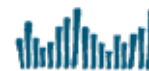


Vuosikertomus 2019

ODINin osakerahastot





3	Toimitusjohtajan tervehdys
4-5	Markkinakomentit
6-7	Pessimistejä, optimisteja vai realisteja?
8-10	Hallituksen toimintakertomus
11-13	Liitetiedot
14-19	ODIN Norden rahastokatsaus
20-24	ODIN Norge rahastokatsaus
25-30	ODIN Sverige rahastokatsaus
31-35	ODIN Europa rahastokatsaus
36-40	ODIN Global rahastokatsaus
41-45	ODIN Emerging Markets rahastokatsaus
46-50	ODIN USA rahastokatsaus
51-55	ODIN Kiinteistö rahastokatsaus
56-58	Tilintarkastuskertomus
59	Osakerahastojen vaalikokous

Vuosikertomuksen alkuperäiskieli on norja. Vuosikertomuksen teksti on käännös emmekä vastaa käännöksen yhteydessä mahdollisesti syntyneistä virheistä. Alkuperäinen versio on tilattavissa ODIN Rahastoilta.

Tämän vuosikertomuksen markkinanäkemykset kuvastavat tilannetta vuosikertomuksen kirjoittamishetkellä.

Vuosikertomus sisältää historiallisia tuottolukuja. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Tuleva tuotto riippuu muun muassa osake-markkinoiden kehityksestä, salkunhoitajien ammattitaidosta, rahaston riskinotosta sekä rahasto-osuuksien hallinnoinnista perittävistä kuluista. Kurssitappiot voivat muuttaa tuoton negatiiviseksi. Rahastojen tuotot ja kirjanpito on ilmoitettu Norjan kruunuissa (NOK).

ODIN Forvaltning AS on SpareBank 1 Gruppen AS:n kokonaan omistama tytäryhtiö

Yritystunnus:

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



Uusi vuosi on alkanut. Samalla siirryttiin uudelle vuosikymmenelle. Siksi minulle tarjoutuu tilaisuus pitkän aikavälin arvioimiseen. Tästä ODIN tunnetaan, koska harkitsemme ja toimimme pitkällä aikavälillä.

Salkunhoitostrategiamme perustuu sijoittamiseen yrityksiin, jotka yltyvät jatkuvasti vankkaan tuottoon, joten voimme pysyä asiakkaittemme lukuun pitkäaikaisina omistajina. Monet ODINin parhaista sijoituksista ovat yrityksiä, joita olemme omistaneet pitkään. Yhtenä esimerkkinä mainittakoon AMS AG, jota ODIN on omistanut 10 vuotta. Se valmistaa tunnistimia ja tunnistinratkaisuja, joita käytetään useissa lopputuotteissa ja soveluksissa. Tämä yritys on yrityskauppojen ja organisen kasvun avulla noussut johtavaan asemaan tunnistimien markkinoilla. Tämä sijoitus on tuottanut vuositasolla 24 %. Osakekurssi on vaihdellut, ja ODIN on käyttänyt vaihteluita hyödykseen pitkän sijoitushorisontin vuoksi. Toinen esimerkki on Kerry Group. Kun ODIN Global perustettiin lähes 12 vuotta sitten, rahasto sijoitti tähän yritykseen. Tämä yritys on maailman johtava elintarvike- ja juomateollisuudessa käytettävien ainesosien valmistaja. Kerry tuottaa palveluita suurille elintarvike- ja juomayrityksille auttaen niitä vähentämään tuotteidensa sokeri-, suola- ja rasvapitoisuutta mausta tinkimättä. Kerryllä on purjeissaan vahva myötätuuli, koska me kuluttajat muutamme yhä terveystietoisemmiksi ja haluamme terveellisiä ruokia sekä juomia. Edellisten 12 vuoden ajan tämän yrityksen osakekurssi on noussut joka vuosi keskimäärin 16 %.

Mielestämme onnistumme parhaiten sellaisten asiakkaiden kohdalla, jotka sijoittavat pitkällä aikavälillä – eli samalla tavalla kuin me. Säästäminen tai sijoittaminen pitkällä horisontilla on useimmille järkevää, olivatpa summat suuria tai pieniä. Perheessämme ryhdyttiin säästämään kahdelle pienelle lapsellemme osakerahastojen avulla 1990-luvun puolivälissä. Laitoimme joka kuukausi osan lapsilisästä pitkän sijoitushorisontin osakerahastoihin. Siksi he ovat nykyään lähes ”velattomia”, vaikka heillä molemmilla on takanaan pitkään kestäneet opinnot. Kirjoitin velattomia-sanana lainausmerkkien sisään, koska he ovat joko maksaneet pois opintolainansa tai käyttäneet sijoituksen omarahoitusosuutena asuntomarkkinoille pääsemiseksi. Kun aloitimme säästämisen, meillä ei ollut selkeää käsitystä osakerahaston valinnasta. Tiesimme vain, että säästäminen sijoittamalla osakerahastoon on pitkän aikavälin päätös. Noudatimme säästämissuunnitelmaa jatkuvasti riippumatta siitä, kehittyivätkö markkinat hyvin vai huonosti.

Tällä tarinalla on kaksi opetusta. Kaksi tärkeintä runsaat 20 vuotta sitten tehtyä päätöstä olivat säästämisen aloittaminen ja säästäminen osakerahastoon pitkällä aikavälillä. Hyvin hoidetun ODIN-rahaston valitsemisesta oli tietysti hyötyä, mutta kaksi ensimmäistä päätöstä olivat tärkeimmät. Sama koskee niitä, joilla riittää rahaa sijoitettavaksi. Toimiminen pitkällä aikavälillä yleensä kannattaa. Markkinoiden käyttäytymisen ajoittaminen on usein osoittautunut erittäin vaikeaksi.

ODIN siirtyy 2020-luvulle takanaan pitkä ja ylpeyteen aihetta antava historia aktiivisena osakerahastojen salkunhoitajana. Tämän vuoden lopussa ODIN täyttää 30 vuotta. Vuonna 2019 ODIN Sverige vietti 25-vuotismarkkipäiväänsä. Tämän rahaston vuosittainen tuotto on ylittänyt 18 % 25 vuoden ajan. Tänä vuonna ODIN Norden täyttää 30 vuotta. Koko ajan mukana olleet asiakkaamme ovat saaneet keskimäärin 12 %:n vuosituoton.

Me ODINilla keskitymme luomaan ratkaisuja, joiden avulla asiakkaat voivat säästää ja sijoittaa kannattavasti. Parhaan tuoton saavat ne, jotka säästävät ja sijoittavat kanssamme pitkällä aikavälillä.

Bjørn Edvart Kristiansen
Väliaikainen toimitusjohtaja



Vahva päätös vuosikymmenelle



Vegard Søråunet, sijoitusjohtaja ja ODIN Sverige ja ODIN Norden rahastojen salkunhoitaja

Vuosi 2018 oli erityinen. Niin oli myös vuosi 2019, mutta myönteisissä merkeissä. Siitä tuli yksi edellisen vuosikymmenen parhaisiin kuuluva vuosi pörsseissä keskuspankkien ekspansiivisuuden ja makrotalouksien heikkenemisen vuoksi. Tästä voi oppia sen, että vuosi sitten vallinnut skeptisyys teki viime vuodesta suurien mahdollisuuksien vuoden. Mielestämme vielä ei ole liian myöhäistä niillekään, jotka yhä empivät. Kun yli puolet koko maailmassa tehtävistä nettomerkinnoista suuntautuu indeksirahastoihin, mielestämme tämä avaa mahdollisuuksia kaltaisillemme aktiivisille salkunhoitajille. Aktiivisuus mahdollistaa järjen käyttämisen, kun indeksirahastot nostavat ja laskevat osakekursseja liikaa. Tämä nousee erityisen ajankohtaiseksi, kun suunnittelemme sijoittamista tai sijoituksesta luopumista. Vuotena, jolloin kiinnostus indeksirahastoja kohden oli kuumimmillaan, tuntui mukavalta antaa asiakkaille 2,2 miljardia Norjan kruunua lisätuottoina. Asiakkamme saivat tämän verran enemmän, kun otetaan huomioon maksut ja indeksirahastojen tuotto. Olemme erittäin tyytyväisiä vuoteen 2019.

Kaikkien rahastojemme tuotto oli positiivinen. Hallinnoimamme varallisuuden määrä nousi 51,3 miljardista Norjan kruunusta 67,1 miljardiin kruunuun. 17 rahastostamme vain kolme eli ODIN Emerging Markets, ODIN Europa ja ODIN Norge tuottivat negatiivista lisäarvoa vuonna 2019. ODIN Sverige, ODIN Kreditt ja ODIN Norden tuottivat eniten lisäarvoa vuonna 2019. ODIN Kiinteistö -rahaston absoluuttinen tuotto eli omaa elämäänsä. Se oli lähes 60 % vuonna 2019. Korkoihin kohdistuvien odotusten muuttuminen ja kiinteistöyhtiöiden myönteinen kehitys vaikuttivat rahaston tuottoon positiivisesti. ODIN Sverige, ODIN USA, ODIN Global ja ODIN Norden ylsivät yli 30 %:n absoluuttiseen tuottoon vuonna 2019.

Yhdistelmärahastomme, joilla on suuri merkitys pääomistajamme tuotevalikoimalle ja jotka perustuvat osake- ja korkorahastoihimme, tuottivat vakaasti vuonna 2019. Edellisiltä vuosilta tuttu korkorahastojen myönteinen kehitys jatkui. ODIN Kreditt -rahastolle vuosi oli erittäin hyvä heikommaksi jääneen vuoden 2018 jälkeen. Korkorahastomme kiinnostavat yhä



enemmän. Ne ovat ODINille tärkeä tukijalka, kun myymme ratkaisuja asiakkaillemme, joille yksittäiset rahastot eivät riitä.

Juhlavuoden uutuuksia

ODIN täyttää 30 vuotta vuonna 2020. Näiden 30 vuoden aikana ODINin malli on selkeästi osoittanut tuottavansa lisäarvoa asiakkaillemme. ODIN Sverige täytti 25 vuotta lokakuussa 2019 ja toimii tästä hyvänä esimerkkinä. 25 vuotta sitten ODIN Sverige -rahastoon tehty 100 000 kruunun sijoitus olisi kasvanut lähes 6 miljoonaksi kruunuksi. Jos nämä rahat olisi sijoitettu indeksirahastoon, tulos olisi jäänyt 1,5 miljoonaksi kruunuksi.

Siirrymme vuoteen 2020 yhtenäisemmän tuotevalikoiman voimin, kun ODIN Finland fuusioitiin ODIN Norden -rahastoon ja ODIN Energi ODIN Global -rahastoon. Mielenkiintoinen uutuuksia ODIN Small Cap sijoittaa pieniin ja keskisuuriin pohjoismaisiin yrityksiin painottaen Ruotsia. Tämän rahaston salkunhoitajaksi on rekrytoitu menestyksekkäs Jonathan Schönback. Luotamme häneen vahvasti. Lisäksi ODIN Emerging Markets -rahaston salkunhoitaja on vaihtunut, joten siihen kohdistuu mielenkiintoa. Toimittuaan viisi vuotta analyttikkona Dan Erik Glover keskittää nyt kaikki voimansa tähän rahastoon. Lisäksi rahastojen rahaston ODIN Aksjen rahastovalikoima on laajentunut. Toivottavasti asiakkaat saavat siitä sijoitussalkkuihinsa lisän, jota viime vuosina on haluttu.

Pörssivuosi 2020 – markkinoilla vaaditaan enemmän

Vuoden 2018 lopulla skeptikot huusivat kovaan ääneen, että pahalta näyttää, mutta kaikki kääntyi hyvään suuntaan. Osakemarkkinat vahvistuivat vuonna 2019. Me ODINilla tiesimme, että vuosi 2019 ei toisi tullessaan lamaa. Optimismimme on vahvistunut vuoden mittaan, koska korot ovat laskeneet. Matalat korot ovat tulleet jäädäkseen. Siksi on edelleen kannattavaa omistaa osakkeita, ja mieluiten kannattavasti kasvavien laadukkaiden yritysten osakkeita.

Mielestämme ne hinnoitellaan markkinoilla suotuisammin nykyisellä korkotasolla. Siksi uskomme, että myös vuodesta 2020 saattaa tulla hyvä pörssivuosi, vaikka odotuksia ei pidä asettaa vuoden 2019 toteutuman tasolle. Näkyvillä on merkkejä makrotalouksien merkittävimpien tunnuslukujen toipumisesta pohjakosketuksen jälkeen. Monet sijoittajat valmistautuvat sykliseen nousuun. Pyrimme keskittymään vahvemmin hyvin hoidettuihin yrityksiin, jotka selviytyvät mainiosti sekä lasku-että noususuhdanteiden aikana. Mielestämme viime vuosina koettu makrotalouksien heikkeneminen on jäänyt taakse.

Osakekurssien kehitys perustuu pitkällä aikavälillä yritysten tuloksiin. Ne jäävät vuonna 2020 jälkeen vuodesta 2019, mutta

hinnoittelu korkeammalle tasolle kompensoi tämän. Kun hinnoittelu on tasolla 15–20 kertaa ansainta, osakkeet tuottavat 5–6,7 %. Tämä ylittää pohjoismaiset ja globaalit korkomarkkinat huomattavasti (high yield muodostaa poikkeuksen). Toisin sanoen: jos haluaa tuottoa, osakkeille ei juuri ole vaihtoehtoja. Uskomme, että osakemarkkinoiden odotetaan tuottavan 8–12 % tulevina vuosina.

Rahastojemme tavoite on yksinkertainen. Työkalujemme ja kokemuksemme avulla toimitamme osuudenomistajillemme riskeihin nähden hyvää tuottoa. Haluamme sijoittaa yrityksiin, jotka ovat saaneet aikaan erinomaisia tuloksia, joilla on vahva asema tulevaisuutta ajatellen ja joita on mahdollista ostaa houkuttelevaan hintaan. Rahastojemme tulee tuottaa vertailuindeksejään paremmin, eli niiden täytyy poiketa indeksirahastoista. Poimimme osakkeita pitkällä aikavälillä. Rahastojen salkuissa on melko harvojen yritysten osakkeita, jotta sijoitussideamme tuottavat parhaan hyödyn. Tiedämme, että lisäarvon tuottamiseen kuluu aikaa. Sijoituskohteiden osakekurssit vaihtelevat vuodesta toiseen. Siksi on tärkeää löytää yrityksiä, jotka ovat hyvissä asemissa pitkällä aikavälillä, eikä niitä, jotka julkistavat hyviä lukuja lyhyellä aikavälillä.

Toivotamme hyvää uutta sijoitusvuotta!

Pessimistejä, optimisteja vai realisteja?



