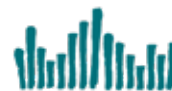


Vuosikertomus 2017

ODINin osakerahastot





3	Toimitusjohtajan tervehdys
4-5	Markkinakomentit
6-7	Vastuullinen sijoittaa ODINIin
8	Sijoitusjohtajan ajatukset
9-	Salkunhoitajat
10-12	Hallituksen toimintakertomus
13-14	Liitetiedot
15-19	ODIN Norden rahastokatsaus
20-24	ODIN Finland rahastokatsaus
25-29	ODIN Norge rahastokatsaus
30-34	ODIN Sverige rahastokatsaus
35-39	ODIN Europa rahastokatsaus
40-44	ODIN Global rahastokatsaus
45-49	ODIN Emerging Markets rahastokatsaus
50-54	ODIN USA rahastokatsaus
55-59	ODIN Energi rahastokatsaus
60-64	ODIN Kiinteistö rahastokatsaus
65-67	Tilintarkastuskertomus
68	Osakerahastojen vaalikokous

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

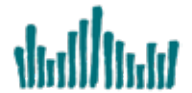
Tämän vuosikertomuksen markkinanäkemykset kuvastavat tilannetta vuosikertomuksen kirjoittamishetkellä.

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



PIMEÄSTÄ TYÖSTÄ JA INDEKSIRAHASTOISTA



Rune Selmar, toimitusjohtaja

Eräs hyvä ystäväni ei ole käytännön mies. Puutteellisista käytännön taidoista huolimatta hän tietää tarkalleen, mitä haluaa. Hän tajuaa yksityiskohtien merkityksen ja arvostaa laatua. Ystäväni käyttää vain paikallisia käsityöläisiä, jotka ovat riippuvaisia maineestaan uusien työtehtävien saamiseksi. Hän haluaa käyttää ammattilaisia, joille laadun tuottaminen on ensisijaisen tärkeää.

Toisin kuin monet muut, hän teettää myös maalaustyöt alan ammattilaisilla. Hänen arvomaailmaansa mukaan ammattityöt ei kannata, jos viimeistely ei vastaa kokonaisuutta. Hän on jo vuosia käyttänyt taitavaa maalaria, joka myös antaa työstään virallisen kuitin. Siitä ystäväni pitää – kaikki on tällöin kunnossa.

Viime syksynä tapahtui jotain odottamatonta. Maalari tuli käymään tehdäkseen pienen työn. Kun hinnasta oli sovittu, maalari sanoi: «Tiedän, että haluat kuitin, mutta tällä kertaa se ei onnistu, sillä en pysty ilmoittamaan tulojani verottajalle.» Maalari selitti syyn tähän: »Enemmistö toimijoista ei ota työtään vakavasti. Pimeä työ on pilannut markkinan meidän osaltamme, meidän, jotka haluamme noudattaa sääntöjä. Siksi joudumme tekemään työtä paljon tavallista enemmän, jotta käteen jäisi verojen jälkeen riittävästi tuloja. Nyt olen suuren työmäärän vuoksi joutunut jäämään sairauslomalle. En siis voi ottaa vastaan palkkaa samalla, kun saan sairauspäivärahaa.»

Ystäväni on periaatteen mies. Hän heitti maalarin ulos. Pimeän työn tekemistä ei ollut syytä tukea. Ongelma on tietenkin, että työ on edelleen tekemättä. Hän ei ole löytänyt toista paikallista maalaria.

Pimeä työ uhkaa toimivaa hyvinvointiyhteiskuntaamme. Koulutukseen ja sosiaaliturvaan perustuva yhteiskuntarakenne on riippuvainen verotuloista. Koulut, sairaalat, hoitokodit jne. eivät tule toimeen itsestään. Pimeä työ on paradoksi. Virallisesti kaikki vastustavat tulojen pimeämistä verottajalta. Samalla pimeä työ on olennainen osa tuloista monella toimialalla. Siispä jonkun on haluttava teettää pimeää työtä. Vaikka pimeä työ on tuomittavaa, sillä on yhteiskunnallista merkitystä. Se lisää kilpailua markkinoilla ja alentaa asiakkaiden maksamia hintoja. Tämä koskee myös vakavasti otettavien, veronsa asianmukaisesti maksavien tarjoajien hintoja.

Miksi tämä tarina? ODINin toimiala on hyvin erilainen kuin maalarin. Olemme aktiivinen salkunhoitaja. Tehtävänäme on tarjota asiakkaillemme markkinoita parempaa tuottoa. Siihen

pyrimme myös jatkossa. Maalausalan tavoin myös meidän alallamme on kustannus- ja hintapaineita. Hintapaineet eivät alallamme johdu pimeästä työstä vaan muun muassa indeksirahastojen yleistymisestä. Yhtymäkohtia on kuitenkin paljon. Hyvin toimivan yhteiskunnan yhtenä edellytyksenä ovat toimivat pääomamarkkinat. Tämä perustuu siihen että pääomamarkkinat ovat tärkein rahoituslähde yhteiskunnan tulevalle arvonmuodostukselle. Aktiivisten rahastojen salkunhoitajat työskentelevät pääoman sijoittamiseksi kannattaviin projekteihin. Tuottoisiin projekteihin ohjataan pääomaa, kun huonot projektit taas eivät saa rahoitusta.

Koulujen ja hoitokotien tavoin myöskään pääomamarkkinat eivät toimi itsestään. Ne vaativat suuria panostuksista salkunhoitajilta, meklareilta ja pörssinoteeratuilta yhtiöiltä. Pääomamarkkinoiden erikoisuutena on, että kaikkien näiden resurssien yhteistulos julkistetaan päivittäin erilaisten arvopapereiden kurssinoteerauksina.

Tätä julkista tietoa indeksirahastojen tarjoajat käyttävät kehittäessään asiakkaille tuotteita. Tämä on mahdollista, koska näille ei synny kustannuksia toimivien pääomamarkkinoiden kehittämisestä ja ylläpitämisestä. Tässä mielessä ne ovat vapaa-
matkustajia.

Yhteiskunnan näkökulmasta indeksirahastoillakin on paikkansa. Indeksituotteet aiheuttavat rahasto markkinalla hintapaineita josta asiakkaat kaiken kaikkiaan hyötyvät.

Voimme vain toivoa, että kehitys ei mene yhtä pitkälle kuin maalareiden keskuudessa on tapahtunut. Olisi surullista, jos indeksirahastojen aiheuttama hintakilpailu johtaisi aktiivisen salkunhoidon katoamiseen. Sen jälkeen meillä ei enää olisi toimivia pääomamarkkinoita. Tämä haittaisi vakavasti arvonmuodostusta, joka on meitä kaikkia hyödyttävän hyvinvointiyhteiskunnan tukipilari.

Hyvänä puolena tässä on se, että mitä enemmän pääomaa indeksirahastoihin virtaa, sitä helpompi meidän on aktiivisina salkunhoitajina saavuttaa markkinoita parempaa tuottoa. Aktiivisena salkunhoitajana meillä ODINissa on nyt siis enemmän syytä katsoa valoisasti tulevaisuuteen kuin koskaan aiemmin.

Toivotamme kaikille hyvää vuotta!



Rahoitusmarkkinat vuonna 2017



Mariann Stoltenberg Lind
Vanhempi salkunhoitaja

2017 oli rahoitusmarkkinoilla hyvä vuosi. Vuoden aikana julistetut makrotalousluvut yllättivät suurimmaksi osaksi positiivisesti, paransivat mielialoja ja laskivat riskipremioita. Vuoden alun huolenaiheet Euroopan tulevista vaaleista hälvenivät kevään kuluessa. Huolimatta EU-skeptisten ja osaksi nationalististen puolueiden menestymisestä Euroopassa perinteiset puolueet voittivat vaaleissa. Tämä loi uskoa vakaaseen euroyhdistysohjelmaan myös tulevina vuosina.

Vuodesta 2017 ei voi kirjoittaa yhteenvetoa mainitsematta kryptovaluuttaa. Nämä valuutat, jotka käyttävät kryptografiaa maksutapahtumien kattamiseen, saivat viime vuoden kuluessa todellakin tuulta purjeisiinsa. Tunnetuimman kryptovaluutan, Bitcoinin, arvo 15-kertaistui vuoden aikana, ja monien muiden kryptovaluuttojen arvonnäkökulma oli vieläkin suurempi. Kun vaihtelut ovat näin suuria, kryptovaluutasta on tullut houkutteleva keinottelun kohde, ja on kiinnostavaa seurata, miten sen kehitys jatkuu vuonna 2018.

