2,2	1,28
Totalt Telekom					240 023	267 500	24 164	2,2	
Total portefølje					7 626 516	11 914 961	4 305 094	98,6	

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

Kostpris beregnet etter anitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høgh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kredit- tinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, her- under latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvalt- ningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstids- punktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond- loven 21.desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Fi- nansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende be- stemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN For- valtning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av fi- nansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse rele- vant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingska- tegori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvalt- ning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtg- gjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ord- ningen i 2019, hvor av 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av regle- ne om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

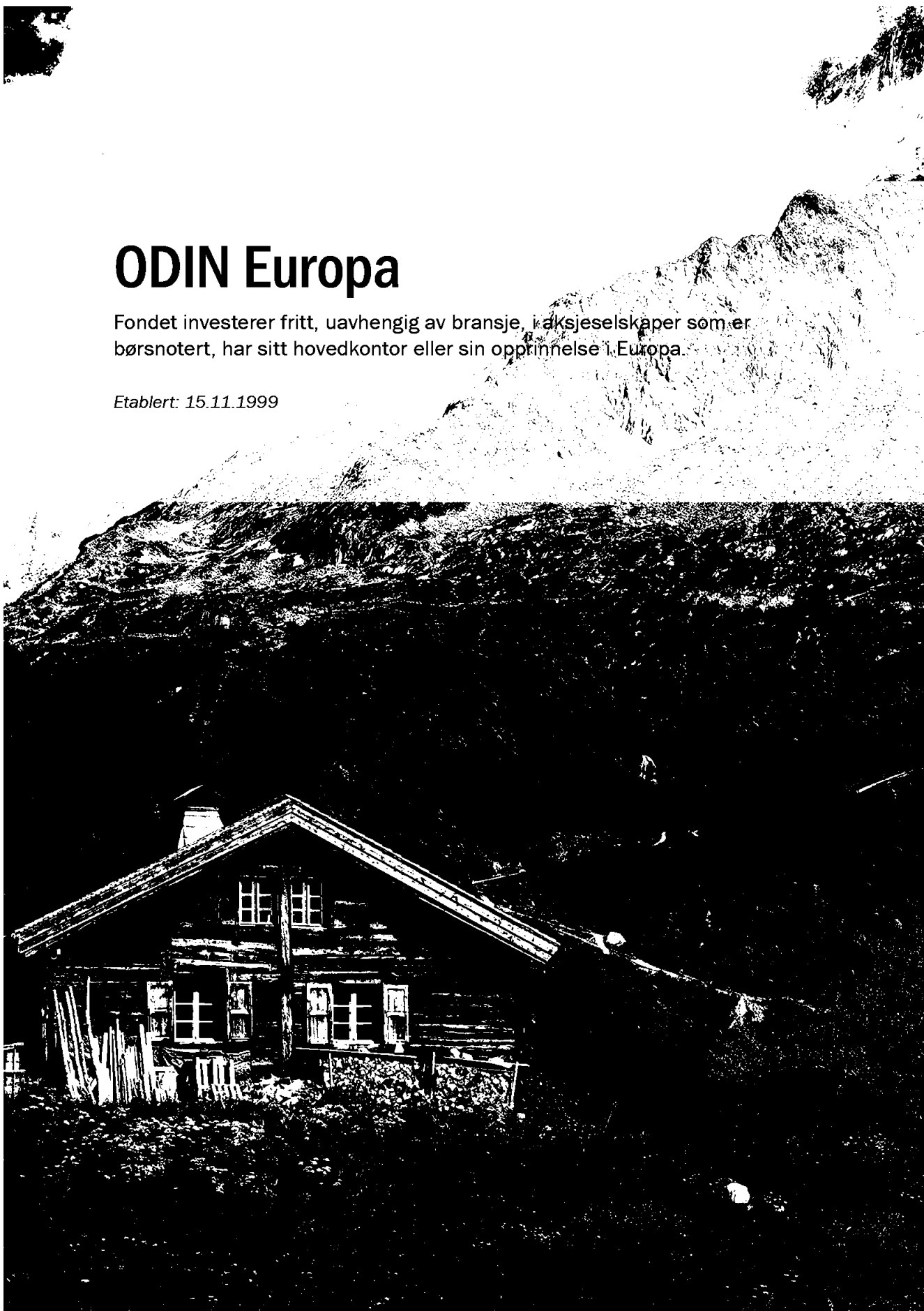
Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Europa

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjeselskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i Europa.

Etablert: 15.11.1999





ODIN Europa

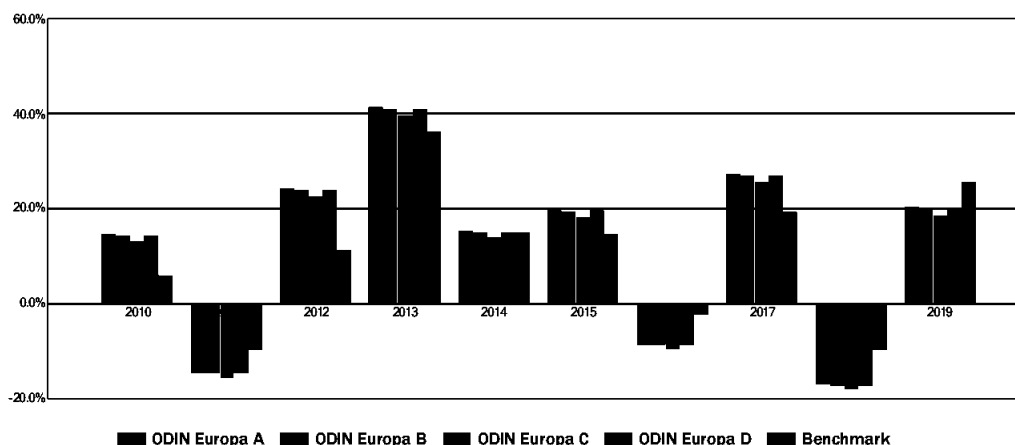


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Håvard Opland
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGDENU*
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	-0,75	25,90	10,73	8,71	9,73	4,56

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko				Høyere risiko			Volatilitet (3 år)	13,34	10,40
← Lavere mulig avkastning				→ Høyere mulig avkastning			Aktiv andel	91,08	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

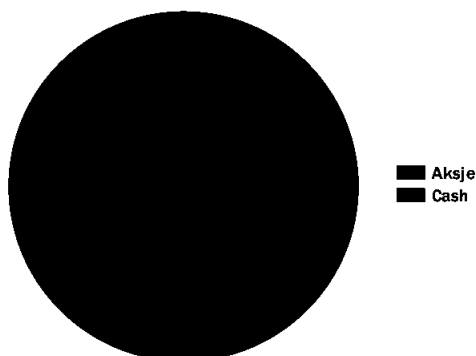
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD



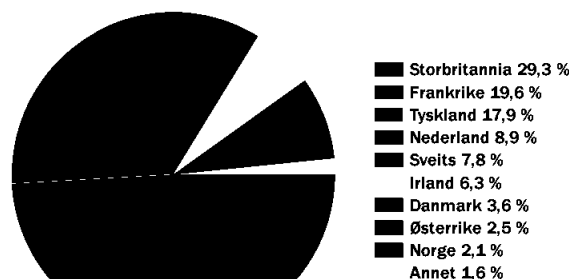
ODIN Europa



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	25,6 %	14,6 %
Informasjonsteknikk	17,5 %	6,3 %
Dagligvarer	15,7 %	13,0 %
Helsetjenester	13,3 %	14,8 %
Finans	12,5 %	18,4 %
Kapitalvarer og - tjenester	10,9 %	8,3 %
Energil	4,2 %	6,7 %
Cash	0,4 %	0,0 %
Materialer	0,0 %	7,4 %
Eiendom	0,0 %	2,6 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,9 %
Telekom	0,0 %	4,0 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poors.



ODIN Europa



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		204	93	I. Eiendeler			
2. Utbytte		134 829	141 450	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-128 605	365 152	1. Akejer	1.1	5 655 929	4 999 944
4. Netto endring urealiserte kuregevinster/kurstap		1 051 948	-1 523 308	2. Konvertible	1.1	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	1 026	-2 081	3. Warrants	1.1	0	0
I. Porteføljeresultat		1 059 404	-1 018 695	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		23 315	24 501
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		102	639
8. Forvaltningshonorar	7	-92 117	-98 669	III. Bankinnskudd		32 054	50 972
9. Andre inntekter	8	480	277	Sum eiendeler		5 711 399	5 076 055
10. Andre kostnader	8	-27	-33	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-91 665	-98 424	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattkostnad							
11. Skattkostnad	12	-8 978	-7 270	1. Andelskapital til pålydende		3 471 344	3 647 842
IV. Årsresultat		958 761	-1 124 389	2. Overkurs/underkurs		-735 766	-588 730
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdeilt til andelseiere i året		0	0	II. Opplyst egenkapital		2 964 059	2 005 298
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	5 699 637	5 064 411
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		958 761	-1 124 389	C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Annen gjeld							
III. Skattgjeld							
Sum gjeld							
Sum gjeld og egenkapital							

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	5 064 410 773
Tegning i 2019	476 645 856
Innløsninger i 2019	-800 180 303
Årsresultat 2019	958 760 865
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	958 760 865
Egenkapital pr. 31.12.2019	5 699 637 190

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Europa



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					554 526	614 121	9 141	10,8	
Dagligvarer									
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
Totalt Dagligvarer					693 319	893 668	137 417	15,7	
Energ									
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
Totalt Energ					458 847	237 768	-228 747	4,2	
Finans									
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
Totalt Finans					732 937	710 269	-54 190	12,5	
Helsetjenester									
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
Totalt Helsetjenester					566 384	750 600	118 688	13,2	
Industrivarer og tjenester									
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
Totalt Industrivarer og tjenester					809 940	1 455 737	510 096	25,5	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					622 794	993 866	266 830	17,4	
Total portefølje					4 438 746	5 655 929	759 235	99,2	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



ODIN Europa



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeginntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Global

Fondet investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjeselskaper over hele verden. Et globalt investeringsunivers gir bredest mulig utvalg av investeringsmuligheter og spredning av risiko på tvers av regioner og bransjer.

Etablert: 15.11.1999





ODIN Global

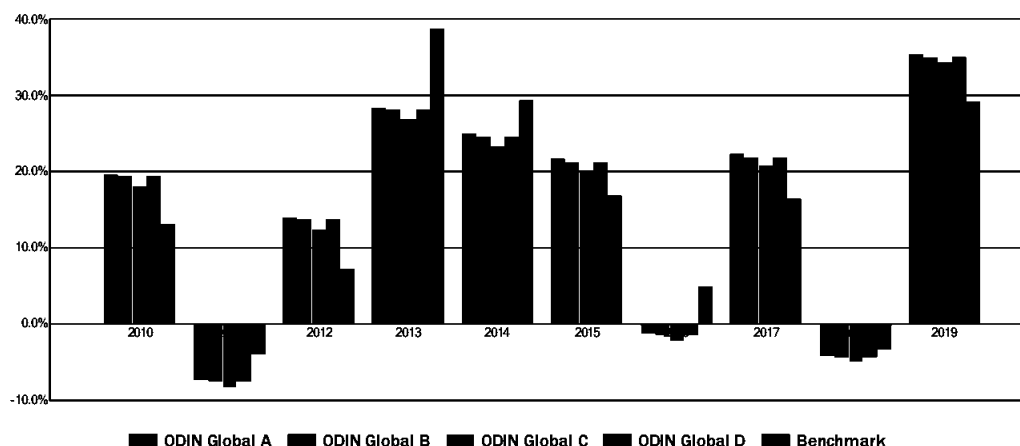


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Oddbjørn Dybvad, Harald Nissen, Håvard Opland
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MSEGLMNU*
Tegn/Innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

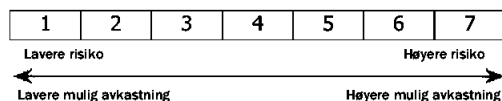


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	-1,73	29,43	13,45	12,32	14,08	5,44

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,90	10,93
Aktiv andel	98,00	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

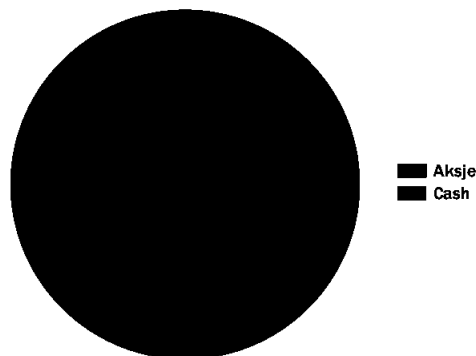
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD



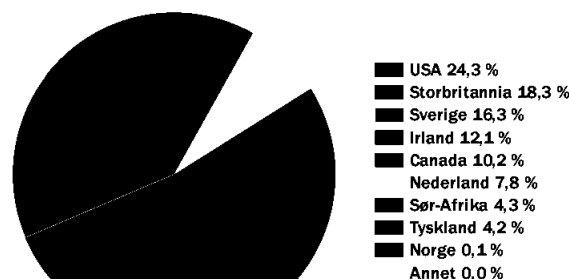
ODIN Global



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	49,0 %	11,8 %
Informasjonsteknikk	20,7 %	17,5 %
Finans	7,5 %	15,5 %
Dagligvarer	7,3 %	7,8 %
Kapitalvarer og - tjenester	7,2 %	9,6 %
Telekom	2,9 %	7,8 %
Materialer	2,8 %	4,6 %
Cash	2,4 %	0,0 %
Energi	0,1 %	4,9 %
Helsetjenester	0,0 %	13,3 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,3 %
Eiendom	0,0 %	3,9 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' Interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poors.



ODIN Global



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		1 364	304	I. Elendeler			
2. Utbytte		111 563	56 662	I. Fondets verdipapirportefølle			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		225 441	133 745	1. Akejer	11	6 603 390	3 798 645
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 262 519	-335 978	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-3 070	3 350	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		1 597 819	-141 817	II. Fordringer			
B. Forvaltningseinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		9 529	9 583
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		4 569	4 940
8. Forvaltningehonorar	7	-81 107	-49 009	III. Bankinnskudd		165 837	60 454
9. Andre inntekter	8	194	6	Sum elendeler		6 783 326	3 873 622
10. Andre kostnader	8	-119	-73	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-81 033	-49 076	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad							
11. Skattekostnad	12	-7 382	-3 373	1. Andelskapital til pålydende		2 423 474	2 184 437
IV. Årsresultat		1 509 404	-194 267	2. Overkurs/underkurs		-715 139	-213 691
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Opptjent egenkapital		5 059 588	1 896 171
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	6 767 923	3 866 918
3. Overført til/ fra opptjent egenkapital		1 509 404	-194 267	C. Gjeld			
				I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
				II. Annen gjeld			
				III. Skattegjeld			
				Sum gjeld			
				Sum gjeld og egenkapital			

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018*	4 969 700 593
Tegning i 2019	1 258 045 227
Innløsninger i 2019	-969 226 631
Årsresultat 2019	1 509 403 667
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	1 509 403 667
Egenkapital pr. 31.12.2019	6 767 922 856

*Egenkapital pr. 31.12.2019 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Global



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					443 866	490 224	33 008	7,2	
Dagligvarer									
Bld 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
Totalt Dagligvarer					301 186	493 844	164 803	7,3	
Energ									
Awilco LNG	NOK	Oslo	2 492 803	3,20	16 612	7 977	-8 635	0,1	1,88
Totalt Energ					16 612	7 977	-8 635	0,1	
Finans									
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
Totalt Finans					475 482	508 935	19 425	7,5	
Industrivarer og tjenester									
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
Totalt Industrivarer og tjenester					2 242 074	3 314 688	1 054 954	49,0	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					843 370	1 400 073	491 805	20,7	
Materialer									
Ball Corp	USD	New York	331 931	64,56	65 497	188 372	79 934	2,8	0,10
Totalt Materialer					65 497	188 372	79 934	2,8	
Telekom									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	16 980	1 335,00	82 356	199 277	99 704	2,9	0,00
Totalt Telekom					82 356	199 277	99 704	2,9	
Total portefølje					4 470 442	6 603 390	1 934 997	97,6	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser



ODIN Global



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Bjystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.

ODIN Emerging Markets

Fondet er et indeksuavhengig globalt fond og kan fritt investere i selskaper som har en betydelig del av inntekter eller resultat fra fremvoksende markeder eller har en betydelig del av sine aktiva i slike land.

Etablert: 15.11.1999





ODIN Emerging Markets

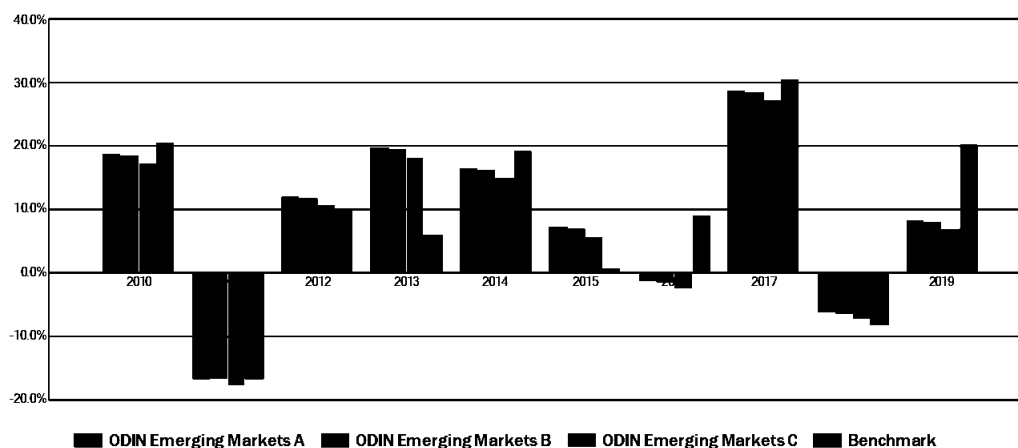


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Oddbjørn Dybvad
Fondets etableringsdato	15.11.1999
Referanseindeks	MDEGEMUN*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

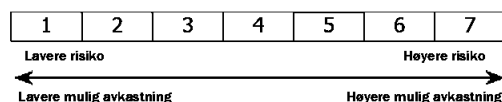


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	2,25	19,96	12,92	9,55	8,21	8,13

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,39	10,33
Aktiv andel	93,62	

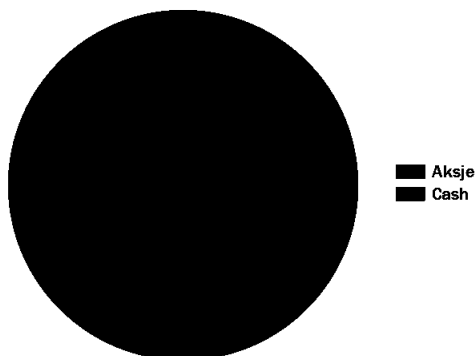
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD

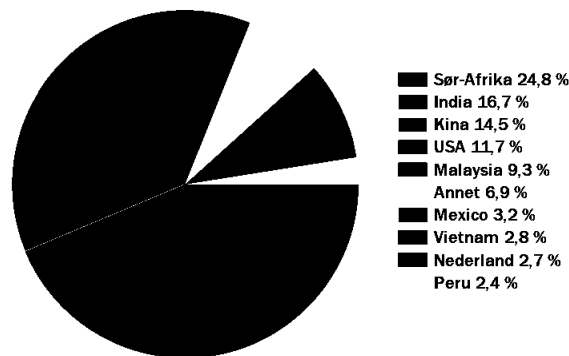
ODIN Emerging Markets



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Finans	28,1 %	26,2 %
Dagligvarer	17,8 %	5,0 %
Industrivarer- og tjenester	17,0 %	4,9 %
Kapitalvarer og - tjenester	7,3 %	15,0 %
Materialer	6,8 %	6,8 %
Informasjonsteknikk	6,5 %	18,5 %
Cash	5,1 %	0,0 %
Helsetjenester	4,6 %	2,7 %
Telekom	4,6 %	10,0 %
Forsyningsselskaper	2,1 %	2,2 %
Energi	0,0 %	6,2 %
Eiendom	0,0 %	2,4 %

10 største innehav

Innehaver	Prosent
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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Emerging Markets



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		990	676	A. Elendeler			
2. Utbytte		27 226	32 294	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		35 389	50 290	1. Aksjer	11	1 322 581	1 221 790
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		54 931	-157 080	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	620	2 096	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		119 155	-71 724	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 198	2 015
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		238	174
8. Forvaltningshonorar	7	-16 897	-17 444	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	33	187	Sum elendeler		1 396 028	1 323 342
10. Andre kostnader	8	-71	-555	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-16 935	-17 812	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattakostnad							
		102 220	-89 536	1. Andelskapital til pålydende		843 892	839 472
11. Skattekostnad	12	-2 385	-3 141	2. Overkurs/underkurs		49 909	80 013
IV. Årsresultat		99 836	-92 677	II. Opptjent egenkapital			
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	Sum egenkapital	9,10	1 394 004	1 320 467
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	C. Gjeld			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		99 836	-92 677	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
				II. Annen gjeld		2 024	2 635
				III. Skattegjeld		0	240
				Sum gjeld		2 024	2 875
				Sum gjeld og egenkapital		1 396 028	1 323 342

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 320 466 703
Tegning i 2019	148 143 982
Innløsninger i 2019	-174 442 251
Årsresultat 2019	99 835 594
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	99 835 594
Egenkapital pr. 31.12.2019	1 394 004 028

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Emerging Markets



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
					Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					93 382	102 254	6 195	7,3	
Dagligvarer									
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
Totalt Dagligvarer					174 172	247 314	57 373	17,7	
Finans									
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
Totalt Finans					306 829	391 569	72 910	28,1	
Helse/tjenester									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	5 431 550	5,56	28 752	64 642	32 352	4,6	0,16
Totalt Helse/tjenester					28 752	64 642	32 352	4,6	
Industrivarer og tjenester									
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
Totalt Industrivarer og tjenester					201 127	237 509	28 916	17,0	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					102 609	90 985	-17 764	6,5	
Materieler									
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
Totalt Materieler					102 991	94 904	-12 609	6,8	
Telekom									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	149 052	383,20	60 667	64 462	-1 073	4,6	0,00
Totalt Telekom					60 667	64 462	-1 073	4,6	
Forsyningsselskaper									
Solarpack Corp Technologica	EUR	Madrid	230 000	12,78	25 820	28 943	3 893	2,1	0,69
Totalt Forsyningsselskaper					25 820	28 943	3 893	2,1	
Total portefølje					1 095 348	1 322 581	170 192	94,9	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

For note 12 - se side 46



ODIN Emerging Markets



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Møegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN USA

Fondet investerer i utvalgte amerikanske selskaper som er børsnotert eller har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i USA. Fondet investerer på tvers av stater, sektorer og bransjer.

Etablert: 31.10.2016





ODIN USA

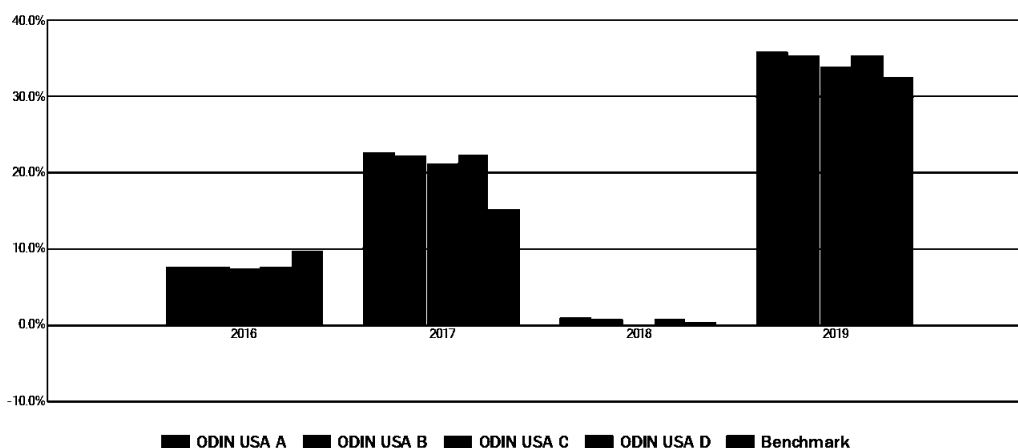


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Harald Nissen, Vigdis Almestad
Fondets etableringsdato	31.10.2016
Referanseindeks	MSEGUSUN*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

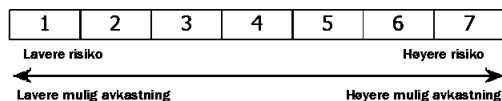


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	-1,89	33,00	15,57			18,07

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,20	12,46
Aktiv andel	86,51	

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

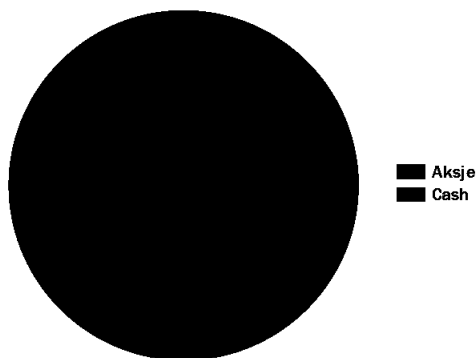
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er Morningstar US Large-Mid Cap NR USD



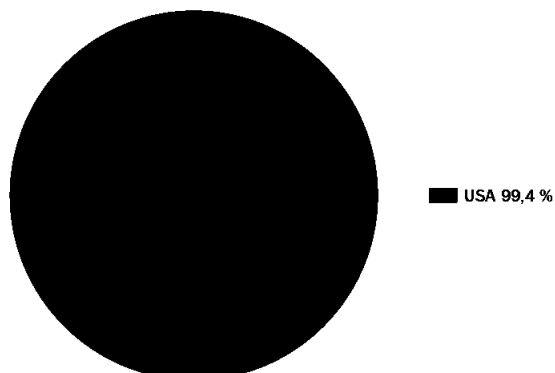
ODIN USA



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indeks
Informasjonsteknikk	25,7 %	23,5 %
Helsetjenester	16,5 %	14,4 %
Finans	14,4 %	12,8 %
Kapitalvarer og - tjenester	13,2 %	9,5 %
Industrivarer- og tjenester	11,7 %	9,3 %
Materialer	9,2 %	2,7 %
Telekom	7,0 %	10,1 %
Dagligvarer	1,7 %	6,5 %
Cash	0,2 %	0,0 %
Eiendom	0,0 %	3,6 %
Forsyningsselskaper	0,0 %	3,4 %
Energi	0,0 %	4,2 %

10 største innehav

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 %

Topp 5 bidragsytere hittil 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 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poors.