Ane Serine Rongvedin vastuulla on vastuulliset sijoitukset ODINilla.

Maailman ihmiset voidaan jakaa optimisteihin, jotka hakevat positiivisia muutoksia ja mahdollisuuksia, ja pessimisteihin, joiden mukaan asiat olivat ennen paremmin ja jotka keskittyvät maailmassa tapahtuviin negatiivisiin muutoksiin. Joidenkin mielestä on ehkä myös niitä, jotka sijoittuvat näiden välille olemalla ”realisteja”, jotka näkevät asiat niin kuin ne ovat, jotka eivät ole optimisteja eivätkä pessimistejä, vaan pohtivat ongelmia ja ratkaisuja tosiasioiden pohjalta.

Nyt, kun meitä uhkaa mahdollinen perustavanlaatuinen muutos, joka voi poistaa hyvän elämän perusedellytykset suurelta osalta maapallon väestöstä, on syytä kysyä, ovatko optimistit, pessimistit vai realistit parhaiten varustautuneet tämän uhan varalta. Ihmisen aiheuttamien ilmastomuutosten seuraukset edellyttävät poliittisen tason toimia, jokaisen meistä toimia, toimia elinkeinoelämästä ja instituutioilta, joilla on resursseja, osaamista ja vaikutusvaltaa johtaa maailmaa uuteen ja kestävämpään suuntaan.

Useimmat meistä eivät halua kuunnella ilmastopessimistejä, jotka muistuttavat meitä joka hetki, että olemme vuosikymmenien ajan eläneet kestävämmällä tavalla, joka on jokaisen poltetun öljytynnyrillisen myötä ryöstänyt lastenlapsiltamme turvallisen tulevaisuuden. Kuuntelemaan kykeni lapsi, 16-vuotias tyttö, ja kyllä, häntä voi halutessaan kutsua ilmastopessimistiksi, saadakseen maailman heräämään todellisuuteen ja ottamaan vastaan ilmastopessimistien sanoman. Greta Thunberg saa nyt luovuttaa viestikapulan optimisteille. Heille, jotka näkevät ratkaisuja ja jotka haluavat tehdä vaikeita päätöksiä, koska he uskovat parempaan tulevaisuuteen, jossa pystymme hidastamaan päästöjä uuden teknologian ja elämäntapamuutosten avulla. Tarvitsemme myös annoksen realismia priorisoidulla toimenpiteillä, jotka on eniten toteuttamiskelpoisia ja joilla on suurin positiivinen vaikutus, emme symbolisia eleitä, jotka antavat vain hyvän omantunnon mutta joilla ei ole minäkäänlaista todellista vaikutusta.



Vaikka ilmastokriisi on laajuudeltaan ennennäkemätön, sillä on yhtäläisyyksiä monien pienten ja suurten ongelmien kanssa, jotka olemme onnistuneet kautta historian ratkaisemaan. Kapitalismin tuloksena hyvinvointi on kasvanut huimaa vauhtia, mutta samalla on ollut välttämätöntä säätää lakeja ja sääntöjä ja ottaa käyttöön vahva moraalinen kompassi ympäristöön, yhteiskuntaan ja yksittäisiin ihmisiin kohdistuvien negatiivisten sivuvaikutusten rajoittamiseksi. Tie nykyiseen hyvinvointiin on ollut ja on täynnä ristiriitoja.

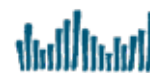
Työmme muiden ihmisten rahojen hoitajina on myös täynnä ristiriitoja. Monien ”vihreiden” yhtiöiden arvostus on nyt noussut osakemarkkinoilla niin, että on epätodennäköistä, että niillä voidaan saavuttaa jatkossa hyvää tuottoa osakkeenomistajille. Joillakin yhtiöillä on mahdollisesti olemassa ratkaisu yhteen tai useampaan haasteeseen, mutta on epävarmaa, saavatko ne toimintaansa koskaan kannattavaksi. Onko niin, että meidän on luovuttava tuotoista voidaksemme sijoittaa hyvällä omallatunnolla? Menettävätkö osuudenomistajamme tuottoja, koska emme halua sijoittaa ”tahruntuneisiin” yhtiöihin, vaikka ne olisivat edullisesti hinnoiteltuja ja kannattavia? Miten suhtaudumme maailmaan, jossa pelinsäännöt muuttuvat monin tavoin jyrkästi seuraavien 5-10 vuoden aikana?

Lähestymistavallamme näihin ongelmiin on suuri vaikutus sijoitusfilosofiaamme ja tapaamme koota sijoitussalkkuja. Meillä on keskitettyjä rahastoja, joihin kuuluu 25-40 yhtiötä. Tämä merkitsee, että voimme laatia perusteelliset analyysit jokaisesta yksittäisestä yhtiöstä ja että meidän ei tarvitse tinkiä kestävyysvaatimuksistamme eikä tuottovaatimuksistamme. Voimme olla aktiivisia omistajia käymällä jatkuvaa vuoropuhelua yhtiöidemme kanssa saadaksemme tietoa niiden päivittäiseen toimintaan liittyvistä ongelmista, haastaa niiden kestävyystoimia ja huolehtia siitä, että sanat muuttuvat teoiksi.

Pitkän aikavälin lähestymistapa sijoituksiimme johdattaa meidät yrityksiin, joilla on halua ja kykyä parantaa jatkuvasti toimintaansa voidakseen sopeutua tulevaisuuden vaatimuksiin jatkuvasti muuttuvassa maailmassa. Kestävyyttä koskevan yritysten kanssa käymämme vuoropuhelun tarkoituksena on samalla ymmärryksen lisääminen johdon yleisestä kyvystä ajatella pitkälle tulevaisuuteen ja ottaa huomioon eri riskitekijöitä. Omistajaohjauksella, johtamisella ja yrityskulttuurilla on suuri vaikutus arvonmuodostukseen. Mielestämme yhtiöt, joiden kestävyystyö perustuu vankasti sen johdon ja hallituksen tahtoon ja on myös hyvin integroituna yrityskulttuuriin, ovat yhtiöitä, jotka pystyvät ajan mittaan muita paremmin kasvamaan kannattavasti. Näihin kuuluu monia, monilla eri toimialoilla toimivia yhtiöitä (myös muita kuin vihreitä ”itsensänselvyyksiä”), jotka pystyvät luomaan lisäarvoa sekä yhteiskunnalle että osakkeenomistajille. Sillä todellisen muutoksen aikaansaamisen edellyttää kaikkien osallistumista.

Olemme avoimia toiminnastamme, omistuksistamme ja periaatteistamme. Se tekee meistä vastaanottavia kritiikille, toivottavasti rakentavalle, monelta eri taholta. Näin voimme tulla paremmiksi työssämme kestävä kehityksen hyväksi.

Kun seuraavan kerran luet lehdestä kestävästä rahoituksesta, siitä, että pääoman omistajien on nyt ryhdistädyttävä ja huolehdittava pääomansa kohdistamisesta kestävä kehityksen yrityksiin, muista, että rahastosijoituksesi kautta myös sinä olet pääoman omistaja. Pyrkimyksenämme on parhaan kykymme mukaan hoitaa pääomaasi vastuullisesti niin, että saat pääomillesi hyvää tuottoa alhaisella riskillä samalla, kun pääomas-tasi tulee osa ratkaisua yhteiskuntana kohtaamme ongelmiin, ei osa niitä ongelmia.



Vuosikertomus

ODINin osakerahastot

ODIN Norden

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

ODIN Eiendom



ODINin osakerahastot käsittävät seuraavat rahastot, joiden luokitus mainitaan suluissa: ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Norden, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA ja ODIN Eiendom.

Osakerahastoja hallinnoidaan indekseistä riippumattoman sijoitusfilosofian pohjalta. Rahastoilla on vapaat kädet tehdä sijoituksia säännöissä määritettyjen rajoitusten puitteissa. Rahastojen tavoitteena on saavuttaa sijoituksilleen mahdollisimman hyvä tuotto rahastojen vertailuindeksiin nähden.

25. marraskuuta 2019 toteutettiin seuraavat fuusiot: ODIN Finland sulautettiin ODIN Norden-rahastoon ja ODIN Energi sulautettiin ODIN Global-rahastoon.

Rahastojen kuluja muutettiin osuusluokkien perustamisen yhteydessä. Katso ODIN-osakerahastojen liitetietojen liite 7, sivu 11. Rahastojen eri osuusluokkien hallinnointipalkkiot eroavat toisistaan, ja eri osuusluokissa on erilaiset minimimerkintäsummaa koskevat vaatimukset. Tämä koskee osuusluokkia A, B ja C. Osuusluokka D on avoin osuudenomistajille, jotka tekevät merkinnän sellaisten jakelijoiden välityksellä, jotka eivät ODIN Forvaltningin kanssa tehdyn sopimuksen mukaisesti voi vastaanottaa provisiota.

Rahastojen sijoitusmandaateissa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2019.

Vuoden 2019 lopussa ODIN Forvaltning AS:n hallinnoimat varat olivat:

Rahastot	Osuuslaji	Norjan kruunua
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 (Y-tunnus 971171324) toimii rahastojen säilytyspankkina.

Riskiprofiili

Osakerahastosijoituksen riskiä mitataan perinteisesti hintavoilatiliteettina tai rahasto-osuuden arvonmuutoksen vaihtelulla. Tähän määritelmään perustuen rahastosijoitus sisältää aina tietyn riskin, koska osuusarvo vaihtelee päivittäin ajan myötä. Osakerahastosijoituksen tulee olla pitkäaikainen sijoitus. Verdipapirfondenes forening (Sijoitusrahastoyhdistys) suosittelee sijoitusajaksi vähintään 5 vuotta.

Rahastojen kehitystä verrataan rahastokohtaisiin vertailuindekseihin. ODINin salkunhoitajat voivat vapaasti vertailuindekseistä riippumatta valita rahastojen sijoituskohteet. Koska rahastoja hallinnoidaan indekseistä riippumattoman sijoitusfilosofian mukaisesti, voi ODINin osakerahastojen arvonkehitys poiketa vertailuindekseistä. Ajan myötä rahastojen tulos voi olla vertailuindeksiä joko huonompi tai parempi. ODINin rahastojen historiallinen tuotto esitetään yksittäisen rahaston esittelyn yhteydessä.

Rahastojen riippumattomuus indekseistä yhdistettynä salkunhoitajien tietoihin ja kokemukseen ovat tärkeitä edellytyksiä hyvälle sijoituspäätöksille. Sijoituspäätökset perustuvat fundamentaalianalyysiin ja päätökset tehdään omien yritysanalyysien pohjalta. Rahastoyhtiön johdolle ja salkunhoitajille päivittäin annetuilla raporteilla valvotaan salkkujen pysymistä sisäisten ja ulkoisten määräysten sisällä.

ODINilla on sisäinen riskienhallintayksikkö, joka vastaa riskien hallinnasta. Määritetty riskinhallintastrategia sisältää yleiset suuntaviivat koskien sijoitusrahastojen riskienhallintaa ja kunkin rahaston riskiprofiilia. Riskienhallintatoiminto valvoo ja mittaa riskiä suhteessa rahastojen riskiprofiileihin.

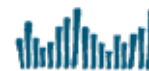
Jakson aikana suoritettut lunastukset

Rahastot eivät ole vastaanottaneet vuoden aikana poikkeuksellisen suuria lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

Yhtiön merkintä- ja lunastusrutiinit varmistavat osuudenomistajien samanarvoisen kohtelun.

Suurin rahastoissa tapahtunut lunastus vuoden 2019 aikana:

Rahastot	Osuuslaji	Hallinnoitavista varoista (%)
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 %



Toiminnan jatkuvuus

Kaiken rahastoihin liittyvän toiminnan hoitaa ODIN Forvaltning AS. Näin ollen rahastoilla ei ole omia työntekijöitä. Rahastojen tilinpäätös perustuu oletukseen toiminnan jatkumisesta.

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n taloudellinen tila on vakaa.

Tilikauden tulos ja sen käyttö

Vuoden 2019 tuloslaskelman rahastokohtainen tulos oli seuraava:

Rahastot	Osuuslaji	Norjan kruunua
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

Vuosituotto on kokonaisuudessaan liitetty kunkin rahaston omaan pääomaan tai kuhunkin rahastoluokkaan.

ODINin osakerahastojen tuotto vaihtelee vuodesta toiseen. Kaikkien osakerahastojen (osuusluokka C) tuotto muodostui vuonna 2019 positiiviseksi ja viisi kahdeksannesta onnistui saavuttamaan lisätuottoa. Hallitus luottaa siihen, että rahat saavuttavat hyvän pitkän aikavälin tuoton sekä absoluuttisesti että omiin vertailuindekseihinsä verrattuna.

Oslossa helmikuun 13. päivänä 2020
ODIN Forvaltning AS:n hallitus

Joachim Høegh-Krohn
Hallituksen puheenjohtaja
(allekirj.)

Marianne Heien Blystad
(allekirj.)

Thor Christian Haugland
(allekirj.)

Vidar Horne
(allekirj.)

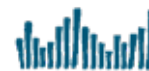
Christian S. Jansen
(allekirj.)

Dag J. Opedal
(allekirj.)

Anne Berit Aker Hansen
(allekirj.)

Anders Stenstad
(allekirj.)

Sigurd Aune
(allekirj.)



Liite 1: Periaatteet

- Sijoitusvälineet**
Kaikki sijoitusvälineet, jotka koskevat osakkeita, obligaatioita, sertifikaatteja ja johdannaisia arvioidaan niiden todellisen arvon mukaan (markkina-arvo).
- Todellisen arvon määrittäminen**
Rahastojen salkussa olevien arvopapereiden todelliset Bloombergin todettavissa olevien vaihtokurssien mukaan klo 16.30 Norjan aikaa, joka pörssipäivä. Siellä missä ei ole sinä päivänä rekisteröity pörssissä tapahtunutta arvopapereiden vaihtoa otetaan otaksuttu vaihtoarvo pohjaksi.
- Ulkomaan valuutta**
Arvopaperit ja pankkitalletukset ulkomaan valuutassa on arvioitu päivän kurssin mukaan (Bloombergin ilmoitus klo 16.30 Norjan aikaa).
- Tapahtumakulujen käsittely**
Tapahtumakulut arvopapereiden ostojen yhteydessä (välittäjän palkkio) on sisällytetty arvopapereiden hintaan.
- Jako osuudenomistajille**
Rahastot eivät jaa osinkoa.
- Hankintakustannuksen määrittäminen**
Rahaston arvopapereiden myynnin yhteydessä lasketaan kurssivoitot/-tappiot myytyjen arvopapereiden keskikustannushinnan mukaan.

Liite 2: Johdannaiset

Rahastot eivät ole saaneet tilikaudella tuloja johdannaisista.