Maailmantalouden odotetaan kasvavan 3,7 prosenttia vuonna 2017, mikä merkitsee 3,2 prosentin nousua edellisvuoteen verrattuna. Nousu oli laaja-alaista muutamien harvojen poikkeuksien lisäksi. Isossa-Britanniassa kasvu hidastui hieman, ja sen odotetaan hidastuvan edelleen lähivuosina maan päätettyä erota EU:sta. Joulukuussa Iso-Britannia ja EU sopivat tavasta, jolla Brexit toteutettaisiin. Sopimukseen pääseminen vähensi epävarmuutta, mikä hyödyttää Britannian rahoitusmarkkinoita. Myös Intiassa kasvu hidastui vuonna 2017 edellisvuodesta, kun taas Kiinan kasvu pysyi suunnilleen ennallaan. Riskiä laskusta Kiinassa pidetään nyt hieman entistä pienempänä, mutta luottoluokituslaitokset Moody's ja S&P heikensivät viime vuonna kuitenkin Kiinan luottokelpoisuutta, ensiksi mainittu luokkaan A1 ja jälkimmäinen luokkaan A+. Muutosten taustana oli luottojen määrän voimakas kasvu, ja velkaantuneisuuden lisääntyminen Kiinassa.

Osakemarkkinat

Globaalit osakemarkkinat kehittivät positiivisesti vuonna 2017, ja vuoden mittaan on saavutettu useita huippunotteenauksia. Varsinkin Yhdysvaltain osakemarkkinoilla kehitys oli voimakasta, kun eri indeksien tuotto oli 20-30 prosentin luokkaa. Yhdysvaltain talous on kasvanut vahvasti ja yritysten tulokset ovat olleet hyviä. Trumpin politiikkaan kohdistui suurta epävarmuutta hänen otettuaan vastaan presidentin viran tammikuussa 2017. Markkinoilla pelättiin, että protektionistinen kauppapolitiikka tullimuureineen ja kaupan rajoituksineen vaikuttaisi negatiivisesti maailmantalouden ja kaupan kas-

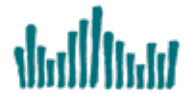
vuun. Tämä on vähäisessä määrin aiheuttanut ongelmia. Päähuomio on kiinnittynyt pikemminkin Trumpin verouudistukseen, veronalennusten odotetaan nyt suhteellisen pian alkavan näkyä taloudellisessa toimeliaisuudessa.

Muut Yhdysvaltain presidentin aloitteet ovat olleet vähemmän onnistuneita, mutta sotaisa retoriikka Trumpin ja Pohjois-Korean Kim Jong-unin välillä ei ole sanottavasti vaikuttanut rahoitusmarkkinoihin. Isisin tappio sen tärkeimmillä alueilla ei myöskään vaikuttanut merkittävästi markkinoihin, vaikka geopoliittinen riski on luonnollisesti pienentynyt. Markkinoiden volatilitteetti on ollut vähäistä koko vuoden 2017, eikä se ole ollut näin alhaalla sitten rahoituskriisiä edeltävien aikojen. Tämä on osoitus rahoitusmarkkinoiden toimijoiden riskinottohalukkuudesta.

Monien kehittyvien markkinoiden osakemarkkinat menestyivät viime vuonna hyvin. Nousijoita olivat esimerkiksi Brasilia (+27 %), Intia (+28 %) ja Etelä-Korea (+22 %). Isossa-Britanniassa ja Euroalueella markkinoiden kehitys jäi hieman heikommaksi, mutta tuottoa tuli silti noin 5-10 prosenttia. Espanjaan löi leimansa Katalonian itsenäistymistä koskeva kansanäänestys lokakuussa. Kärjistynyt tilanne päättyi siihen, että Espanja otti alueen haltuunsa ja useita katalonialaisia poliitikkoja syytettiin kapinasta ja kansankiihotuksesta. Uudet vaalit julistettiin pidettäväksi 21. joulukuuta, mutta myös niissä itsenäisyyttä Espanjasta kannattavat puolueet voittivat. Espanjan osakemarkkinat heilahtelivat jonkin verran Katalonian levottomuuksien vuoksi, mutta vuosi päättyi 7 prosentin nousuun. Osion pörssi nousi 19 prosenttia vuonna 2017.

Kansainväliset korot

Yhdysvaltain valtionlainojen pitkät korot pysyivät vuoden aikana suunnilleen ennallaan, ja 10 vuoden korko oli vuoden lopussa 2,4 %. Makrotalouden avainluvut Yhdysvalloissa ovat olleet kaiken kaikkiaan hyvät ja inflaatio on pysynyt hitaana. Työmarkkinatilanne on vahva, talous kasvaa tasaisesti ja Yhdysvaltain keskuspankin (Fed) kolme kertaa vuonna 2017 nostama ohjauskorko päättyi 1,25 prosenttiin. Lokakuussa Fed alkoi supistaa tasettaan 4500 miljardilla dollarilla. Aluksi keskuspankki vähentää uusia investointeja 10 miljardilla dollarilla kuukaudessa ja nopeuttaa sitten vähitellen supistusten vauhtia. Sekä määrällisen elvytyksen purku että korkojen nosto ovat tähän asti sujuneet ilman suuria markkinareaktioita, ja Fed viestittää korkojen nousun jatkuvan muutaman seuraavan vuoden aikana.



Saksan 10 vuoden valtionlainojen korko nousi vuonna 2017 0,22 prosenttiyksikköä 0,43 prosenttiin. Korkeammat eurokorot johtuvat talouskasvun nopeutumisesta, mutta matala inflaatio on myös euroalueella hillinnyt korkojen enempää nousua. Euroopan keskuspankki (EKP) harjoitti vuonna 2017 erittäin elvyttävää rahapolitiikkaa ja piti talletuskoron ennallaan -0,4 prosentissa. EKP jatkoi velkakirjojen osto-ohjelmaansa, eli niin kutsuttua määrällistä elvytystä, koko vuoden 2017. Ohjelman tarkoituksena on pitää pitkät korot ja riskipreemiot alhaalla talouskasvun nopeuttamiseksi. Tammikuusta 2018 alkaen ohjelmaa supistettiin. Nyt velkakirjoja ostetaan 30 miljardilla eurolla kuukaudessa, kun määrä oli aiemmin 60 miljardia. Tukioitoja jatketaan syyskuuhun 2018 asti, mutta EKP:n pääjohtaja Mario Draghi korostaa mahdollisuutta ohjelman pidentämisestä tarpeen mukaan.

Luottomarkkinat

Kansainväliset luottomarkkinat kehittyivät viime vuonna hyvin. Kasvua vauhdittivat talouskasvu ja velkakirjoja liikkeeseen laskeneiden yhtiöiden hyvät tulokset. Euroalueella ovat EKP:n velkakirjaostot lisäksi parantaneet luotto-obligaatioiden kysyntää ja nostaneet niiden hintoja. Euroopan luottomarkkinoilla saimme kesäkuussa ensimmäisen kerran testata EKP:n pankeille suunnatun kriisinratkaisuneuvoston toimivuutta. Espanjalainen Banco Popular -pankki todettiin maksukyvyttömäksi, minkä jälkeen espanjalainen suurpankki Banco Santander otti sen haltuunsa symbolisella yhden euron hinnalla. Italiassa valtio päätti sen sijaan toteuttaa kesäkuussa pelastustoimet Veneto Banca- ja Banca Popolare di Vicenza -ongelmapankeille.

Myös Norjan luottomarkkinat olivat vahvat vuonna 2017. Norjalaiset yhtiöt ovat olleet erittäin aktiivisia ja laskeneet liikkeeseen paljon uusia velkapapereita sekä ”investment grade”- että ”high yield” -luokissa. Monet Norjan high yield -markkinoiden yhtiöt elävät edelleen vaikeaa aikaa, ja viime vuoden aikana yrityksissä tapahtui paljon konkurssseja ja uudelleenjärjestelyjä. Norske Skog ja Seadrill ovat näistä merkittävimpiä. Tuoton kannalta viime vuosi oli hyvä myös norjalaisille high yield -rahastoille, ja rahastojen nettomääräisten uusmerkintöjen määrä oli positiivinen.