ODIN USA



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		753	515	A. Elendeler			
2. Utbytte		18 232	13 230	I. Fondets verdipapirportefølle			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		39 417	7 510	1. Aksjer	11	1 806 388	1 297 762
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		428 185	-4 179	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/kostnader	8	3 364	844	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		489 950	17 920	II. Fordringer			
B. Forvaltningseinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 114	937
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		164	58
8. Forvaltningshonorar	7	-12 920	-10 043	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	0	0	Sum elendeler		1 820 761	1 332 162
10. Andre kostnader	8	-13	-55	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-12 933	-10 098	I. Innkutt egenkapital			
III. Resultat før skattakostnad							
		477 016	7 822	1. Andelskapital til pålydende		1 004 431	998 514
11. Skattakostnad	12	-2 512	-1 762	2. Overkurs/underkurs		202 287	197 085
IV. Årsresultat		474 505	6 060	II. Opptjent egenkapital			
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	Sum egenkapital	9,10	1 816 809	1 331 185
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	C. Gjeld			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		474 505	6 060	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
				II. Annen gjeld		3 942	985
				III. Skatteskuld		0	-8
				Sum gjeld		3 942	977
				Sum gjeld og egenkapital		1 820 761	1 332 162

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 331 184 850
Tegning i 2019	77 770 693
Innløsninger i 2019	-66 651 387
Årsresultat 2019	474 504 706
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	474 504 706
Egenkapital pr. 31.12.2019	1 816 808 863

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN USA



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
					Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
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
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					168 338	239 648	64 478	13,2	
Dagligvarer									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	42 370	82,67	37 106	30 792	-8 471	1,7	0,00
Totalt Dagligvarer					37 106	30 792	-8 471	1,7	
Finans									
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
Totalt Finans					177 768	261 246	66 449	14,4	
Helse/tjenester									
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
Totalt Helse/tjenester					189 106	300 029	91 727	16,5	
Industrivarer og -tjenester									
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
Totalt Industrivarer og -tjenester					172 944	213 150	30 479	11,7	
Informasjonsteknikk									
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
Totalt Informasjonsteknikk					315 786	466 218	128 397	25,7	
Materialer									
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
Totalt Materialer					113 087	167 356	40 941	9,2	
Telekom									
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
Totalt Telekom					89 080	127 949	28 881	7,0	
Total portefølje					1 253 216	1 806 388	442 881	99,4	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

For note 12 - se side 54



ODIN USA



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Eiendom

Fondet investerer i selskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i et av de nordiske landene, og som hovedsakelig er beskjeftiget i eller med fast eiendom.

Etablert: 24.08.2000



ODIN Eiendom

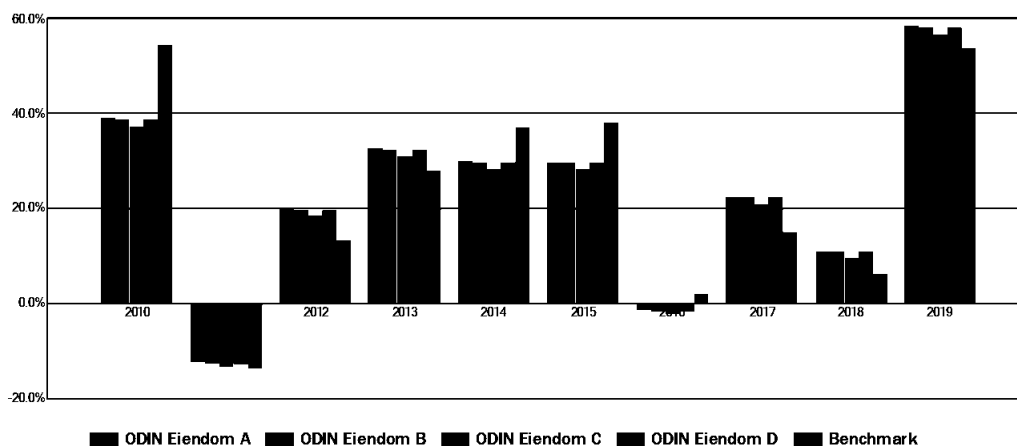


Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Øystein Bøggjellmo
Fondets etableringsdato	24.08.2000
Referanseindeks	VINX Real Estate Index*
Tegn/innløsning avgift	0%
Andelsklasser	Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12 NOK	Antall andoler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
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%

Avkastning per kalenderår % - NOK

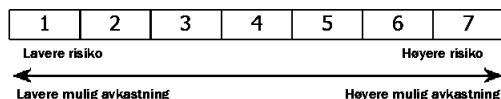


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden 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
Indeks	5,27	53,44	23,41	21,43	21,45	15,22

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,95	11,69
Aktiv andel	39,67	

Overnevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

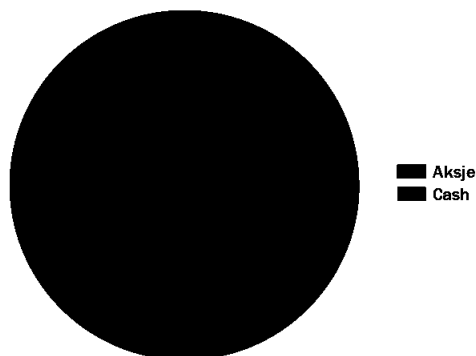
*Før 01.01.2016 var fondets referanseindeks Carnegie Sweden Real Estate Index.



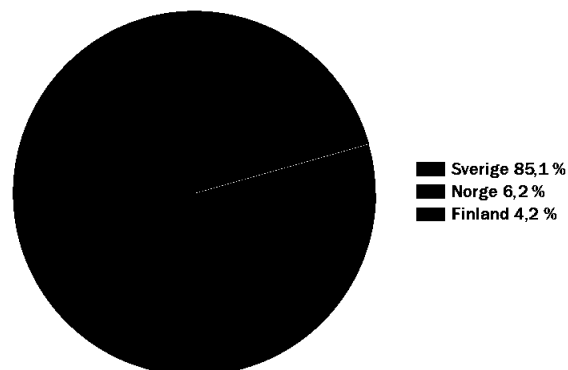
ODIN Eiendom



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje	Indels
Eiendom	89,7 %	82,9 %
Cash	4,6 %	0,0 %
Kapitalvarer og - tjenester	4,0 %	5,1 %
Industrivarer- og tjenester	1,7 %	0,3 %
Finans	0,0 %	11,7 %

10 største innehav

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 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år

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

5 dårligste bidragsytere hittil i år

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

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner.

Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel. ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

)* Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Eiendom



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		971	212	I. Elendeler			
2. Utbytte		43 051	37 093	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/ tap ved realisasjon		129 166	175 674	1. Aksjer	11	3 556 108	1 294 566
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/ kurstap		895 639	-55 438	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/ kostnader	8	901	12	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		1 069 728	157 554	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 748	1 373
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		9 458	5 885
8. Forvaltningshonorar	7	-27 553	-17 930	III. Bankinnskudd		171 297	50 160
9. Andre inntekter	8	59	1 248	Sum elendeler		3 738 610	1 351 984
10. Andre kostnader	8	-81	-70	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-27 576	-16 762	I. Innakutt egenkapital			
III. Resultat før skattakostnad							
11. Skattakostnad	12	0	0	1. Andelskapital til pålydende		922 474	586 774
IV. Årsresultat		1 042 152	140 802	2. Overkurs/ underkurs		856 358	-144 788
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Opptjent egenkapital		1 948 467	906 315
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	3 727 299	1 348 301
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 042 152	140 802	C. Gjeld			
				I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
				0			
				II. Annen gjeld			
				11 312			
				III. Skattegjeld			
				0			
				Sum gjeld			
				11 312			
				Sum gjeld og egenkapital			
				3 738 610			
				1 351 984			

Note 9 - Egenkapital

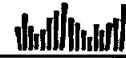
Egenkapital pr. 31.12.2018	1 348 301 352
Tegning i 2019	2 411 933 511
Innløsninger i 2019	-1 075 088 340
Årsresultat 2019	1 042 152 026
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	1 042 152 026
Egenkapital pr. 31.12.2019	3 727 298 549

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 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



ODIN Eiendom



Note 11 - Porteføljelooversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital	% eierandel i selskapet
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kapitalvarer og -tjenester									
Pandox	SEK	Stockholm	739 168	212,50	113 372	147 947	34 746	4,0	0,40
Totalt Kapitalvarer og -tjenester					113 372	147 947	34 746	4,0	
Industrivarer og -tjenester									
Self Storage Group	NOK	Oslo	2 256 674	28,30	44 493	63 864	19 371	1,7	2,73
Totalt Industrivarer og -tjenester					44 493	63 864	19 371	1,7	
Eiendom									
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	136 179	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	180 989	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
Fabega	SEK	Stockholm	1 096 262	156,10	120 177	161 184	40 870	4,3	0,33
Hemfoa Fastigheter	SEK	Stockholm	1 376 001	121,70	95 761	157 730	61 946	4,2	0,76
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	698 772	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
Kjøvern 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	165 436	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
Nyfoa	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
Segax 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
Wilborgs	SEK	Stockholm	1 843 014	173,40	195 646	301 011	105 047	8,1	1,20
Totalt Eiendom					2 269 063	3 344 297	1 080 268	89,7	
Total portefølje					2 416 918	3 666 108	1 134 385	95,4	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser

U) Unoterte papirer

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirens kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte.
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

Region	A/B/C/D	Prosent
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 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

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

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondsklassenes forvaltningshonorar er:

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 %

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

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

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger ODINs aksjefond 2019



Fondsfusjoner 2019

- ODIN Finland og ODIN Norden
- ODIN Energi og ODIN Global

Fusjonene, som ble gjennomført 25.11.2019, skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2019.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kreditinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	99 835 594	474 504 706
+/- Permanente forskjeller	-89 384 936	-467 599 911
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		
= Grunnlag betalbar skatt	10 450 658	6 904 795
Urealisert gevinst/tap rentepapirer		
Urealisert gevinst/tap derivater		
- Ubenyttet fremførbart underskudd		
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	2 299 145	1 519 055
Kredittfradrag	-2 299 145	-1 519 055
Utsatt skatt i balanse	0	0
=Total skatt i balanse	0	0
-Utsatt skatt IB		
For lite/for mye avsatt tidligere år	-186 277	8 478
Kildeskatt etter refusjonen	2 570 782	2 503 233
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	2 384 505	2 511 711

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 44 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2019, hvorav 12 innen forvaltning og 25 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. februar 2020
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



Årsrapporter

ODINs kombinasjonsfond

ODIN Aksje
ODIN Horisont
ODIN Flex
ODIN Konservativ
ODIN Rente



Styrets beretning ODINs kombinasjonsfond 2019



Fondene er aktivt forvaltet og investerer for tiden kun i aksje-fond og rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS. Målset-tingen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser.

Fondene er indeksuavhengige og kan investere i norske og uten-landske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finan-sielle instrumenter.

ODIN Rente med underliggende andelsklasser ble etablert 6. mai 2015. Den 10. juni 2015 ble det opprettet andelsklasser i ODIN Aksje, og den 14. februar 2019 i ODIN Horisont, ODIN Flex og ODIN Konservativ.

Andelsklassene A, B og C har forskjellige forvaltningshonorarer og forskjellige minste tegningsbeløp.

ODIN Aksje

Fondet har en aksjeandel på 100 prosent.

ODIN Horisont

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

ODIN Flex

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

ODIN Konservativ

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

ODIN Rente

Fondet har en renteandel på 100 prosent.

Det har ikke vært endringer i fondenes mandat i 2019.

Ved utgangen av 2019 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Aksje	A/B/C	8 378 878 081
ODIN Horisont	A/B/C	1 627 926 865
ODIN Flex	A/B/C	2 485 009 309
ODIN Konservativ	A/B/C	3 319 167 940
ODIN Rente	A/B/C	6 196 902 308

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

Finansiell risiko og risikostyring

Investeringer i kombinasjonsfond innebærer alltid en viss risiko. Med risiko menes svingninger i fondets andelsverdi over tid. Risikoen i det enkelte kombinasjonsfondet avhen-ger normalt av størrelsen på aksjeandelen. Således har ODIN Aksje høy risiko, ODIN Horisont middels til høy risiko, ODIN Flex middels risiko, ODIN Konservativ middels til lav risiko og ODIN Rente lav risiko. Kombinasjonsfondene er langsik-

tige investeringsalternativ, og vi anbefaler en minimum in-vesteringsperiode på to til fem år, avhengig av aksjeandelen. Kortere investeringshorisont øker risikoen for tap. Lengre investeringshorisont reduserer risikoen for tap.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindek-ser. ODINs forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sam-menlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuav-hengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra refe-ranseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Histo-risk avkastning i ODINs ulike kombinasjonsfond finnes under det enkelte fonds årsrapport.

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

ODIN har en fast funksjon med ansvar for risikostyring. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risiko-profiler for hvert enkelt verdipapirfond. Risikostyringsfunk-sjonen overvåker og måler risikoen i henhold til fondenes investeringsmandater.

Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2019 utgjorde:

ODIN Aksje	A/B/C	0.37 %
ODIN Horisont	A/B/C	0.29 %
ODIN Flex	A/B/C	0.40 %
ODIN Konservativ	A/B/C	0.50 %
ODIN Rente	A/B/C	1.11 %

Fortsatt drift

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

Forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er i en sunn øko-nomisk og finansiell stilling.



Styrets beretning ODINs kombinasjonsfond 2019



Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2019 viser at fondene hadde følgende overskudd/underskudd:

Fond	Andelsklasse	Beløp
ODIN Aksje	A/B/C	1 663 169 527
ODIN Horisont	A/B/C	265 463 109
ODIN Flex	A/B/C	316 109 725
ODIN Konservativ	A/B/C	290 721 759

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

ODIN Rente (Andelsklasse A, B og C) hadde et overskudd på kr 311 971 000 som er disponert på følgende måte:

Disposisjon	Beløp
Utdeling til andelseiere	113 169 000
Overført fra egenkapital	198 802 000
Sum disponert	311 971 000

Avkastningen i ODINs kombinasjonsfond varierer fra år til år. Alle fem fond hadde positiv avkastning i 2019. Alle fondene med unntak av ett var foran sine referanseindekser. Referanseindeksene for fondenes renteplasseringer, Oslo Børs Statsobligasjonsindeks, reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondenes renteplasseringer. Styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte kombinasjonsfondene på en god måte over tid.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0.75%
ODIN Aksje B	1.00%
ODIN Aksje C	1.50%
ODIN Horisont A	0.60%
ODIN Horisont B	0.85%
ODIN Horisont C	1.25%
ODIN Flex A	0.50%
ODIN Flex B	0.65%
ODIN Flex C	1.00%
ODIN Konservativ A	0.35%
ODIN Konservativ B	0.50%
ODIN Konservativ C	0.70%
ODIN Rente A	0.20%
ODIN Rente B	0.30%
ODIN Rente C	0.40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvor av 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Aksje

Fondet er et fond-i-fond aksjefond som investerer i andre aksjefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 19.03.2014



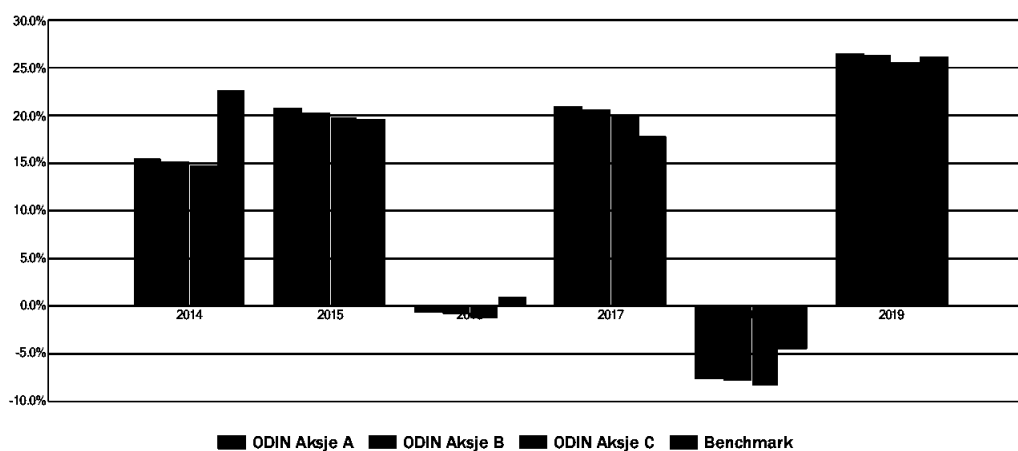
ODIN Aksje



Fondsfakta

Porteføljeforvalter Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
 Fondets etableringsdato 19.03.2014
 Referanseindeks 50% MSEGMLNU, 50% VINX*
 Tegn/Innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Aksje A	N00010732860	150,82	24 286 622	3 663	0,75%
ODIN Aksje B	N00010732878	149,01	6 517 187	971	1,00%
ODIN Aksje C	N00010705908	187,76	19 944 519	3 745	1,50%

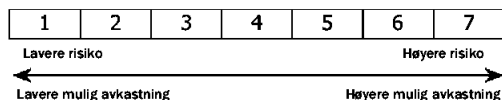


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Aksje A	-0,32	26,61	12,32	11,18		12,36
ODIN Aksje B	-0,34	26,30	12,05	10,89		12,06
ODIN Aksje C	-0,39	25,67	11,49	10,34		11,52
Indeks	-0,64	26,38	12,55	11,45		13,78

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-lassen.

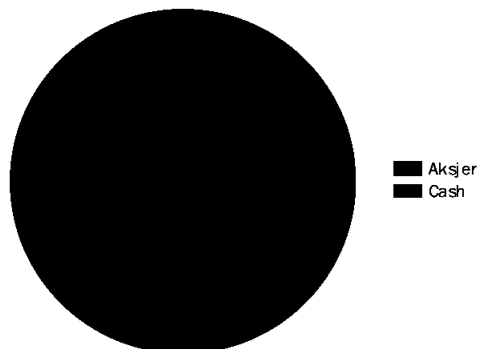
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er 50% VINX Benchmark Cap NOK NI og 50% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD



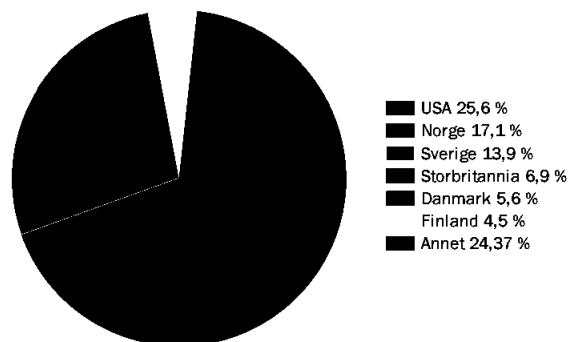
ODIN Aksje



Aktivaallokering %



Geografisk fordeling %*



Sektor fordeling %*

Sektor	Portefølje
Industrivarer- og tjenester	24,0 %
Finans	11,5 %
Informasjonsteknikk	9,9 %
Dagligvarer	8,4 %
Kapitalvarer og - tjenester	5,6 %
Materialer	5,4 %
Helsetjenester	4,5 %
Energi	4,2 %
Telekom	2,1 %
Elendom	0,3 %
Forsyningselskaper	0,2 %

Innehav

Innehaver	Prosent
ODIN NORDEN A	25,0 %
ODIN USA A	20,6 %
ODIN GLOBAL A	14,7 %
ODIN NORGE A	14,4 %
ODIN EUROPA A	14,4 %
ODIN EMERGING MARKETS A	9,1 %

Topp bidragsytere hittil i år

Innehaver	Prosent
ODIN NORDEN A	7,8 %
ODIN USA A	7,2 %
ODIN GLOBAL A	5,2 %
ODIN EUROPA A	3,0 %
ODIN NORGE A	2,5 %
ODIN EMERGING MARKETS A	0,8 %

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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

*) Geografisk- og sektorfordeling er regnet ut fra innehav i underliggende fond. Inndelingen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra MSCI & Standard and Poor's.