Liite 3: Markkinariski

Rahastojen tilinpäätöstase osoittaa rahastojen markkina-arvon Norjan kruunuissa vuoden viimeisen pörssipäivän mukaan. ODIN rahastot ovat osakerahastoja ja toimintansa kautta alttiita osakekurssiriskille ja valuuttakurssiriskille.

Rahastojen riskiprofileista mainitaan hallituksen toimintakerptomuksessa. Viittaamme tähän lähempää tutustumista varten. Osakerahastoilla on avoin valuuttapositio.

Liite 4: Kiertonopeus

Rahaston kiertonopeus syntyy rahaston ostaessa tai myydessä arvopapereita vuoden aikana. Pieni kiertonopeus osoittaa vähemmän osto/myyntitoimintaa kuin suuri kiertonopeus. Kiertonopeus lasketaan kaikkien arvopapereiden ostojen ja myyntien summana jaettuna 2, ja sen jälkeen jaettuna tilivuoden keskimääräisellä hallinnointipääomalla.

Rahastojen kiertonopeudet vuodelle 2019 ovat:

Rahastot		
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 %

Liite 5/6: Palkkiotuotot/kulut

ODIN Forvaltning AS kompensoi rahastoille suurempien netto-merkintöjen ja lunastusten aiheuttamat välityspalkkiot.

Liite 7: Hallinnointipalkkio

Hallinnointipalkkio lasketaan päivittäin rahastojen tai osuusluokkien hallinnointipääoman perusteella rahaston päivittäisestä arvosta. Palkkio maksetaan kuukausittain rahastoyhtiölle.

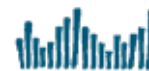
Rahastoluokkien hallinnointipalkkiot ovat:

Rahastot	Hallinnointipalkkio
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 %

Liite 8: Muut tuotot ja muut kulut

Muut salkkutuotot edustavat kurssieroalkuperäisen kirjanpitoarvon ja pankkitalletusten valuutta-arvon välillä 31.12. kurssin mukaan.

Muut tuotot edustavat takuupalkkioista saatua voittoa (saatu tuotto siitä, että rahasto on ollut takaamassa osuuden osakeantista). Muut kulut ovat säilytyspankin veloittamia kaupankäyntikulua.



Liite 12: Verotus

ODIN Emerging Markets ODIN USA

Tilikauden tulos ennen veroja		
+/- Pysyvät erot	99 835 594	474 504 706
+/- Muutokset väliaikaisissa eroissa	-89 384 936	-467 599 911
- Verotuksellisesti siirrettävissä oleva alijäämä, alkutase	0	0
= Maksettavan veron peruste	10 450 658	6 904 795
Realisoimaton voitto/tappio, korkosijoitukset		
Realisoimaton voitto/tappio, johdannaiset		
- Käyttämättä jätetty siirrettävissä oleva tappio		
= Laskennallisen verovelan peruste (-laskennalliset verosaamiset*)	0	0
Tilikauden verokustannukset:		
Maksettava vero	2 299 145	1 519 055
Verohyvitys (ulkomailla maksetuista veroista)	-2 299 145	-1 519 055
Laskennallinen verovelka taseessa	0	0
= Yhteenlasketut verot taseessa	0	0
-Laskennallinen verovelka, alkutase		
Aiempien vuosien liian pienet/suuret verovaraukset	-186 277	8 478
Lähdevero korvauksen jälkeen	2 570 782	2 503 233
= Yhteenlasketut verot tuloslaskelmassa	2 384 505	2 511 711

*) Laskennallisia verosaamisia ei kirjata arvopaperirahaston taseeseen.

Niissä rahastoissa, jotka eivät ole verovelvollisia Norjassa, vero muodostuu nettona maksetusta lähdeverosta.

Vuonna 2019 tapahtuneet rahastofuusiot

- ODIN Finland ja ODIN Norden
- ODIN Energi ja ODIN Global

Fuusiot toteutettiin 25.11.2019 jatkuvuusperiaatteen mukaan, ja niiden kirjanpidollinen vaikutus alkaa 1.1.2019.

Rahaston arvon laskemisen perustana käytetään rahastosalkun arvopapereiden ja pankkitalletusten markkina-arvoa, rahaston käteisvarojen ja muiden saatavien arvoa sekä kertyneiden erääntymättömien tuottojen arvoa. Näin saadusta arvosta vähennetään mahdolliset velat ja muut kertyneet erääntymättömät kulut laskennallinen verovelka mukaan lukien.

Vaihtosuhte määritetään käyttämällä suhdelukua, joka kertoo sulautuvien rahastojen hallinnoimien varojen edellä mainittujen periaatteiden mukaisesti lasketun arvon sulautumishetkeä edeltävänä viimeisenä arvostusajankohtana jaettuna rahasto-osuuk-sien lukumäärällä.

Palkitsemisjärjestelmä

ODIN Forvaltning kuuluu Norjan sijoitusrahastoja koskevasta laista annetun asetuksen (Forskrift til verdipapirfondloven, 21.12.2011 nro 1467) ja Norjan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hallinnointia koskevasta laista annetussa asetuksessa (Forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond, 26.6.2014 nro 877), jäljempänä ”asetukset”, olevien palkitsemisjärjestelmää koskevien säännösten soveltamisalaan. Norjan valtiovarainministeriö on vahvistanut asetukset sijoitusrahastoja koskevan lain 2-16 §:n ja vaihtoehtorahastoja koskevan lain 3-6 §:n mukaisesti. Lisäksi komission asetuksen (EU) N:o 231/2013 107 artiklassa on joitakin täydentäviä vaihtoehtoisiiin sijoitusrahastoihin sovellettavia määräyksiä. Asetuksien mukaisesti ODIN Forvaltning AS:n hallituksessa toimii kolmen hallituksen jäsenen muodostama palkkiovaliokunta. Palkkiovaliokunnan käsittelyn jälkeen vahvistaa ODIN Forvaltning AS:n hallitus palkitsemisperiaatteet.

Palkkiovaliokuntaa kuultuaan hallitus päättää muuttuvan palkkion määrätymisperusteet ja arvioi, miten hyvin tavoitteet on saavutettu sekä päättää muuttuvan palkkion maksamisesta.

Muuttuvien palkkioiden jakamisperusteet ovat osittain taloudellisia ja osittain ne liittyvät muiden tavoitteiden saavuttamiseen kunkin henkilön tehtävän mukaisesti. Jokaisessa tehtäväluokassa on määriteltä katto muuttuville palkkioille.

Palkitsemisjärjestelmän käytännön toteutusta arvioidaan vuosittain riippumattoman tarkastustoiminnan puitteissa.

Kaikki ODIN Forvaltningin työntekijät saavat työstään kiinteää korvausta. Lisäksi toimitusjohtaja, varainhoitohenkilöstö ja myynnistä, jakelusta ja markkinoinnista vastaava henkilöstö saavat muuttuvia palkkioita. Vuonna 2019 kaikkiaan 44 yhtiön työntekijää kuului tämän järjestelmän piiriin. Heistä 12 työskenteli varainhoidossa ja 25 myynnissä, jakelussa ja markkinoinnissa. Valvontatehtävissä oleva henkilöstö saa vain kiinteää korvausta.

Neljä johtavassa asemassa olevaa työntekijää kuului vuonna 2019 muuttuvan palkkion maksamista koskevien sääntöjen piiriin. Näissä tehtävissä toimivien muuttuva palkkio määräytyy kahden vuoden ajanjaksolta ja se maksetaan seuraavien kolmen vuoden aikana. Palkanmaksuvuodesta 2018 alkaen näitä sääntöjä sovelletaan myös salkunhoitajiin.

Vuoden 2019 kokonaispalkkasumma oli 99,5 miljoonaa Norjan kruunua, josta 72,9 miljoonaa kruunua oli kiinteitä palkkioita ja yhteensä 26,6 miljoonaa kruunua oli muuttuvia palkkioita.

ODIN Norden

Rahasto on indekseistä riippumaton ja voi sijoittaa vapaasti Ruotsissa, Norjassa, Suomessa tai Tanskassa pörssinoteerattuihin tai sitä kotipaikkanaan tai siellä pääkonttoriaan pitäviin yhtiöihin.

Perustettu: 01.06.1990

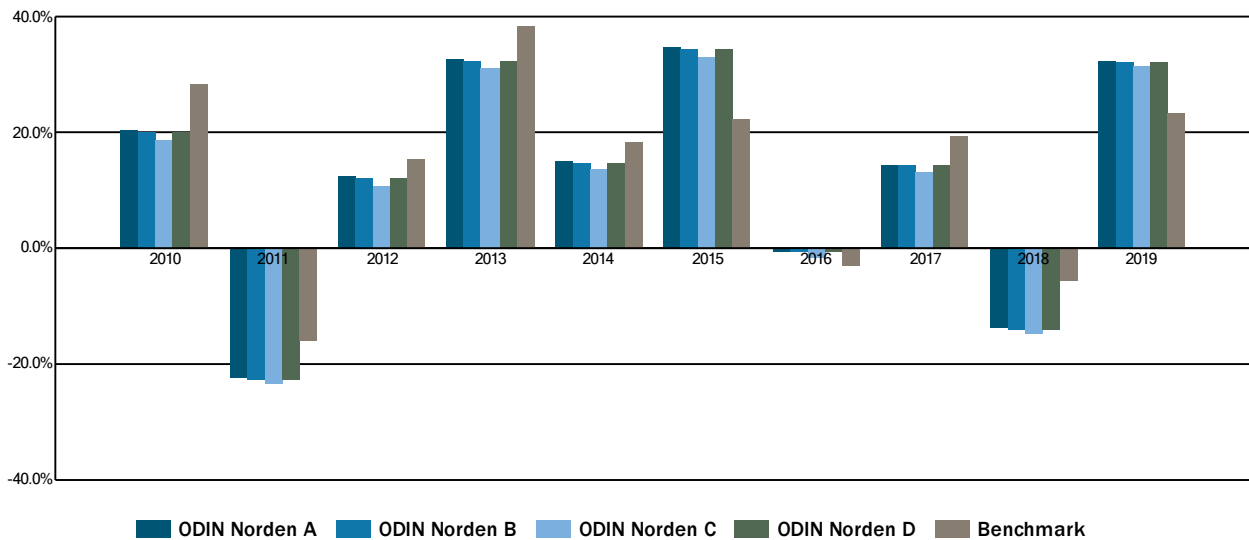
ODIN Norden

Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Truls Haugen, Vegard Søraunet
Aloituspäivä	1.6.1990
Indeksi	VINXBCAPNOKNI
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
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%

Tuotto - NOK

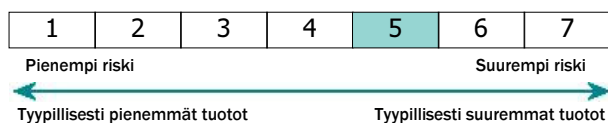


Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
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
Indeksi	0,46	23,29	11,55	10,47	12,86	9,79

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion

Riskimittari 31.12.2019

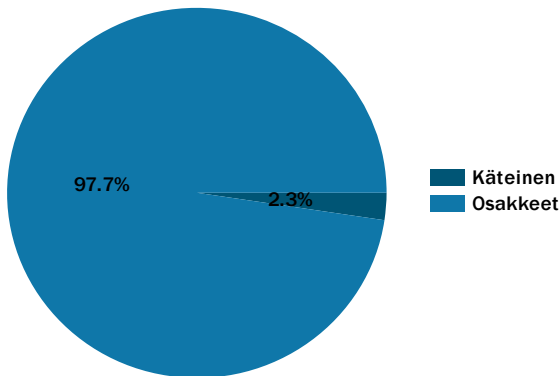


	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	12,34	10,13
Active Share	75,24	

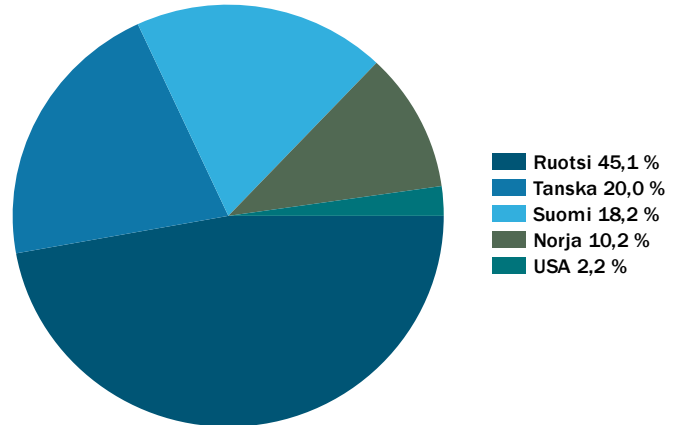
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	36,0 %	27,3 %
Informaatioteknologia	12,1 %	6,4 %
Rahoitus	11,8 %	16,2 %
Terveystieteet	8,8 %	15,7 %
Kestokulutushyödykkeet	8,5 %	4,7 %
Kulutustavarat	8,3 %	7,8 %
Perusteollisuus	7,8 %	7,4 %
Energia	4,3 %	4,8 %
Käteinen	2,3 %	0,0 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,3 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,2 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	4,3 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

5 vähiten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

)* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		430	164
2.Osinkotuotot		411 895	360 983
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		492 703	655 711
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		3 094 360	-2 609 992
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-6 522	1 151
I.Salkun tulos		3 992 866	-1 591 983
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-203 732	-202 800
9.Muut tuotot	8	5 130	11 450
10.Muut kulut	8	-425	-68
II.Hallintotulos		-199 027	-191 418
III.Tulos ennen veroja		3 793 839	-1 783 401
11.Verot	12	-11 832	-10 858
IV.Tilikauden tulos		3 782 007	-1 794 259
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		3 782 007	-1 794 259

Tase	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	15 089 097	10 118 673
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		27 630	18 672
2.Ylikurssi/kurssierotappio		609	31 168
III. Pankkitalletukset		389 352	306 554
Vastaavaa yhteensä		15 506 689	10 475 067
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 538 038	2 055 984
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-3 903 024	-3 405 912
II.Ansaittu oma pääoma		17 844 949	11 725 129
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9.10	15 479 963	10 375 202
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		26 726	99 865
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		26 726	99 865
Velat ja oma pääoma yhteensä		15 506 689	10 475 067

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2018*	12 267 783 447
Merkinnät 2019	606 268 005
Lunastukset 2019	-1 176 095 750
Tilikauden tulos 2019	3 782 006 850
Jako osuudenomistajille 2019	0
2019 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	3 782 006 850
Omapääoma 31.12.2019	15 479 962 552

*Omapääoma 31.12.2018 sisältää fuusioituneiden rahastojen yhteenlasketun oman pääoman.