Öljykriisi on jäänyt taakse Norjan taloudessa

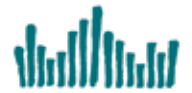
Öljyn tynnyrihinta oli vuoden alkaessa 57 Yhdysvaltain dollaria, mutta laski vuoden alkupuoliskolla, ja oli kesäkuussa alimmillaan 47 dollaria. OPEC jatkoi toukokuussa sopimustaan tuotannon leikkauksista, ja supistuneiden varastojen sekä vilkkaan kysynnän yhdistelmä nosti öljyn hintaa toisella vuosipuoliskolla. Vuoden lopussa öljyn hinta oli 67 dollaria tynnyriltä. Norjan keskuspankki piti ohjauskoron ennallaan 0,5 prosentissa koko vuoden 2017. Jo varhain vuoden aikana näytti ilmeiseltä, että korot olivat saavuttaneet aallonpohjan, ja loppuvuodesta keskuspankki nosti korkoennustettaan. Ensimmäisen koronnoston arvioitiin tapahtuvan vuodenvaihteen 2018/2019 tienoilla. Norjan talouden kasvunäkymät ovat paremmat kuin vuoden alussa, työttömyysaste on laskenut, ja sekä yritykset että kotitaloudet suhtautuvat tulevaisuuteen optimistisesti. Öljyalan investoinnit ovat jälleen kasvussa aiempia vuosia rasittaneen öljyn hinnanlaskun päätyttyä. Korkeampi öljyn

hintaa, heikko Norjan kruunu ja kauppakumppaneiden talouskasvun nopeutuminen ovat Norjan talouskasvua piristäneitä tekijöitä.

Jotkut tekijät vaikuttavat myös päinvastaiseen suuntaan. Pohjainflaatio oli vuodenvaihteessa 1,4 prosenttia, eli selvästi Norjan keskuspankin 2,5 prosentin inflaatiotavoitetta hitaampi. Tämä vaikuttaa korkotasoa alentavasti. Lisäksi öljyrahastojen käyttö vähenee jatkossa ja vauhdittaa vähemmän Norjan talouskasvua. Talon- ja maanrakennusalan piristävä vaikutus tulee todennäköisesti myös heikkenemään. Asuntomarkkinat alkoivat keväällä 2017 osoittaa laantumisen merkkejä, ja laskusuuntaus jatkui koko loppuvuoden. Norjan asuntojen hinnat laskivat 2,1 prosenttia vuonna 2017, mikä johtui ennen kaikkea Oslon hintojen laskusta. Norjan keskuspankki on ollut jo pitkään huolissaan asuntojen nopeasta hinnannoususta ja kotitalouksien velkaantuneisuuden lisääntymisestä. Nyt se pitää myönteisinä rahoituksellisen tasapainottomuuden riskin vähenemistä. Samalla asuntojen liian jyrkkä hinnanlasku voi vaikuttaa negatiivisesti asuntoinvestointeihin ja heikentää yksityistä kulutusta. Asuntojen hinnat ovat viime aikoina laskeneet myös Ruotsissa, ja varauksellisuus Pohjoismaiden asuntomarkkinoilla on heikentänyt sekä Ruotsin että Norjan kruunua.

Tuleva vuosi

Maailman talouskasvun oletetaan jatkuvan vuonna 2018, ja useimmissa maissa kasvuodotukset ovat lisääntyneet. IMF ennakoii ensi vuodelle 3,9 prosentin kasvua. Myönteisistä kasvuodotuksista huolimatta monet epävarmuustekijät voivat vaikuttaa jatkossa maailmantalouden kehitykseen. Tällaisia ovat poliittinen epävarmuus, protektionismi ja kaupan rajoitukset. Inflaation nopeutuminen odotettua enemmän on kuitenkin merkittävin riski, ja silloin keskuspankit joutuvat nostamaan korkoja tähän asti suunniteltua enemmän ja aikaisemmin. On epävarmaa, miten markkinat reagoivat nollakorkojen ja keskuspankkien poikkeuksellisten toimien vähittäiseen poistumiseen. Korkeat omaisuuden hinnat ja korkea velkaantuneisuus monissa maissa tekee talouden haavoittuvaksi korkojen noustessa. Teknologia kehittyy voimakkaasti ja siitä on paljon yhteiskunnallista etua, mutta samalla se vähentää työvoiman tarvetta monilla aloilla. Tämä kehitys herättää uusia kysymyksiä jakopolitiikasta, ja tarvitaan määrätietoisia toimia uusien mahdollisuuksien avaamiseksi ihmisille, jotka putoavat työmarkkinoiden ulkopuolelle. Organisaatiot, kuten OECD ja IMF, muistuttavat, että talouskasvua on käytettävä välttämättömien rakenteellisten uudistuksen toteuttamiseksi talouden vahvistamiseksi tulevaisuuden varalta.



Vastuullinen sijoittaa ODINiin

ODIN sijoittaa yhtiöihin, jotka tuottavat ajan myötä lisäarvoa. Pitkän aikavälin arvonlisäyksen edellytys on kestävä liiketoimintamalli. Tällä tarkoitamme, että yhtiö noudattaa toiminnassaan yhteiskunnan asettamia sosiaalisia ja ympäristöllisiä vaatimuksia.

Me ODINissa katsomme, että pitkäjänteinen lisäarvon tuottaminen ja vastuullinen liiketoiminta liittyvät läheisesti toiseensa. Uskomme että integroimalla omistajaohjauksen ja yhteiskuntavastuun osaksi meidän sijoitusprosessia voimme varmistaa hyviä sijoitustuottoja osuudenomistajillemme myös tulevaisuudessa.

Yhtiön omistajien on keskityttävä huolehtimaan yhtiön pitkän aikavälin kilpailukyvystä ja arvonkasvattamisesta. Yhtiön johdolla on oltava kyky ja halu noudattaa pitkän aikavälin strategiaa eikä toteuttaa vain lyhytaikaisiin tuloksiin johtavia toimia.

Vuonna 2012 allekirjoitimme YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

Miten ODIN integroi yhteiskuntavastuun?

Meidän on tunnettava hyvin yhtiöt, joihin sijoitamme. Omistamme rahastossamme rajallisen määrän yhtiöitä, mikä mahdollistaa tämän. Kun arvioimme uusia sijoituskohteita, vastuullisuus on tärkeä valintaperuste. Tämä koskee paitsi yhtiön käytännön toimia, myös johdon suhtautumista tähän aihealueeseen. Tässä arvioinnissa auttaa meitä muun muassa analysointiyritys Sustainalytics.

Vältämme sijoituksia yrityksiin joiden toimintatapoja pidetään vastuuttomina. Seuraamme Norges Bank Investment Managementin (NBIM) poissulkemis-listoja, joille joutuminen johtaa yhtiön automaattiseen sulkemiseen pois sijoituskohteistamme. Yksikään omistamistamme yhtiöistä ei ole vuoden 2017 aikana päätynyt NBIM:n listoille.

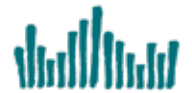
Hyödynnämme omistajaoikeuksiamme vastuullisemman yritystoiminnan edistämiseksi. Jos omistamisemme yhtiöissä ilmenee ESG:hen liittyviä ongelmia, otetaan ne omalle tarkailulistallemme lähempää tarkastelua varten.



Tämä merkitsee seurantaa ja vuoropuhelua yhtiön kanssa. Käymme keskusteluja johdon ja hallituksen kanssa, ja vaikutamme aktiivisesti osallistumalla vaalikomiteoihin tai käyttämällä äänioikeuttamme yhtiökokouksissa.

Esimerkki keskustelusta yhtiön kanssa

Käymme tiivistä vuoropuhelua omistamiemme yhtiöiden johdon kanssa. Yksi esimerkki vastuullisen sijoittamisen koskevista keskusteluista viime vuonna käytiin ruotsalaisen AAK:n kanssa. Asialistalle oli noussut yhtiön toimintatapa liittyen palmuöljyn ostojen jäljitettävyyteen. Kysymyksen oli nostanut esiin Framtiden i Våre Hender -järjestö. Otimme yhteyttä yhtiöön ja pyysimme lisätietoja toimintatavoista. Saimme yhtiöltä perusteellisen selvityksen johdolta ja ESG-vastuuhenkilöltä. Selvityksestä kävi ilmi, että yhtiö oli jo ryhtynyt erityistoimiin jäljitettävyyden parantamiseksi. Olimme tyytyväisiä saamaamme selvitykseen, ja tämä vahvisti käsityksemme siitä, että yhtiö on alallaan johtoasemassa palmuöljyn jäljitettävyyttä koskevissa kysymyksissä. Syksyllä 2017 myimme omistamamme osakkeet, mutta päätös perustui arvostustasoon.