ODIN Aksje



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		1 071	784	A. Eiendeler			
2. Utbytte		0	0	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		11 334	7 532	1. Fondsansdeler, FX	11	8 227 492	6 114 228
4. Netto endring urealiserte kuregevinster/kurstap		1 676 930	-502 198	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		1 689 335	-493 882	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		8 364	4 725
8. Forvaltningshonorar	7	-26 164	-19 951	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	0	0			160 615	106 475
10. Andre kostnader	8	-1	-3	Sum eiendeler		8 396 471	6 225 428
II. Forvaltningsresultat		-26 166	-19 954	B. Egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad		1 663 170	-513 836	I. Innskutt egenkapital			
11. Skattekostnad	12	0	0	1. Andelskapital til pålydende		5 074 833	4 803 788
IV. Årsresultat		1 663 170	-513 836	2. Overkurs/underkurs		870 012	639 617
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Opptjent egenkapital			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0			2 434 034	770 864
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		1 663 170	-513 836	Sum egenkapital	9,10	8 378 878	6 214 270
C. Gjeld							
I. Avsatt til utdeling til andelseiere							
II. Annen gjeld							
III. Skattegjeld							
Sum gjeld							
Sum gjeld og egenkapital							

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	6 214 269 669
Tegning i 2019	1 543 499 807
Innløsninger i 2019	-1 042 060 923
Årsresultat 2019	1 663 169 527
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	1 663 169 527
Egenkapital pr. 31.12.2019	8 378 878 081

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Akeje A	24 286 622	25 032 723	22 360 893	150,82	119,12	129,01
ODIN Akeje B	6 517 187	6 518 331	4 952 735	149,01	117,98	128,10
ODIN Akeje C	19 944 519	16 486 829	12 503 712	187,76	149,41	163,03



ODIN Aksje



Note 11 - Porteføljelooversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsværdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
				Lokal valuta			
Aksje							
ODIN EMERGING MARKETS A	NOK	6 047 184	126,77	643 445	766 602	123 156	9,1
ODIN EUROPA A	NOK	10 212 502	117,83	1 019 697	1 203 339	183 642	14,4
ODIN GLOBAL A	NOK	7 157 009	172,34	786 331	1 233 439	447 108	14,7
ODIN NORDEN A	NOK	15 512 749	134,87	1 653 445	2 092 205	438 760	25,0
ODIN NORGE A	NOK	7 857 862	153,83	914 944	1 208 775	293 831	14,4
ODIN USA A	NOK	9 509 565	181,20	1 137 643	1 723 133	585 490	20,6
Totalt Totalt				6 155 505	8 227 492	2 071 987	98,2
Total portefølje				6 155 505	8 227 492	2 071 987	98,2

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Oslo, 13 februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont A	0,60%
ODIN Horisont B	0,85%
ODIN Horisont C	1,25%
ODIN Flex A	0,50%
ODIN Flex B	0,65%
ODIN Flex C	1,00%
ODIN Konservativ A	0,35%
ODIN Konservativ B	0,50%
ODIN Konservativ C	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Horisont

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 75 prosent og en renteandel på 25 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Horisont

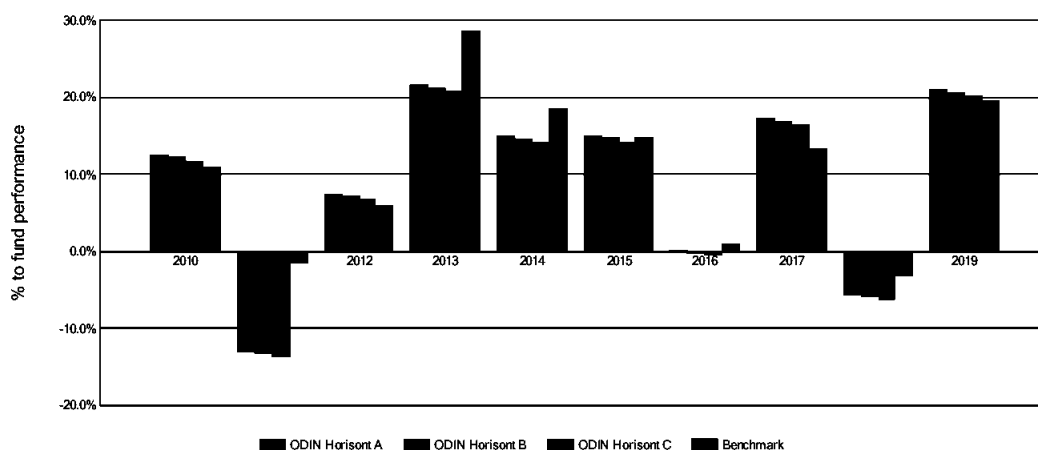


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
 Fondets etableringsdato 01.09.2009
 Referanseindeks 25% ST3X, 37,5% MSEGLMNU, 37,5%VINX BM Cap NOK NI*
 Tegn/Innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Horisont A	N00010841059	113,73	100	0	0,60%
ODIN Horisont B	N00010841067	113,48	2 243 973	255	0,85%
ODIN Horisont C	N00010525777	229,87	5 974 048	1 373	1,25%

Avkastning per kalenderår % - NOK

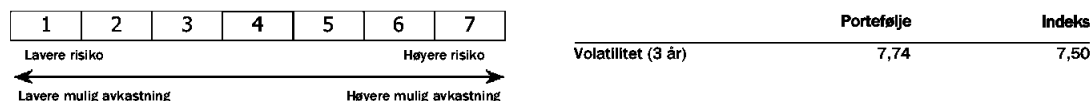


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horisont A	-0,18	20,90	10,19	9,03	8,49	8,90
ODIN Horisont B	-0,19	20,59	9,91	8,75	8,22	8,63
ODIN Horisont C	-0,22	20,17	9,49	8,33	7,80	8,20
Indeks	-0,43	19,65	9,57	8,77	10,38	10,47

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

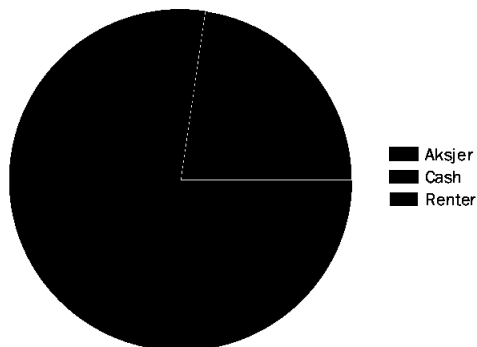
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er en sammensatt indeks bestående av 25% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år, 37,5% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD og 37,5% VINX Benchmark Cap NOK NI. Referanseindeksen reflekterer ikke kredittisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer.



ODIN Horisont



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år	31.12.2019
ODIN Aksje A	19,53 %
ODIN Rente A	1,43 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Horisont.

Innehav	
ODIN Aksje A	76,7 %
ODIN Rente A	22,7 %

Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	26,61 %	26,38 %
ODIN Rente A	5,70 %	1,02 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Horisont.

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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



ODIN Horisont



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap				Balanse			
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader				A. Eiendeler			
1. Renteinntekter		-99	-430	I. Fondets verdipapirportefølje			
2. Utbytte		6 864	9 645	1. Fondsandeler, FX	11	1 619 284	1 273 384
3. Gevinst/tap ved realisasjon		5 691	2 804	2. Konvertible	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		263 077	-90 225	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	II. Fordringer			
I. Porteføljeresultat		275 533	-78 207	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-2	-1
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader				2. Andre fordringer		941	693
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd		11 515	14 451
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum eiendeler		1 631 738	1 288 526
8. Forvaltningshonorar	7	-8 753	-8 291	B. Egenkapital			
9. Andre inntekter	8	0	0	I. Innskutt egenkapital			
10. Andre kostnader	8	-1	-1	1. Andelskapital til pålydende		821 812	672 835
II. Forvaltningsresultat		-8 754	-8 292	2. Overkurs/underkurs		307 898	381 408
III. Resultat før skattkostnad		266 779	-86 499	II. Opptjent egenkapital		498 217	232 754
11. Skattkostnad	12	-1 316	553	Sum egenkapital	9,10	1 627 927	1 286 997
IV. Årsresultat		265 463	-85 946	C. Gjeld			
Anvendelse av årsresultatet				1. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
1. Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Annen gjeld		2 528	1 497
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	III. Skattegjeld		1 283	32
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		265 463	-85 946	Sum gjeld		3 811	1 530
				Sum gjeld og egenkapital		1 631 738	1 288 526

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 286 996 766
Tegning i 2019	506 442 385
Innløsninger i 2019	-430 975 395
Årsresultat 2019	265 463 109
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	265 463 109
Egenkapital pr. 31.12.2019	1 627 926 865

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Horisont A	100	-	-	113,73	-	-
ODIN Horisont B	2 243 973	-	-	113,48	-	-
ODIN Horisont C	5 974 048	6 728 354	6 139 975	229,87	191,28	204,18



ODIN Horisont



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

Vedlegg	Valuta	Anskaffelsespris	Porteføljepriis	Kostpris	Markedspriis	Jrealisert gevinst	% av forandring
				(tap)	(tap)	(tap)	
				NOK 1.000	NOK 1.000	NOK 1.000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	3 605 313	102,52	361 798	369 617	7 818	22,7
Totalt Totalt				361 798	369 617	7 818	22,7
Aksje							
ODIN Aksje A	NOK	8 285 801	150,82	913 286	1 249 664	336 379	76,8
Totalt Totalt				913 286	1 249 664	336 379	76,8
Total portefølje				1 275 084	1 619 281	344 197	99,5

Kostpris beregnet etter annt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

For note 12 - se side 84

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør



Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019

**Note 1 - Prinsippnote**

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0.75%
ODIN Aksje B	1.00%
ODIN Aksje C	1.50%
ODIN Horisont A	0.60%
ODIN Horisont B	0.85%
ODIN Horisont C	1.25%
ODIN Flex A	0.50%
ODIN Flex B	0.65%
ODIN Flex C	1.00%
ODIN Konservativ A	0.35%
ODIN Konservativ B	0.50%
ODIN Konservativ C	0.70%
ODIN Rente A	0.20%
ODIN Rente B	0.30%
ODIN Rente C	0.40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvor av 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Flex

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 50 prosent og en renteandel på 50 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Flex

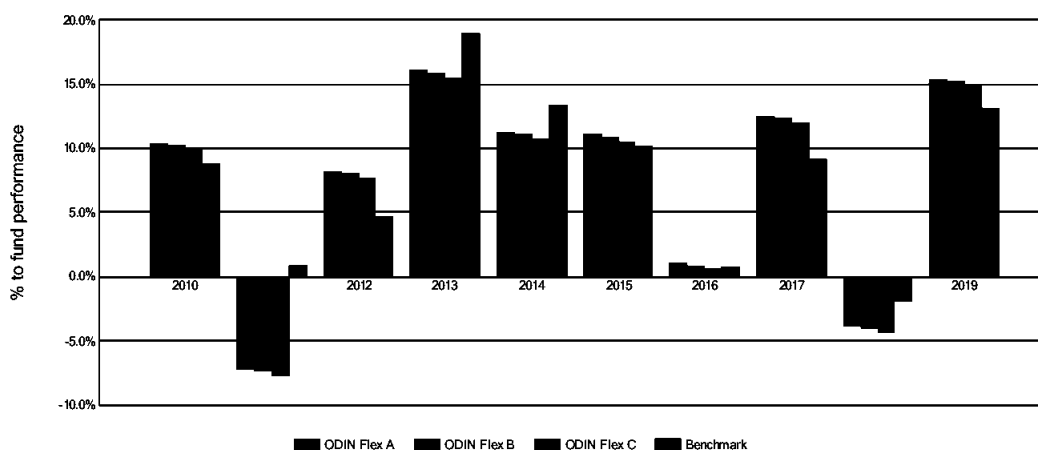


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
 Fondets etableringsdato 01.09.2009
 Referanseindeks 50% ST3X, 25% MSEGMLNU, 25%VINX BM Cap NOK NI*
 Tegn/innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Flex A	N00010841018	110,37	95 862	11	0,50%
ODIN Flex B	N00010841026	110,25	7 736 906	853	0,65%
ODIN Flex C	N00010525785	201,02	8 065 979	1 621	1,00%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex A	-0,02	15,35	7,71	6,98	7,21	7,52
ODIN Flex B	-0,03	15,20	7,55	6,83	7,05	7,36
ODIN Flex C	-0,05	14,87	7,20	6,47	6,68	6,99
Indeks	-0,23	13,20	6,66	6,12	7,63	7,70

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko			Høyere risiko				Volatilitet (3 år)	5,36	5,02
← Lavere mulig avkastning			→ Høyere mulig avkastning						

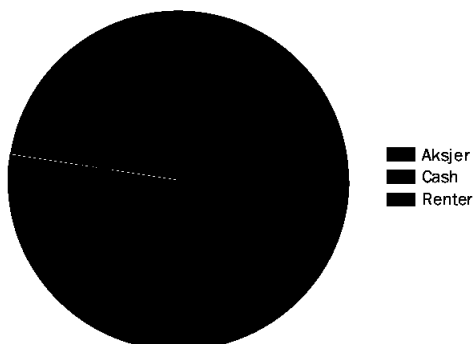
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Et lavt tall, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindeksen tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er en sammensatt indeks bestående av 50% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år, 25% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD og 25% VINX Benchmark Cap NOK NI. Referanseindeksen reflekterer ikke kredittisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer.

ODIN Flex



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år 31.12.2019

ODIN Aksje A	12,90 %
ODIN Rente A	2,89 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

Innehav

ODIN Aksje A	51,4 %
ODIN Rente A	47,6 %

Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	26,61 %	26,38 %
ODIN Rente A	5,70 %	1,02 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Flex.

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forevrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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



ODIN Flex



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse		
Note	NOK 1000		Note	NOK 1000	
	2019	2018		2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader					
1. Renteinntekter	-593	-802			
2. Utbytte	22 023	31 768			
3. Gevinst/tap ved realisasjon	13 565	1 187			
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	299 218	-113 144			
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0			
I. Porteføljeresultat	334 212	-80 991			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader					
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0			
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0			
8. Forvaltningshonorar	7	-9 896			
9. Andre inntekter	8	0			
10. Andre kostnader	8	-1			
II. Forvaltningsresultat	-9 897	-10 945			
III. Resultat før skattekostnad	324 315	-91 935			
11. Skattekostnad	12	-8 206			
IV. Årsresultat	316 110	-83 640			
Anvendelse av årsresultatet					
1. Netto utdelt til andelseiere i året	0	0			
2. Avsett til utdeling til andelseiere	0	0			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital	316 110	-83 640			
A. Elendeler					
I. Fondets verdipapirportefølje					
1. Fondsandeler, FX	1.1	2 467 295	2 088 512		
2. Konvertible	1.1	0	0		
3. Warrants	1.1	0	0		
II. Fordringer					
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-8	-4		
2. Andre fordringer		1 123	868		
III. Bankinnskudd		27 847	16 530		
Sum elendeler		2 496 267	2 106 907		
B. Egenkapital					
I. Innskutt egenkapital					
1. Andelskapital til pålydende		1 589 875	1 197 224		
2. Overkurs/underkurs		284 762	603 599		
II. Opptjent egenkapital		610 373	294 263		
Sum egenkapital	9,10	2 485 009	2 095 086		
C. Gjeld					
I. Avsatt til utdeling til andelseiere					
		0	0		
II. Annen gjeld					
		3 045	6 231		
III. Skattgjeld					
		8 203	4 590		
Sum gjeld		11 248	10 821		
Sum gjeld og egenkapital		2 496 267	2 106 907		

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	2 095 086 062
Tegning i 2019	1 233 671 268
Innløsninger i 2019	-1 159 857 746
Årsresultat 2019	316 109 725
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	316 109 725
Egenkapital pr. 31.12.2019	2 485 009 309

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Flex A	95 862	-	-	110,37	-	-
ODIN Flex B	7 736 906	-	-	110,25	-	-
ODIN Flex C	8 065 979	11 972 239	11 020 595	201,02	175,00	182,87



ODIN Flex



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspri	Kostpris 2)	Markedverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
				Lokal valuta			
Rente							
ODIN Rente A	NOK	11 566 997	102,52	1 160 264	1 185 848	25 585	47,7
Totalt Totalt				1 160 264	1 185 848	25 585	47,7
Aksje							
ODIN Aksje A	NOK	8 496 480	150,82	928 693	1 281 439	352 746	51,6
Totalt Totalt				928 693	1 281 439	352 746	51,6
Total portefølje				2 088 957	2 467 288	378 331	99,3

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

For note 12 - se side 91

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høgh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont A	0,60%
ODIN Horisont B	0,85%
ODIN Horisont C	1,25%
ODIN Flex A	0,50%
ODIN Flex B	0,65%
ODIN Flex C	1,00%
ODIN Konservativ A	0,35%
ODIN Konservativ B	0,50%
ODIN Konservativ C	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Konservativ

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 25 prosent og en renteandel på 75 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Konservativ

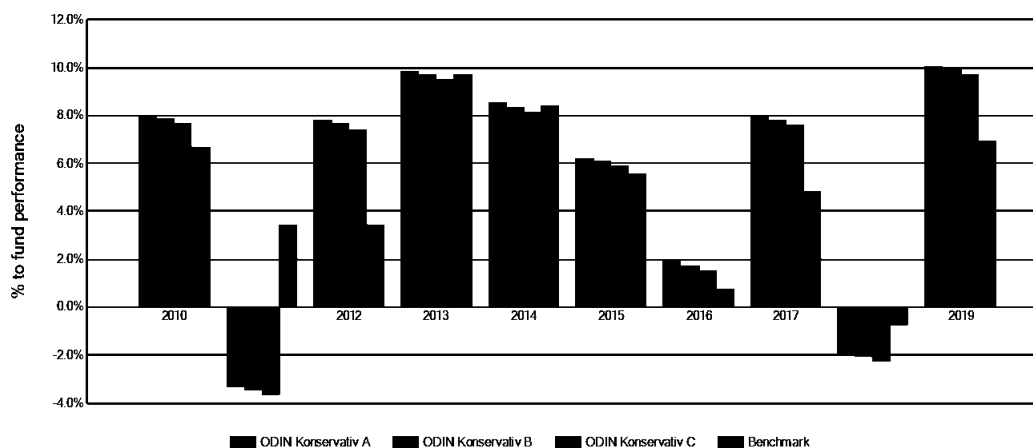


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Oddbjørn Dybvad, Vegard Søraunet
 Fondets etableringsdato 01.09.2009
 Referanseindeks 75% ST3X, 12,5% MSEGMLNU, 12,5% VINX BM Cap NOK NI*
 Tegn/innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Konservativ A	N00010840986	107,11	101 570	11	0,35%
ODIN Konservativ B	N00010840994	107,00	16 752 372	1 792	0,50%
ODIN Konservativ C	N00010525793	170,46	8 892 926	1 516	0,70%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Konservativ A	0,15	10,02	5,25	4,75	5,41	5,66
ODIN Konservativ B	0,14	9,89	5,11	4,60	5,25	5,50
ODIN Konservativ C	0,13	9,70	4,91	4,40	5,04	5,29
Indeks	-0,03	7,02	3,66	3,42	4,85	4,92

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko ← → Høyere risiko Lavere mulig avkastning → Høyere mulig avkastning							Volatilitet (3 år)	2,98	2,53

Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.

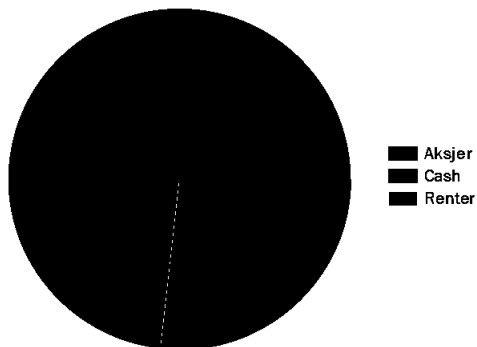
*Fondets referanseindeks fra 01.11.2018 er en sammensatt indeks bestående av 75% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år, 12,5% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD og 12,5% VINX Benchmark Cap NOK NI. Referanseindeksen reflekterer ikke kredittisiko og likvidetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer.



ODIN Konservativ



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år

	31.12.2019
ODIN Aksje A	6,38 %
ODIN Rente A	4,31 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

Innehav

ODIN Rente A	73,4 %
ODIN Aksje A	26,0 %

Avkastning underfond hittil i år

	Portefølje	Indeks
ODIN Aksje A	26,61 %	26,38 %
ODIN Rente A	5,70 %	1,02 %

Tabellen viser den faktiske avkastningen for underfondene i ODIN Konservativ.

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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



ODIN Konservativ



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader				A. Elendeler			
1.Renteinntekter		-937	-181	I. Fondets verdipapirportefølje			
2.Utbytte		45 418	68 197	1.Fondsandeler, FX	11	3 312 745	2 999 340
3.Gevinst/tap ved realisasjon		12 982	2 734	2.Konvertible	11	0	0
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		261 155	-122 082	3.Warrants	11	0	0
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-1	1	II. Fordringer			
I.Porteføljeresultat		318 618	-61 332	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		-16	-8
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader				2.Andre fordringer		3 643	1 569
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd			
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum eiendeler		3 340 687	3 012 582
8.Forvaltningshonorar	7	-8 673	-10 893	B. Egenkapital			
9.Andre inntekter	8	0	0	I. Innskutt egenkapital			
10.Andre kostnader	8	-1	-2	1.Andelskapital til pålydende		2 574 687	1 926 088
II.Forvaltningsresultat		-8 675	-10 894	2.Overkurs/underkurs		29 266	642 391
III.Resultat før skattekostnad		309 944	-62 226	II. Opptjent egenkapital		715 215	424 494
11.Skattekostnad	12	-19 222	6 888	Sum egenkapital	9,10	3 319 168	2 992 973
IV.Årsresultat		290 722	-69 114	C. Gjeld			
Anvendelse av årsresultatet				I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0	II. Annen gjeld		2 303	6 559
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	III. Skattegjeld		19 216	13 050
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		290 722	-69 114	Sum gjeld		21 519	19 609
				Sum gjeld og egenkapital		3 340 687	3 012 582

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	2 992 973 028
Tegning i 2019	2 160 461 613
Innløsninger i 2019	-2 124 988 460
Årsresultat 2019	290 721 759
Utdelinger til andelseiere i 2019	0
2019 resultat overført til egenkapital	290 721 759
Egenkapital pr. 31.12.2019	3 319 167 940

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Konservativ A	101 570	-	-	107,11	-	-
ODIN Konservativ B	16 752 372	-	-	107,00	-	-
ODIN Konservativ C	8 892 926	19 260 879	18 121 156	170,46	155,39	158,98



ODIN Konservativ



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Valuta	Antall enheter	Markedspris Lokal valuta	Markedsverdi		Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
				NOK 1000	NOK 1000		
Rente							
ODIN Rente A	NOK	23 854 516	102,52	2 393 869	2 445 565	51 696	73,7
Totalt Totalt				2 393 869	2 445 565	51 696	73,7
Aksje							
ODIN Aksje A	NOK	5 749 661	150,82	625 668	867 164	241 496	26,1
Totalt Totalt				625 668	867 164	241 496	26,1
Total portefølje				3 019 537	3 312 729	293 192	99,8

Kostpris beregnet etter snittprinsippet
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

For note 12 - se side 98

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont A	0,60%
ODIN Horisont B	0,85%
ODIN Horisont C	1,25%
ODIN Flex A	0,50%
ODIN Flex B	0,65%
ODIN Flex C	1,00%
ODIN Konservativ A	0,35%
ODIN Konservativ B	0,50%
ODIN Konservativ C	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvor av 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Rente

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål med de midler fondet får til disposisjon er å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 06.05.2015



ODIN Rente

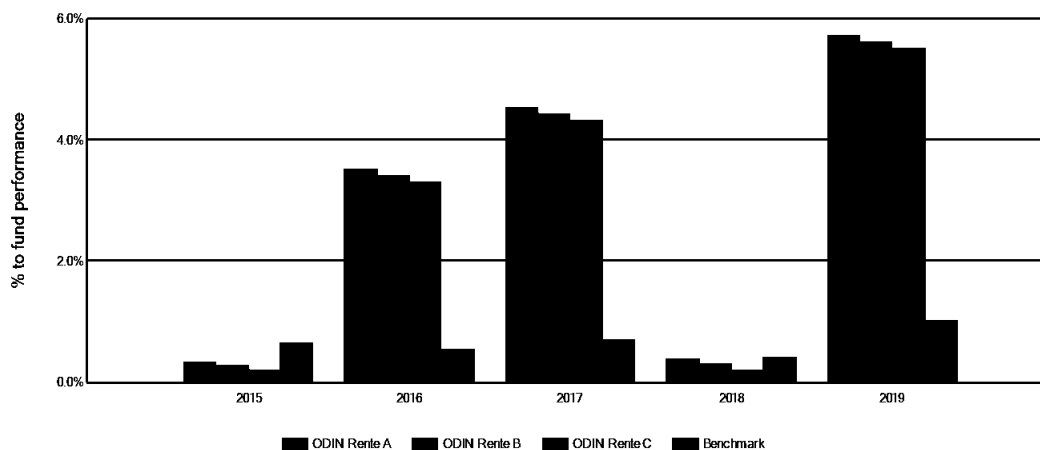


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
 Fondets etableringsdato 06.05.2015
 Referanseindeks ST3X
 Tegn/innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Rente A	N00010732894	102,52	46 612 998	4 779	0,20%
ODIN Rente B	N00010732902	102,64	8 027 153	824	0,30%
ODIN Rente C	N00010732910	102,70	5 786 444	594	0,40%

Avkastning per kalenderår % - NOK

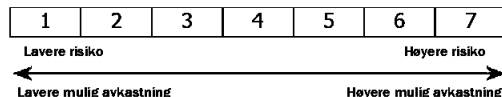


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	0,40	5,70	3,54			3,09
ODIN Rente B	0,38	5,59	3,43			2,98
ODIN Rente C	0,38	5,48	3,33			2,88
Indeks	0,09	1,02	0,71			0,71

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	
0,96	0,20

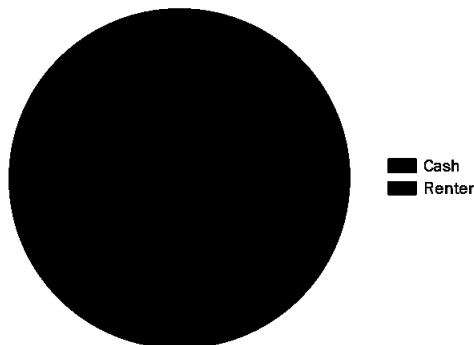
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



ODIN Rente



Aktivaallokering %



Bidrag hittil i år

31.12.2019

ODIN Europeisk Obligasjon A	0,45 %
ODIN Kreditt A	3,80 %
ODIN Likviditet A	0,23 %
ODIN Norsk Obligasjon A	1,06 %

Tabellen viser den vektete avkastningen for underfondene i ODIN Rente.

Innehav

ODIN Norsk Obligasjon A	37,3 %
ODIN Kreditt A	33,5 %
ODIN Europeisk Obligasjon A	17,1 %
ODIN Likviditet A	11,2 %

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

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

Ansatte i ODIN Forvaltning AS har ikke anledning til å handle i enkeltinstrumenter som aksjer og obligasjoner. Ansattes egenhandel forøvrig skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel.