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Norden A	16 139 320	15 146 132	11 594 075	134,87	101,87	118,11
ODIN Norden B	2 104 948	1 433 400	1 641 964	133,77	101,29	117,73
ODIN Norden C	4 518 290	3 961 163	4 198 750	2 881,37	2 192,57	2 572,08
ODIN Norden D	21 014	19 195	100	133,76	101,28	117,72

Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2019

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Autoliv	SEK	Stockholm	443 247	797,20	129 694	332 826	180 410	2,2	0,51
Dometic Group	SEK	Stockholm	3 380 837	94,50	254 772	300 927	40 448	1,9	1,14
Harvia	EUR	Helsinki	560 286	10,50	27 799	57 926	28 567	0,4	3,00
Marimekko	EUR	Helsinki	195 594	35,70	14 247	68 755	42 181	0,4	2,41
Thule Group	SEK	Stockholm	1 887 024	217,20	203 209	386 049	212 554	2,5	1,83
XXL	NOK	Oslo	10 260 563	16,75	469 118	171 864	-297 254	1,1	6,19
Salkku Kestokulutushyödykkeet					1 098 840	1 318 347	206 907	8,5	
Kulutustavarat									
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
Salkku Kulutustavarat					893 996	1 284 045	396 168	8,3	
Energia									
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
Salkku Energia					643 428	672 033	35 413	4,3	
Rahoitus									
Protector Forsikring	NOK	Oslo	4 433 850	52,45	57 058	232 555	175 497	1,5	5,15
Ringkjøbing Landbobank	DKK	København	476 293	515,00	298 791	323 367	28 576	2,1	1,61
Sampo A	EUR	Helsinki	1 303 871	38,94	234 306	499 929	202 236	3,2	0,23
Sbanken	NOK	Oslo	3 903 091	74,60	301 096	291 171	-9 925	1,9	3,65
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 860 149	101,15	284 680	272 496	-22 793	1,8	0,14
Tryg	DKK	København	750 000	197,70	208 951	195 471	-13 878	1,3	0,25
Salkku Rahoitus					1 384 883	1 814 988	359 711	11,7	
Terveydenhuolto									
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
Salkku Terveydenhuolto					927 625	1 345 062	347 051	8,7	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
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
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					2 868 468	5 567 633	2 619 595	36,0	
Informaatioteknologia									
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
Salkku Informaatioteknologia					1 346 015	1 872 729	545 577	12,1	



Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Perusteollisuus									
Chr. Hansen Holding A/S	DKK	København	322 600	531,00	233 987	225 826	-3 240	1,5	0,24
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 467 701	41,34	154 385	597 428	346 203	3,9	1,36
SP Group	DKK	København	876 299	241,00	261 971	278 409	9 906	1,8	7,69
Tikkurila	EUR	Helsinki	797 448	14,34	113 971	112 598	-11 964	0,7	1,81
Salkku Perusteollisuus					764 315	1 214 260	340 905	7,8	
Salkku yhteensä					9 927 569	15 089 097	4 851 327	97,5	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanleyn ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Norge

Rahasto on indekseistä riippumaton ja voi sijoittaa vapaasti Norjassa pörssinoteerattuihin tai sitä kotipaikkanaan tai siellä pääkonttoriaan pitäviin yhtiöihin.

Perustettu: 26.06.1992



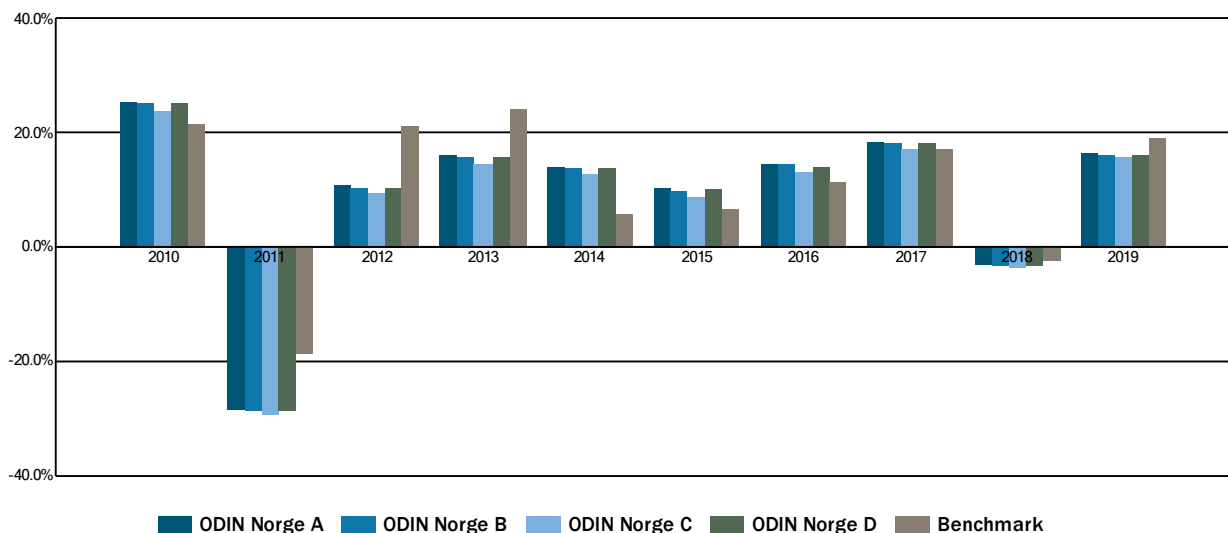


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Vigdis Almestad
Aloituspäivä	26.6.1992
Indeksi	Oslo Børs Fondindeks
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
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%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

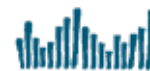
	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Norge A	3,03	16,48	10,20	11,00	8,26	15,38
ODIN Norge B	3,01	16,20	9,92	10,72	7,99	15,09
ODIN Norge C	2,97	15,62	9,25	9,88	7,04	14,01
ODIN Norge D	3,01	16,19	9,92	10,72	7,99	15,09
Indeksi	3,26	19,20	10,98	10,18	9,78	10,73

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion

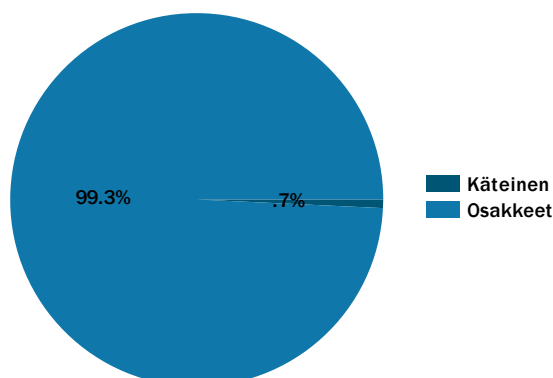
Riskimittari 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	9,09	9,75
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Active Share	47,65	

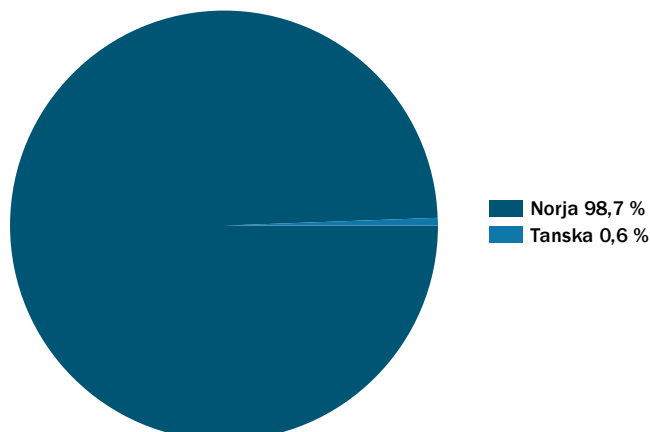
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Rahoitus	21,2 %	19,5 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	17,6 %	8,9 %
Energia	17,6 %	19,8 %
Perusteollisuus	16,4 %	9,0 %
Kulutustavarat	9,5 %	20,8 %
Tietoliikennepalvelut	8,7 %	14,1 %
Informaatioteknologia	4,8 %	2,9 %
Kiinteistöt	2,3 %	2,1 %
Kestokulutushyödykkeet	1,2 %	0,8 %
Käteinen	0,7 %	0,0 %
Terveystieteet	0,0 %	0,6 %
Julkiset palvelut	0,0 %	1,5 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

5 vähiten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

)* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		2 158	1 834
2.Osinkotuotot		242 487	256 592
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		186 960	312 987
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		698 127	-723 246
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	14	-9
I.Salkun tulos		1 129 745	-151 843
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-97 988	-97 442
9.Muut tuotot	8	519	813
10.Muut kulut	8	-91	-14
II.Hallintotulos		-97 560	-96 643
III.Tulos ennen veroja		1 032 185	-248 486
11.Verot	12	0	0
IV.Tilikauden tulos		1 032 185	-248 486
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 032 185	-248 486

Tase	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	7 402 077	6 401 482
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaicut, ei saatuja tuottoja		0	649
2.Ylikurssi/kurssierotappio		672	1 295
III. Pankkitalletukset		66 194	234 884
Vastaavaa yhteensä		7 468 942	6 638 310
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 169 820	1 078 204
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-2 796 139	-2 527 812
II.Ansaittu oma pääoma		9 082 089	8 049 904
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	7 455 770	6 600 296
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		13 172	38 014
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		13 172	38 014
Velat ja oma pääoma yhteensä		7 468 942	6 638 310

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2018	6 600 296 451
Merkinnät 2019	590 840 190
Lunastukset 2019	-767 551 168
Tilikauden tulos 2019	1 032 184 949
Jako osuudenomistajille 2019	0
2019 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	1 032 184 949
Omapääoma 31.12.2019	7 455 770 423

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Norge A	9 376 930	8 072 701	6 522 682	153,83	132,06	136,12
ODIN Norge B	717 636	1 014 320	1 039 516	152,18	130,97	135,37
ODIN Norge C	1 602 318	1 694 881	1 757 570	3 684,59	3 186,86	3 309,47
ODIN Norge D	1 352	177	100	152,25	131,03	135,39



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2019

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
XXL	NOK	Oslo	5 210 653	16,75	296 483	87 278	-209 205	1,2	3,14
Salkku Kestokulutushyödykkeet					296 483	87 278	-209 205	1,2	
Kulutustavarat									
Bakkafrost	NOK	Oslo	65 000	650,00	32 500	42 250	9 750	0,6	0,11
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	5 418 053	58,30	294 583	315 872	21 290	4,2	0,91
Mowi	NOK	Oslo	1 530 359	228,20	147 484	349 228	201 744	4,7	0,30
Salkku Kulutustavarat					474 567	707 350	232 783	9,5	
Energia									
Akstor	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 Nepec Geophysical	NOK	Oslo	887 307	267,10	174 021	237 000	62 978	3,2	0,75
Salkku Energia					1 206 271	1 311 668	105 398	17,6	
Rahoitus									
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
Salkku Rahoitus					973 716	1 583 589	609 873	21,2	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Hexagon Composites	NOK	Oslo	4 981 421	36,35	89 214	181 075	91 861	2,4	2,72
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 502 872	138,00	219 200	345 396	126 197	4,6	1,39
Multiconsult	NOK	Oslo	2 186 578	72,00	152 481	157 434	4 953	2,1	8,11
Tomra Systems	NOK	Oslo	1 150 118	278,40	55 589	320 193	264 604	4,3	0,78
Veidekke	NOK	Oslo	2 582 169	119,50	175 391	308 569	133 178	4,1	1,91
Salkku Teollisuustuotteet- ja					691 874	1 312 667	620 793	17,6	
Informaatioteknologia									
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
Salkku Informaatioteknologia					211 061	360 467	149 406	4,8	
Perusteollisuus									
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
Salkku Perusteollisuus					972 612	1 221 468	248 856	16,4	
Kiinteistöt									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	167,80	110 092	172 530	62 438	2,3	0,97
Salkku Kiinteistöt					110 092	172 530	62 438	2,3	
Tietoliikennepalvelut									
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
Salkku Tietoliikennepalvelut					502 075	645 059	142 984	8,7	
Salkku yhteensä					5 438 752	7 402 077	1 963 326	99,3	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanleyn ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Sverige

Rahasto on indekseistä riippumaton ja voi sijoittaa vapaasti Ruotsissa pörssinoteerattuihin tai sitä kotipaikkanaan tai siellä pääkonttoriaan pitäviin yhtiöihin.

Perustettu: 31.10.1994



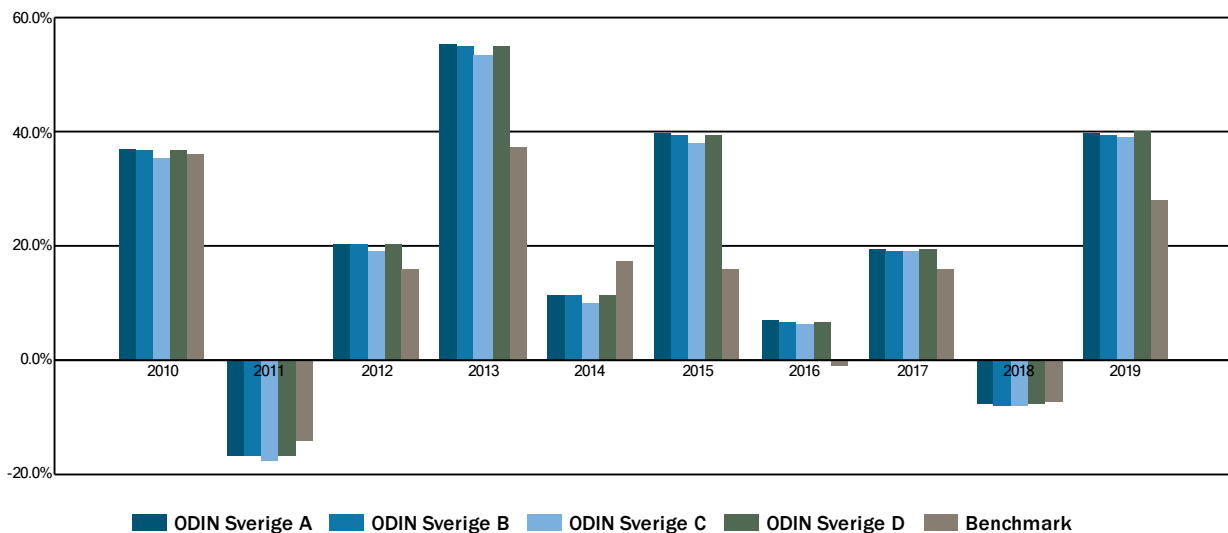


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Vegard Søråunet
Aloituspäivä	31.10.1994
Indeksi	OMXSB Cap GI
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
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%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
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
Indeksi	0,58	27,95	11,22	9,51	13,17	11,91