Signatory of:



Vaalikomiteat

Haluamme vaikuttaa yhtiöihin niin, että niiden hallituksen jäsenten nimitysmenettelyt ovat läpinäkyviä ja tehokkaita. Tämän teemme yhtiön vaalikomitean, hallituksen tai johdon välisen vuorovaikutuksen pohjalta. Voimme myös itse olla mukana vaalikomiteoissa. Vuonna 2017 ODIN oli edustettuna viidessä vaalikomiteassa. Emme voi olla mukana omistamiemme yhtiöiden hallituksessa, sillä se ei ole UCITS-rahastojen ja sisäpiirikysymysten vuoksi sallittua.

Vuonna 2017 teimme paljon työtä Intrum Justitian vaalikomiteassa. Intrum Justitian ja Lindorffin yhdistymisen vuoksi halusimme tasapainoisen hallituksen, jonka jäsenten tausta oli molemmista yhtiöistä.

Käytämme äänioikeuttamme

ODIN Forvaltningin tavoitteena on olla mukana edustamassa osuudenomistajiamme mahdollisimman monien salkkuyhtiöittemme yhtiökokouksissa. Vuonna 2017 annoimme 3043 ääntä 202 yhtiökokouksessa.

Olemme sijoittaneet eri puolilla maailmaa sijaitseviin yhtiöihin. Äänioikeutemme vaikutuksen tehostamiseksi ja sen varmistamiseksi, että käytämme sitä mahdollisimman hyvin, käytämme ISS Proxy Voting Service -yhtiön palveluksia. Kiinnitämme erityistä huomiota siihen, että kaikki äänestettävät

ehdotukset arvioidaan ”kestävyysuodattimen” (sustainability proxy) perusteella.

Esimerkkejä asioista, joissa olemme viime vuonna vastustaneet yhtiön ja sen hallituksen ehdotuksia:

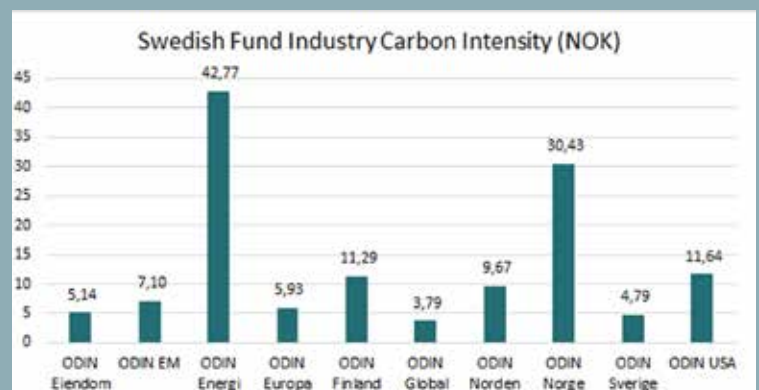
Avanza – Asia koski työntekijöiden uutta optio-ohjelmaa ja palkitsemisperusteita. Kannatamme periaatetta, jonka mukaan työntekijöiden kannustimet ovat linjassa osakkeenomistajina saamiemme etujen kanssa. Äänestimme yhtiön ehdottamaa optio-ohjelmaa vastaan, koska mielestämme se ei edustanut riittävää yhteyttä yhtiön arvonmuodostukseen ja työntekijöiden palkitsemisen välillä. Tuloksena tästä teimme pääomistajan kanssa yhdessä uuden ehdotuksen, joka hyväksyttiin ylimääräisessä yhtiökokouksessa.

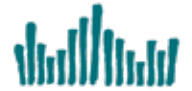
Danske Bank – Kysymyksissä avoimuudesta ja raportoinnista äänestimme yhtiön ehdotusta vastaan. Ensimmäisessä tapauksessa ilmastotavoitteiden raportoinnin läpinäkyvyydestä äänestimme tarkemman raportoinnin ja suuremman avoimuuden puolesta. Toisessa tapauksessa oli kysymys naisten ja miesten palkkauserojen raportoinnista, jolloin äänestimme myös avoimuuden ja raportoinnin puolesta.

Aktiivisena omistajana haluamme lisätä yhtiöiden tietoisuutta, mikä voi lisätä arvonmuodostusta osuudenomistajillemme. [Äänestysperiaattemme ovat tässä >>](#)

Hiilijalanjälki

Vuodesta 2017 alkaen mittaamme osakerahastomme hiilijalanjälkeä. Mielestämme tätä asiaa koskevan tietoisuuden lisääminen on myönteinen asia. Kun raportoimme rahastoyhtiönä tästä, toivomme entistä useamman yhtiön raportoivan omat lukunsa ja korostavan näin suuremman tietoisuuden merkitystä. Luku kertoo meille, kuinka paljon kasvihuonekaasu-päästöjä (CO₂e) tonneissa 1 miljoonan myynti Norjan kruunussa vuodessa aiheuttaa. Mukaan lasketaan suorat ja välilliset päästöt (Scope1 & 2).





Vegard Søråunet aloitti ODINin uutena sijoitusjohtajana 1. marraskuuta 2017. Sijoitusjohtajana hänellä on kokonaisvastuu ODINin rahastojen salkunhoidosta. Hän toimii aikaisemmin ODIN Sverige ja ODIN Norden -rahastojen vanhempana salkunhoitajana, mihin hän aikoo keskittyä täydellä tarmolla myös jatkossa. Aiemmin hän oli hoitanut ODINin globaaleja rahastoja yhdessä Oddbjørn Dybvadin kanssa.

Vegard Søråunet on valmistunut ekonomiksi Handels-høyskolen BI:stä erikoisalanaan rahoitus. Hänellä on myös laskentatoimen maisterin tutkinto ja työkokemusta PWC:stä.



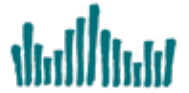
Vuosi 2017 leimasi vahvat osakemarkkinat. Poliittiset kysymykset ja myllerrykset eivät juuri vaikuttaneet osakemarkkinoihin vuonna 2017. ODIN on jälleen tuottanut lisäarvoa asiakkaille yltämällä indeksin ylittävään tuottoon. Osakerahastoista kuusi kymmenestä tuotti vertailuindeksiään paremmin.

Hyvien vuosien jälkeen on helppo olla tyytyväinen. Voimme kuitenkin aina parantaa. Uudet nimitykset salkunhoidossa, Advisory Board -elimen perustaminen ja ESG-toimintamme avoimuuden ja raportoinnin lisääminen ovat muutamia vuoden 2018 painopistealueita. Suuri aktiivisuus ja hidas vaihtuvuus ovat osakesalkkujemme ominaispiirteitä. Aktiivinen ja pitkäkestoinen omistajuus ovat ODINin keskeisiä periaatteita. Vuonna 2017 osallistuimme äänestyksiin 202 yhtiökokouksessa ja 3043 asiassa. 5,6 prosentissa asioista äänestimme hallituksen ja yhtiön esitystä vastaan. Asetamme vaatimuksia omistamillamme yhtiöille asiakkaittemme puolesta.

ODINin pyrkimyksenä on ajan mittaan voittaa indeksin, mikä tarkoittaa, että meidän tulee poiketa indeksistä. Valikoimme osakkeita pitkällä aikavälillä ja salkkuamme harvat yritykset auttavat meitä maksimoimaan sijoitusideamme hyödyt, sillä tiedämme, että lisäarvon tuottaminen vie aikaa. Siksi on tärkeää löytää yrityksiä, jotka ovat hyvissä asemissa pitkässä juoksussa, eikä niitä, jotka julkistavat hyviä lukuja ainoastaan lyhyellä aikavälillä.

Rahastojemme tavoite on yksinkertainen. Työkalujemme ja kokemuksemme avulla tarjoamme osuudenomistajillemme hyvää, riskipainotettua tuottoa. Haluamme sijoittaa yhtiöihin, jotka ovat saaneet aikaan erinomaisia tuloksia, joilla on vahva kilpailuasema tulevaisuutta ajatellen ja joita on mahdollista ostaa houkuttelevaan hintaan.