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



ODIN Rente



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		-7 444	15 075	A. Eiendeler			
2. Utbytte		109 627	108 592	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-423	27 453	1. Fondandeler, FX	11	6 140 198	5 436 234
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		206 787	-140 630	2. Konvertible	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0	0
LPorteføljeresultat		308 547	10 490	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		12	-103
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		4 777	7 011
8. Forvaltningshonorar	7	3 426	7 484	III. Bankinnskudd		60 237	20 758
9. Andre inntekter	8	0	0	Sum eiendeler		6 205 224	5 463 899
10. Andre kostnader	8	-2	-3	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		3 424	7 481	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad		311 971	17 970	1. Andelskapital til pålydende		6 042 659	5 524 454
11. Skattekostnad	12	0	0	2. Overkurs/underkurs		84 098	65 747
IV. Årsresultat		311 971	17 970	II. Opptjent egenkapital		70 145	-128 657
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		113 169	163 458	Sum egenkapital	9,10	6 196 902	5 461 544
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	C. Gjeld			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		198 802	-145 487	I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
				II. Annen gjeld		8 321	2 355
				III. Skattegjeld		0	0
				Sum gjeld		8 321	2 355
				Sum gjeld og egenkapital		6 205 224	5 463 899

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	5 461 543 989
Tegning i 2019	1 274 292 481
Innløsninger i 2019	-737 736 038
Årsresultat 2019	311 971 114
Utdelinger til andelseiere i 2019	-113 169 238
2019 resultat overført til egenkapital	198 801 875
Egenkapital pr. 31.12.2019	6 196 902 308

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12. - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Rente A	46 612 998	42 919 600	36 613 893	102,52	98,83	101,51
ODIN Rente B	8 027 153	8 145 091	6 530 331	102,64	98,95	101,63
ODIN Rente C	5 786 444	4 179 852	2 754 676	102,70	99,01	101,69



ODIN Rente



Note 1.1 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

Verdipapir	Vakute	Antall aksjer	Markedspri	Kostpris (1)	Markedsvord	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal vakute	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Europelsk Obligasjon A	NOK	1 057 938	1 002,74	1 059 602	1 060 836	1 235	17,1
ODIN Kreditt A	NOK	19 192 404	108,11	1 945 152	2 074 891	129 739	33,5
ODIN Likviditet A	NOK	693 092	999,28	693 105	692 593	-512	11,2
ODIN Norsk Obligasjon A	NOK	2 309 857	1 000,88	2 310 469	2 311 890	1 420	37,3
Totalt Totalt				6 008 328	6 140 210	131 882	99,1
Total portefølje				6 008 328	6 140 210	131 882	99,1

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2019 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

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

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

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

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Aksje	A/B/C	0 %
ODIN Horisont	A/B/C	2 %
ODIN Flex	A/B/C	3 %
ODIN Konservativ	A/B/C	3 %
ODIN Rente	A/B/C	1 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

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

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont A	0,60%
ODIN Horisont B	0,85%
ODIN Horisont C	1,25%
ODIN Flex A	0,50%
ODIN Flex B	0,65%
ODIN Flex C	1,00%
ODIN Konservativ A	0,35%
ODIN Konservativ B	0,50%
ODIN Konservativ C	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

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

Andre kostnader viser transaksjonskostnader i fondene, fakturert av depotbank.



Noteopplysninger kombinasjonsfond 2019



Note 12 - Skatt

Regnskapsresultat før skattekostnad	321 740 098	266 746 196	302 098 289
+/- Permanente forskjeller	-284 454 650	-262 290 708	-214 754 818
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	-25 592 604	-5 832 217	-51 711 503
- Skattemessig fremførbart underskudd IB		-611 937	
= Grunnlag betalbar skatt	11 692 844	-1 988 665	35 631 969
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	25 592 604	7 820 882	51 711 503
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd		-1 988 665	
= Grunnlag utsatt skatt (-utsatt skattefordel*)	25 592 604	5 832 217	51 711 503
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 572 426	0	7 839 033
Kreditfradrag			
Utsatt skatt i balanse	5 630 373	1 283 088	11 376 531
= Total skatt i balanse	8 202 799	1 283 088	19 215 564
- Utsatt skatt IB	0	0	0
For lite/for mye avsatt tidligere år	2 894	32 630	6 426
Kildeskatt etter refusjonen			
= Total skattekostnad i resultatregnskapet	8 205 693	1 315 718	19 221 989

*) Utsatt skattefordel balanseføres ikke i verdipapirfond.

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfond-loven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvor av 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. februar 2020
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



Årsrapporter ODINs rentefond

ODIN Kreditt

ODIN Likviditet

ODIN Norsk Obligasjon

ODIN Europeisk Obligasjon

Styrets beretning ODINs rentefond 2019



ODIN forvalter i dag ett internasjonalt kredittfond, ett norsk pengemarkedsfond, ett norsk kort obligasjonsfond og ett europeisk obligasjonsfond. ODINs rentefond omfatter følgende fond: ODIN Kreditt, ODIN Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon og ODIN Europeisk Obligasjon. Fondene er aktivt forvaltet og målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning sammenlignet med fondenes referanseindekser.

ODIN Kreditt er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter på global basis med nordisk og europeisk fokus. Fondet investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating, men opptil halvparten av porteføljen kan investeres i high yield papirer.

ODIN Likviditet er et pengemarkedsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

ODIN Norsk Obligasjon er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i NOK-denominerte renteinstrumenter, hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner. Fondet investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating.

ODIN Europeisk Obligasjon er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter i Europa og investerer i papirer med kredittkvalitet tilsvarende investment grade rating.

Ved utgangen av 2019 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	3 124 939 521
ODIN Likviditet	A/B/C/D	1 743 393 308
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	2 905 949 555
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	2 437 577 921

Handelsbanken (Org.nr. 971 171 324) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

Modifisert durasjon er et uttrykk for den prosentvise endringen i fondenes verdi som følge av 1 prosentpoeng endring i markedsrentene. Høyere durasjon betyr høyere risiko for svingninger i fondenes verdi og avkastning.

Gjennom året har fondenes durasjon vært:

ODIN Kreditt	1,98	2,25	2,10	2,06
ODIN Likviditet	0,08	0,08	0,11	0,13
ODIN Norsk Obligasjon	0,11	0,18	0,13	0,16
ODIN Europeisk Obligasjon	1,19	1,60	1,38	1,34

Forvalterne holder løpende tilsyn med porteføljenes durasjon. Kredittrisikoen vurderes gjennom løpende analyse av utstederne. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer. Fondene har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater.

ODIN Kreditt

Fondet har høyere kredittrisiko enn andre rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning. Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-10 år, men vil normalt ligge mellom 0-6 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon har ligget mellom 2 og 3 år, som er nært fondets referanseindeks - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X). Referanseindeksen reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer.

ODIN Likviditet

Fondet skal ha en modifisert durasjon som er under 0,33 (gjennomsnittlig rentebindingstid under 120 dager), og ingen investeringer skal ha en rentebindingstid lengre enn ett år. Porteføljenes korte rentebindingstid medfører at endringer i markedsrentene vil gi begrensede verdiendringer i porteføljene. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X). Referanseindeksen reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer.

Fondet oppfyller kravene som Verdipapirfondenes forening setter for å kunne klassifiseres som pengemarkedsfond med lav risiko.

ODIN Norsk Obligasjon

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-2 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK.

ODIN Europeisk Obligasjon

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-6 år, men vil normalt ligge mellom 2-4 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 3 års durasjon (ST4X).

De norske og europeiske rentefondene vil plassere i verdipapirer som vurderes å ha lav til middels kredittrisiko og god omsettelighet. Endringer i kredittverdighet på fondenes investeringer kan påvirke fondenes avkastning.



Styrets beretning ODINs rentefond 2019



Referanseindeksen reflekterer ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets investeringer.

Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2019 utgjorde:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	0,98 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	5,67 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	0,46 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	0,50 %

Fortsatt drift

ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for all aktivitet i fondene, og fondene har ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

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

Verdiutvikling

Fondene har gjennom året hatt ulik sammensetning, kredittrisiko og durasjon enn den porteføljen som utgjør referanseindeksen. Fondenes avkastning avviker derfor fra avkastningen til referanseindeksen.

PORTEFØLJEDATA ODIN Kreditt

Rentefølsomhet 31.12.2019	2,06
Rentefølsomhet 29.06.2019	2,08
Yield 31.12.2019 *)	4,61 %
Yield 29.06.2019 *)	4,15 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Likviditet

Rentefølsomhet 31.12.2019	0,13
Rentefølsomhet 29.06.2019	0,13
Yield 31.12.2019 *)	1,84 %
Yield 29.06.2019 *)	2,35 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Norsk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2019	0,15
Rentefølsomhet 29.06.2019	0,16
Yield 31.12.2019 *)	2,37 %
Yield 29.06.2019 *)	2,05 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Europeisk Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2019	1,30
Rentefølsomhet 30.06.2019	1,34
Yield 31.12.2019 *)	2,34 %
Yield 29.06.2019 *)	2,12 %

*) Yield: beregnet forventet avkastning på fondets portefølje, fratrukket forvaltningshonorar, forutsatt uendret rentenivå og markedsforhold forøvrig. Faktisk avkastning kan bli både høyere og lavere enn yielden.

Årsresultat og disponeringer

ODIN Kreditt hadde et årsunderskudd på kr 305 656 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	35 435 000
Overført til egenkapital:	kr	270 221 000
Sum disponert:	kr	305 656 000

ODIN Likviditet hadde et årsoverskudd på kr 35 558 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	29 607 000
Overført til egenkapital:	kr	5 951 000
Sum disponert:	kr	35 558 000

ODIN Norsk Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 70 505 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	62 776 000
Overført til egenkapital:	kr	7 729 000
Sum disponert:	kr	70 505 000

ODIN Europeisk Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 53 876 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	49 213 000
Overført til egenkapital:	kr	4 663 000
Sum disponert:	kr	53 876 000



Styrets beretning ODINs rentefond 2019



Avkastningen i ODINs rentefond varierer fra år til år. Alle fire rentefond leverte positiv avkastning i 2019, og de samme fondene slo sine referanseindekser. Styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte rentefondene på en god måte over tid.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opødal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter*

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

- Fastsettelse av virkelig verdi*

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader*

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere*

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseiere. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseiere bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost*

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årsslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittisiko. Styring av rente- og kredittisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Kreditt

Fondet er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondets formål er med de midler fondet får til disposisjon å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis med nordisk og europeisk fokus.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Kreditt

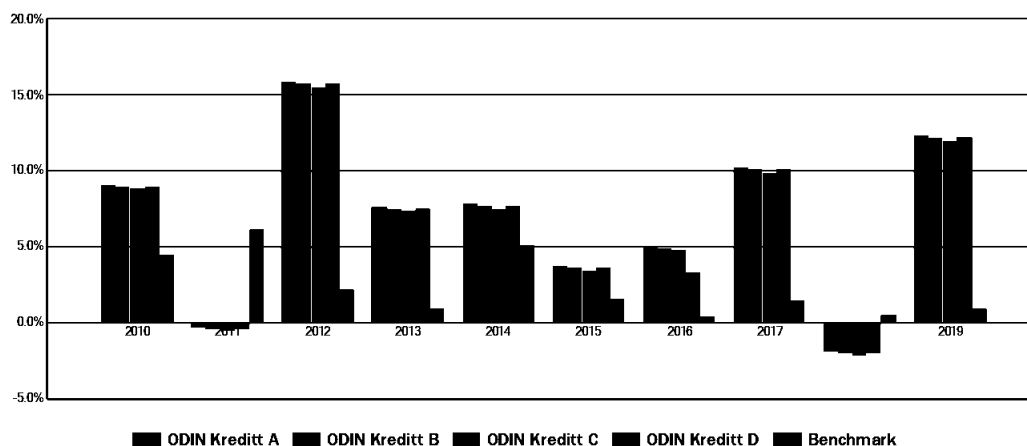


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Nils Hast, Mariann Stoltenberg Lind
 Fondets etableringsdato 01.09.2009
 Referanseindeks ST4X
 Tegn/innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Kreditt A	N00010765118	108,11	21 610 817	2 336	0,50%
ODIN Kreditt B	N00010765126	108,05	3 730 723	403	0,60%
ODIN Kreditt C	N00010525819	130,62	2 951 595	386	0,75%
ODIN Kreditt D	N00010765134	106,65	116	0	0,60%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Kreditt A	0,86	12,19	6,68	5,73	6,80	6,92
ODIN Kreditt B	0,85	12,08	6,57	5,63	6,70	6,81
ODIN Kreditt C	0,83	11,91	6,39	5,44	6,53	6,64
Indeks	-0,30	0,96	0,97	0,99	2,35	2,40

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
Lavere risiko							Volatilitet (3 år)	2,78	0,92
Høyere risiko									
Lavere mulig avkastning									
Høyere mulig avkastning									

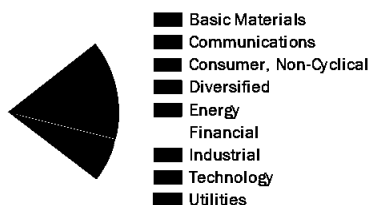
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



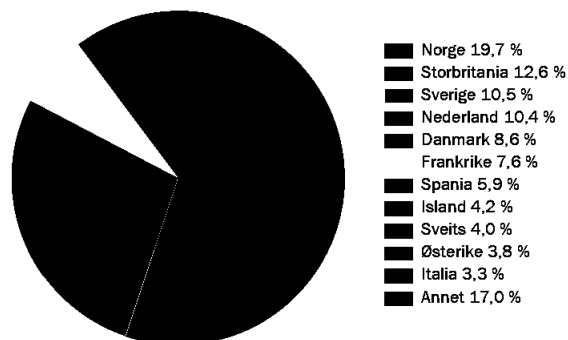
ODIN Kreditt



Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Innehaver	Prosent
Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4 12/29/49	2,5 %
Siccar Point Ene Sicpoi 9 01/31/23	2,0 %
Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	1,5 %
American Tan Amscno 9 1/4 02/22/22	1,2 %
Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	1,2 %
Nykredit Realkredit As 6.25%	1,2 %
B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	1,1 %
Nn Group Nv Nngrnv 4 5/8 04/08/44	1,0 %
Caixabank Cabksm 0 5/8 10/01/24	0,9 %
Raiffeisen Bk In Rbiav 4 1/2 Perp	0,9 %

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

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

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

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



ODIN Kreditt



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Renteinntekter		131 418	116 540	I. Fødsels verdipapirportefølje			
2. Utbytte		0	0	1. Obligasjoner	11	2 988 194	2 342 652
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-75 891	12 730	2. Sertifikkater	11	0	0
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		275 844	-153 142	3. Warrants	11	0	0
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-11 245	-13 992	II. Fordringer			
I. Porteføljeresultat		320 126	-37 863	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		42 762	36 570
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	2. Andre fordringer		6 481	166 576
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	III. Bankinnskudd			
8. Forvaltningshonorar	7	-14 520	-13 599	Sum løndeler		3 200 307	2 573 332
9. Andre inntekter	8	114	367	B. Egenkapital			
10. Andre kostnader	8	-64	-29	I. Innskutt egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-14 470	-13 261	1. Andelskapital til pålydende		2 829 325	2 427 068
III. Resultat før skattekostnad							
		305 656	-61 124	2. Overkurs/underkurs		-101 852	-142 532
11. Skattekostnad	12	0	0	II. Opptjent egenkapital			
IV. Årsresultat		305 656	-61 124	Sum egenkapital	9,10	3 124 940	2 411 781
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		35 435	100 737	C. Gjeld			
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	I. Avsatt til utdeling til andelseiere			
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		270 221	-161 861	Sum gjeld			
				75 367			
				161 550			
				III. Skattegjeld			
				0			
				Sum gjeld og egenkapital			
				3 200 307			
				2 573 332			

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	2 411 781 120
Tegning i 2019	720 816 285
Innløsninger i 2019	-277 878 594
Årsresultat 2019	305 655 884
Utdelinger til andelseiere i 2019	-35 435 175
2019 resultat overført til egenkapital	270 220 710
Egenkapital pr. 31.12.2019	3 124 939 521

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Kreditt A	21 610 817	18 585 662	15 055 089	108,11	97,51	103,82
ODIN Kreditt B	3 730 723	3 453 451	3 975 286	108,05	97,45	103,72
ODIN Kreditt C	2 951 595	2 231 454	2 505 559	130,62	117,81	125,41
ODIN Kreditt D	116	115	110	106,65	96,20	102,39



ODIN Kreditt



Note 11 - Porteføljeverisikost 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Fålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt(1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Basic Materials									
NO0010801095	Tizir Ltd Tizirr 9 1/2 07/19/22	9,50	2 375 000	19 179	22 053	22 959	0,73%		19.07.2022
							22 959	0,73%	
Communications									
NO0010850050	Digiplex Norway Digipx 0 04/30/24	5,26	25 000 000	25 090	25 979	26 227	0,84%	28.01.2020	30.04.2024
SE0012454841	Millicom Intl Tigo 0 05/15/24	2,32	16 000 000	14 546	15 221	15 270	0,49%	13.02.2020	15.05.2024
XS1028597315	Orange Oratp 5 7/8 02/28/49	5,88	1 000 000	10 927	12 510	13 123	0,42%	07.02.2022	31.12.2099
XS1731823255	Telefo 2 5/8 Perp	2,63	2 000 000	19 518	20 396	20 691	0,66%	07.06.2023	07.06.2099
XS2056371334	Telefo 2 7/8 Perp	2,88	1 500 000	14 847	15 137	15 254	0,49%	24.09.2027	24.09.2049
							90 565	2,90%	
Consumer, Non-Cyclical									
FI4000278536	Hksan Oyj Hksav 2 5/8 09/21/22	2,63	1 841 000	15 613	16 788	16 923	0,54%		21.09.2022
SE0005990835	Ya Holding Ab Ydhgd 0 06/18/19	3,02	20 000 000	15 886	11 303	11 328	0,36%	16.03.2020	18.06.2022
							28 251	0,90%	
Diversified									
NO0010822646	B2 Holding Asa Btwo 0 05/23/23	4,75	2 200 000	21 061	20 255	20 366	0,65%	20.02.2020	23.05.2023
NO0010775166	B2 Holding Asa Btwo 0 10/04/21	7,00	1 800 000	16 677	18 499	18 813	0,60%	02.01.2020	04.10.2021
NO0010809932	B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	4,25	3 700 000	35 793	34 485	34 700	1,11%	12.02.2020	14.11.2022
							73 878	2,36%	
Energy									
US656531A197	Eqnr 7.15 01/15/29	7,15	250 000	1 745	2 972	3 045	0,10%		15.01.2029
SE0012455772	Midsummer Ab Midab 0 04/25/23	8,50	20 000 000	18 400	18 650	18 961	0,61%	23.01.2020	25.04.2023
NO0010870900	Norwegian Energy Nomo 9 06/17/26	9,00	900 000	8 247	8 001	8 033	0,26%		17.06.2026
NO0010826852	Okea As Okeas 0 06/28/23	8,46	3 000 000	24 380	27 230	27 255	0,87%	26.03.2020	28.06.2023
NO0010869175	Okea As Okeas 8 3/4 12/11/24	8,75	3 000 000	27 261	26 230	26 371	0,84%		11.12.2024
XS2035620710	Repsol Intl Fin Repsm 0 1/4 08/02/27	0,25	300 000	2 902	2 898	2 901	0,09%		02.08.2027
							86 566	2,77%	
Financial									
XS2056490423	Achmea 4 5/8 Perp	4,63	2 000 000	19 829	20 505	20 755	0,66%	26.03.2029	24.09.2099
NL0000116168	Aegon Nv Aegon 0 07/15/49	2,14	2 000 000	12 528	14 350	14 414	0,46%	13.01.2020	15.10.2199
NL0000116150	Aegon Nv Aegon 0 07/29/49	0,00	250 000	1 121	1 939	1 939	0,06%	13.01.2020	15.10.2199
XS1061711575	Aegon Nv Aegon 4 04/25/44	4,00	800 000	6 693	8 788	9 005	0,29%	25.04.2024	25.04.2044
XS1886478806	Aegon Nv Aegon 5 5/8 12/29/49	5,63	2 000 000	19 401	22 919	23 159	0,74%	13.04.2029	29.12.2049
BE6317598850	Agabb 3 7/8 Perp	3,88	2 000 000	20 722	20 349	20 399	0,65%	10.06.2030	31.12.2099
XS2056697951	Aib Group Plc Aib 5 1/4 Perp	5,25	500 000	5 006	5 359	5 419	0,17%	09.10.2024	31.12.2099
XS2025568846	Arion Banki Hf Arion 0 07/09/29	5,44	20 000 000	20 000	20 246	20 506	0,66%	07.01.2020	09.07.2029
XS1914314726	Arion Banki Hf Arion 0 11/22/28	3,08	20 000 000	18 724	18 553	18 623	0,60%	20.02.2020	22.11.2028
XS1989708836	Asr Nederland 3 3/8 05/02/49	3,38	200 000	1 911	2 190	2 235	0,07%	02.05.2029	02.05.2049
XS2056491587	Assicurazioni Assgen 2.124 10/01/30	2,12	1 500 000	14 965	15 364	15 445	0,49%		01.10.2030
XS1428773763	Assicurazioni Assgen 5 06/08/48	5,00	1 000 000	10 617	11 807	12 087	0,39%	08.06.2028	08.06.2048
XS1311440082	Assicurazioni Assgen 5 1/2 10/27/47	5,50	700 000	6 434	8 482	8 552	0,27%	27.10.2027	27.10.2047
XS0863907522	Assicurazioni Assgen 7 3/4 12/12/42	7,75	1 000 000	10 046	11 884	11 930	0,38%	12.12.2022	12.12.2042
XS1242413679	Aviva Plc Avin 3 3/8 12/04/45	3,38	2 000 000	20 274	21 860	21 914	0,70%	04.12.2025	04.12.2045
XS1799611642	Axa Sa Axasa 3 1/4 05/28/49	3,25	2 000 000	19 384	22 469	22 853	0,73%	28.05.2029	28.05.2049
XS1069439740	Axa Sa Axasa 3 7/8 05/20/49	3,88	1 500 000	12 104	16 902	17 039	0,55%	08.10.2025	31.12.2099
XS1134541306	Axa Sa Axasa 3.941 11/29/49	3,94	1 750 000	15 253	19 553	19 659	0,63%	07.11.2024	31.12.2099
XS1489814340	Axa Sa Axasa 4 1/2 12/29/49	4,50	1 000 000	8 185	8 903	9 022	0,29%		15.03.2199
XS0876682666	Axa Sa Axasa 5 1/2 07/29/49	5,50	1 000 000	7 964	8 902	9 118	0,29%		22.07.2199
XS0878743623	Axa Sa Axasa 5 1/8 07/04/43	5,13	1 500 000	13 732	17 116	17 495	0,56%	04.07.2023	04.07.2043
XS1004674450	Axa Sa Axasa 5 5/8 01/16/54	5,63	500 000	5 944	7 055	7 368	0,24%	16.01.2034	16.01.2054
PTBIT30M0098	Banco Com Portug Bcpl 3.871 03/27/30	3,87	2 500 000	24 885	24 961	25 216	0,81%	27.03.2025	27.03.2030
XS2055190172	Banco Sabadell Sabsm 1 1/8 03/27/25	1,13	1 000 000	9 826	9 851	9 880	0,32%		27.03.2025
XS1918887156	Banco Sabadell Sabsm 5 3/8 12/12/28	5,38	1 000 000	9 724	11 249	11 281	0,36%	12.12.2023	12.12.2028
XS1405136364	Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	5,63	3 000 000	31 460	35 508	36 602	1,17%		06.05.2026
XS1611858090	Banco Sabadell Sabsm 6,5% Perp	6,50	1 000 000	9 445	10 333	10 413	0,33%	18.05.2022	18.05.2099
XS107291541	Banco Santander Santan 6 1/4 09/11/49	6,25	1 000 000	8 126	10 504	10 542	0,34%	10.09.2021	31.12.2099
NO0010797988	Bank Norwegian Banono 0 06/16/27	5,57	8 000 000	8 000	8 099	8 121	0,26%	12.03.2020	16.06.2027
NO0010797319	Bank Norwegian Banono 0 09/14/2165	7,07	7 000 000	7 000	7 034	7 058	0,23%	12.03.2020	14.09.2199
NO0010774326	Bank Norwegian Banono 0 09/21/26	4,87	9 000 000	9 000	9 006	9 019	0,29%	19.03.2020	21.09.2026
NO0010774318	Bank Norwegian Banono 0 12/29/49	7,12	15 000 000	15 000	15 109	15 142	0,48%	19.03.2020	21.12.2199
NO0010871148	Bank Norwegian Banono Float 12/12/22	3,76	8 000 000	8 000	8 025	8 044	0,26%	10.03.2020	12.12.2022
US06740LBC27	Barclays Bk Plc Bacr 7 5/8 11/21/22	7,63	1 000 000	8 763	9 894	9 972	0,32%		21.11.2022
XS1968814332	Bawag Group Ag Bgav 2 3/8 03/26/29	2,38	2 000 000	21 209	20 859	20 857	0,67%	26.03.2024	26.03.2029
ES0813211002	Bbvasm 5 7/8 Perp	5,88	1 600 000	15 259	17 231	17 257	0,55%	22.09.2023	24.09.2049