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion

Riskimittari 31.12.2019

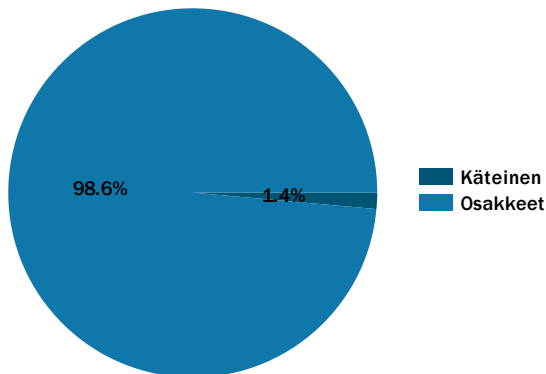
1	2	3	4	5	6	7
Pienempi riski			Suurempi riski			
Tyypillisesti pienemmät tuotot			Tyypillisesti suuremmat tuotot			

	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	13,06	12,67
Active Share	79,42	

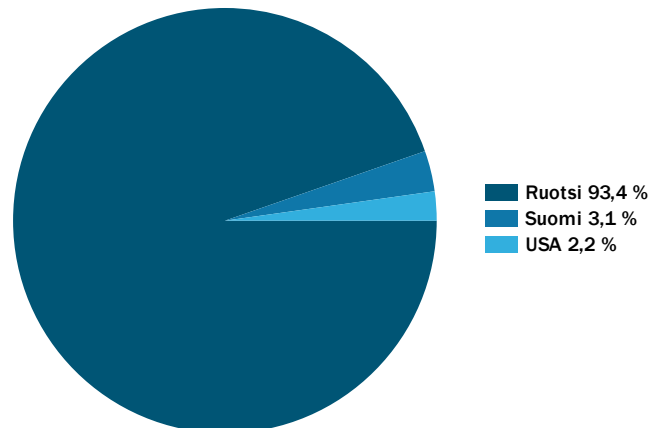
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	42,4 %	34,1 %
Kestokulutushyödykkeet	16,5 %	8,1 %
Informaatioteknologia	11,1 %	8,4 %
Terveystenhoito	7,2 %	5,7 %
Rahoitus	6,4 %	20,3 %
Perusteollisuus	5,4 %	4,5 %
Kulutustavarat	4,7 %	7,6 %
Kiinteistöt	2,7 %	6,1 %
Tietoliikennepalvelut	2,2 %	4,0 %
Käteinen	1,4 %	0,0 %
Energia	0,0 %	1,2 %
Julkiset palvelut	0,0 %	0,0 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

5 vähiten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

)* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		239	39
2.Osinkotuotot		219 844	250 982
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		547 097	300 394
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		2 620 156	-1 234 071
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-5 336	-4 590
I.Salkun tulos		3 382 000	-687 246
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-100 718	-93 564
9.Muut tuotot	8	4 436	4
10.Muut kulut	8	-257	-45
II.Hallintotulos		-96 539	-93 605
III.Tulos ennen veroja		3 285 461	-780 851
11.Verot	12	-1 052	-802
IV.Tilikauden tulos		3 284 409	-781 654
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		3 284 409	-781 654

Tase	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	11 914 961	8 077 047
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		2 958	1 219
2.Ylikurssi/kurssierotappio		7 061	5 763
III. Pankkitalletukset		237 516	244 678
Vastaavaa yhteensä		12 162 497	8 328 707
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 961 528	2 733 275
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 287 989	-1 569 252
II.Ansaittu oma pääoma		10 414 071	7 129 662
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	12 087 609	8 293 685
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		74 888	35 023
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		74 888	35 023
Velat ja oma pääoma yhteensä		12 162 497	8 328 707

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2018	8 293 684 504
Merkinnät 2019	2 212 418 357
Lunastukset 2019	-1 702 902 711
Tilikauden tulos 2019	3 284 409 233
Jako osuudenomistajille 2019	0
2019 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	3 284 409 233
Omapääoma 31.12.2019	12 087 609 383

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Sverige A	26 961 702	24 848 510	26 737 145	173,82	124,39	134,83
ODIN Sverige B	1 246 733	1 111 236	1 632 635	172,03	123,40	134,11
ODIN Sverige C	1 208 247	1 185 158	1 270 168	5 919,47	4 254,69	4 632,69
ODIN Sverige D	198 594	187 845	643 325	173,30	123,89	134,15



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2019

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Autoliv	SEK	Stockholm	349 380	797,20	179 270	262 343	75 019	2,2	0,40
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 934 476	26,54	340 282	148 350	-191 758	1,2	9,73
Dometic Group	SEK	Stockholm	3 372 221	94,50	230 533	300 160	65 192	2,5	1,14
Duni	SEK	Stockholm	2 896 246	129,20	267 411	352 454	87 091	2,9	6,16
Dustin Group	SEK	Stockholm	3 724 486	75,25	234 505	263 984	30 462	2,2	4,20
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	355 676	1 172,00	157 127	392 633	249 810	3,2	1,01
Thule Group	SEK	Stockholm	1 328 084	217,20	159 153	271 700	120 596	2,2	1,29
Salkku Kestokulutushyödykkeet					1 568 281	1 991 625	436 412	16,5	
Kulutustavarat									
Axfood	SEK	Stockholm	1 384 603	209,00	200 660	272 569	82 473	2,3	0,66
Essity B	SEK	Stockholm	1 049 201	302,80	201 986	299 240	96 729	2,5	0,15
Salkku Kulutustavarat					402 646	571 809	179 201	4,7	
Rahoitus									
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
Salkku Rahoitus					682 986	773 090	88 047	6,4	
Terveydenhuolto									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 604 894	293,00	139 938	442 913	318 860	3,7	5,61
Biotage AB	SEK	Stockholm	3 620 000	124,10	377 039	423 141	38 890	3,5	5,55
Salkku Terveydenhuolto					516 977	866 054	357 750	7,2	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 696 897	231,00	346 684	369 209	33 543	3,1	9,28
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 250 256	220,00	223 606	259 076	42 115	2,1	0,12
Addtech B	SEK	Stockholm	1 169 602	304,00	52 313	334 901	262 366	2,8	1,71
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 047 426	327,00	170 460	322 609	146 111	2,7	0,09
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	4 712 023	156,60	368 891	695 031	305 804	5,7	7,82
Beijer Ref	SEK	Stockholm	2 551 302	276,20	131 384	663 728	537 794	5,5	2,00
Indutrade	SEK	Stockholm	839 490	335,60	93 546	265 364	169 723	2,2	0,69
Intrum	SEK	Stockholm	993 781	279,40	207 078	261 530	51 827	2,2	0,76
Lifco	SEK	Stockholm	833 112	575,00	154 744	451 207	295 521	3,7	0,98
NCC B	SEK	Stockholm	1 865 177	153,40	263 708	269 495	1 507	2,2	1,72
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	2 199 762	162,80	146 590	337 314	205 401	2,8	0,44
Securitas B	SEK	Stockholm	1 680 007	161,30	224 321	255 241	29 110	2,1	0,46
Sweco B	SEK	Stockholm	1 081 077	363,80	80 673	370 445	283 328	3,1	0,89
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 697 794	168,75	202 972	269 857	66 015	2,2	0,63
Salkku Teollisuustuotteet- ja					2 666 969	5 125 007	2 430 164	42,4	
Informaatioteknologia									
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
Salkku Informaatioteknologia					660 712	1 345 635	706 474	11,1	
Perusteollisuus									
Ahlstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	2 581 264	150,80	391 106	366 639	-19 789	3,0	2,23
Hexpol	SEK	Stockholm	3 229 405	91,95	229 763	279 691	43 700	2,3	0,94
Salkku Perusteollisuus					620 869	646 330	23 910	5,3	
Kiinteistöt									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	1 537 030	226,50	267 051	327 911	58 970	2,7	1,15
Salkku Kiinteistöt					267 051	327 911	58 970	2,7	



Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Tietoliikennepalvelut									
Embracer Group B	SEK	Stockholm	4 000 000	71,00	240 023	267 500	24 164	2,2	1,28
Salkku Tietoliikennepalvelut					240 023	267 500	24 164	2,2	
Salkku yhteensä					7 626 516	11 914 961	4 305 094	98,6	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Europa

Rahasto on indekseistä riippumaton ja voi sijoittaa vapaasti Euroopan maissa pörssinoteerattuihin tai sitä kotipaikkanaan tai siellä pääkonttoriaan pitäviin yhtiöihin.

Perustettu: 15.11.1999



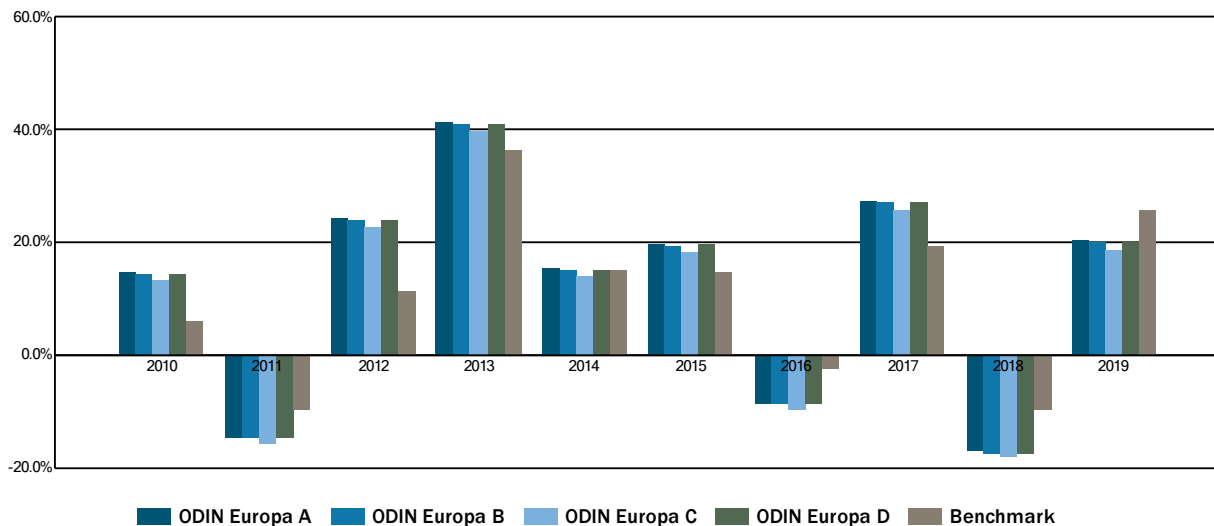


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Håvard Opland
Aloituspäivä	15.11.1999
Indeksi	MSEGDENU*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
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%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
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
Indeksi	-0,75	25,90	10,73	8,71	9,73	4,56

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion

Riskimittari 31.12.2019

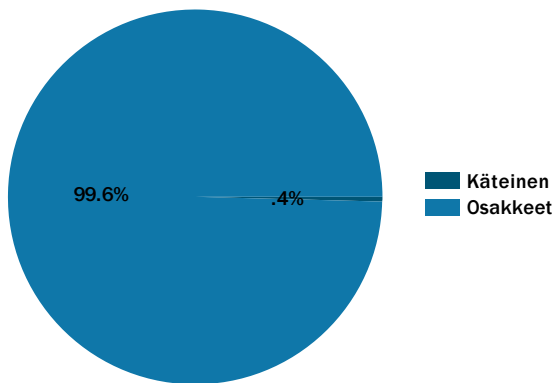
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	13,34	10,40
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Active Share	91,08	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

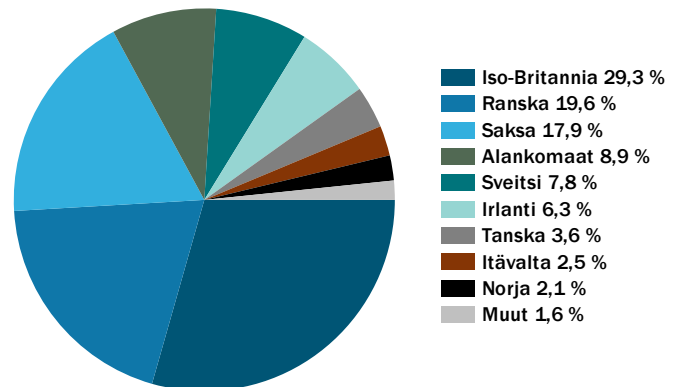
*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	25,6 %	14,6 %
Informaatioteknologia	17,5 %	6,3 %
Kulutustavarat	15,7 %	13,0 %
Terveystuotteet	13,3 %	14,8 %
Rahoitus	12,5 %	18,4 %
Kestokulutushyödykkeet	10,9 %	8,3 %
Energia	4,2 %	6,7 %
Käteinen	0,4 %	0,0 %
Perusteollisuus	0,0 %	7,4 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,6 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,9 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	4,0 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

5 vähiten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

)* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		204	93
2.Osinkotuotot		134 829	141 450
3.Voitto/-tappio realisoinnin yhteydessä		-128 605	365 152
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		1 051 948	-1 523 308
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	1 026	-2 081
I.Salkun tulos		1 059 404	-1 018 695
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-92 117	-98 669
9.Muut tuotot	8	480	277
10.Muut kulut	8	-27	-33
II.Hallintotulos		-91 665	-98 424
III.Tulos ennen veroja		967 739	-1 117 119
11.Verot	12	-8 978	-7 270
IV.Tilikauden tulos		958 761	-1 124 389
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		958 761	-1 124 389

Tase	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	5 655 929	4 999 944
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		23 315	24 501
2.Ylikurssi/kurssierotappio		102	639
III. Pankkitalletukset		32 054	50 972
Vastaavaa yhteensä		5 711 399	5 076 055
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		3 471 344	3 647 842
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-735 766	-588 730
II. Ansaittu oma pääoma		2 964 059	2 005 298
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	5 699 637	5 064 411
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		11 762	11 644
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		11 762	11 644
Velat ja oma pääoma yhteensä		5 711 399	5 076 055

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2018	5 064 410 773
Merkinnät 2019	476 645 856
Lunastukset 2019	-800 180 303
Tilikauden tulos 2019	958 760 865
Jako osuudenomistajille 2019	0
2019 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	958 760 865
Omapääoma 31.12.2019	5 699 637 190

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Europa A	12 830 606	12 603 494	11 482 999	117,83	97,95	118,31
ODIN Europa B	1 140 696	1 463 461	2 236 933	116,66	97,22	117,72
ODIN Europa C	20 735 730	22 407 053	23 937 363	195,50	164,55	201,26
ODIN Europa D	7 204	5 209	100	116,65	97,21	117,71



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2019

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
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
Salkku Kestokulutushyödykkeet					554 526	614 121	9 141	10,8	
Kulutustavarat									
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
Salkku Kulutustavarat					693 319	893 568	137 417	15,7	
Energia									
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
Salkku Energia					458 847	237 768	-228 747	4,2	
Rahoitus									
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
Salkku Rahoitus					732 937	710 269	-54 190	12,5	
Terveystuotteet									
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
Salkku Terveystuotteet					566 384	750 600	118 688	13,2	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
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
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					809 940	1 455 737	510 096	25,5	
Informaatioteknologia									
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
Salkku Informaatioteknologia					622 794	993 866	266 830	17,4	
Salkku yhteensä					4 438 746	5 655 929	759 235	99,2	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley'n ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Global

Rahasto on indekseistä riippumaton maailmanlaajuinen rahasto. Se voi sijoittaa vapaasti yhtiöihin kaikkialla maailmassa.