Alhaiset korot ja maailmantalouden synkronoitu kasvu ovat vahvoja pörssikurssien vetureita. Haasteeksi tulevaisuudessa on osakemarkkinoiden hinnoittelun nousu. On vaikea saada ”oikeaa” kuvaa hinnoittelusta, kun sekä tuotot että kirjanpitoarvot ovat nousussa. Pörssikehityksen ennustaminen ei ole meidän alaa. Me ODINissa haluamme luoda kilpailuetua niistä yhtiöistä jota omistamme. Uskomme että meillä on näin paremmat mahdollisuudet löytää ne, jotka tuovat parempaa tuottoa osuudenomistajillemme. Ajan mittaan pörssi arvostaa lisäarvon muodostusta.



“ODIN sijoittaa yhtiöihin, joilla on hyvä johto, jotka ovat kannattavia ja taseeltaan terveitä ja joiden hinta on houkutteleva.”

Pohjoismainen tiimi

					
<i>Truls Haugen</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Vegard Søraunet</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Vigdis Almestad</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Thomas Nielsen</i> Salkunhoitaja	<i>Øystein Dalby</i> Analytikko	<i>Ane S. Rongved</i> Analytikko
ODIN Finland ODIN Norden	ODIN Sverige ODIN Norden	ODIN Norge	ODIN Eiendom		

Kansainvälinen tiimi

						
<i>Oddbjørn Dybvad</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Håvard Opland</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Harald Nissen</i> Salkunhoitaja	<i>Vigdis Almestad</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Lars Mohagen</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Dan Erik Glover</i> Analytikko	<i>Robin Øvrebø</i> Analytikko
ODIN Global ODIN EM	ODIN Europa ODIN Global	ODIN USA ODIN Global	ODIN USA	ODIN Energi		



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

Osakerahastoja hallinnoidaan indekseistä riippumattoman sijoitusfilosofian pohjalta. Rahastoilla on vapaat kädet tehdä sijoituksia säännöissä määritettyjen rajoitusten puitteissa. Tavoitteena on antaa osuudenomistajille mahdollisimman hyvän pitkän aikavälin absoluuttinen tuotto.

Rahastojen kuluja muutettiin osuusluokkien perustamisen yhteydessä. Katso ODIN-osakerahastojen liitetietojen liite 7, sivu 13. 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 2017.

Vuoden 2017 lopussa ODIN Forvaltning AS:n hallinnoimat varat olivat:

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

Handelsbanken (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 vertailuindeksiin. 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 riskienhallintastrategia sisältää yleiset suuntaviivat koskien sijoitusrahastojen riskienhallintaa ja kunkin rahaston riskiprofiilia. Riskienhallintatoiminto valvoo ja mittaa riskiä suhteessa rahastojen riskiprofiileihin.

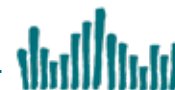
Jakson aikana suoritettujen lunastukset

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 2017 aikana:

Rahastot	Osuuslaji	Hallinnoitavista varoista (%)
ODIN Norden	A/B/C/D	0,38 %
ODIN Finland	A/B/C/D	2,85 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,23 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	1,15 %
ODIN Europa	A/B/C/D	1,38 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,85 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	2,98 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,92 %
ODIN Energi	A/B/C/D	0,74 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	0,71 %



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 2017 tuloslaskelman rahastokohtainen tulos oli seuraava:

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

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

ODINin osakerahastojen tuotto vaihtelee vuodesta toiseen. Kaikki rahastojen, paitsi yhden, tuotto oli positiivinen vuonna 2017. Puolet rahastoistamme peittosi oman vertailuindeksinsä. Hallitus luottaa siihen, että rahastot saavuttavat hyvän pitkän aikavälin tuoton sekä absoluuttisesti että omiin vertailuindekseihinsä verrattuna.

** Rahastojen C-luokka on käytetty laskentaperusteena. Jos käytämme A-luokkaa niin kuusi kymmenestä on lyönyt vertailuindeksinsä.*

Oslossa helmikuun 13. päivänä 2018
ODIN Forvaltning AS:n hallitus

Tore Haarberg
Hallituksen puheenjohtaja
(allekirj.)

Stine Rolstad Brenna
(allekirj.)

Thor-Christian Haugland
(allekirj.)

Dag J. Opedal
(allekirj.)

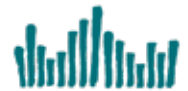
Christian S. Jansen
(allekirj.)

Vidar Horne
(allekirj.)

Nelly Maske
(allekirj.)

Jan-Egil Pedersen
(allekirj.)

Anders Stenstad
(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 keskimääräisen nushinnan 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 toimintakeromuksessa. Viittaamme tähän lähempää tutustumista varten. Osakerahastoilla on avoin valuuttaposition.

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 2017 ovat:

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

Liite 5/6: Palkkiotuotot/kulut

ODIN Forvaltning AS kompensoi rahastoille suurempien nettomerkintöjen 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:

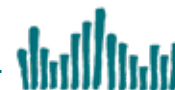
Rahastot	Hallinnointipalkkio
ODIN Norden A	0,75 %
ODIN Norden B	1,00 %
ODIN Norden C	2,00 %
ODIN Norden D	1,00 %
ODIN Finland A	0,75 %
ODIN Finland B	1,00 %
ODIN Finland C	2,00 %
ODIN Finland D	1,00 %
ODIN Norge A	0,75 %
ODIN Norge B	1,00 %
ODIN Norge C	1,50 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	0,65 %
ODIN Europa A	0,75 %
ODIN Europa B	1,00 %
ODIN Europa C	2,00 %
ODIN Europa D	1,00 %
ODIN Global A	0,75 %
ODIN Global B	1,00 %
ODIN Global C	1,50 %
ODIN Global D	1,00 %
ODIN Emerging Markets A	0,75 %
ODIN Emerging Markets B	1,00 %
ODIN Emerging Markets C	2,00 %
ODIN Emerging Markets D	1,00 %
ODIN USA A	0,75 %
ODIN USA B	1,00 %
ODIN USA C	2,00 %
ODIN USA D	1,00 %
ODIN Energi A	0,75 %
ODIN Energi B	1,00 %
ODIN Energi C	2,00 %
ODIN Energi D	1,00 %
ODIN Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	2,00 %
ODIN Eiendom D	1,00 %

Liite 8: Muut tuotot ja muut kulut

Muut salkkutuotot edustavat kurssieroja alkuperäisen 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

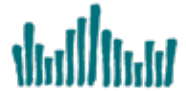
	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Tilikauden tulos ennen veroja	278 571 983	120 516 999
+/- Pysyvät erot	-263 304 338	-118 659 315
+/- Muutokset väliaikaisissa eroissa	0	0
- Verotuksellisesti siirrettävissä oleva alijäämä, alkutase		
= Maksettavan veron peruste	15 267 645	1 857 684
Realisoimaton voitto/tappio, korkosijoitukset		
Realisoimaton voitto/tappio, johdannaiset		
- Käyttämättä jätetty siirrettävissä oleva tappio		
= Laskennallisen verovelan peruste	0	0
Tilikauden verokustannukset:		
Maksettava vero	3 664 235	445 844
Verohyvitys (ulkomailla maksetuista veroista)	-3 664 235	-445 844
Laskennallinen verovelka taseessa	0	0
= Yhteenlasketut verot taseessa	0	0
-Laskennallinen verovelka, alkutase		
Aiempien vuosien liian pienet/suuret verovaraukset		
Lähdevero korvauksen jälkeen	2 688 319	829 631
= Yhteenlasketut verot tuloslaskelmassa	2 688 319	829 631