ODIN Kreditt



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall		
										Lokal valuta	NOK 1000
Financial											
BE0002582600	Belfius Bank Ccbgbb 3 5/8 Perp	3,63	2 800 000	26 323	26 529	26 745	0,86%	16.04.2025	16.10.2099		
FR0011538222	Bpce Bpcegp 4 5/8 07/18/23	4,63	500 000	4 538	5 670	5 775	0,18%		18.07.2023		
XS2055758804	Caixabank Cabkxm 0 5/8 10/01/24	0,63	3 000 000	29 490	29 523	29 573	0,95%		01.10.2024		
XS1645495349	Caixabank Cabkxm 2 3/4 07/14/28	2,75	1 000 000	9 871	10 419	10 547	0,34%	14.07.2023	14.07.2028		
ES0840609012	Caixabank Cabkxm 5 1/4 Perp	5,25	1 600 000	15 309	16 139	16 164	0,52%	23.03.2026	23.06.2099		
XS0138717441	Cgnu Plc Avln 6 1/8 11/14/36	6,13	750 000	10 429	10 503	10 575	0,34%	14.11.2025	14.11.2036		
XS1055037920	Cred Agricole Sa Acafp 7 1/2 04/29/49	7,50	2 000 000	23 695	27 779	27 831	0,89%	23.06.2026	31.12.2099		
USF22797RT78	Cred Agricole Sa Acafp 7 7/8 01/23/49	7,88	1 000 000	9 080	10 044	10 063	0,32%	19.06.2026	23.01.2099		
XS0972523947	Credit Suisse Cs 5 3/4 09/18/25	5,75	1 000 000	9 983	10 248	10 414	0,33%	18.09.2020	18.09.2025		
XS0957135212	Credit Suisse Cs 6 1/2 08/08/23	6,50	2 000 000	13 558	19 594	20 055	0,64%		08.08.2023		
XS0989394589	Credit Suisse Cs 7 1/2 Perp	7,50	1 000 000	8 989	9 909	9 949	0,32%	11.12.2023	11.12.2099		
CH0352765157	Credit Suisse Cs 7 1/8 Perp	7,13	1 000 000	8 327	9 472	9 740	0,31%	29.07.2022	31.12.2099		
XS1346644799	Cybg Plc Cybgln 8 12/29/49	8,00	1 000 000	9 793	12 156	12 221	0,39%	08.12.2022	31.12.2099		
XS1117286580	Danica Pension Danpen 4 3/8 09/29/45	4,38	2 000 000	18 624	22 590	22 814	0,73%	0,3%	29.09.2025	29.09.2045	
XS1190987427	Danske Bank A/S 5 7/8	5,88	1 000 000	10 353	10 569	10 709	0,34%	06.04.2020	06.10.2099		
XS1044578273	Danske Bank A/S Danbnk 5 3/4 10/31/49	5,75	2 700 000	25 992	26 909	27 277	0,87%	06.04.2020	31.12.2099		
XS1586367945	Danske Bank A/S Danbnk 6 1/8	6,13	1 000 000	8 464	9 054	9 197	0,29%	28.03.2024	31.12.2099		
XS1825417535	Danske Bank A/S Danbnk 7 Perp	7,00	1 000 000	8 173	9 437	9 451	0,30%	26.06.2025	26.12.2099		
XS1261170515	Demeter Invest Srenvx 5 3/4 08/15/50	5,75	200 000	1 712	1 942	1 980	0,06%	15.08.2025	15.08.2050		
XS1640851983	Demeter Srenvx 4 5/8 Perp	4,63	1 500 000	12 656	13 523	13 756	0,44%	15.08.2022	15.08.2050		
LU0001344653	Den Norske Crdbk Dnbno 0 11/29/49	2,19	3 000 000	17 531	18 640	18 696	0,60%	26.02.2020	31.05.2199		
XS1071551391	Deutsche Bank Ag Db 7 1/8 05/30/49	7,13	2 000 000	15 930	20 679	21 793	0,70%	30.04.2026	31.12.2099		
NO0010782386	Dnb Bank Asa Dnbno 0 01/19/27	3,55	10 000 000	10 000	10 203	10 276	0,33%	16.01.2020	19.01.2027		
NO0010858749	Dnb Bank Asa Dnbno 0 Perp	5,38	10 000 000	10 000	10 203	10 271	0,33%	25.03.2020	27.09.2199		
XS1794344827	Dnb Bank Asa Dnbno 1 1/8 03/20/28	1,13	1 500 000	14 295	15 091	15 222	0,49%	20.03.2023	20.03.2028		
GB0042636166	Dnb Bank Asa Dnbno 1.525 31/08/2099	2,19	1 000 000	6 403	6 204	6 271	0,20%	26.02.2020	31.08.2199		
XS2075280995	Dnb Bank Asa Dnbno 4 7/8 Perp	4,88	1 200 000	11 032	10 595	10 668	0,34%	12.11.2024	12.11.2099		
XS1207306652	Dnb Bank Asa Dnbno 5 3/4 12/29/49	5,75	8 400 000	68 604	74 301	77 568	2,48%	26.03.2020	31.12.2099		
XS1506066676	Dnb Bank Asa Dnbno 6 1/2 12/29/49	6,50	1 000 000	8 220	9 317	9 756	0,31%	25.03.2022	31.12.2099		
NO0010753346	Eika Forsikring Elkafu 0 12/11/45	5,17	12 000 000	12 158	12 697	12 738	0,41%	09.03.2020	11.12.2045		
XS1425367494	Erste Group Erstbk 8 7/8 Perp	8,88	1 000 000	11 121	11 264	11 455	0,37%	15.10.2021	15.10.2099		
XS0620022128	Friends Life Hol Avln 8 1/4 04/21/22	8,25	1 500 000	22 837	19 986	20 989	0,67%		21.04.2022		
XS1756364805	Garfunkelux Hold Gfklde 0 09/01/23	4,50	1 000 000	9 505	8 970	9 009	0,29%	27.02.2020	01.09.2023		
XS1140860534	Generall Finance Assgen 4.596 11/30/49	4,60	1 525 000	13 024	16 927	17 008	0,54%	21.11.2025	31.12.2099		
SE0013222593	Genova Property Gpgrpe Float 09/30/23	5,25	11 000 000	10 217	10 423	10 429	0,33%	26.03.2020	30.09.2023		
NO0010720378	Gjensidige Fors Gjfnu 0 10/03/44	3,36	5 000 000	5 000	5 040	5 041	0,16%	31.03.2020	03.10.2044		
NO0010771546	Gjensidige Fors Gjfnu 0 12/29/49	5,28	2 000 000	2 000	2 049	2 057	0,07%	05.03.2020	08.12.2199		
XS1617700197	Hoist Finance Ab Hofiss 3 7/8 05/19/27	3,88	1 750 000	16 417	16 958	17 376	0,56%	19.05.2022	19.05.2027		
US044280AS86	Hsbc Holdings Hsbc 6 3/8 12/29/49	6,38	1 750 000	14 084	16 993	16 890	0,54%	17.09.2024	31.12.2099		
XS1037382535	Ing Bank Nv Intned 3 5/8 02/25/26	3,63	500 000	4 148	5 123	5 275	0,17%	25.02.2021	25.02.2026		
XS1497755360	Ing Groep Nv Intned 6 7/8 12/29/49	6,88	1 500 000	12 732	14 115	14 309	0,46%	14.04.2022	31.12.2099		
US46115HAT41	Intesa Sanpaolo Ispim 5.017 06/26/24	5,02	500 000	3 065	4 611	4 615	0,15%		26.06.2024		
NO0010842107	Islandsbanki Islban 0 01/25/22	3,62	10 000 000	10 000	10 129	10 199	0,33%	23.01.2020	25.01.2022		
XS2017804548	Islandsbanki Islban 0 06/26/29	3,87	20 000 000	18 354	18 897	18 914	0,61%	24.03.2020	26.06.2029		
XS1874044016	Islandsbanki Islban 0 08/31/28	2,50	24 000 000	21 948	21 724	21 780	0,70%	26.02.2020	31.08.2028		
XS1722683072	Islandsbanki Islban 0 11/23/27	1,99	24 000 000	23 422	21 785	21 836	0,70%	20.02.2020	23.11.2027		
NO0010774060	Jaren Sparebank Klepp 0 09/15/26	4,47	5 000 000	5 000	5 158	5 170	0,17%	12.03.2020	15.09.2026		
NO0010823206	Jernbane Sparebk Jernbk 0 Perp	5,36	8 000 000	8 000	8 100	8 147	0,26%	20.02.2020	24.08.2199		
XS1577953331	Jyske Bank A/S 4,75%	4,75	400 000	3 756	4 144	4 196	0,13%	19.09.2027	21.03.2099		
XS1843442119	Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	4,97	48 000 000	44 573	47 157	47 687	1,53%	07.01.2020	09.07.2199		
BE0002485606	Kbc Groep Nv Kbcbb 1 7/8 03/11/27	1,88	1 000 000	8 724	10 192	10 343	0,33%	11.03.2022	11.03.2027		
BE0002592708	Kbc Groep Nv Kbcbb 4 1/4 10/24/99	4,25	1 000 000	9 604	10 193	10 274	0,33%	24.10.2025	24.10.2099		
XS1725526765	Landsbankinn Hf Lanbnn 1 05/30/23	1,00	1 000 000	9 585	9 977	10 035	0,32%		30.05.2023		
XS1783217067	Lansforsakr Bank Lansbk 0 03/01/28	1,20	24 000 000	23 258	22 622	22 648	0,72%	27.02.2020	01.03.2028		
NO0010732233	Liljestrom Sbk Lilsbk 0 03/10/25	3,99	3 000 000	3 000	3 009	3 017	0,10%	06.03.2020	10.03.2025		
XS1043545059	Lloyds Bank Plc Lloyds 6 3/8 Perp	6,38	2 000 000	20 645	20 214	20 227	0,65%	27.06.2020	27.06.2099		
XS0503834821	Lloyds Bank Plc Lloyds 7 5/8 04/22/25	7,63	1 000 000	15 561	14 713	14 889	0,48%		22.04.2025		
XS0043098127	Lloyds Bank Plc Lloyds 9 5/8 04/06/23	9,63	1 000 000	13 427	14 359	15 182	0,49%		06.04.2023		
XS1028950290	Nn Group Nv Nngnmv 4 1/2 07/15/49	4,50	1 250 000	10 456	14 163	14 423	0,46%	15.07.2025	31.12.2099		
XS1076781589	Nn Group Nv Nngnmv 4 3/8 Perp	4,38	1 300 000	12 798	14 427	14 738	0,47%	13.06.2024	13.06.2099		
XS1550988643	Nn Group Nv Nngnmv 4 5/8 01/13/48	4,63	1 400 000	13 917	16 631	17 251	0,55%	13.01.2028	13.01.2048		
XS1054522922	Nn Group Nv Nngnmv 4 5/8 04/08/44	4,63	2 620 000	24 391	29 719	30 599	0,98%	08.04.2024	08.04.2044		
XS1725580465	Nordea Bank Ab Ndass 3 1/2 09/29/49	3,50	400 000	3 856	4 021	4 133	0,13%	12.03.2025	31.12.2099		
XS1202090947	Nordea Bank Ab Ndass 5 1/4 12/29/49	5,25	2 900 000	23 303	26 197	26 606	0,85%	13.09.2021	31.12.2099		
XS1321920735	Nykredit Nykre 2 3/4 11/17/27	2,75	2 600 000	24 456	27 148	27 237	0,87%	17.11.2022	17.11.2027		
XS1073143932	Nykredit Nykre 4 06/03/36	4,00	1 000 000	8 661	10 369	10 600	0,34%	03.06.2021	03.06.2036		



ODIN Kreditt



Note 11 - Porteføljeverdier 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Fålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
Finansial									
XS1195632911	Nykredit Realkredit As 6.25%	6,25	3 500 000	35 980	36 028	36 425	1,17%	26.10.2020	26.04.2040
XS1843431427	Pension Ins Picorp 7 3/8 Perp	7,38	1 500 000	16 108	19 995	20 557	0,66%	25.07.2029	31.12.2099
XS1881005117	Phoenix Group Phnxln 4 3/8 01/24/29	4,38	2 000 000	18 850	21 907	22 719	0,73%		24.01.2029
XS1639849204	Phoenix Group Phnxln 5 3/8 07/06/27	5,38	1 700 000	14 306	15 652	16 047	0,51%		06.07.2027
XS1280147569	Pohjola Bank Plc Pohbk 0 08/25/25	1,58	9 000 000	8 730	8 530	8 545	0,27%	21.02.2020	25.08.2025
NO0010762917	Protector F As Protct 0 04/19/46	5,27	11 000 000	11 000	11 225	11 349	0,36%	16.01.2020	19.04.2046
NO0010790066	Protector F As Protct 0 Perp	6,87	10 000 000	10 021	10 121	10 129	0,32%	27.03.2020	30.06.2199
US744320AV41	Prudential Fin Pru 5 3/8 05/15/45	5,38	1 000 000	7 370	9 536	9 599	0,31%	15.05.2025	15.05.2045
XS1700429480	Prudential Plc Prufin 4 7/8 Perp	4,88	1 500 000	11 933	13 452	13 582	0,43%		20.01.2199
XS0873630742	Prudential Plc Prufin 5 1/4 03/29/49	5,25	1 500 000	10 927	13 334	13 353	0,43%		23.03.2199
US21684AAC09	Rabobank Rabobk 4 3/8 08/04/25	4,38	1 000 000	8 178	9 544	9 703	0,31%		04.08.2025
XS1756703275	Raiffeisen Bk In Rbiav 4 1/2 Perp	4,50	3 000 000	26 113	28 590	28 659	0,92%	15.06.2025	15.12.2099
XS0981632804	Raiffeisen Bk In Rbiav 6 10/16/23	6,00	1 500 000	10 857	17 727	17 918	0,57%		16.10.2023
US780097BM64	Rbs 12/49	8,63	1 000 000	8 378	9 525	9 532	0,31%	30.09.2021	30.09.2099
US780097BM20	Royal Bk Scotlnd Rbs 3.754 11/01/29	3,75	1 250 000	11 551	11 225	11 296	0,36%	01.11.2024	01.11.2029
NO0010821481	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 04/25/28	3,25	14 000 000	14 000	14 125	14 214	0,45%	23.01.2020	25.04.2028
SE0012256741	Samhallsbygg Sbbnro 0 02/14/24	3,27	7 500 000	6 964	7 645	7 678	0,25%	12.02.2020	14.02.2024
XS1995716211	Sampo Oyj Sampth 3 3/8 05/23/49	3,38	400 000	4 020	4 624	4 509	0,44%	23.05.2029	23.05.2049
NO0010782329	Santander Consum Schnor 0 01/17/20	2,55	15 000 000	15 007	15 004	15 087	0,48%		17.01.2020
SE0012193779	Sbab Bank Ab Sbab Float Perp	3,67	10 000 000	9 310	9 656	9 684	0,31%	03.03.2020	05.12.2199
FR0013322823	Scor 5 1/4 Perp	5,25	1 400 000	10 897	12 360	12 557	0,40%	13.03.2029	13.09.2099
NO0010815053	Siccar Point Ene Sicpoi 9 01/31/23	9,00	6 400 000	52 440	60 060	62 212	1,99%		31.01.2023
XS1683455429	Sirius Intl Sirint 0 09/22/47	3,94	22 000 000	21 564	20 696	20 721	0,66%	19.03.2020	22.09.2047
XS2076169668	Skandinav Enskil Seb 5 1/8 Perp	5,13	1 400 000	12 922	12 348	12 449	0,40%	13.05.2025	31.12.2099
XS1136391643	Skandinav Enskil Seb 5 3/4 11/29/49	5,75	1 950 000	15 619	17 303	17 439	0,56%	11.05.2020	31.12.2099
XS1584880352	Skandinav Enskil Seb 5 5/8 Perp	5,63	1 000 000	8 606	9 046	9 114	0,29%	13.05.2022	31.12.2099
XS1315151388	Sns Bank Snsbnk 3 3/4 11/05/25	3,75	1 000 000	9 789	10 144	10 204	0,33%	05.11.2020	05.11.2025
XS0867620725	Socgen 6 3/4 Perp	6,75	600 000	6 156	6 317	6 413	0,21%	07.04.2021	31.12.2099
XS1110558407	Societe Generale Socgen 2 1/2 09/16/26	2,50	500 000	4 073	5 108	5 145	0,16%	16.09.2021	16.09.2026
USF8586CKG25	Societe Generale Socgen 6 10/27/49	6,00	1 000 000	6 048	8 816	9 045	0,29%	27.01.2020	31.12.2099
FR0012383982	Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	4,13	2 000 000	17 271	22 232	22 942	0,73%	18.02.2026	31.12.2099
NO0010833486	Sparebank 1 Sr Sbank 0 Perp	5,29	18 000 000	18 000	18 389	18 381	0,60%	02.01.2020	04.01.2199
NO0010745920	Sparebank1bokr Spabol 0 12/29/49	5,47	10 000 000	10 000	10 121	10 138	0,32%	19.03.2020	23.12.2199
NO0010850621	Sparebank1bokr Spabol 0 Perp	5,25	10 000 000	10 000	10 161	10 256	0,33%	28.01.2020	30.07.2199
NO0010796154	Sparebanken Møre Perp	4,92	12 000 000	12 000	12 188	12 218	0,39%	12.03.2020	15.09.2163
NO0010802606	Sparebanken Telemark 11/23/49 Perp	5,11	3 000 000	3 000	3 035	3 052	0,10%	20.02.2020	23.11.2199
NO0010809593	Sparebk Nordvest Nordve 0 Perp	5,46	6 000 000	6 000	6 100	6 142	0,20%	13.02.2020	19.02.2199
NO0010818511	Storebrand Bank Stbno 0 Perp	4,92	14 000 000	14 000	14 073	14 113	0,45%	11.03.2020	13.06.2199
NO0010706021	Storebrand Livsf Stbno 0 03/31/49	4,58	7 000 000	7 000	7 183	7 189	0,23%	23.03.2020	25.06.2199
NO0010810237	Storebrand Livsf Stbno 0 11/21/47	2,06	6 000 000	5 837	5 646	5 660	0,18%	19.02.2020	21.11.2047
XS0909773268	Storebrand Livsf Stbno 6 7/8 04/04/43	6,88	500 000	4 600	5 807	6 060	0,19%	04.04.2023	04.04.2043
XS1194054166	Svenska Hndlsbnk Shbass 5 1/4 12/29/49	5,25	2 750 000	22 102	24 643	25 708	0,82%	01.03.2021	31.12.2099
XS1190655776	Swedbank Ab Sweda 5 1/2 12/29/49	5,50	1 000 000	8 322	8 846	8 988	0,29%	17.03.2020	31.12.2099
XS2046625765	Swedbank Ab Sweda 5 5/8 Perp	5,63	2 000 000	18 040	18 150	18 491	0,59%	17.09.2024	29.08.2099
XS1535953134	Swedbank Ab Sweda 6 12/29/49	6,00	400 000	3 411	3 656	3 718	0,12%	17.03.2022	31.12.2099
XS1245292807	Swiss Life Sihvnx 4 3/8 12/29/49	4,38	1 000 000	8 771	11 440	11 680	0,37%	16.06.2025	31.12.2099
US891160M194	Toronto Dom Bank Td 3 5/8 09/15/31	3,63	500 000	4 085	4 613	4 661	0,15%	15.09.2026	15.09.2031
NO0010672355	Tryg Fors Trygfo 0 03/29/49	5,63	5 000 000	5 104	5 297	5 308	0,17%	18.03.2020	20.06.2199
NO0010751837	Tryg Fors Trygfo 0 11/13/45	4,60	10 000 000	10 000	10 426	10 491	0,34%	11.02.2020	13.11.2045
DK0030418249	Tryg Fors Trygfo 0 Perp	2,44	6 000 000	5 554	5 650	5 676	0,18%	23.01.2020	26.07.2199
CH0400441280	Ubs 5 Perp	5,00	2 000 000	15 167	17 310	18 123	0,58%	31.01.2023	31.01.2099
CH0236733827	Ubs Ag Ubs 4 3/4 02/12/26	4,75	1 000 000	8 519	10 355	10 772	0,34%	12.02.2021	12.02.2026
CH0271428309	Ubs Group Ubs 5 3/4 12/29/49	5,75	1 500 000	14 121	16 147	16 887	0,54%	18.02.2022	31.12.2099
XS1739839998	Unicredit Ucglm 5 3/8 Perp	5,38	1 000 000	9 781	9 941	9 986	0,32%	03.06.2025	03.12.2099
XS1539597499	Unicredit Ucglm 9 1/4 Perp	9,25	1 000 000	10 237	11 459	11 536	0,37%	03.06.2022	31.12.2099
XS1725580622	Unipol Gruppo Unim 3 1/2 11/29/27	3,50	1 000 000	9 864	10 662	10 695	0,34%		29.11.2027
XS2035469126	Walnut Bidco Walnut 6 3/4 08/01/24 Regs	6,75	100 000	970	1 056	1 084	0,03%		01.08.2024
USG9410WAA56	Walnut Bidco Walnut 9 1/8 08/01/24 Regs	9,13	1 500 000	13 084	14 013	14 518	0,46%		01.08.2024
XS1064049767	Wuerttembrg LebN Wuwgr 5 1/4 07/15/44	5,25	2 250 000	21 735	25 490	26 037	0,83%	15.07.2024	15.07.2044
						2 307 414	73,83%		
Industrial									
NO0010777519	American Tan Amscno 9 1/4 02/22/22	9,25	4 000 000	34 204	36 263	37 457	1,20%		22.02.2022
NO0010814593	Chembulk Holding Chehid 8 02/02/23	8,00	2 000 000	15 665	15 912	16 502	0,53%		02.02.2023
NO0010806912	Dids A/S Didsdc 0 09/28/22	3,09	25 000 000	25 000	24 985	24 994	0,80%	26.03.2020	28.09.2022
DK0030403993	Dsv As Dsvdc 1 3/4 09/20/24	1,75	1 400 000	13 083	14 447	14 516	0,46%		20.09.2024
NO0010793888	Euronav Lux Eurmbb 7 1/2 05/31/22	7,50	1 200 000	10 171	10 908	10 980	0,35%		31.05.2022



ODIN Kreditt



Note 11 - Porteføljeverisikoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Industrial									
N00010852767	Exmar Netherland Exmbl 0 05/27/22	10,60	10 000 000	10 000	10 031	10 140	0,32%	25.02.2020	27.05.2022
XS2026171079	Ferrovie Del Ferrov 1 1/8 07/09/26	1,13	600 000	5 774	6 052	6 084	0,19%		09.07.2026
DK0030452263	Frontmatec Group Frtrmgp Float 10/10/24	5,75	2 100 000	21 061	21 017	21 298	0,88%	08.01.2020	10.10.2024
FR0013331949	Frpitt 3 1/8 Perp	3,13	1 000 000	9 216	10 479	10 765	0,34%	29.01.2026	29.01.2099
USG37585AC37	Gaslog Glog 8 7/8 03/22/22	8,88	1 500 000	12 707	13 597	13 607	0,44%		22.03.2022
N00010868953	Gaslog Glog Float 11/27/24	8,10	11 000 000	11 000	11 038	11 130	0,36%	25.02.2020	27.11.2024
N00010786056	Golar Lng Gmlp 0 05/15/21	8,16	1 200 000	9 828	10 451	10 568	0,34%	13.02.2020	15.05.2021
N00010782949	Hoegh Lng Hing 0 02/01/22	6,85	8 000 000	8 000	8 032	8 128	0,26%	30.01.2020	01.02.2022
N00010739683	Hoegh Lng Hing 0 06/05/20	6,89	1 000 000	7 798	8 869	8 918	0,29%	03.03.2020	05.06.2020
SE0013358686	Logent Logent Float 10/31/24	0,00	25 000 000	23 685	23 711	23 957	0,77%	29.01.2020	31.10.2024
N00010801707	Teekey Shd Tnkr Tkahtn 7 1/8 08/15/22	7,13	3 000 000	23 804	26 538	27 258	0,87%		15.08.2022
N00010866163	Teekey Shd Tnkr Tkahtn Float 10/18/24	8,50	2 500 000	22 831	22 005	22 405	0,72%	16.01.2020	18.10.2024
						278 708	8,92%		
Other									
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-101 089	-101 504	-3,25%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	98 462	98 436	3,15%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	-10 000 000	0	-102 708	-103 186	-3,30%		
	Irs Eur 1y/3m	0,00	10 000 000	0	98 460	98 456	3,15%		
	Irs Eur 3m/3m	0,00	-14 000 000	0	-139 168	-139 200	-4,45%		
	Irs Eur 3m/3m	0,00	14 000 000	0	137 844	137 833	4,41%		
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	-10 000 000	0	-101 086	-101 517	-3,25%		
	Irs Eur 7yr 1y/6m Seb	0,00	10 000 000	0	98 461	98 312	3,15%		
	Irs Ued 3m/3m	0,00	-1 000 000	0	-8 814	-8 818	-0,28%		
	Irs Ued 3m/3m	0,00	1 000 000	0	8 795	8 799	0,28%		
						-12 390	-0,39%		
Technology									
N00010868433	Crayon Group Crayon Float 11/21/22	5,37	10 000 000	10 000	10 044	10 108	0,32%	19.02.2020	21.11.2022
						10 108	0,32%		
Utilities									
FR0011697010	Elec De France Edf 4 1/8 01/22/49	4,13	700 000	7 112	7 405	7 674	0,25%	22.01.2022	22.01.2099
XS1768718576	Elevio Ab Elevio 2 7/8 02/12/25	2,88	13 000 000	12 597	12 588	12 901	0,41%		12.02.2025
						20 676	0,66%		
Total portefølje						2 906 636	93,00%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdivelet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**

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

- Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader**

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere**

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseiere. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseiere bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost**

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittisiko. Styring av rente- og kredittisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Likviditet

Fondet investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner, utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning. Fondet byttet navn fra ODIN Pengemarked til ODIN Likviditet 11.06.2018.