Perustettu: 15.11.1999



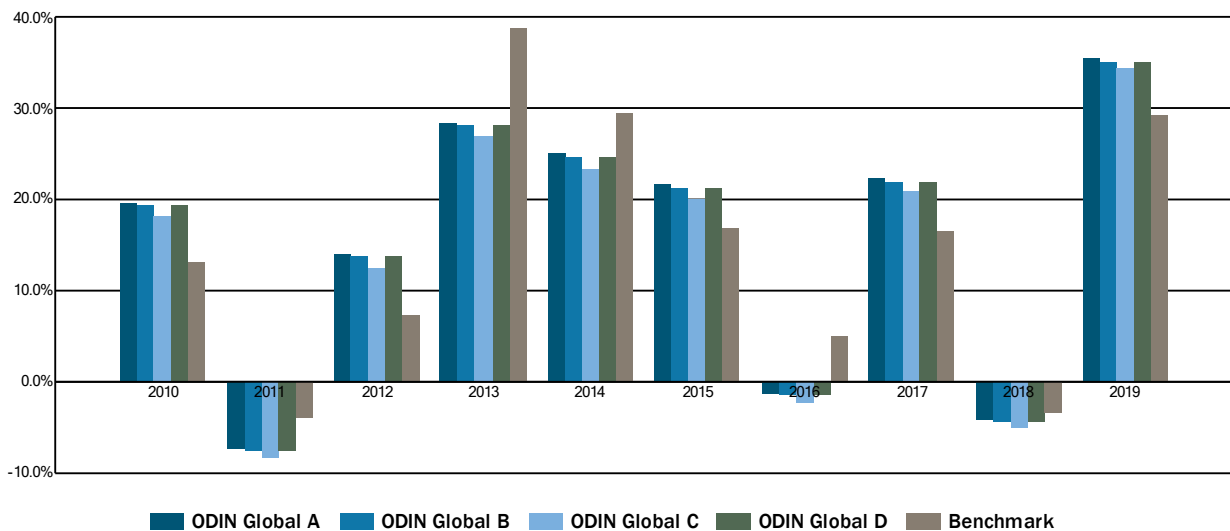


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Oddbjørn Dybvad, Harald Nissen, Håvard Opland
Aloituspäivä	15.11.1999
Indeksi	MSEGLMNU*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
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%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
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
Indeksi	-1,73	29,43	13,45	12,32	14,08	5,44

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion

Riskimittari 31.12.2019

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi		
Pienempi riski				5	Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	11,90	10,93
Tyypillisesti pienemmät tuotot					Tyypillisesti suuremmat tuotot			Active Share	98,00	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		1 364	304
2.Osinkotuotot		111 563	56 662
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		225 441	133 745
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		1 262 519	-335 878
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-3 070	3 350
I.Salkun tulos		1 597 819	-141 817
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-81 107	-49 009
9.Muut tuotot	8	194	6
10.Muut kulut	8	-119	-73
II.Hallintotulos		-81 033	-49 076
III.Tulos ennen veroja		1 516 786	-190 894
11.Verot	12	-7 382	-3 373
IV.Tilikauden tulos		1 509 404	-194 267
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 509 404	-194 267

Tase	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	6 603 390	3 798 645
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		9 529	9 583
2.Ylikurssi/kurssierotappio		4 569	4 940
III. Pankkitalletukset		165 837	60 454
Vastaavaa yhteensä		6 783 326	3 873 622
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 423 474	2 184 437
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-715 139	-213 691
II.Ansaittu oma pääoma		5 059 588	1 896 171
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	6 767 923	3 866 918
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		15 403	6 704
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		15 403	6 704
Velat ja oma pääoma yhteensä		6 783 326	3 873 622

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2018*	4 969 700 593
Merkinnät 2019	1 258 045 227
Lunastukset 2019	-969 226 631
Tilikauden tulos 2019	1 509 403 667
Jako osuudenomistajille 2019	0
2019 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	1 509 403 667
Omapääoma 31.12.2019	6 767 922 856

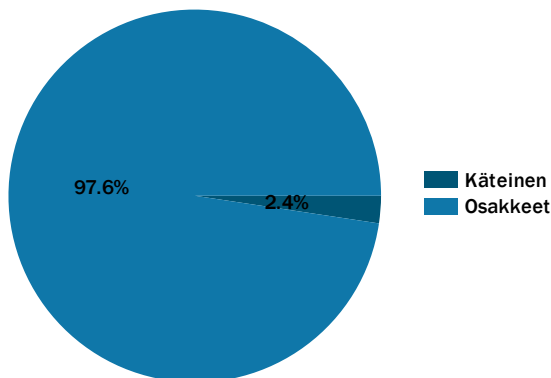
*Omapääoma 31.12.2018 sisältää fuusioituneiden rahastojen yhteenlasketun oman pääoman.

Liite 10 - Rahasto-osuudet

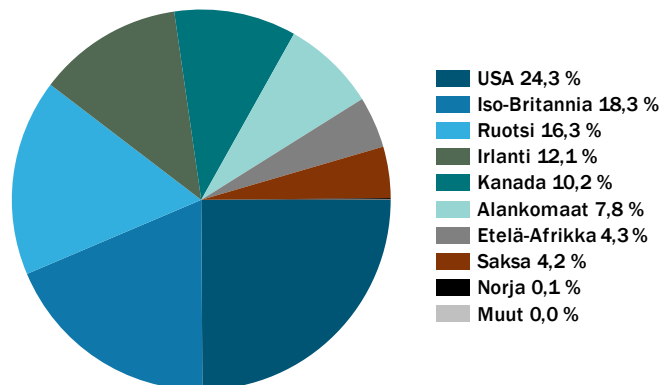
	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Global A	11 157 373	9 980 630	8 883 657	172,34	127,28	132,95
ODIN Global B	2 318 469	1 648 825	1 705 306	170,42	126,17	132,12
ODIN Global C	14 139 590	10 214 816	10 624 234	314,28	233,83	246,08
ODIN Global D	36 184	100	100	170,39	126,15	132,10



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	49,0 %	11,8 %
Informaatioteknologia	20,7 %	17,5 %
Rahoitus	7,5 %	15,5 %
Kulutustavarat	7,3 %	7,8 %
Kestokulutushyödykkeet	7,2 %	9,6 %
Tietoliikennepalvelut	2,9 %	7,8 %
Perusteollisuus	2,8 %	4,6 %
Käteinen	2,4 %	0,0 %
Energia	0,1 %	4,9 %
Terveydenhuolto	0,0 %	13,3 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,3 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,9 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

5 vähiten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

)* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2019

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
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
Salkku Kestokulutushyödykkeet					443 866	490 224	33 008	7,2	
Kulutustavarat									
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	909 781	33 670,00	128 052	190 962	52 675	2,8	0,27
Kerry Group	EUR	Dublin	273 915	112,30	173 134	302 882	112 128	4,5	0,16
Salkku Kulutustavarat					301 186	493 844	164 803	7,3	
Energia									
Awilco LNG	NOK	Oslo	2 492 803	3,20	16 612	7 977	-8 635	0,1	1,88
Salkku Energia					16 612	7 977	-8 635	0,1	
Rahoitus									
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
Salkku Rahoitus					475 482	508 935	19 425	7,5	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
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
Salkku Teollisuustuotteet- ja					2 242 074	3 314 688	1 054 954	49,0	
Informaatioteknologia									
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
Salkku Informaatioteknologia					843 370	1 400 073	491 805	20,7	
Perusteollisuus									
Ball Corp	USD	New York	331 931	64,56	65 497	188 372	79 934	2,8	0,10
Salkku Perusteollisuus					65 497	188 372	79 934	2,8	
Tietoliikennepalvelut									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	16 980	1 335,00	82 356	199 277	99 704	2,9	0,00
Salkku Tietoliikennepalvelut					82 356	199 277	99 704	2,9	
Salkku yhteensä					4 470 442	6 603 390	1 934 997	97,6	

Toimialajaan perustana on Morgan Stanley ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Emerging Markets

Rahasto on indekseistä riippumaton maailmanlaajuinen rahasto, joka voi sijoittaa vapaasti yrityksiin, joiden tuloista tai tuloksesta merkittävä osa tulee kehittyviltä markkinoilta tai joiden toiminnoista merkittävä osa on tällaisissa maissa.

Perustettu: 15.11.1999



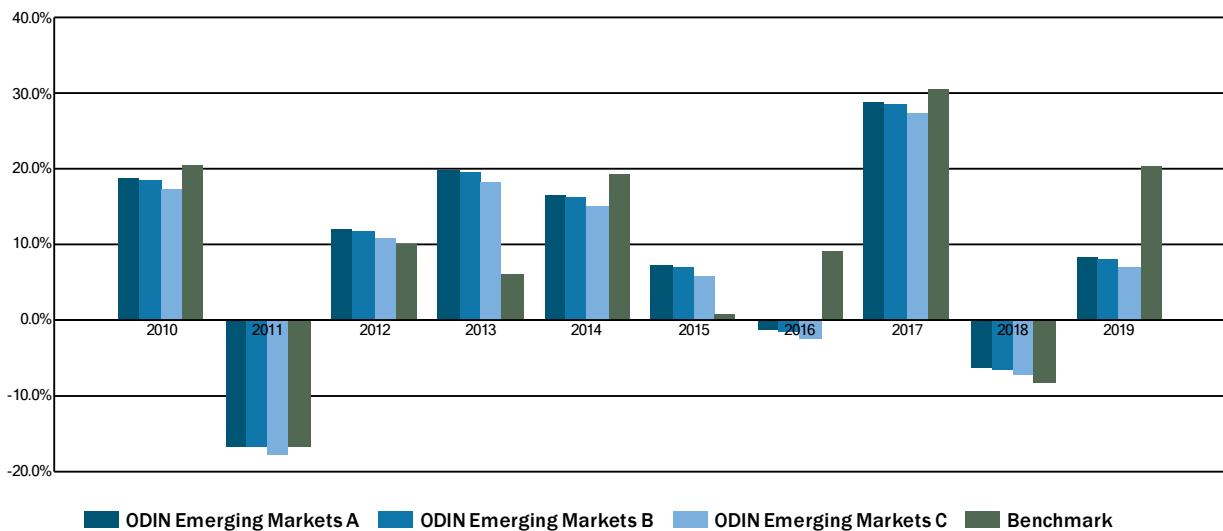


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Oddbjørn Dybvad
Aloituspäivä	15.11.1999
Indeksi	MDEGEMUN*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
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%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
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
Indeksi	2,25	19,96	12,92	9,55	8,21	8,13

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion

Riskimittari 31.12.2019

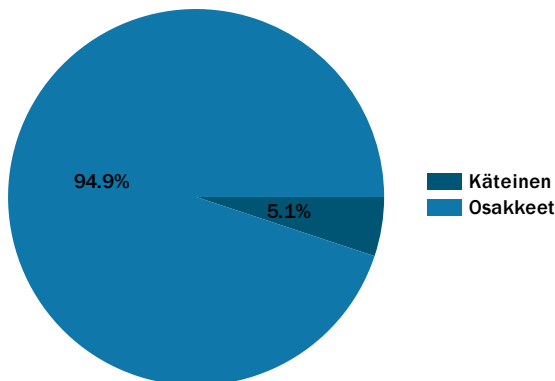
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski							Volatiliteetti (3 vuotta)	11,39	10,33
Suurempi riski							Active Share	93,62	
Tyypillisesti pienemmät tuotot									
Tyypillisesti suuremmat tuotot									

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

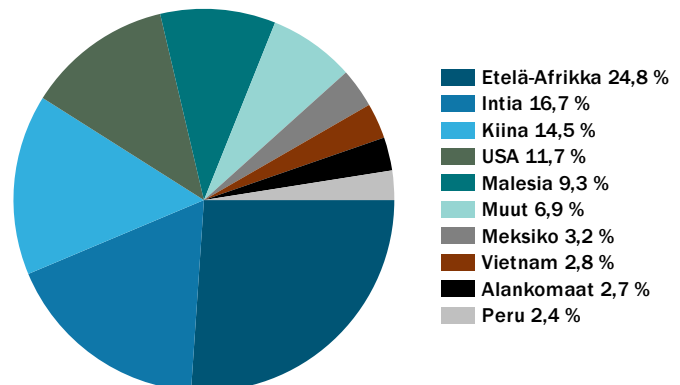
*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar Emerging Markets Large-Mid Cap NR USD



Omaisuuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Rahoitus	28,1 %	26,2 %
Kulutustavarat	17,8 %	5,0 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	17,0 %	4,9 %
Kestokulutushyödykkeet	7,3 %	15,0 %
Perusteollisuus	6,8 %	6,8 %
Informaatioteknologia	6,5 %	18,5 %
Käteinen	5,1 %	0,0 %
Terveystieteet	4,6 %	2,7 %
Tietoliikennepalvelut	4,6 %	10,0 %
Julkiset palvelut	2,1 %	2,2 %
Energia	0,0 %	6,2 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,4 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

5 vähiten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

)* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		990	676
2.Osinkotuotot		27 226	32 294
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		35 389	50 290
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		54 931	-157 080
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	620	2 096
I.Salkun tulos		119 155	-71 724
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-16 897	-17 444
9.Muut tuotot	8	33	187
10.Muut kulut	8	-71	-555
II.Hallintotulos		-16 935	-17 812
III.Tulos ennen veroja		102 220	-89 536
11.Verot	12	-2 385	-3 141
IV.Tilikauden tulos		99 836	-92 677
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		99 836	-92 677

Tase	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	1 322 581	1 221 790
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 198	2 015
2.Ylikurssi/kurssierotappio		238	174
III. Pankkitalletukset		72 012	99 363
Vastaavaa yhteensä		1 396 028	1 323 342
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		843 892	839 472
2.Ylikurssi/kurssierotappio		49 909	80 013
II.Ansaittu oma pääoma		500 202	400 981
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	1 394 004	1 320 467
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		2 024	2 635
III. Verovelka		0	240
Velat yhteensä		2 024	2 875
Velat ja oma pääoma yhteensä		1 396 028	1 323 342

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2018	1 320 466 703
Merkinnät 2019	148 143 982
Lunastukset 2019	-174 442 251
Tilikauden tulos 2019	99 835 594
Jako osuudenomistajille 2019	0
2019 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	99 835 594
Omapääoma 31.12.2019	1 394 004 028

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Emerging Markets A	6 301 511	5 975 010	4 818 008	126,77	117,03	124,84
ODIN Emerging Markets B	293 873	382 520	461 480	125,71	116,34	124,41
ODIN Emerging Markets C	1 840 891	2 037 093	2 131 578	303,05	283,09	305,66
ODIN Emerging Markets D	2 646	100	100	125,78	116,35	124,41



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2019

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
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
Salkku Kestokulutushyödykkeet					93 382	102 254	6 195	7,3	
Kulutustavarat									
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
Salkku Kulutustavarat					174 172	247 314	57 373	17,7	
Rahoitus									
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
Salkku Rahoitus					305 829	391 569	72 910	28,1	
Terveydenhuolto									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	5 431 550	5,56	28 752	64 642	32 352	4,6	0,16
Salkku Terveydenhuolto					28 752	64 642	32 352	4,6	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
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
Salkku Teollisuustuotteet- ja					201 127	237 509	28 916	17,0	
Informaatioteknologia									
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
Salkku Informaatioteknologia					102 609	90 985	-17 764	6,5	
Perusteollisuus									
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
Salkku Perusteollisuus					102 991	94 904	-12 609	6,8	
Tietoliikennepalvelut									
Tencent Holdings	HKD	Hongkong	149 052	383,20	60 667	64 462	-1 073	4,6	0,00
Salkku Tietoliikennepalvelut					60 667	64 462	-1 073	4,6	
Julkiset palvelut									
Solarpack Corp Technologica	EUR	Madrid	230 000	12,78	25 820	28 943	3 893	2,1	0,69
Salkku Julkiset palvelut					25 820	28 943	3 893	2,1	
Salkku yhteensä					1 095 348	1 322 581	170 192	94,9	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanleyn ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN USA

Rahasto sijoittaa amerikkalaisiin yhtiöihin, jotka on pörssinoteerattu Yhdysvalloissa tai joiden pääkonttori tai alkuperä on Yhdysvalloissa. Salkunhoitajat sijoittavat vapaasti laadukkai-
siin mutta aliarvostetuiksi arvioimiinsa yrityksiin.