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

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

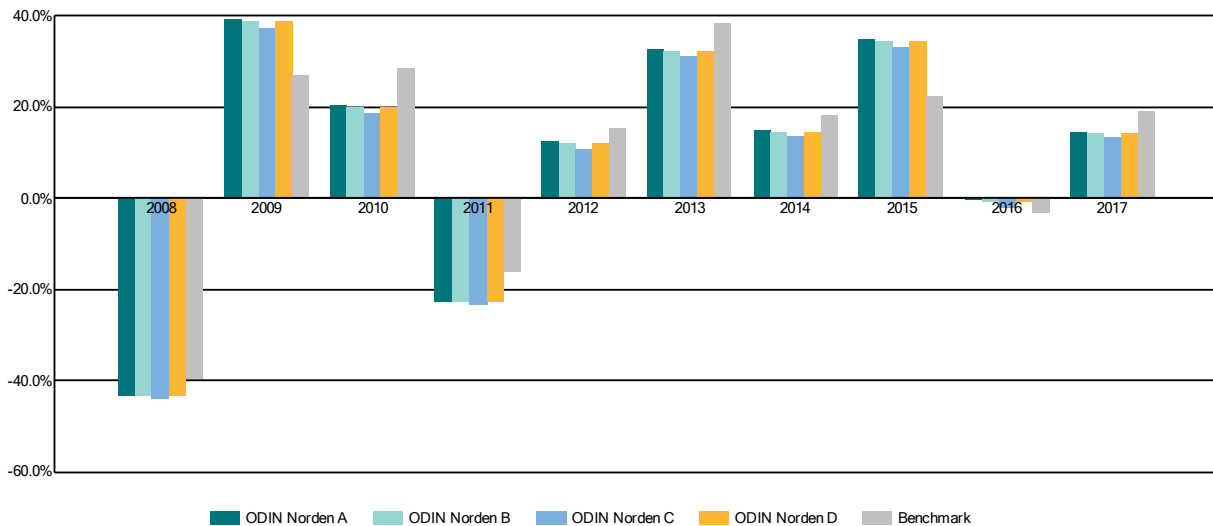


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Truls Haugen, Vegard Søråunet
Rahaston aloituspäivä	1.6.1990
Vertailuindeksi	VINXBCAPNOKNI
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Norden A	N00010763865	118,11	11 594 075	1 369	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	117,73	1 641 964	193	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	2 572,08	4 198 750	10 800	2,00%
ODIN Norden D	N00010763881	117,72	100	0	1,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Norden A	0,39	14,51	14,51	15,29	18,54	6,85	13,89
ODIN Norden B	0,38	14,26	14,26	15,01	18,25	6,58	13,60
ODIN Norden C	0,29	13,12	13,12	13,88	17,10	5,51	12,46
ODIN Norden D	0,38	14,24	14,24	15,01	18,25	6,58	13,60
Benchmark	-0,14	19,24	19,24	12,23	18,28	8,26	9,93

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

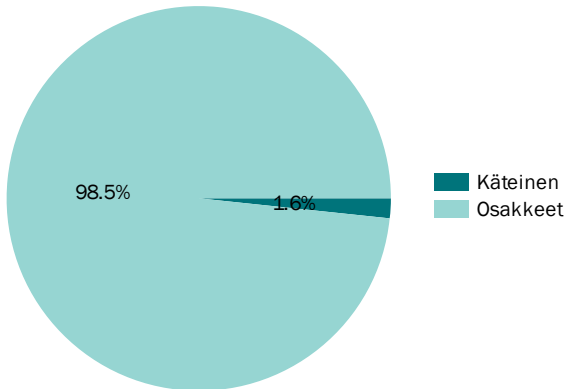
Riskimittari 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark		
Pienempi riski				5	Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	12,67	11,66
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	68,08		

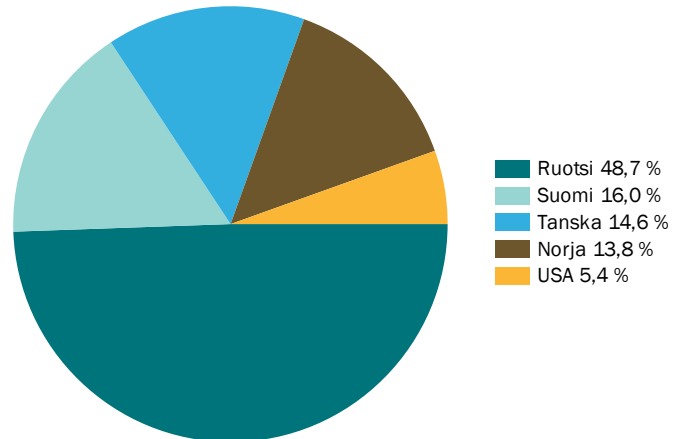
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta 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 jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Teollisuustuotteet- ja palvelut	34,6 %	26,0 %
Kestokulutushyödykkeet	21,2 %	7,9 %
Rahoitus	15,4 %	20,0 %
Kulutustavarat	8,0 %	6,9 %
Perusteollisuus	6,6 %	8,2 %
Terveystenhoito	6,6 %	13,3 %
Informaatioteknologia	6,2 %	6,3 %
Käteinen	1,5 %	0,0 %
Energia	0,0 %	4,1 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	3,6 %
Julkiset palvelut	0,0 %	1,5 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,3 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Hennes & Mauritz B	-1,3 %
Pandora	-0,9 %
XXL	-0,3 %
Marine Harvest	-0,1 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-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 henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaisten yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suosittuun.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		125	431
2.Osinkotuotot		384 035	342 306
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		561 335	521 530
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		734 486	-873 279
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	7 371	-9 257
I.Salkun tulos		1 687 352	-18 268
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-217 889	-214 119
9.Muut tuotot	8	0	26 763
10.Muut kulut	8	-14	-122
II.Hallintotulos		-217 903	-187 478
III.Tulos ennen veroja		1 469 449	-205 746
11.Verot	12	-9 790	-5 897
IV.Tilikauden tulos		1 459 659	-211 643
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		1 459 659	-211 643

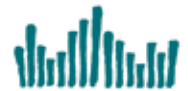
Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	12 167 127	11 100 678
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		10 636	5 635
2.Ylikurssi/kurssierotappio		276	451
III. Pankkitalletukset		209 135	79 920
Vastaavaa yhteensä		12 387 174	11 186 684
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 743 484	495 802
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-2 900 625	-1 392 757
II. Ansaittu oma pääoma		13 519 389	12 059 730
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	12 362 248	11 162 774
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		24 926	23 910
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		24 926	23 910
Velat ja oma pääoma yhteensä		12 387 174	11 186 684

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	11 162 774 150
Merkinnät 2017	883 297 545
Lunastukset 2017	-1 143 482 972
Tilikauden tulos 2017	1 459 659 195
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	1 459 659 195
Omapääoma 31.12.2017	12 362 247 917

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Norden A	11 594 075	8 795 493	-	118,11	103,14	-
ODIN Norden B	1 641 964	2 103 084	-	117,73	103,04	-
ODIN Norden C	4 198 750	4 415 125	5 000 684	2 572,08	2 273,74	2 315,17
ODIN Norden D	100	100	-	117,72	103,05	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

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

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

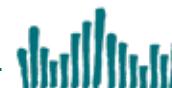
Hankintahinta on laskettu keskiaroperooteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Finland

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

Perustettu: 27.12.1990

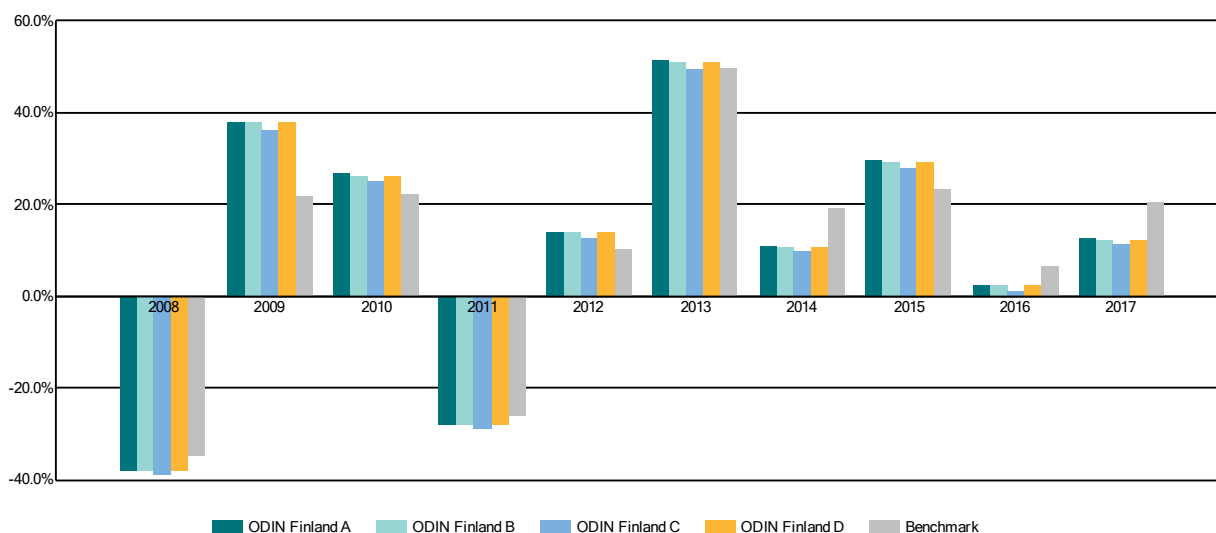


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Truls Haugen
Rahaston aloituspäivä	27.12.1990
Vertailuindeksi	OMX Helsinki Cap GI
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Finland A	N00010748254	118,60	100	0	0,75%
ODIN Finland B	N00010748262	117,97	623 909	74	1,00%
ODIN Finland C	N00008000163	9 009,55	231 954	2 090	2,00%
ODIN Finland D	N00010748270	117,98	100	0	1,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria %- NOK