Etablert: 31.10.1994



ODIN Likviditet

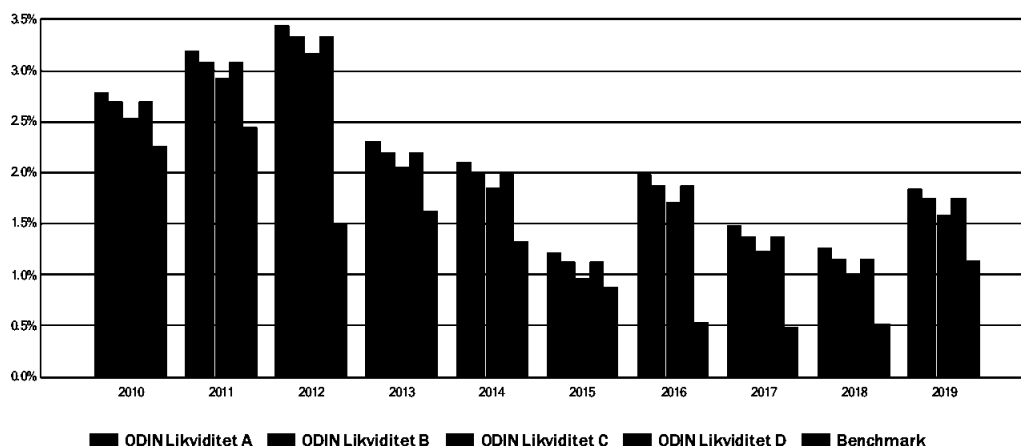


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast
 Fondets etableringsdato 31.10.1994
 Referanseindeks ST1X
 Tegn/Innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Likviditet A	N00010823552	999,28	1 569 399	1 568	0,15%
ODIN Likviditet B	N00010823560	999,30	33 073	33	0,25%
ODIN Likviditet C	N00008000072	1 050,68	135 210	142	0,40%
ODIN Likviditet D	N00010823578	999,33	10	0	0,25%

Avkastning per kalenderår % - NOK

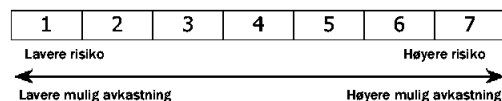


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Likviditet A	0,15	1,86	1,54	1,56	2,16	3,09
ODIN Likviditet B	0,14	1,75	1,44	1,46	2,06	2,99
ODIN Likviditet C	0,13	1,60	1,29	1,31	1,91	2,84
ODIN Likviditet D	0,14	1,75	1,44	1,46	2,06	2,99
Indeks	0,14	1,15	0,72	0,72	1,27	3,32

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,15
	0,11

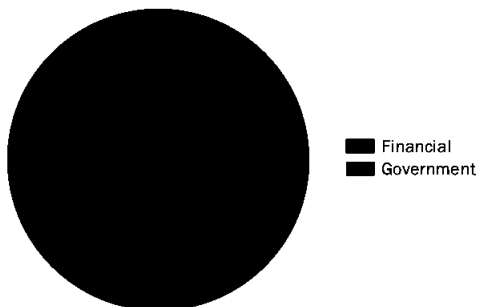
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



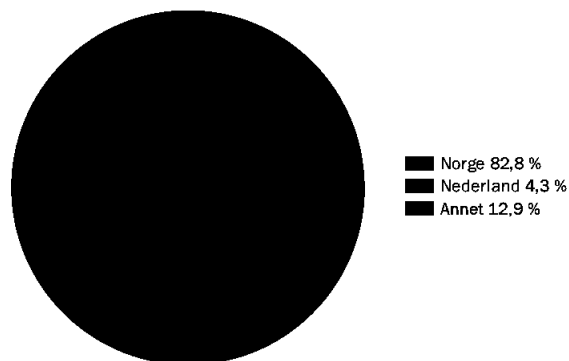
ODIN Likviditet



Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Nordea Bank Ab Nclass 0 06/18/20	6,3 %
Eika Boligkredit Eikbol 0 06/04/20	2,9 %
Sparebanken Nord Nongno Float 06/22/20	2,9 %
Bank Norwegian Banono Float 09/16/22	2,6 %
Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/15/20	2,3 %
Troendelag Fylke Trofyl 0 04/20/20	2,3 %
Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/20	2,0 %
Trondheim Kommune Trndhm Float 03/05/20	1,9 %
Lillestroem Sbk Lilsbk 0 09/15/20	1,8 %
Arion Banki Hf Arion 0 07/07/20	1,8 %

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

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

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

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



ODIN Likviditet



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap			Balanse				
	Note	NOK 1000			Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader							
1. Rentainntekter		43 904	30 647	A. Elendeler			
2. Utbytte		0	0	I. Fondets verdipapirportefølje			
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-6 811	-5 704	1. Obligasjoner	11	1 349 319	1 467 634
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 814	-2 821	2. Certifikater	11	44 444	50 004
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	3. Warrants	11	0	0
I. Porteføljeresultat		38 908	22 121	II. Fordringer			
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader							
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		9 943	6 322
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	2. Andre fordringer		1 386	238
8. Forvaltningshonorar	7	-3 346	-4 223	III. Bankinnskudd			
9. Andre inntekter	8	0	0	Sum eiendeler		1 743 834	1 789 148
10. Andre kostnader	8	-4	-6	B. Egenkapital			
II. Forvaltningsresultat		-3 350	-4 229	I. Innskutt egenkapital			
III. Resultat før skattekostnad							
11. Skattekostnad	12	0	0	1. Andelskapital til pålydende		1 737 692	1 761 194
IV. Årsresultat		35 558	17 893	2. Overkurs/underkurs		-34 497	-29 993
Anvendelse av årsresultatet							
1. Netto utdelt til andelseiere i året		29 607	14 765	II. Opptjent egenkapital			
2. Aveøtt til utdeling til andelseiere		0	0	Sum egenkapital	9,10	1 743 393	1 765 449
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		5 951	3 127	C. Gjeld			
				I. Aveøtt til utdeling til andelseiere			
				0			
				II. Annen gjeld			
				441			
				III. Skattegjeld			
				0			
				Sum gjeld			
				441			
				Sum gjeld og egenkapital			
				1 743 834			
				1 789 148			

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 765 449 400
Tegning i 2019	746 257 426
Innløsninger i 2019	-774 264 619
Årsresultat 2019	35 557 932
Utdelinger til andelseiere i 2019	-29 606 831
2019 resultat overført til egenkapital	5 951 100
Egenkapital pr. 31.12.2019	1 743 393 308

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Likviditet A	1 569 399	1 577 374	-	999,28	998,24	-
ODIN Likviditet B	33 073	40 670	-	999,30	998,26	-
ODIN Likviditet C	135 210	143 140	1 296 910	1 050,68	1 049,58	1 049,97
ODIN Likviditet D	10	10	-	999,33	998,27	-



ODIN Likviditet



Note 11 - Porteføljoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Fålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi	% av forvaltningskapital	Rente-regulerings-tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Finansial									
NO0010825391	Aasen Sparebank Aasen 0 12/15/21	2,40	25 000 000	25 120	25 157	25 189	1,44%	12.03.2020	15.12.2021
NO0010787070	Afjord Sparebank Afjord 0 02/23/21	2,61	8 000 000	8 064	8 065	8 090	0,46%	20.02.2020	23.02.2021
XS1257091683	Arlon Banki Hf Arlon 0 07/07/20	4,75	30 000 000	30 677	30 337	30 685	1,76%	03.01.2020	07.07.2020
NO0010786700	Aurskog Sparebk Aursko 0 02/22/21	2,63	20 000 000	20 170	20 128	20 189	1,16%	20.02.2020	22.02.2021
NO0010811110	Bank Norweglan Banono 0 11/24/20	2,94	25 000 000	25 082	25 082	25 162	1,44%	20.02.2020	24.11.2020
NO0010863574	Bank Norweglan Banono Float 09/16/22	3,22	45 000 000	45 000	44 656	44 728	2,57%	12.03.2020	16.09.2022
NO0010825425	Berg Sparebank Bergbk 0 09/15/21	2,34	10 000 000	10 047	10 051	10 063	0,58%	12.03.2020	15.09.2021
NO0010802671	Birkenes Sparebk Birk 0 08/21/20	2,40	5 000 000	5 000	5 018	5 034	0,29%	19.02.2020	21.08.2020
NO0010789902	Brage Finans Sa Bragfl 0 03/27/20	2,82	25 000 000	25 155	25 039	25 052	1,44%		27.03.2020
NO0010851348	Brage Finans Sa Bragfl 0 05/06/22	2,54	20 000 000	19 971	20 044	20 126	1,15%	04.02.2020	06.05.2022
NO0010831274	Brage Finans Sa Bragfl 0 09/03/21	2,43	15 000 000	14 993	15 026	15 057	0,86%	28.02.2020	03.09.2021
XS1251771744	Deutsche Bank Ag Db 2 3/8 06/24/20	2,38	25 000 000	24 988	24 988	25 311	1,45%		24.06.2020
NO0010739287	Elka Bollkredit Elkbol 0 06/04/20	2,52	50 000 000	50 257	50 111	50 216	2,88%	02.03.2020	04.06.2020
NO0010816937	Elka Gruppen As Elkgru 0 02/26/21	2,41	23 000 000	23 008	23 089	23 153	1,33%	24.02.2020	26.02.2021
NO0010781925	Etne Sparebank Etne 0 01/10/20	2,83	13 000 000	13 038	13 002	13 089	0,75%		10.01.2020
NO0010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	2,44	4 000 000	3 999	4 009	4 020	0,23%	26.02.2020	28.05.2020
NO0010808942	Evje Og Hornnes Evjesp 0 01/25/21	2,44	10 000 000	10 029	10 059	10 111	0,58%	23.01.2020	25.01.2021
NO0010785868	Evje Og Hornnes Evjesp 0 05/06/20	2,61	10 000 000	10 047	10 026	10 072	0,58%	04.02.2020	06.05.2020
NO0010744287	Fornebu Spareban Spforn 0 09/03/20	2,69	10 000 000	10 069	10 053	10 078	0,58%	28.02.2020	03.09.2020
NO0010790231	Gjerstad Sparebk Gjespk 0 04/03/20	2,74	15 000 000	15 104	15 027	15 027	0,87%		03.04.2020
NO0010789548	Halttdalen Spbk Halt 0 03/23/20	2,82	30 000 000	30 107	30 055	30 082	1,73%		23.03.2020
NO0010799414	Hegra Sparebank Hegra 0 06/26/20	2,55	15 000 000	15 079	15 039	15 047	0,86%	24.03.2020	26.06.2020
NO0010776800	Hjartal & Grans Hjarta 0 10/19/20	2,71	8 000 000	8 072	8 057	8 105	0,46%	16.01.2020	19.10.2020
NO0010769268	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/13/20	2,91	10 000 000	10 104	10 004	10 075	0,58%		13.01.2020
NO0010769524	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/15/20	2,91	40 000 000	40 814	40 131	40 413	2,32%	13.01.2020	15.04.2020
NO0010808819	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/23/21	2,47	11 000 000	11 069	11 085	11 144	0,64%	21.01.2020	23.04.2021
NO0010731862	Honefoss Sparebk Honebk 0 02/26/20	2,41	10 000 000	10 050	10 010	10 038	0,58%		26.02.2020
NO0010782311	Indre Sogn Spare Issg 0 01/30/20	2,52	20 000 000	20 114	20 013	20 113	1,15%		30.01.2020
NO0010737273	Klaebu Klaebu 0 06/02/20	2,39	25 000 000	25 143	25 060	25 118	1,44%	27.02.2020	02.06.2020
NO0010820996	Kreditt Spbanker Krespa 0 05/11/22	2,48	15 000 000	15 090	15 080	15 134	0,87%	07.02.2020	11.05.2022
NO0010782436	Larvikbk Brunlan Larvik 0 06/17/21	2,61	20 000 000	20 218	20 191	20 217	1,16%	13.03.2020	17.06.2021
XS1276823215	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/20	2,98	35 000 000	35 278	35 173	35 338	2,03%	05.02.2020	07.08.2020
XS1823079717	Leaseplan Corp Lpty 06/07/21	2,46	25 000 000	25 013	25 042	25 140	1,44%	05.02.2020	07.06.2021
XS1815435406	Leaseplan Corp Lpty 09/08/21	2,50	15 000 000	14 985	15 029	15 089	0,87%	05.02.2020	09.08.2021
NO0010805658	Lillestrom Sbk Lilstbk 0 09/15/20	2,17	32 000 000	31 936	32 069	32 106	1,84%	12.03.2020	15.09.2020
NO0010798036	Lndkrnt Fins As Lankbk 0 09/21/20	2,63	30 000 000	30 165	30 116	30 141	1,73%	19.03.2020	21.09.2020
NO0010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	2,45	5 000 000	5 000	5 026	5 053	0,29%	21.01.2020	23.10.2020
NO0010802689	Lom Og Skjak Sp Lomsbk 0 09/23/20	2,39	20 000 000	20 090	20 060	20 076	1,15%	19.03.2020	23.09.2020
NO0010791643	Luster Sparebank Lussb 0 04/27/21	2,43	10 000 000	10 065	10 070	10 120	0,58%	23.01.2020	27.04.2021
NO0010779333	Marker Sparebank Marksp 0 05/25/20	2,57	20 000 000	20 190	20 063	20 124	1,15%	21.02.2020	25.05.2020
NO0010777246	Meldal Spareban Meldal 0 01/24/20	2,58	20 000 000	20 150	20 011	20 122	1,15%		24.01.2020
NO0010764657	Melhus Sparebank Melgno 0 06/02/20	2,71	8 000 000	8 073	8 032	8 053	0,46%	27.02.2020	02.06.2020
NO0010790306	Modum Sparebank Modum Float 04/04/22	2,61	24 000 000	24 224	24 230	24 225	1,39%	02.01.2020	04.04.2022
NO0010826167	Nordea Bank Ab Ndass 0 06/18/20	2,12	110 000 000	110 223	110 074	110 177	6,32%	16.03.2020	18.06.2020
NO0010791403	Orskog Sparebank Orsspa 0 04/26/21	2,78	5 000 000	5 029	5 039	5 065	0,29%	23.01.2020	26.04.2021
NO0010777899	Orskog Sparebank Orsspa 0 11/03/20	2,98	25 000 000	25 220	25 183	25 307	1,45%	30.01.2020	03.11.2020
NO0010815467	Pareto Bank Asa Pabano 0 02/02/21	2,66	30 000 000	30 000	30 183	30 316	1,74%	30.01.2020	02.02.2021
NO0010805989	Pareto Bank Asa Pabano 0 09/21/20	2,61	20 000 000	20 085	20 089	20 104	1,15%	19.03.2020	21.09.2020
NO0010782329	Santander Consum Schnor 0 01/17/20	2,55	8 000 000	8 020	8 002	8 046	0,46%		17.01.2020
NO0010830896	Santander Consum Schnor 0 08/27/21	2,26	25 000 000	24 879	25 019	25 077	1,44%	25.02.2020	27.08.2021
NO0010729379	Spare Sog&Fjor Sparsf 0 02/14/20	2,42	15 000 000	15 059	15 010	15 060	0,86%		14.02.2020
NO0010799349	Sparebanken Blen Spblen 0 09/27/22	2,72	20 000 000	20 239	20 228	20 239	1,16%	25.03.2020	27.09.2022
NO0010781107	Sparebanken Blen Spblen 0 12/20/21	2,92	15 000 000	15 231	15 262	15 282	0,88%	17.03.2020	20.12.2021
NO0010732274	Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/20	2,33	10 000 000	10 045	10 012	10 063	0,58%	14.01.2020	16.04.2020
NO0010740848	Sparebanken Nord Nongno Float 06/22/20	2,44	50 000 000	50 113	50 111	50 148	2,88%	19.03.2020	22.06.2020
NO0010743008	Sparebanken Vest Svegno 0 02/12/20	2,45	15 000 000	15 052	15 010	15 063	0,86%		12.02.2020
NO0010788078	Sparebnk Hemne Hemne 0 03/10/20	2,69	22 000 000	22 080	22 026	22 066	1,27%		10.03.2020
NO0010792567	Storebrand Asa Stbno 0 05/11/20	3,12	6 000 000	6 060	6 026	6 055	0,35%	07.02.2020	11.05.2020
NO0010802747	Sundal Sparebk Sunnda 0 11/16/20	2,56	30 000 000	30 134	30 120	30 218	1,73%	13.02.2020	16.11.2020
NO0010776974	Surna Stang Spbk Surnsp 0 10/18/21	2,82	15 000 000	15 290	15 240	15 337	0,88%	16.01.2020	18.10.2021
NO0010769573	Tynes Sparebank Tysbnk 0 01/20/20	3,15	10 000 000	10 094	10 006	10 071	0,58%		20.01.2020
NO0010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	2,71	5 000 000	5 039	5 049	5 065	0,29%	24.02.2020	26.05.2021
						1 280 286	73,44%		



ODIN Likviditet



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedeværdi	Markedeværdi	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Government									
N00010847163	Sande Larsnes Sandek 1.48 03/18/20	1,48	44 500 000	44 416	44 444	44 963	2,58%		18.03.2020
N00010821457	Troendelag Fylke Trofyl 0 04/20/20	1,92	40 000 000	40 037	39 993	40 150	2,30%	16.01.2020	20.04.2020
N00010705304	Trondheim Kommune Tmdhm Float	2,25	33 000 000	33 011	33 015	33 075	1,90%		05.03.2020
						118 188	6,78%		
Total portefølje						1 398 474	80,22%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdivelet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**

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

- Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader**

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere**

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseiere. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseiere bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost**

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittisiko. Styring av rente- og kredittisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Norsk Obligasjon

Fondet investerer i NOK denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet kan kun plassere i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på minimum BBB- (Investment Grade) eller tilsvarende. Fondet byttet navn fra ODIN Kort Obligasjon til ODIN Norsk Obligasjon 11.06.2018.

Etablert: 31.10.1994



ODIN Norsk Obligasjon

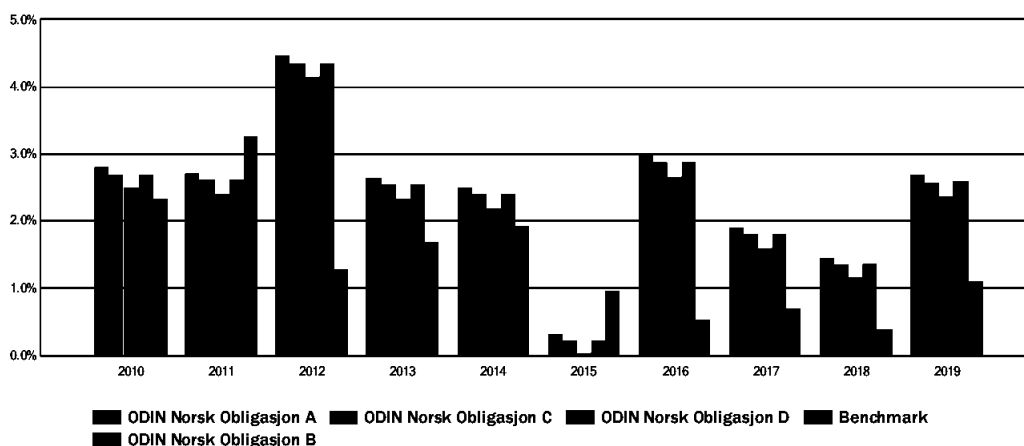


Fondsfakta

Porteføljeforvalter Marianne Stoltenberg Lind, Nils Hast
 Fondets etableringsdato 31.10.1994
 Referanseindeks NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK
 Tegn/Innløsning avgift 0%
 Andelsklasser Ja

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Norsk Obligasjon A	N00010823495	1 000,88	2 791 805	2 794	0,20%
ODIN Norsk Obligasjon B	N00010823503	1 000,88	10 124	10	0,30%
ODIN Norsk Obligasjon C	N00008000056	1 048,24	96 874	102	0,50%
ODIN Norsk Obligasjon D	N00010823511	1 000,88	10	0	0,30%

Avkastning per kalenderår % - NOK

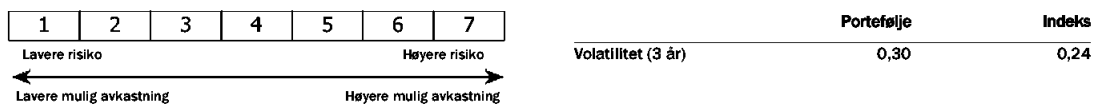


Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Norsk Obligasjon A	0,18	2,69	2,03	1,87	2,44	4,43
ODIN Norsk Obligasjon B	0,17	2,58	1,93	1,77	2,34	4,32
ODIN Norsk Obligasjon C	0,15	2,38	1,72	1,56	2,14	4,11
ODIN Norsk Obligasjon D	0,17	2,60	1,93	1,77	2,34	4,32
Indeks	0,13	1,11	0,74	0,74	1,42	3,62

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019



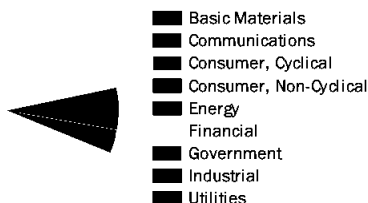
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



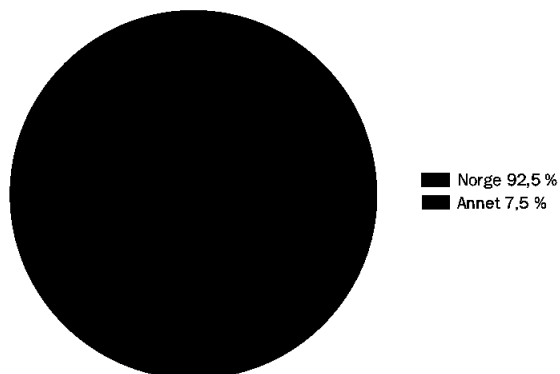
ODIN Norsk Obligasjon



Sektor fordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Sparebanken Vest Svegno 0 06/30/22	3,5 %
Obos Banken As Obos 0 11/16/21	2,9 %
Sparebanken Vest Svegno 0 09/01/21	2,8 %
Nordea Bank Ndass 0 03/29/22	2,1 %
Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/21	1,7 %
V. Boligkreditt Verbol 0 05/27/22	1,7 %
Aurskog Sparebk Aursko 0 02/22/21	1,7 %
Bn Bank Asa Bnkred 0 03/15/22	1,7 %
Entra Asa Entran 0 05/22/25	1,7 %
Storebrand Bolig Stbno Float 06/20/23	1,7 %