Perustettu: 31.10.2016



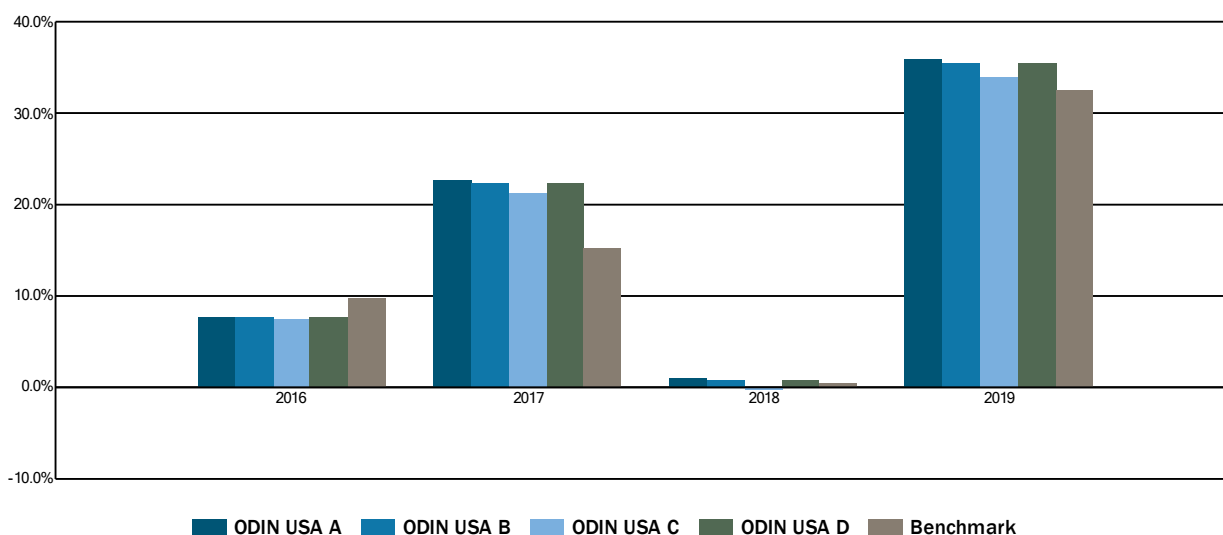


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Harald Nissen, Vigdis Almedstad
Aloituspäivä	31.10.2016
Indeksi	MSEGUSUN*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
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%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
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
Indeksi	-1,89	33,00	15,57			18,07

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion

Riskimittari 31.12.2019

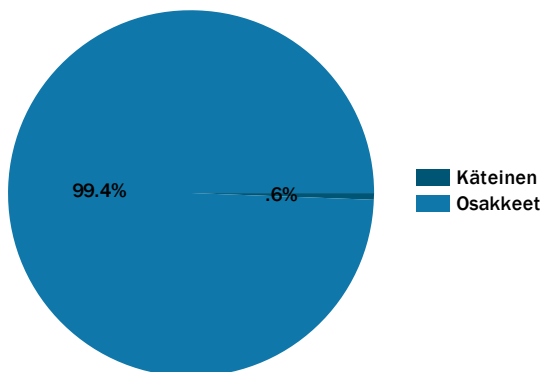
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi
Pienempi riski								
←						→		
Tyypillisesti pienemmät tuotot						Tyypillisesti suuremmat tuotot		
						Suurempi riski		
							Volatiliteetti (3 vuotta)	13,20
							Active Share	86,51
								12,46

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

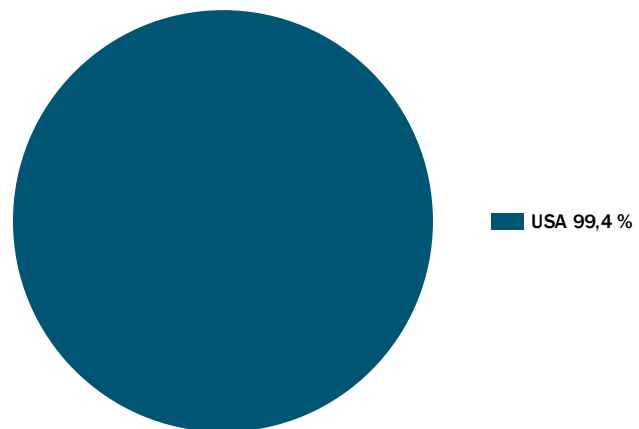
*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar US Large-Mid Cap NR USD



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Informaatioteknologia	25,7 %	23,5 %
Terveystieteet	16,5 %	14,4 %
Rahoitus	14,4 %	12,8 %
Kestokulutushyödykkeet	13,2 %	9,5 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	11,7 %	9,3 %
Perusteollisuus	9,2 %	2,7 %
Tietoliikennepalvelut	7,0 %	10,1 %
Kulutustavarat	1,7 %	6,5 %
Käteinen	0,2 %	0,0 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,6 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,4 %
Energia	0,0 %	4,2 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

5 vähiten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

)* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		753	515
2.Osinkotuotot		18 232	13 230
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		39 417	7 510
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		428 185	-4 179
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	3 364	844
I.Salkun tulos		489 950	17 920
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-12 920	-10 043
9.Muut tuotot	8	0	0
10.Muut kulut	8	-13	-55
II.Hallintotulos		-12 933	-10 098
III.Tulos ennen veroja		477 016	7 822
11.Verot	12	-2 512	-1 762
IV.Tilikauden tulos		474 505	6 060
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		474 505	6 060

Tase	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	1 806 388	1 297 762
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 114	937
2.Ylikurssi/kurssierotappio		164	58
III. Pankkitalletukset		13 084	33 404
Vastaavaa yhteensä		1 820 751	1 332 162
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 004 431	998 514
2.Ylikurssi/kurssierotappio		202 287	197 085
II. Ansaittu oma pääoma		610 091	135 586
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9.10	1 816 809	1 331 185
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		3 942	985
III. Verovelka		0	-8
Velat yhteensä		3 942	977
Velat ja oma pääoma yhteensä		1 820 751	1 332 162

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2018	1 331 184 850
Merkinnät 2019	77 770 693
Lunastukset 2019	-66 651 387
Tilikauden tulos 2019	474 504 706
Jako osuudenomistajille 2019	0
2019 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	474 504 706
Omapääoma 31.12.2019	1 816 808 863

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN USA A	9 509 565	9 509 565	6 443 891	181,20	133,44	132,13
ODIN USA B	83 405	146 101	44 109	179,80	132,74	131,75
ODIN USA C	450 034	329 373	238 725	174,27	129,95	130,32
ODIN USA D	1 306	100	100	179,81	132,75	131,77



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2019

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
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
Salkku Kestokulutushyödykkeet					158 338	239 648	64 478	13,2	
Kulutustavarat									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	42 370	82,67	37 106	30 792	-8 471	1,7	0,00
Salkku Kulutustavarat					37 106	30 792	-8 471	1,7	
Rahoitus									
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
Salkku Rahoitus					177 768	261 246	66 449	14,4	
Terveydenhuolto									
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
Salkku Terveydenhuolto					189 106	300 029	91 727	16,5	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
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
Salkku Teollisuustuotteet- ja					172 944	213 150	30 479	11,7	
Informaatioteknologia									
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
Salkku Informaatioteknologia					315 786	466 218	128 397	25,7	
Perusteollisuus									
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
Salkku Perusteollisuus					113 087	167 356	40 941	9,2	
Tietoliikennepalvelut									
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
Salkku Tietoliikennepalvelut					89 080	127 949	28 881	7,0	
Salkku yhteensä					1 253 216	1 806 388	442 881	99,4	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanleyn ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Eiendom

Rahasto on indekseistä riippumaton ja voi sijoittaa vain yrityksiin, jotka on joko pörssinoteerattu tai niiden pääkonttori tai alkuperä on Ruotsissa, Norjassa, Suomessa tai Tanskassa ja joiden pääasiallinen toimiala on kiinteistöjen omistus ja hallinnointi.

Perustettu: 24.08.2000

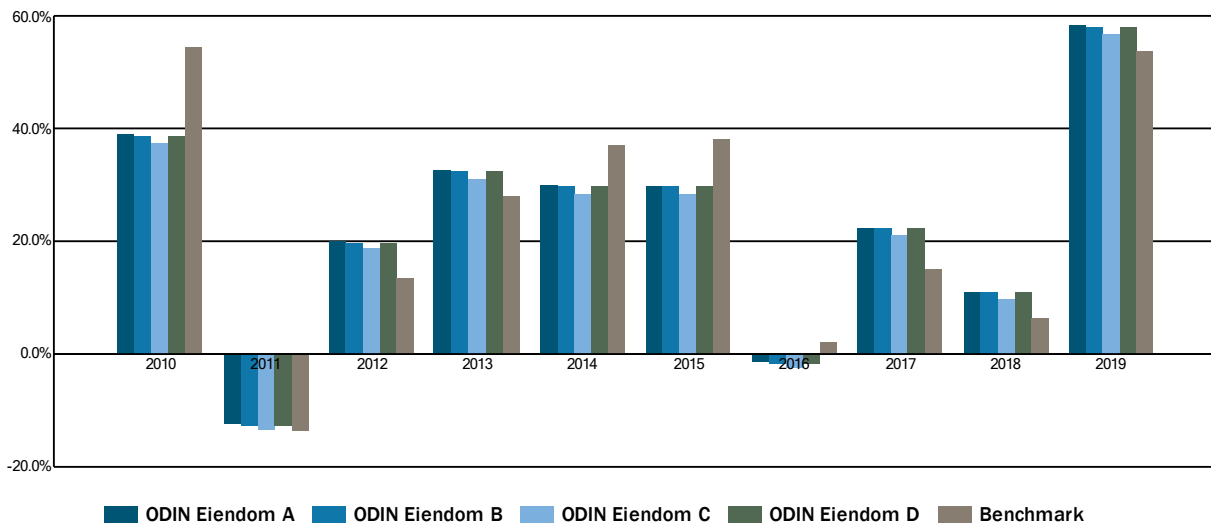


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Øystein Bogfjellmo
Aloituspäivä	24.8.2000
Indeksi	VINX Real Estate Index*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
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%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
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
Indeksi	5,27	53,44	23,41	21,43	21,45	15,22

Tuottoluvut, ennen osuusluokan perustamista, perustuvat vanhimman osuusluokan tuottoihin huomioiden osuusluokan hallinnointipalkkion

Riskimittari 31.12.2019

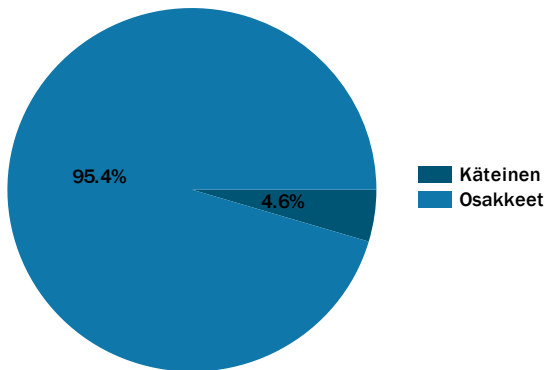
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
							Volatiliteetti (3 vuotta)	11,95	11,69
							Active Share	39,67	

Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofiilista. Nykyisen riskin muuttumattomuutta ei taata. Rahaston riskiluokitus voi muuttua tulevaisuudessa. Riski-indikaattori ei välttämättä ota seuraavia tapahtumia huomioon: rahan arvon aleneminen, poliittiset tapahtumat tai äkilliset muutokset osakemarkkinoilla. Riskiluvut on laskettu C-osuusluokan tuottolukujen perusteella.

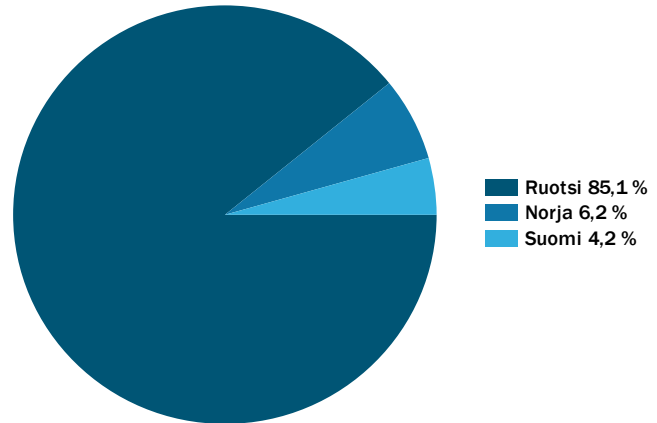
*Ennen 01.01.2016 oli rahaston vertailuindeksi Carnegie Sweden Real Estate Index.