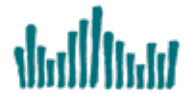
	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Finland A	0,33	12,63	12,63	14,30	20,21	8,35	19,60
ODIN Finland B	0,30	12,34	12,34	14,01	19,91	8,07	19,30
ODIN Finland C	0,22	11,23	11,23	12,89	18,72	6,98	18,10
ODIN Finland D	0,31	12,35	12,35	14,01	19,91	8,07	19,30
Benchmark	-0,37	20,55	20,55	16,60	23,17	8,42	10,89

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

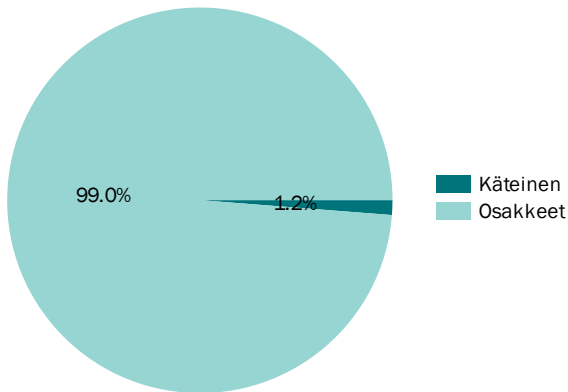
Riskimittari 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	13,26	13,16
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	55,31	

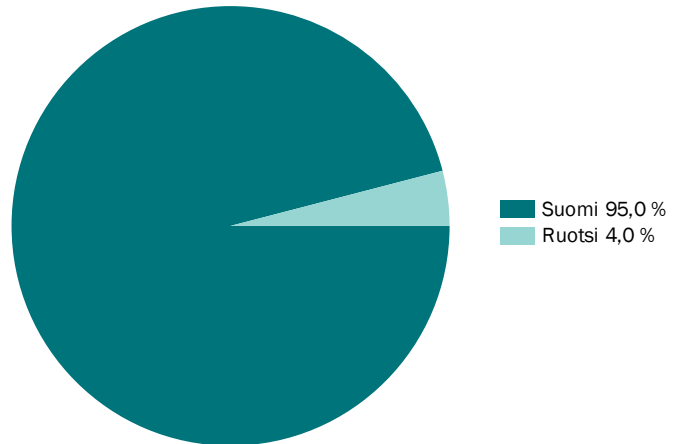
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto alistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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.



Omaisuuksilajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Teollisuustuotteet- ja palvelut	29,0 %	25,5 %
Perusteollisuus	22,4 %	18,1 %
Rahoitus	12,6 %	13,0 %
Kestokulutushyödykkeet	11,9 %	6,6 %
Kulutustavarat	6,8 %	2,9 %
Informaatioteknologia	6,0 %	12,6 %
Terveydenhuolto	4,2 %	2,9 %
Tietoliikennepalvelut	3,3 %	4,2 %
Kiinteistöt	2,7 %	1,3 %
Käteinen	1,0 %	0,0 %
Energia	0,0 %	6,3 %
Julkiset palvelut	0,0 %	6,7 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

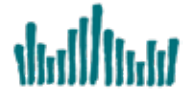
Oriola	-0,8 %
Caverion Corp	-0,6 %
Cramo	-0,5 %
Rapala	-0,2 %
Terveystalo	-0,2 %

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 henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaisten yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suosituksien.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		17	74
2.Osinkotuotot		74 385	83 750
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		152 032	140 072
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		43 795	-161 499
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	5 868	-2 537
I.Salkun tulos		276 097	59 860
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-43 763	-42 045
9.Muut tuotot	8	841	128
10.Muut kulut	8	-16	-101
II.Hallintotulos		-42 938	-42 018
III.Tulos ennen veroja		233 159	17 842
11.Verot	12	0	-948
IV.Tilikauden tulos		233 159	16 894
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		233 159	16 894

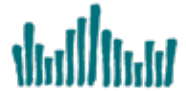
Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	2 139 997	2 100 221
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		855	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		116	27
III. Pankkitalletukset		27 468	16 646
Vastaavaa yhteensä		2 168 436	2 116 894
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		85 606	77 408
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-384 366	-194 300
II.Ansaittu oma pääoma		2 462 190	2 229 031
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	2 163 431	2 112 140
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		5 005	4 754
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		5 005	4 754
Velat ja oma pääoma yhteensä		2 168 436	2 116 894

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	2 112 139 685
Merkinnät 2017	150 306 248
Lunastukset 2017	-332 173 865
Tilikauden tulos 2017	233 159 041
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	233 159 041
Omapääoma 31.12.2017	2 163 431 109

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Finland A	100	100	100	118,60	105,30	102,69
ODIN Finland B	623 909	544 247	566 840	117,97	105,01	102,66
ODIN Finland C	231 954	253 699	286 303	9 009,55	8 100,03	7 998,26
ODIN Finland D	100	100	100	117,98	105,01	102,66



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

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

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

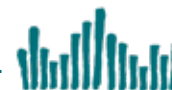
Hankintahinta on laskettu keskiaroperooteella

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

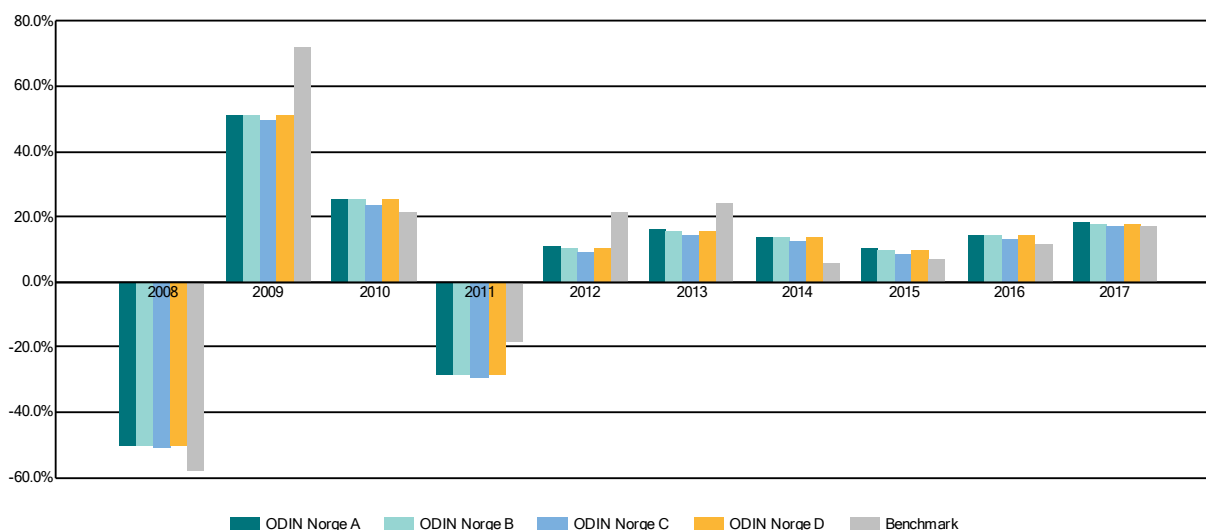


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Vigdis Almestad
Rahaston aloituspäivä	26.6.1992
Vertailuindeksi	Oslo Børs Fondindeks
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Norge A	N00010748197	136,12	6 522 682	888	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	135,37	1 039 516	141	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 309,47	1 757 570	5 817	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	135,39	100	0	1,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Norge A	2,18	18,23	18,23	14,17	14,51	3,95	16,11
ODIN Norge B	2,16	17,95	17,95	13,88	14,22	3,69	15,82
ODIN Norge C	2,11	16,97	16,97	12,82	13,13	2,68	14,69
ODIN Norge D	2,15	17,94	17,94	13,88	14,22	3,69	15,82
Benchmark	2,63	17,05	17,05	11,62	12,81	4,72	10,94