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

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

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

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



ODIN Norsk Obligasjon



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader				A. Elendeler			
1.Renteinntekter		60 802	42 421	I. Fondets verdipapirportefølje			
2.Utbytte		0	0	1.Obligasjoner	11	2 842 877	2 578 236
3.Gevinst/tap ved realisasjon		3 658	2 881	2.Sertifikater	11	49 997	0
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		11 769	-6 407	3.Warrants	11	0	0
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0	II. Fordringer			
I.Porteføljeresultat		76 229	38 896	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		7 376	5 650
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader				2.Andre fordringer		72	294
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd		6 150	3 891
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum elendeler		2 906 473	2 588 071
8.Forvaltningshonorar	7	-5 719	-8 104	B. Egenkapital			
9.Andre inntekter	8	0	0	I. Innskutt egenkapital			
10.Andre kostnader	8	-5	-6	1.Andelskapital til pålydende		2 898 814	2 591 330
II.Forvaltningsresultat		-5 724	-8 110	2.Overkurs/underkurs		12 431	9 278
III.Resultat før skattakostnad		70 505	30 786	II. Opptjent egenkapital		-5 295	-13 024
11.Skattakostnad	12	0	0	Sum egenkapital	9,10	2 905 950	2 587 584
IV.Årsresultat		70 505	30 786	C. Gjeld			
Anvendelse av årsresultatet				I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
1.Netto utdelt til andelseiere i året		62 776	26 125	II. Annen gjeld		523	487
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	III. Skattgjeld		0	0
3.Overført til/frå opptjent egenkapital		7 729	4 661	Sum gjeld		523	487
				Sum gjeld og egenkapital		2 906 473	2 588 071

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	2 587 584 193
Tegning i 2019	371 515 117
Innløsninger i 2019	-60 878 662
Årsresultat 2019	70 504 995
Utdelinger til andelseiere i 2019	-62 776 088
2019 resultat overført til egenkapital	7 729 907
Egenkapital pr. 31.12.2019	2 905 949 555

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Norsk Obligasjon A	2 791 805	2 464 939	-	1 000,88	996,33	-
ODIN Norsk Obligasjon B	10 124	4 047	-	1 000,88	996,33	-
ODIN Norsk Obligasjon C	96 874	122 334	1 967 657	1 048,24	1 043,47	1 045,86
ODIN Norsk Obligasjon D	10	10	-	1 000,88	996,34	-



ODIN Norsk Obligasjon



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
Basic Materials									
N00010838808	Elkem Asa Orkno 0 12/06/21	2,91	37 000 000	37 000	37 371	37 460	1,29%	04.03.2020	06.12.2021
N00010819709	Jotun As Jotun 0 03/22/24	2,66	10 000 000	9 919	10 042	10 051	0,35%	19.03.2020	22.03.2024
						47 511	1,64%		
Communications									
N00010787054	Lyse As Lyse 0 02/23/23	2,68	30 000 000	30 332	30 381	30 468	1,05%	20.02.2020	23.02.2023
						30 468	1,05%		
Consumer, Cyclical									
X51952947122	Scanla Cv Ab Scanla 0 02/18/22	2,59	20 000 000	20 040	20 062	20 128	0,69%	14.02.2020	18.02.2022
						20 128	0,69%		
Consumer, Non-Cyclical									
N00010843121	Norgesgruppen Norgru 0 02/12/24	2,72	7 000 000	7 000	7 094	7 122	0,25%	06.02.2020	12.02.2024
N00010856727	Tine Sa Tineba 0 06/12/24	2,44	40 000 000	40 000	40 376	40 440	1,39%	10.03.2020	12.06.2024
						47 561	1,64%		
Energy									
N00010841810	Adger Energi Agdere 0 09/28/23	2,65	30 000 000	30 404	30 440	30 449	1,05%	26.03.2020	28.09.2023
						30 449	1,05%		
Financial									
N00010787070	Afjord Sparebank Afjord 0 02/23/21	2,61	12 000 000	12 096	12 097	12 134	0,42%	20.02.2020	23.02.2021
N00010840192	Andebu Sparebank Andebu 0 06/28/21	2,47	20 000 000	20 000	20 108	20 113	0,69%	26.03.2020	28.06.2021
N00010810369	Arendal Og Omegn Arespk 0 11/14/22	2,64	15 000 000	15 000	15 192	15 252	0,52%	12.02.2020	14.11.2022
N00010786700	Aurskog Sparebank Aursko 0 02/22/21	2,63	50 000 000	50 349	50 319	50 472	1,74%	20.02.2020	22.02.2021
N00010826639	Bane Nor Banedm 0 06/28/23	2,50	34 000 000	34 000	34 224	34 234	1,18%	26.03.2020	28.06.2023
N00010835275	Bane Nor Banedm 0 11/09/21	2,52	20 000 000	20 000	20 119	20 193	0,69%	06.02.2020	09.11.2021
N00010848591	Bank Norweglan Banono 0 03/29/22	3,36	20 000 000	20 000	20 039	20 046	0,69%	26.03.2020	29.03.2022
N00010871155	Bank Norweglan Banono Float 12/12/23	3,96	30 000 000	30 000	30 170	30 243	1,04%	10.03.2020	12.12.2023
N00010825425	Berg Sparebank Bergbk 0 09/15/21	2,34	20 000 000	19 998	20 102	20 127	0,69%	12.03.2020	15.09.2021
N00010835382	Blen Sparebank Spblen 0 01/15/24	2,77	15 000 000	14 908	15 149	15 241	0,52%	13.01.2020	15.01.2024
N00010802671	Birkenes Sparebk Birk 0 08/21/20	2,40	5 000 000	5 000	5 018	5 034	0,17%	19.02.2020	21.08.2020
N00010798010	Bn Bank Asa Bnkred 0 03/15/22	2,52	50 000 000	50 396	50 396	50 459	1,74%	12.03.2020	15.03.2022
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfl 0 02/21/22	2,55	20 000 000	20 000	20 051	20 112	0,69%	19.02.2020	21.02.2022
N00010831274	Brage Finans Sa Bragfl 0 09/03/21	2,43	5 000 000	4 998	5 009	5 019	0,17%	28.02.2020	03.09.2021
N00010835770	Brage Finans Sa Bragfl 0 11/07/22	2,71	35 000 000	35 084	35 197	35 348	1,22%	05.02.2020	07.11.2022
N00010810013	Brage Finans Sa Bragfl 0 12/08/21	2,75	10 000 000	10 071	10 076	10 095	0,35%	05.03.2020	08.12.2021
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr 0 11/15/21	3,14	5 000 000	5 004	5 085	5 106	0,18%	13.02.2020	15.11.2021
N00010852106	Danske Bank A/S Danbnk Float 05/15/22	3,00	35 000 000	35 132	35 351	35 486	1,22%	13.02.2020	16.05.2022
N00010867369	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/01/22	2,22	50 000 000	50 000	49 997	50 191	1,73%	30.01.2020	01.11.2022
N00010868656	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/13/23	2,33	26 000 000	25 990	26 013	26 099	0,90%	11.02.2020	13.11.2023
N00010775430	Elendoms kreditt Elekre 0 06/15/22	2,61	20 000 000	20 282	20 270	20 296	0,70%	12.03.2020	15.06.2022
N00010816937	Elka Gruppen As Elkgru 0 02/26/21	2,41	25 000 000	25 000	25 097	25 167	0,87%	24.02.2020	26.02.2021
N00010852692	Entra Asa Entran 0 05/22/25	2,71	50 000 000	50 000	50 292	50 450	1,74%	20.02.2020	22.05.2025
N00010781925	Etnes Sparebank Etnes 0 01/10/20	2,83	7 000 000	7 000	7 001	7 048	0,24%		10.01.2020
N00010798457	Etnes Sparebank Etnes 0 06/22/21	2,75	5 000 000	5 000	5 045	5 049	0,17%	19.03.2020	22.06.2021
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	2,44	4 000 000	3 999	4 009	4 020	0,14%	26.02.2020	28.05.2020
N00010808942	Evje Og Hornnes Evjesp 0 01/25/21	2,44	5 000 000	5 015	5 029	5 055	0,17%	23.01.2020	25.01.2021
N00010785868	Evje Og Hornnes Evjesp 0 05/06/20	2,61	15 000 000	15 000	15 039	15 108	0,52%	04.02.2020	06.05.2020
N00010805302	Fana Sparebank B Fanasp 0 09/20/22	2,33	20 000 000	19 990	20 125	20 143	0,69%	18.03.2020	20.09.2022
N00010815061	Haugesund Spare Haugbk 0 01/26/22	2,43	30 000 000	30 000	30 162	30 298	1,04%	23.01.2020	26.01.2022
N00010831019	Helgeland Spare Helgno 0 09/06/28	3,34	7 000 000	7 000	7 074	7 092	0,24%	04.03.2020	06.09.2028
N00010805963	Hjartal & Grans Hjarta Float 09/20/21	2,64	30 000 000	30 193	30 203	30 233	1,04%	18.03.2020	20.09.2021
N00010782790	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 01/25/21	2,73	26 000 000	26 186	26 243	26 393	0,91%	23.01.2020	25.01.2021
N00010808819	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 04/23/21	2,47	14 000 000	13 995	14 108	14 184	0,49%	21.01.2020	23.04.2021
N00010795925	Honefoss Sparebank Honebk 0 06/02/22	2,57	10 000 000	10 000	10 116	10 141	0,35%	27.02.2020	02.06.2022
N00010842107	Islandsbanki Islban 0 01/25/22	3,62	10 000 000	10 000	10 129	10 199	0,35%	23.01.2020	25.01.2022
N00010811177	Jernbane Sparebank Jernbk 0 11/23/21	2,50	45 000 000	45 030	45 280	45 402	1,56%	20.02.2020	23.11.2021
N00010809247	Klaebu Klaebu 0 10/31/22	2,82	22 000 000	21 991	22 263	22 373	0,77%	29.01.2020	31.10.2022
N00010806011	Kreditt Spbanker Krespa 0 09/17/21	2,47	25 000 000	24 953	25 133	25 162	0,87%	13.03.2020	17.09.2021
N00010839400	Kvinesdal Sparbk Kvlnes 0 02/11/22	2,52	30 000 000	30 000	30 265	30 386	1,05%	07.02.2020	11.02.2022
N00010782436	Larvikb Brunlan Larvik 0 06/17/21	2,61	10 000 000	10 057	10 095	10 109	0,35%	13.03.2020	17.06.2021
X51815435406	Leaseplan Corp Lpity 09/08/21	2,50	35 000 000	35 000	35 069	35 207	1,21%	05.02.2020	09.08.2021
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	2,45	5 000 000	5 000	5 026	5 053	0,17%	21.01.2020	23.10.2020
N00010791643	Luster Sparebank Lussb 0 04/27/21	2,43	15 000 000	15 000	15 106	15 180	0,52%	23.01.2020	27.04.2021
N00010809106	Modum Sparebank Modum 0 10/27/21	2,57	30 000 000	30 191	30 224	30 368	1,05%	23.01.2020	27.10.2021
N00010848617	Nordea Bank Ndass 0 03/29/22	2,22	60 000 000	60 057	60 041	60 056	2,07%	26.03.2020	29.03.2022



ODIN Norsk Obligasjon



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Fålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
Financial									
N00010856719	Norwegian Prop Nprono 0 06/20/22	2,65	40 000 000	40 000	40 208	40 467	1,39%	02.01.2020	20.06.2022
N00010822760	Obos Banken As Obos 0 11/16/21	2,33	85 000 000	84 983	85 290	85 543	2,94%	13.02.2020	16.11.2021
N00010775588	Obos Boligkredit Obos 0 10/07/21	2,41	30 000 000	30 328	30 258	30 435	1,05%	03.01.2020	07.10.2021
N00010834666	Olav Thon Olav 0 08/26/21	2,54	35 000 000	35 000	35 158	35 252	1,21%	24.02.2020	26.08.2021
N00010806243	Olav Thon Olav 0 09/26/22	2,60	32 000 000	32 076	32 135	32 151	1,11%	24.03.2020	26.09.2022
N00010809387	Orkla Sparebank Frn 01/31/22	2,59	45 000 000	45 128	45 352	45 559	1,57%	29.01.2020	31.01.2022
N00010791403	Orskog Sparebank Orsspa 0 04/26/21	2,78	3 000 000	3 006	3 024	3 039	0,10%	23.01.2020	26.04.2021
N00010797517	Orskog Sparebank Orsspa 0 06/15/22	2,71	25 000 000	25 318	25 305	25 341	0,87%	12.03.2020	15.06.2022
N00010839756	Ostre Agder Spar Gjespk 0 09/07/22	2,66	15 000 000	15 000	15 163	15 192	0,52%	05.03.2020	07.09.2022
N00010815467	Pareto Bank Asa Pabano 0 02/02/21	2,66	25 000 000	25 068	25 153	25 264	0,87%	30.01.2020	02.02.2021
N00010831126	Pareto Bank Asa Pabano 0 08/03/23	2,59	25 000 000	25 194	25 240	25 309	0,87%	26.02.2020	30.08.2023
N00010782329	Santander Consum Scbnor 0 01/17/20	2,55	31 000 000	31 015	31 008	31 179	1,07%		17.01.2020
N00010830896	Santander Consum Scbnor 0 08/27/21	2,26	40 000 000	39 900	40 030	40 123	1,38%	25.02.2020	27.08.2021
N00010839327	Skagerrak Spareb Skgrkk 0 06/13/22	2,38	25 000 000	25 008	25 190	25 227	0,87%	11.03.2020	13.06.2022
N00010774425	Skudenes & Aakra Skudaa 0 03/15/21	2,83	20 000 000	20 220	20 183	20 211	0,70%	12.03.2020	15.03.2021
N00010856909	Skue Sparebank Skueno 0 06/11/24	2,44	50 000 000	49 998	50 254	50 338	1,73%	09.03.2020	11.06.2024
N00010818065	Soknedal Spareb Sokned 0 03/02/23	2,63	10 000 000	9 996	10 108	10 134	0,35%	27.02.2020	02.03.2023
N00010778848	Soknedal Spareb Sokned 0 11/17/20	2,85	10 000 000	10 108	10 080	10 119	0,35%	13.02.2020	17.11.2020
N00010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 02/02/22	2,56	18 000 000	18 070	18 161	18 237	0,63%	30.01.2020	02.02.2022
N00010802341	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 08/15/22	2,20	50 000 000	49 997	50 244	50 409	1,73%	13.02.2020	15.08.2022
N00010814130	Sparebank 1 Ringno 0 02/15/23	2,52	25 000 000	25 000	25 162	25 248	0,87%	13.02.2020	15.02.2023
N00010835796	Sparebank 1 Smn Mlingno 0 11/08/28	3,48	20 000 000	20 000	20 366	20 474	0,70%	06.02.2020	08.11.2028
N00010774078	Sparebank 1 Sore Valors 0 03/12/21	2,64	40 000 000	40 484	40 358	40 426	1,39%	10.03.2020	12.03.2021
N00010866189	Sparebank 1 Spacom Float 06/21/23	2,17	50 000 000	50 000	50 029	50 062	1,72%	19.03.2020	21.06.2023
N00010832421	Sparebank 1 Sr Srbank 0 09/21/28	3,32	18 000 000	18 000	18 201	18 220	0,63%	19.03.2020	21.09.2028
N00010842222	Sparebank1bokr Spabol 0 01/24/29	3,72	18 000 000	18 000	18 450	18 582	0,64%	22.01.2020	24.01.2029
N00010799349	Sparebanken Blen Spblen 0 09/27/22	2,72	15 000 000	15 040	15 171	15 179	0,52%	25.03.2020	27.09.2022
N00010782063	Sparebanken Hed Spbhed 0 01/16/22	2,58	17 000 000	17 209	17 170	17 192	0,59%	12.03.2020	16.06.2022
N00010767833	Sparebanken Hed Spolno 0 04/16/21	2,78	50 000 000	50 866	50 504	50 809	1,75%	14.01.2020	16.04.2021
N00010775158	Sparebanken Narv Narvsp 0 09/23/21	2,79	25 000 000	25 345	25 319	25 341	0,87%	19.03.2020	23.09.2021
N00010832918	Sparebanken Ost Spogno 0 09/26/28	3,26	18 000 000	18 000	18 233	18 245	0,63%	24.03.2020	26.09.2028
N00010808207	Sparebanken Ost Spogno 0 10/18/21	2,38	25 000 000	25 000	25 147	25 274	0,87%	16.01.2020	18.10.2021
N00010790041	Sparebanken Vest Svegno 0 06/30/22	2,51	100 000 000	100 787	100 737	100 765	3,47%	26.03.2020	30.06.2022
N00010771439	Sparebanken Vest Svegno 0 09/01/21	2,60	80 000 000	80 752	80 692	80 877	2,78%	27.02.2020	01.09.2021
N00010837099	Sparebanken Vest Svegno 0 11/23/28	3,51	13 000 000	13 000	13 238	13 288	0,46%	20.02.2020	23.11.2028
N00010811151	Spareb 1 Hallin Hlgdal 0 02/23/21	2,20	50 000 000	50 190	50 238	50 372	1,73%	20.02.2020	23.02.2021
N00010802457	Sparekillingsbkk Spkrno 0 05/18/21	2,40	50 000 000	49 924	50 213	50 366	1,73%	13.02.2020	18.05.2021
N00010833254	Ssb Boligkreditt Sadg 0 09/27/24	2,27	30 000 000	30 000	30 251	30 264	1,04%	25.03.2020	27.09.2024
N00010813959	Storebrand Bolig Stbno Float 06/20/23	2,05	50 000 000	50 394	50 382	50 426	1,74%	18.03.2020	20.06.2023
N00010821655	Strommen Sparebkk Strom 0 03/11/21	2,36	38 000 000	38 015	38 247	38 410	1,32%	30.01.2020	03.11.2021
N00010820137	Telemark Gjerp 0 03/21/23	2,35	30 000 000	29 863	30 133	30 156	1,04%	19.03.2020	21.03.2023
N00010801053	Trogstad Sparebkk Trospek 0 01/14/22	2,64	15 000 000	15 015	15 122	15 211	0,52%	10.01.2020	14.01.2022
N00010871379	Trogstad Sparebkk Trospek Float 03/13/23	2,39	25 000 000	25 000	24 983	25 018	0,86%	11.03.2020	13.03.2023
N00010842610	Tysnes Sparebank Tysbnk 0 02/04/22	2,67	20 000 000	19 994	20 151	20 240	0,70%	31.01.2020	04.02.2022
N00010799315	V. Boligkreditt Verbol 0 05/27/22	2,09	50 000 000	50 277	50 398	50 519	1,74%	25.02.2020	27.05.2022
N00010831662	V. Boligkreditt Verbol 0 06/12/23	2,03	33 000 000	33 000	33 147	33 196	1,14%	06.03.2020	12.06.2023
N00010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	2,71	5 000 000	5 000	5 049	5 065	0,17%	24.02.2020	26.05.2021
						2 579 927	88,76%		
Government									
N00010867633	Ferde As Ferden Float 05/13/25	2,23	30 000 000	30 000	29 986	30 081	1,04%	11.02.2020	13.05.2025
N00010869696	Indre Fosen Indfos 2.095 05/28/20	2,10	50 000 000	49 987	49 997	50 100	1,72%		28.05.2020
						80 181	2,76%		
Industrial									
N00010837586	Kongsberg Grupp Kogno 0 12/06/21	2,54	24 000 000	24 000	24 158	24 208	0,83%	04.03.2020	06.12.2021
						24 208	0,83%		
Utilities									
N00010852197	Ringeriks-Kraft Rinka 0 05/16/22	2,51	15 000 000	15 000	15 047	15 095	0,52%	13.02.2020	16.05.2022
N00010826720	Tafford Kraft As Takrno 0 06/28/21	2,54	25 000 000	25 000	25 132	25 139	0,87%	26.03.2020	28.06.2021
						40 235	1,39%		
Total portefølje						2 900 668	99,81%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdisevnt gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.



ODIN Norsk Obligasjon



Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

Vidar Horne

Thor Christian Haugland

Anne Berit Aker Hansen

Sigurd Aune

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Anders Stenstad

Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**

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

- Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader**

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere**

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseiere. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseiere bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost**

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittisiko. Styring av rente- og kredittisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.



Noteopplysninger ODINs rentefond 2019

**Note 7 - Forvaltningshonorar**

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeginntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



ODIN Europeisk Obligasjon

Fondet investerer i renteinstrumenter, hovedsakelig pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt av selskaper i EØS land. Fondet kan kun plassere i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på minimum BBB- (Investment Grade) eller tilsvarende. Fondet byttet navn fra ODIN Obligasjon til ODIN Europeisk Obligasjon 11.06.2018.

Etablert: 27.03.1996



ODIN Europeisk Obligasjon

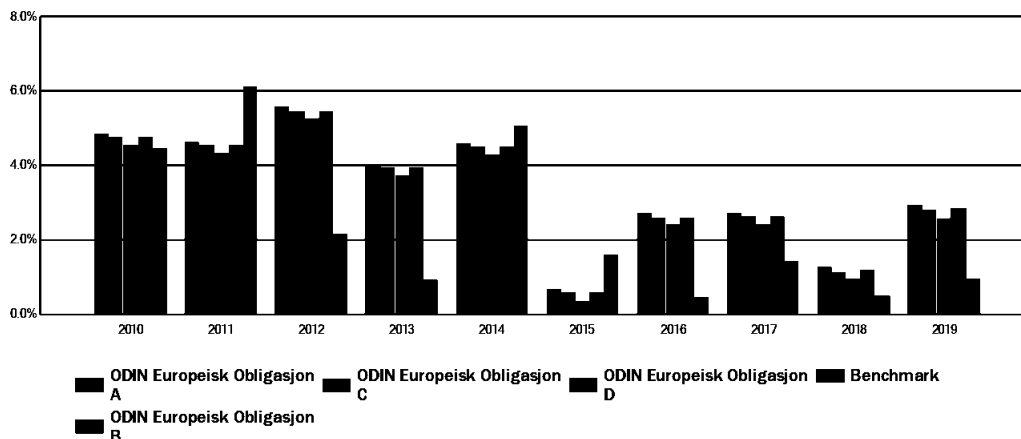


Fondsfakta

Porteføljeforvalter **Mariann Stoltenberg Lind, Nils Hast**
 Fondets etableringsdato **27.03.1996**
 Referanseindeks **ST4X**
 Tegn/innløsning avgift **0%**
 Andelsklasser **Ja**

Andelsklasse	ISIN	Basiskurs 31.12	Antall andeler 31.12	Forvaltningskapital 31.12 NOK mill	Forvaltningshonorar
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823529	1 002,74	1 127 018	1 130	0,20%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823537	1 002,73	30 483	31	0,30%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00008001229	1 079,45	1 182 916	1 277	0,50%
ODIN Europeisk Obligasjon	N00010823545	1 002,71	10	0	0,30%

Avkastning per kalenderår % - NOK



Historisk avkastning % - NOK

	Siste måned	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europeisk Obligasjon A	0,12	2,92	2,31	2,05	3,39	4,66
ODIN Europeisk Obligasjon B	0,11	2,82	2,21	1,95	3,29	4,55
ODIN Europeisk Obligasjon C	0,09	2,61	2,00	1,75	3,08	4,34
ODIN Europeisk Obligasjon D	0,11	2,83	2,21	1,95	3,29	4,55
Indeks	-0,30	0,96	0,97	0,99	2,35	4,19

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar

Risikomåling 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Portefølje	Indeks	
							Volatilitet (3 år)	0,64	0,92

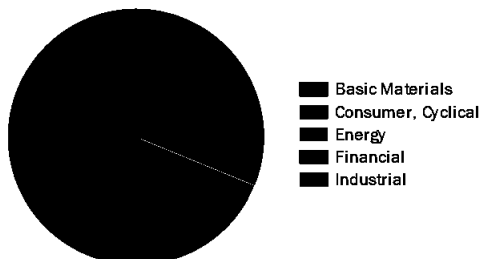
Ovennevnte risikoskala viser en sammenheng mellom risiko og mulig avkastning ved en investering i fondet. Et høyt tall betyr at fondet er utsatt for høy risiko, det vil si store kurssvingninger. Er tallet lavt, er risikoen lav. Merk at kategori 1 i ovennevnte skala ikke betyr at investeringen er risikofri. De historiske data som er benyttet til å beregne risikoen, gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av den fremtidige risikoprofilen til fondet. Det er ingen garanti for at dagens risiko forblir uendret. Fondet kan komme under en annen risikokategori i fremtiden. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep eller plutselige svingninger i aksjemarkedet. Risikotall er beregnet på bakgrunn av avkastningstall i C-klassen.