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jakauma %*



Toimialajakauma %*

Toimiala	Salkku	Indeksi
Kiinteistöt	89,7 %	82,9 %
Käteinen	4,6 %	0,0 %
Kestokulutushyödykkeet	4,0 %	5,1 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	1,7 %	0,3 %
Rahoitus	0,0 %	11,7 %

10 suurinta omistusta

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

5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

5 vähiten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

Huomaa, että aiempi tuotto ei takaa tulevaa kehitystä. Tuleva tuotto määräytyy esimerkiksi markkinakehityksen, salkunhoitajan taitavuuden, rahaston riskin sekä kaupankäynti- ja hallinnointikustannusten mukaan. Osakekurssien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin työntekijät eivät saa käydä kauppaa osakkeilla tai joukkovelkakirjoilla. Työntekijöiden omat kaupat pitää noudattaa yhtiön sisäisiä kaupankäyntiohjeita.

ODIN Forvaltning AS -yhtiötä voidaan pitää vastuussa vain tämän asiakirjan mahdollisesti harhaanjohtavista, puutteellisista tai rahastoositteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.

)* Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS).



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		971	212
2.Osinkotuotot		43 051	37 093
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		129 166	175 674
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		895 639	-55 438
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	901	12
I.Salkun tulos		1 069 728	157 554
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-27 553	-17 930
9.Muut tuotot	8	59	1 248
10.Muut kulut	8	-81	-70
II.Hallintotulos		-27 576	-16 752
III.Tulos ennen veroja		1 042 152	140 802
11.Verot	12	0	0
IV.Tilikauden tulos		1 042 152	140 802
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 042 152	140 802

Tase	Liite	NOK 1000	
		2019	2018
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	3 556 108	1 294 566
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 748	1 373
2.Ylikurssi/ kurssierotappio		9 458	5 885
III. Pankkitalletukset		171 297	50 160
Vastaavaa yhteensä		3 738 610	1 351 984
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		922 474	586 774
2.Ylikurssi/ kurssierotappio		856 358	-144 788
II.Ansaittu oma pääoma		1 948 467	906 315
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	3 727 299	1 348 301
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		11 312	3 683
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		11 312	3 683
Velat ja oma pääoma yhteensä		3 738 610	1 351 984

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2018	1 348 301 352
Merkinnät 2019	2 411 933 511
Lunastukset 2019	-1 075 088 340
Tilikauden tulos 2019	1 042 152 026
Jako osuudenomistajille 2019	0
2019 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	1 042 152 026
Omapääoma 31.12.2019	3 727 298 549

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ODIN Eiendom A	4 164 487	3 786 506	7 751 062	226,81	143,14	128,83
ODIN Eiendom B	3 736 780	1 452 337	1 284 139	224,62	142,13	128,24
ODIN Eiendom C	1 283 363	623 072	624 531	1 507,27	961,44	876,18
ODIN Eiendom D	40 106	5 830	100	224,63	142,04	128,17



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2019

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

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley'n ja Standard & Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS)

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Puhelin +47 04063
Faksi +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Yritys 935 174 627 MVA

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n hallitukselle

Riippumattoman tilintarkastajan kertomus

Vuositilinpäätöstä koskeva tilintarkastuslausunto

Lausunto

Olemme tarkastaneet alla lueteltujen arvopaperirahastojen tilinpäätökset, jotka sisältävät taseen, päivätty 31.12.2019, samana päivänä päättyneen tilikauden tuloslaskelman ja kuvauksen sovelletuista olennaisista kirjanpitoperiaatteista sekä muut liitetiedot. Tilinpäätösten mukaiset tilikauden tulokset ovat seuraavat:

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

Käsityksemme mukaan tilinpäätökset on laadittu arvopaperirahastoja koskevaa lainsäädäntöä ja määräyksiä noudattaen, ja ne antavat totuudenmukaisen kuvan rahastojen taloudellisesta tilanteesta 31. päivänä joulukuuta 2019 ja samana päivänä päättyneen tilikauden tuloksista Norjan kirjanpitolain säännösten ja hyvän tiinpäätöstavan mukaisesti.

Päätelmän perusteet

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Norjan lakien, asetusten ja hyvän tilintarkastustavan sekä muun muassa kansainvälisten tilintarkastusstandardien (International Standards on Auditing, ISA) mukaisesti. Näiden standardien mukaiset tehtävämme ja velvoitteemme on kuvattu kohdassa Tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet vuositilinpäätöstä tarkastettaessa. Olemme lakien ja asetusten edellyttämällä tavalla riippumattomia arvopaperirahastoista ja rahastoyhtiöstä, ja muut noudattamamme eettiset velvoitteet vastaavat mainittuja määräyksiä. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi riittävän määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Muut tiedot

Yhtiön johto on velvollinen antamaan muita tietoja. Muut tiedot käsittävät vuosikertomuksen ilman vuositilinpäätöstä ja tilintarkastuskertomusta.

Tilintarkastuslausuntomme vuositilinpäätöksestä ei kata muita tietoja, emmekä myöskään anna niistä lausuntoa.

Vuositilinpäätöksen tarkastuksen yhteydessä olemme velvollisia lukemaan muut tiedot voidaksemme arvioida, ovatko muut tiedot ja vuositilinpäätös ja tilintarkastuksen yhteydessä saamamme tiedot keskenään olennaisesti ristiriidassa tai sisältävätkö ne ilmeisen virheellistä tietoa.

Toimipaikat:

KPMG AS, Norjalainen rajoitetun vastuun yhtiö ja KPMG International Cooperative ("KPMG International") -yhteisöön kuuluvien riippumattomien yhtiöiden KPMG-verkoston jäsen ja sveitsiläinen yhteisö.

Auktorisoidut tilintarkastajat, Norjan tilintarkastajayhdistyksen (Den norske Revisorforening) jäsen

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



Jos tulemme siihen tulokseen, että muut tiedot sisältävät olennaisen virheellistä tietoa, velvollisuutemme on raportoida siitä. Tässä suhteessa meillä ei ole raportoitavaa.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu tilinpäätöksestä

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat vuositilinpäätöksen laatimisesta lakien ja asetusten mukaisesti niin, että niiden antama kuva on totuudenmukainen Norjan kirjanpitolain ja hyvän tilinpäätöstavan mukaisesti. Yhtiön johto on velvollinen huolehtimaan sellaisen tarpeelliseksi katsomansa sisäisen tarkastusmenettelyn järjestämisestä, joka mahdollistaa sille vuositilinpäätöksen laatimisen ilman tahallisesti tai vahingossa annettuja olennaisen virheellisiä tietoja.

Vuositilinpäätöstä laatiessaan yhtiön johdon on otettava kantaa rahastoyhtiön kykyyn jatkaa toimintaansa ja ilmoittaa seikoista, jotka ovat jatkuvan toiminnan kannalta merkityksellisiä. Vuositilinpäätöksen on perustuttava jatkuvan toiminnan edellytyksiin, ellei toiminnan lakkauttamista pidetä todennäköisenä.

Tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet vuositilinpäätöstä tarkastettaessa

Tilintarkastuksemme tavoitteena on riittävän varmuuden saavuttaminen siitä, että vuositilinpäätökset eivät kokonaisuutena sisällä tahallisesti tai tahattomasti annettua olennaisen virheellistä tietoa, voidaksemme laatia päätelmistämme tilintarkastuskertomuksen. Riittävä varmuus tarkoittaa suurta varmuutta, mutta ei takaa sitä, että Norjan lakien, asetusten ja hyvän tilintarkastustavan, muun muassa ISA-määräysten, mukaisesti tehty tilintarkastus aina paljastaa annettuihin tietoihin sisältyvät olennaisen virheelliset tiedot. Virheellisiä tietoja voi syntyä tahallisesti tai vahingossa. Tiedot arvioidaan olennaisen virheellisiksi, jos niiden voidaan odottaa erikseen tai kokonaisuutena vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita niiden käyttäjät vuositilinpäätösten perusteella tekevät.

Norjan lakien, asetusten ja hyvän tilintarkastustavan, muun muassa ISA-määräysten, mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että noudatamme sen kaikissa vaiheissa ammatillista harkintaa ja kyseenalaistavaa tarkastelua. Lisäksi:

- tunnistamme ja ennakoimme riskit tilinpäätöksen olennaisesti virheellisistä tiedoista, jotka on annettu joko tahallisesti tai tahattomasti. Muotoilemme ja laadimme tilintarkastusasiakirjat tällaisten riskien välttämiseksi ja hankimme päätelmiemme tueksi riittävästi asianmukaista tilintarkastusevidenssiä. Riski, että olennaisen virheelliset tiedot, jotka on annettu tahallisesti, jäävät paljastumatta, on suurempi, kuin tahattomasti annettujen virheellisten tietojen osalta, sillä tahallisen virheelliset tiedot voivat perustua yhteistyöhön, väärennyksiin, tietoisesti annettuihin lausuntoihin, valheellisiin kertomuksiin tai sisäisen tarkastuksen harhauttamiseen.
- muodostamme tilintarkastuksen kannalta riittävän käsityksen sisäisestä tarkastuksesta pystyäksemme laatimaan olosuhteita vastaavat tilintarkastusasiakirjat, mutta emme kuitenkaan anna lausuntoa rahastoyhtiön sisäisen tarkastuksen tehokkuudesta.
- arvioimme, ovatko käytetyt tilintarkastusperiaatteet tarkoituksenmukaiset ja ovatko yhtiön johdon antamat arviot tilinpäätöksestä ja niihin liittyvät liitetiedot asianmukaiset.
- teemme hankitun tilintarkastusevidenssin perusteella päätelmän yhtiön johdon tilinpäätöksessä esittämien toiminnan jatkuvuuden edellytysten asianmukaisuudesta ja siitä, onko tullut ilmi tapahtumia tai seikkoja, joihin liittyy rahastoyhtiön kykyä jatkaa toimintaansa olennaisesti vaarantavia epävarmuustekijöitä. Jos toteamme, että olennaisia epävarmuustekijöitä on olemassa, meidän on tilintarkastuskertomuksessa kiinnitettävä huomiota tilinpäätöksen liitetietoihin tai jos kyseiset liitetiedot eivät ole riittäviä, meidän on mainittava tämä vuositilinpäätöstä ja toimintakertomusta koskevissa päätelmissämme. Päätelmämme perustuvat tilintarkastusevidenssiin, jonka olemme tilintarkastuskertomuksen päiväykseen mennessä keränneet. Seuraavat tapahtumat tai seikat voivat johtaa siihen, että rahastoyhtiö ei voi jatkaa toimintaansa.



- arvioimme esitetyt tiedot kokonaisuutena, niiden rakenteen ja sisällön, mukaan lukien liitetiedot, ja sen, antaako vuositilinpäätös siihen sisältyvistä liiketoimista ja tapahtumista totuudenmukaisen kuvan.

Keskustelemme yhtiön johdon kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja tilintarkastuksen aikataulusta. Vaihdamme myös tilintarkastuksen aikana havaitsemiimme merkittäviin seikkoihin liittyviä tietoja. Tällaisia seikkoja ovat mahdolliset sisäisen tarkastuksen merkittävät heikkoudet.

Lausunto muista lain edellyttämistä seikoista

Lausunto vuosikertomuksesta

Edellä kuvatun suorittamamme tilintarkastuksen perusteella katsomme, että vuosikertomuksen sisältämät tiedot tilinpäätöksestä ja toiminnan jatkamisen edellytyksistä sekä ehdotus ylijäämän käytöstä tai tappioiden kattamisesta ovat yhdenmukaisia vuositilinpäätöksen kanssa ja lakien sekä asetusten mukaisia.

Lausunto rekisteröimisestä ja dokumentoinnista

Tarkastettuamme tilinpäätöksen edellä kuvatulla tavalla ja toteutettuamme ne valvontatoimenpiteet, joita olemme pitäneet kansainvälisen varmennustoimeksiannostandardin ISAE 3000 mukaan ("Muut varmennustoimeksiannot kuin mennyttä aikaa koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai yleisluonteinen tarkastus") tarpeellisina, katsomme johdon täyttäneen velvollisuutensa huolehtia yhtiön kirjanpitoaineiston asianmukaisesta ja selkeästä kirjaamisesta ja dokumentoinnista Norjan lain ja Norjassa noudatettavan hyvän kirjanpitotavan mukaisesti.

Oslo, 13. helmikuuta 2020
KPMG AS

Geir Moen
Laillistettu tilintarkastaja

Osakerahastojen vaalikokous

Kutsu vaalikokoukseen

Sijoitusrahastojen ODIN Norden, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Kiinteistö, ODIN Small Cap, ODIN Aksje, ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon ja ODIN Europeisk Obligasjon vaalikokous on tulossa.

Aika: Torstaina 12. maaliskuuta 2020, klo 18.00.

Paikka: Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

Käsiteltävänä olevat asiat:

- 1) Kokouskutsun hyväksyminen
- 2) Kahden osuudenomistajan valitseminen pöytäkirjan tarkistajiksi
- 3) Osuudenomistajien edustajien valinta ODIN Forvaltning AS:n hallitukseen
- 4) Edustajien valinta vaalikomiteaan, jonka tehtävä on ehdottaa osuudenomistajien edustajia ODIN Forvaltning AS:n hallitukseen
- 5) Muut esille tulevat asiat

Osuudenomistajia, joilla on kysymyksiä esitettäväksi vaalikokouksessa, pyydetään lähettämään ne kirjallisesti ODIN Forvaltning AS:n hallitukselle viimeistään viikkoa ennen vaalikokousta. Vaalikokouksessa tarkistetaan äänioikeus, jotta osuudenomistajat saavat saman verran ääniä kuin heillä on osuuksia. Vaaleja lukuun ottamatta vaalikokouksessa ei voida tehdä päätöksiä, jotka sitovat rahastoja tai rahastoyhtiötä.

Oslo, 13. helmikuuta 2020

ODIN Forvaltning AS, hallitus

Palautusosoite:

ODIN Forvaltning AS
Postboks 1771 Vika
N-0122 OSLO
NORGE

Attn: Kundeservice

Fax: +47 24 00 48 01

E-mail: kundeservice@odinfond.no

ODIN Rahastot Mannerheimintie 20 B, 6. krs
00100 Helsinki
Puhelin: +358 (0) 9 4735 5100
Fax: +358 (0) 9 4735 5101
info@odin.fi www.odin.fi

ODIN Forvaltning AS Fjordalléen 16,
N-0250 Oslo, P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo
Puhelin: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01
E-mail: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

ODIN Fonder Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm
Box 238, S-101 24 Stockholm
Puhelin: +46 8 407 14 00 Fax: +46 8 407 14 66
E-mail: kontakt@odinfond.no
www.odinfonder.se



Arvoa tulevaisuudelle