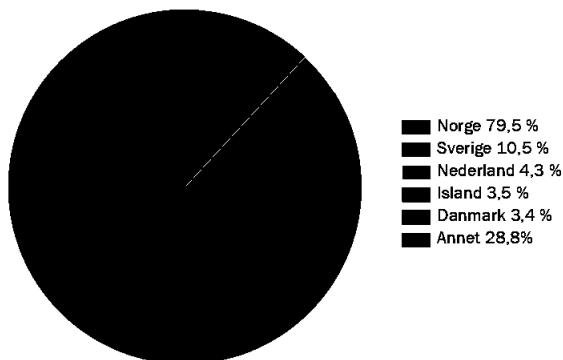
ODIN Europeisk Obligasjon



Sektorfordeling %



Geografisk fordeling %



10 største innehav

Eika Boligkredit Eikbol 0 05/14/21	4,0 %
Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23	3,3 %
Sparebank 1 Smn Mingno 2.19 01/18/24	2,5 %
Islandsbanki Islban 0 01/25/22	2,1 %
Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	2,0 %
Sff Bustadkredit Sffbus 0 06/15/23	2,0 %
Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23	2,0 %
Skue Sparebank Skueno 0 05/31/23	2,0 %
Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/23	2,0 %
Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	2,0 %

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

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

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

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



ODIN Europeisk Obligasjon



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000		Balanse	Note	NOK 1000	
		2019	2018			2019	2018
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader				A. Elendeler			
1.Renteinntekter		52 984	36 047	I. Fondets verdipapirportefølje			
2.Utbytte		0	0	1.Obligasjoner	11	2 366 359	1 649 591
3.Gevinst/tap ved realisasjon		696	532	2.Sertifikater	11	50 033	0
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		11 955	-10 741	3.Warrants	11	0	0
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-4 331	-3 024	II. Fordringer			
I.Porteføljeresultat		61 303	22 814	1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		14 401	11 382
B. Forvaltningeginntekter og forvaltningekostnader				2.Andre fordringer		57	840
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0	III. Bankinnskudd		9 126	14 972
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0	Sum elendeler		2 439 978	1 676 785
8.Forvaltningshonorar	7	-7 422	-6 288	B. Egenkapital			
9.Andre inntekter	8	0	0	I. Innsatt egenkapital			
10.Andre kostnader	8	-5	-4	1.Andelskapital til pålydende		2 340 428	1 628 342
II.Forvaltningsresultat		-7 427	-6 292	2.Overkurs/underkurs		129 148	81 795
III.Resultat før skattkostnad		53 876	16 522	II. Opptjent egenkapital		-31 998	-36 661
11.Skattkostnad	12	0	0	Sum egenkapital	9,10	2 437 578	1 673 476
IV.Årsresultat		53 876	16 522	C. Gjeld			
Anvendelse av årsresultatet				I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
1.Netto utdelt til andelseiere i året		49 213	22 264	II. Annen gjeld		2 398	3 309
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0	III. Skattegjeld		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		4 663	-5 742	Sum gjeld		2 398	3 309
				Sum gjeld og egenkapital		2 439 978	1 676 785

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2018	1 673 475 847
Tegning i 2019	1 012 874 981
Innløsninger i 2019	-253 435 989
Årsresultat 2019	53 876 339
Utdelinger til andelseiere i 2019	-49 213 256
2019 resultat overført til egenkapital	4 663 083
Egenkapital pr. 31.12.2019	2 437 577 921

Note 10 - Andeler i fondet

	Antall andeler			Basiskurs 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Europeisk Obligasjon A	1 127 018	872 710	-	1 002,74	995,95	-
ODIN Europeisk Obligasjon B	30 483	76 737	-	1 002,73	995,95	-
ODIN Europeisk Obligasjon C	1 182 916	678 884	1 212 881	1 079,45	1 072,15	1 079,84
ODIN Europeisk Obligasjon D	10	10	-	1 002,71	995,94	-



ODIN Europeisk Obligasjon



Note 11 - Porteføljeverisikto 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Basic Materials									
XS1974922442	Norsk Hydro Asa Nhyo 1 1/8 04/11/25	1.13	1 000 000	9 586	10 104	10 184	0,42%		11.04.2025
							10 184	0,42%	
Consumer, Cyclical									
XS2043949382	Bmw Finance Nv Bmw Float 08/22/22	2,41	30 000 000	30 009	30 018	30 102	1,23%	20.02.2020	22.08.2022
N00010871510	Møller Mobility Molgup 2 1/2 06/16/20	2,50	50 000 000	50 000	50 033	50 094	2,06%		16.06.2020
XS1952947122	Scania Cv Ab Scania 0 02/18/22	2,59	30 000 000	30 020	30 093	30 192	1,24%	14.02.2020	18.02.2022
XS1975757862	Volkswagen Fin Vw 0 04/04/22	2,71	25 000 000	25 000	25 166	25 337	1,04%	02.01.2020	04.04.2022
XS1949702937	Volvo Treas Ab Vivv 0 02/11/22	2,58	30 000 000	30 000	30 148	30 262	1,24%	07.02.2020	11.02.2022
XS1951104766	Volvo Treas Ab Vivv 0 02/13/24	2,85	20 000 000	20 000	20 188	20 268	0,83%	11.02.2020	13.02.2024
							186 256	7,64%	
Energy									
N00010841810	Adger Energi Agdere 0 09/28/23	2,65	45 000 000	45 518	45 659	45 673	1,87%	26.03.2020	28.09.2023
							45 673	1,87%	
Financial									
N00010810369	Arendal Og Ornegn Arespk 0 11/14/22	2,64	25 000 000	25 000	25 320	25 420	1,04%	12.02.2020	14.11.2022
N00010848591	Bank Norwegian Banono 0 03/29/22	3,36	22 000 000	22 000	22 043	22 051	0,90%	26.03.2020	29.03.2022
N00010871155	Bank Norwegian Banono Float 12/12/23	3,96	16 000 000	16 000	16 091	16 129	0,66%	10.03.2020	12.12.2023
N00010811243	Berg Sparebank Bergbk 0 11/24/21	2,46	15 000 000	14 994	15 130	15 174	0,62%	20.02.2020	24.11.2021
N00010802671	Birkenes Sparebk Birk 0 08/21/20	2,40	4 000 000	4 000	4 014	4 027	0,17%	19.02.2020	21.08.2020
N00010799612	Bn Bank Asa Bnkred 2.15 06/29/23	2,15	50 000 000	49 775	49 666	50 218	2,06%		29.06.2023
N00010735160	Bn Bank Asa Bnkred 2.2 05/05/21	2,20	20 000 000	20 232	20 031	20 323	0,83%		05.05.2021
N00010830516	Brage Finans Sa Bragfi 0 02/21/22	2,55	10 000 000	10 000	10 026	10 056	0,41%	19.02.2020	21.02.2022
N00010851348	Brage Finans Sa Bragfi 0 05/06/22	2,54	35 000 000	35 000	35 077	35 220	1,44%	04.02.2020	06.05.2022
N00010835770	Brage Finans Sa Bragfi 0 11/07/22	2,71	15 000 000	15 084	15 085	15 149	0,62%	05.02.2020	07.11.2022
N00010810013	Brage Finans Sa Bragfi 0 12/08/21	2,75	20 000 000	20 000	20 152	20 191	0,83%	05.03.2020	08.12.2021
N00010778632	Bud Fraena Husta Budfr 0 11/15/21	3,14	10 000 000	10 000	10 170	10 212	0,42%	13.02.2020	15.11.2021
XS2055758804	Caixabank Cabksm 0 5/8 10/01/24	0,63	3 000 000	29 490	29 523	29 573	1,21%		01.10.2024
XS1912654321	Castellum Ab Castss 2 1/8 11/20/23	2,13	1 500 000	14 384	15 719	15 757	0,65%		20.11.2023
N00010830797	Danske Bank A/S Danbnk 0 11/28/23	2,75	30 000 000	30 000	29 963	30 045	1,23%	26.02.2020	28.11.2023
N00010868102	Danske Bank A/S Danbnk Float 11/11/25	3,00	24 000 000	24 000	24 016	24 122	0,99%	07.02.2020	11.11.2025
N00010867369	Dnb Bank Asa Dnbno Float 11/01/22	2,22	30 000 000	30 000	29 998	30 115	1,24%	30.01.2020	01.11.2022
N00010839665	Eiendomskredit Eiekre 0 03/15/23	2,32	25 000 000	25 138	25 167	25 196	1,03%	12.03.2020	15.03.2023
N00010816200	Eiendomskredit Eiekre 0 06/17/24	2,39	45 000 000	44 999	45 359	45 412	1,86%	12.03.2020	17.06.2024
N00010851975	Eika Boligkredit Eikbol 0 05/14/21	2,14	100 000 000	100 000	100 034	100 332	4,12%	12.02.2020	14.05.2021
N00010852684	Entra Asa Entran 2.79 05/22/26	2,79	22 000 000	22 000	22 107	22 486	0,92%		22.05.2026
N00010798457	Etna Sparebank Etna 0 06/22/21	2,75	5 000 000	5 000	5 045	5 049	0,21%	19.03.2020	22.06.2021
N00010811631	Etnedal Etneda 0 05/28/20	2,44	4 000 000	3 999	4 009	4 020	0,16%	26.02.2020	28.05.2020
N00010815293	Evje Og Hornnes Evjesp 0 02/01/23	2,64	14 000 000	13 997	14 158	14 228	0,58%	30.01.2020	01.02.2023
N00010785868	Evje Og Hornnes Evjesp 0 05/06/20	2,61	5 000 000	5 037	5 013	5 036	0,21%	04.02.2020	06.05.2020
N00010805302	Fana Sparebank B Fanasp 0 09/20/22	2,33	5 000 000	4 998	5 031	5 036	0,21%	18.03.2020	20.09.2022
N00010805401	Gjensidige Bank Gjfnr 2.02 09/13/23	2,02	35 000 000	34 551	34 598	34 815	1,43%		13.09.2023
N00010779424	Gjensidige Bank Gjfnr 2.2 11/25/21	2,20	25 000 000	25 044	25 025	25 084	1,03%		25.11.2021
N00010795925	Honefoss Sparebk Honebk 0 06/02/22	2,57	20 000 000	20 000	20 231	20 281	0,83%	27.02.2020	02.06.2022
N00010842107	Islandsbanki Isiban 0 01/25/22	3,62	50 000 000	50 013	50 644	50 996	2,09%	23.01.2020	25.01.2022
N00010809247	Klaebu Klaebu 0 10/31/22	2,82	28 000 000	27 989	28 334	28 474	1,17%	29.01.2020	31.10.2022
N00010812183	Kreditt Spbanker Krespa 0 11/11/22	2,65	25 000 000	25 000	25 232	25 330	1,04%	07.02.2020	11.11.2022
N00010793581	Landkreditt Bank Lankbk 0 05/22/23	2,63	50 000 000	49 971	50 475	50 629	2,08%	20.02.2020	22.05.2023
XS1953243950	Landsbankinn Hf Lanbnr 0 02/21/22	3,62	35 000 000	35 000	35 403	35 555	1,46%	19.02.2020	21.02.2022
XS1861131289	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/23	2,83	50 000 000	50 000	50 149	50 373	2,07%	05.02.2020	07.08.2023
N00010808793	Lofoten Sparbnk Lofspa 0 10/23/20	2,45	5 000 000	5 000	5 026	5 053	0,21%	21.01.2020	23.10.2020
N00010819543	More Boligkredit Morebo 0 03/20/24	2,30	20 000 000	20 000	20 111	20 129	0,83%	18.03.2020	20.03.2024
XS1202091671	Nordea Bank Ab Ndass 0 12/29/49	4,91	10 000 000	10 115	10 021	10 051	0,41%	10.03.2020	12.06.2199
N00010848617	Nordea Bank Ndass 0 03/29/22	2,22	20 000 000	20 019	20 014	20 019	0,82%	26.03.2020	29.03.2022
N00010832363	Nordea Bank Ndass 0 09/18/23	2,75	20 000 000	20 000	20 147	20 171	0,83%	16.03.2020	18.09.2023
N00010860257	Nordea Bank Ndass Float 08/12/22	2,19	30 000 000	30 002	29 970	30 064	1,23%	10.02.2020	12.08.2022
N00010822760	Obos Banken As Obos 0 11/16/21	2,33	15 000 000	14 997	15 051	15 096	0,62%	13.02.2020	16.11.2021
N00010806243	Olav Thon Olav 0 09/26/22	2,60	28 000 000	27 957	28 118	28 132	1,15%	24.03.2020	26.09.2022
N00010864317	Olav Thon Olav 2.62 09/25/24	2,62	50 000 000	50 000	49 776	50 134	2,06%		25.09.2024
N00010791403	Orskog Sparebank Orsspa 0 04/26/21	2,78	2 000 000	2 013	2 016	2 026	0,08%	23.01.2020	26.04.2021
N00010793771	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 05/19/23	2,61	80 000 000	80 338	80 758	81 019	3,32%	17.02.2020	19.05.2023
N00010811615	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 12/01/22	2,29	10 000 000	10 026	10 075	10 097	0,41%	27.02.2020	01.12.2022
XS2085870728	Samhallsbygg Sbbnvr 3.12 11/28/24	3,12	40 000 000	40 000	39 901	40 024	1,64%		28.11.2024
N00010782329	Santander Consum Scbnor 0 01/17/20	2,55	21 000 000	21 010	21 005	21 121	0,87%		17.01.2020
N00010846322	Santander Consum Scbnor 0 03/14/24	2,82	30 000 000	30 237	30 355	30 398	1,25%	12.03.2020	14.03.2024



ODIN Europeisk Obligasjon



Note 11 - Porteføljeverisikost 31.12.2019

ISIN kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi Inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall	
										Lokal valuta
Finansial										
N00010782543	Sff Bustadkredit Sffbus 0 06/15/23	2,42	50 000 000	50 005	50 606	50 667	2,08%	12.03.2020	15.06.2023	
N00010807175	Skagerrak Spareb Skgrkk 0 10/03/22	2,57	20 000 000	19 990	20 174	20 174	0,83%	01.04.2020	03.10.2022	
N00010823867	Skue Sparebank Sikueno 0 05/31/23	2,39	50 000 000	50 000	50 407	50 535	2,07%	26.02.2020	31.05.2023	
N00010818065	Soknedal Sparebk Sokned 0 03/02/23	2,63	20 000 000	19 991	20 217	20 267	0,83%	27.02.2020	02.03.2023	
N00010789480	Soknedal Sparebk Sokned 0 09/23/21	2,92	5 000 000	5 000	5 061	5 066	0,21%	19.03.2020	23.09.2021	
N00010783020	Sparebank 1 Bv Sbvgn 0 02/02/22	2,56	7 000 000	7 027	7 062	7 092	0,29%	30.01.2020	02.02.2022	
N00010816812	Sparebank 1 Nord Nongno 2.45 02/22/24	2,45	43 000 000	42 802	43 101	44 010	1,81%		22.02.2024	
XS2057872595	Sparebank 1 Oest Spolno 0 1/4 09/30/24	0,25	4 000 000	39 692	39 112	39 137	1,61%		30.09.2024	
N00010814205	Sparebank 1 Smn Mingno 2.19 01/18/24	2,19	60 000 000	59 470	59 566	60 826	2,50%		18.01.2024	
N00010823990	Sparebanken Bien Spbien 0 07/11/23	2,72	30 000 000	29 988	30 305	30 496	1,25%	09.01.2020	11.07.2023	
N00010799349	Sparebanken Bien Spbien 0 09/27/22	2,72	10 000 000	10 027	10 114	10 120	0,42%	25.03.2020	27.09.2022	
N00010730427	Sparebanken Hed Spbhed 1 3/4 02/05/21	1,75	10 000 000	9 992	9 971	10 130	0,42%		05.02.2021	
N00010790298	Sparebanken Hed Spolno 2.21 04/04/23	2,21	45 000 000	45 243	44 865	45 610	1,87%		04.04.2023	
N00010778590	Sparebanken Nord Nongno 2.05 02/14/22	2,05	25 000 000	24 818	24 936	25 389	1,04%		14.02.2022	
N00010810930	Sparebanken Nord Nongno 2.13 09/21/23	2,13	50 000 000	49 974	49 613	49 915	2,05%		21.09.2023	
N00010893989	Sparebanken Nord Nongno 3.85 05/18/21	3,85	28 000 000	31 035	28 666	29 344	1,20%		18.05.2021	
N00010823743	Sparebanken Vest Svegno 2.35 06/20/23	2,35	50 000 000	50 000	50 038	50 668	2,08%		20.06.2023	
N00010786163	Sparebnk Hemne Hemne 0 02/10/22	2,99	18 000 000	18 000	18 249	18 328	0,75%	06.02.2020	10.02.2022	
N00010778970	Stadsbygd Spareb Staspk 0 02/22/22	2,89	20 000 000	20 000	20 391	20 465	0,84%	20.02.2020	22.02.2022	
N00010762685	Stadshypotek Ab Shbass 0 04/08/22	2,56	25 000 000	25 000	25 358	25 513	1,05%	06.01.2020	08.04.2022	
N00010866965	Steen & Strom Sst Float 10/24/24	2,60	40 000 000	40 000	40 038	40 244	1,65%	22.01.2020	24.10.2024	
N00010786726	Storebrand Bolig Stbno 0 06/15/22	2,24	11 000 000	11 102	11 112	11 125	0,46%	12.03.2020	15.06.2022	
N00010732464	Storebrand Livsf Stbno 0 03/29/49	4,90	14 000 000	14 161	14 061	14 094	0,58%	13.03.2020	17.06.2199	
N00010821655	Strommen Sparebk Strom 0 03/11/21	2,36	12 000 000	12 000	12 078	12 129	0,50%	30.01.2020	03.11.2021	
N00010820137	Telemark Gjerp 0 03/21/23	2,35	30 000 000	29 919	30 133	30 156	1,24%	19.03.2020	21.03.2023	
N00010846876	Totens Spar Bolli Tospbk 0 11/15/23	2,06	20 000 000	20 053	20 084	20 146	0,83%	13.02.2020	15.11.2023	
N00010871379	Trogstad Sparebk Trospk Float 03/13/23	2,39	25 000 000	25 000	24 983	25 018	1,03%	11.03.2020	13.03.2023	
N00010793409	Valle Sparebank Valsp 0 05/26/21	2,71	4 000 000	4 000	4 040	4 052	0,17%	24.02.2020	26.05.2021	
N00010760283	Vasakronan Ab Fastig 0 03/29/21	3,24	45 000 000	46 077	45 611	45 628	1,87%	26.03.2020	29.03.2021	
						2 121 992	87,08%			
Industrial										
N00010853260	Dids A/S Dfidsdc 0 06/07/24	3,18	47 000 000	47 000	46 880	46 988	1,93%	05.03.2020	07.06.2024	
N00010869316	Ringeriks-Kraft Rinka 2.9 11/26/26	2,90	15 000 000	15 000	14 994	15 039	0,62%		26.11.2026	
						62 027	2,56%			
Other										
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 017	-50 091	-2,05%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	49 898	49 967	2,05%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 022	-50 078	-2,05%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	49 980	50 550	2,07%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 023	-50 052	-2,05%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	49 551	49 570	2,03%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-100 000 000	0	-100 034	-100 182	-4,11%			
	Irs Nok 1y/3m	0,00	100 000 000	0	99 414	100 873	4,14%			
						588	0,03%			
Total portefølje						2 426 691	99,59%			

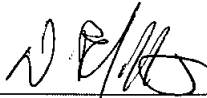
1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

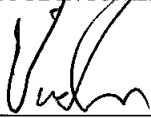


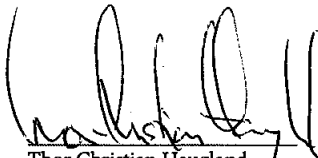
ODIN Europeisk Obligasjon





Oslo, 13. februar 2020
Styret i ODIN Forvaltning AS

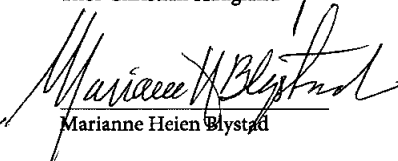

Joachim Høegh-Krohn
styreleder

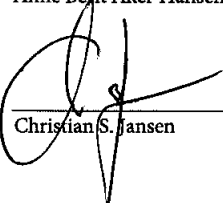

Vidar Horne


Thor Christian Haugland


Anne Berit Aker Hansen


Sigurd Aune


Marianne Heien Blystad


Christian S. Jansen


Dag J. Opedal


Anders Stenstad


Bjørn E. Kristiansen
Kst. adm. direktør

Noteopplysninger ODINs rentefond 2019



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**

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

- Fastsettelse av virkelig verdi**

Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.

- Behandling av transaksjonskostnader**

Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.

- Utdeling til andelseiere**

Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseier. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseier bokføres som gjeld i regnskapet.

- Tilordning anskaffelseskost**

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

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Likviditet og ODIN Norsk Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årsslutt.

			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	45,0	-45,0		-12,4
Valutaderivater	2 452,9	-2 452,9	245,6	-162,9
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	2 497,9	-2 497,9	245,6	-175,3

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Aksjederivater				
Rentederivater	250,0	-250,0	1,1	-0,6
Valutaderivater	81,3	-81,3	2,5	
Kredittderivater				
Sum derivater 2019	331,3	-331,3	3,6	-0,6

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum).

Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittisiko. Styring av rente- og kredittisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2019 er:

ODIN Kreditt	A/B/C/D	16 %
ODIN Likviditet	A/B/C/D	48 %
ODIN Norsk Obligasjon	A/B/C/D	40 %
ODIN Europeisk Obligasjon	A/B/C/D	18 %

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/innløsninger.



Noteopplysninger ODINs rentefond 2019

**Note 7 - Forvaltningshonorar**

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

ODIN Kreditt A	0.50% pr. år
ODIN Kreditt B	0.60% pr. år
ODIN Kreditt C	0.75% pr. år
ODIN Kreditt D	0.60% pr. år
ODIN Likviditet A	0.15% pr. år
ODIN Likviditet B	0.25% pr. år
ODIN Likviditet C	0.40% pr. år
ODIN Likviditet D	0.25% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Norsk Obligasjon D	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon A	0.20% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon B	0.30% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon C	0.50% pr. år
ODIN Europeisk Obligasjon D	0.30% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser transaksjonskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Godtgjørelsesordning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF. I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av tre styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget.

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse.

Kriteriene for tildeling av variabel godtgjørelse er dels av finansiell karakter og dels knyttet til annen måloppnåelse relevant for den aktuelle stillingskategorien. For hver stillingskategori er det fastsatt et øvre tak for variabel godtgjørelse.

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 43 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2018, hvorav 15 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger var i 2019 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år. Fra og med opptjeningsåret 2018 er også forvaltere omfattet av disse reglene.

Samlet lønnsutbetaling i 2019 var NOK 99,5 mill. hvor NOK 72,9 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 26,6 var samlet variabel godtgjørelse.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2019
ODIN Forvaltning

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. februar 2020
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



ODIN Forvaltning AS Fjordalléen 16,
N-0250 Oslo, P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo
Telefon: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01
E-post: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

ODIN Fonder Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm
Box 238, S-101 24 Stockholm
Telefon: +46 8 407 14 00 Fax: +46 8 407 14 66
E-post: kontakt@odinfond.no
www.odinfonder.se

ODIN Rahastot Mannerheimintie 14 A, 8. krs,
FIN-00100 Helsinki
Telefon: +358 (0) 9 4735 5100
Fax: + 358 (0) 9 4735 5101
E-post: info@odin.fi www.odin.fi



skaper verdier for fremtiden



RESULTATREGNSKAP

ODIN EUROPA

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2019	2018
Annen driftsinntekt		1 374 852 643	-1 000 764 113
Sum driftsinntekter		1 374 852 643	-1 000 764 113
Annen driftskostnad		407 323 131	116 449 598
Sum driftskostnader		407 323 131	116 449 598
Driftsresultat		967 529 512	-1 117 213 712
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		209 444	94 463
Resultat av finansposter		209 444	94 463
Ordinært resultat før skattekostnad		967 738 956	-1 117 119 249
Skattekostnad på ordinært resultat		8 978 092	7 269 748
Ordinært resultat		958 760 865	-1 124 388 998
EKSTRAORDINÆRE INNEKTER OG KOSTNADER			
Årsresultat		958 760 865	-1 124 388 998
OVERFØRINGER			
Avsatt til annen egenkapital		958 760 865	0
Overført fra annen egenkapital		0	1 124 388 998
Sum overføringer		958 760 865	-1 124 388 998



BALANSE

ODIN EUROPA

EIENDELER	Note	2019	2018
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Investeringer i aksjer og andeler		5 655 929 159	4 999 943 587
Sum finansielle anleggsmidler		5 655 929 159	4 999 943 587
Sum anleggsmidler		5 655 929 159	4 999 943 587
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Andre kortsiktige fordringer		23 416 259	25 102 378
Sum fordringer		23 416 259	25 102 378
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		32 053 954	51 009 255
Sum omløpsmidler		55 470 212	76 111 633
Sum eiendeler		5 711 399 371	5 076 055 220



BALANSE

ODIN EUROPA

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2019	2018
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital		3 471 344 152	3 647 842 275
Overkurs		-735 766 226	-588 729 901
Sum innskutt egenkapital		2 735 577 926	3 059 112 374
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		2 964 059 263	2 005 298 399
Sum opptjent egenkapital		2 964 059 263	2 005 298 399
Sum egenkapital		5 699 637 190	5 064 410 773
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Annen kortsiktig gjeld		11 762 181	11 644 447
Sum kortsiktig gjeld		11 762 181	11 644 447
Sum gjeld		11 762 181	11 644 447
Sum egenkapital og gjeld		5 711 399 371	5 076 055 220