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

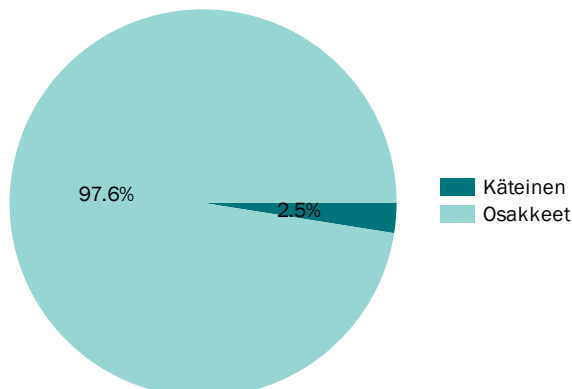
Riskimittari 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	9,68	10,66
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	45,69	

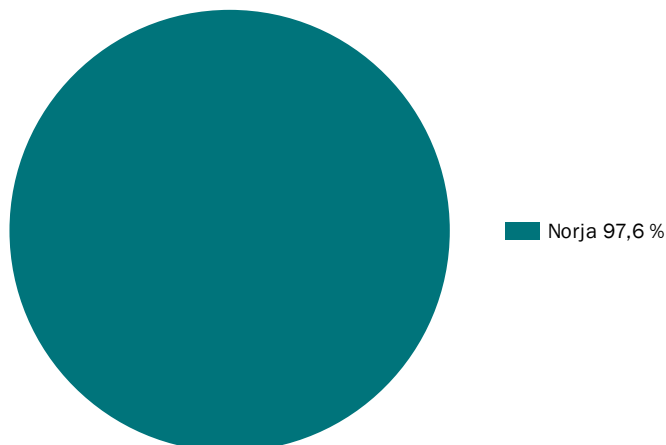
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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 jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Rahoitus	23,2 %	20,5 %
Perusteollisuus	18,5 %	14,0 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	14,6 %	7,6 %
Energia	14,3 %	21,3 %
Kestokulutushyödykkeet	8,5 %	6,7 %
Tietoliikennepalvelut	7,1 %	8,3 %
Kulutustavarat	4,8 %	13,7 %
Informaatioteknologia	4,1 %	4,5 %
Kiinteistöt	2,4 %	2,4 %
Käteinen	2,4 %	0,0 %
Terveystuotteet	0,0 %	0,5 %
Julkiset palvelut	0,0 %	0,4 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

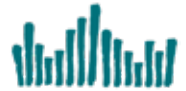
Veidekke	-0,7 %
Multiconsult	-0,5 %
XXL	-0,4 %
Marine Harvest	-0,1 %
Lerøy Seafood Group	-0,1 %

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 henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaista yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suositukseen.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		1 096	1 848
2.Osinkotuotot		259 406	183 778
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		122 490	-255 529
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		730 258	848 981
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	224	-44
I.Salkun tulos		1 113 474	779 034
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-107 460	-97 247
9.Muut tuotot	8	0	123
10.Muut kulut	8	-11	-19
II.Hallintotulos		-107 471	-97 142
III.Tulos ennen veroja		1 006 003	681 892
11.Verot	12	0	0
IV.Tilikauden tulos		1 006 003	681 892
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 006 003	681 892

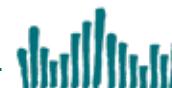
Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	6 682 771	5 648 241
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saarniset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		0	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		481	268
III. Pankkitalletukset		171 848	216 818
Vastaavaa yhteensä		6 855 101	5 865 327
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		931 983	647 074
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-2 385 146	-2 103 030
II.Ansaittu oma pääoma		8 298 391	7 292 387
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	6 845 227	5 836 431
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille			
		0	0
II. Muut velat			
		9 874	28 895
III. Verovelka			
		0	0
Velat yhteensä		9 874	28 895
Velat ja oma pääoma yhteensä		6 855 101	5 865 327

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	5 836 431 407
Merkinnät 2017	721 482 303
Lunastukset 2017	-718 689 932
Tilikauden tulos 2017	1 006 003 214
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettyä omaan pääomaan	1 006 003 214
Omapääoma 31.12.2017	6 845 226 992

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Norge A	6 522 682	5 262 154	4 314 276	136,12	115,13	100,63
ODIN Norge B	1 039 516	1 050 067	523 744	135,37	114,77	100,30
ODIN Norge C	1 757 570	1 806 050	1 907 783	3 309,47	2 829,42	2 504,28
ODIN Norge D	100	100	100	135,39	114,80	100,61



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

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

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperoatteella

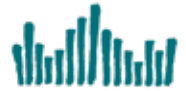
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Sverige

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

Perustettu: 31.10.1994



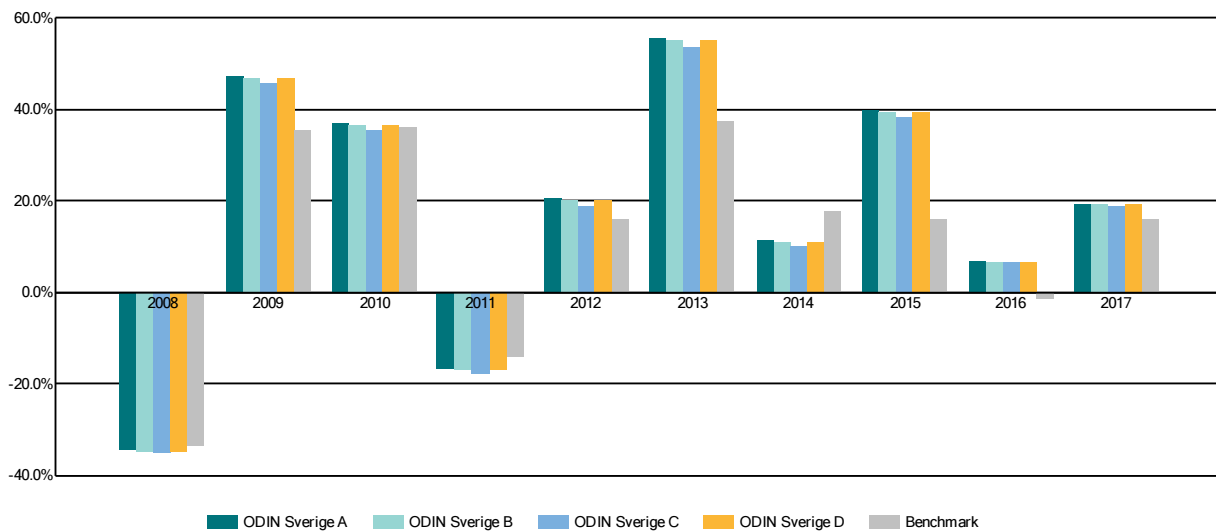


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Vegard Søraunet
Rahaston aloituspäivä	31.10.1994
Vertailuindeksi	OMXSB Cap GI
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Sverige A	NO0010748288	134,83	26 737 145	3 605	0,75%
ODIN Sverige B	NO0010748296	134,11	1 632 635	219	1,00%
ODIN Sverige C	NO0008000023	4 632,69	1 270 168	5 884	1,20%
ODIN Sverige D	NO0010748304	134,15	643 325	86	0,65%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

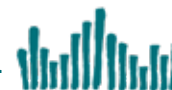
	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Sverige A	0,41	19,47	19,47	21,21	25,31	15,14	19,38
ODIN Sverige B	0,39	19,15	19,15	20,90	24,99	14,85	19,08
ODIN Sverige C	0,37	18,90	18,90	20,37	24,16	13,90	17,98
ODIN Sverige D	0,42	19,18	19,18	20,91	25,00	14,85	19,08
Benchmark	-0,93	15,98	15,98	9,91	16,49	10,07	12,17

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

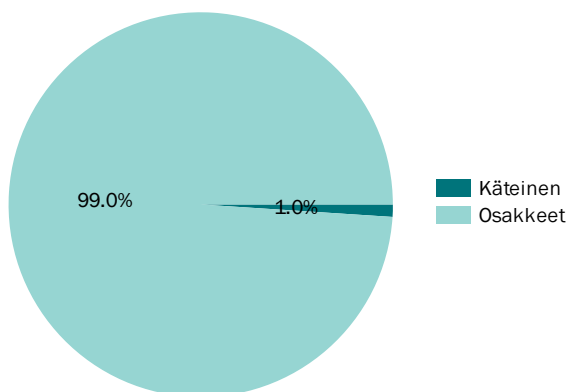
Riskimittari 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	14,30	13,30
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	79,64	

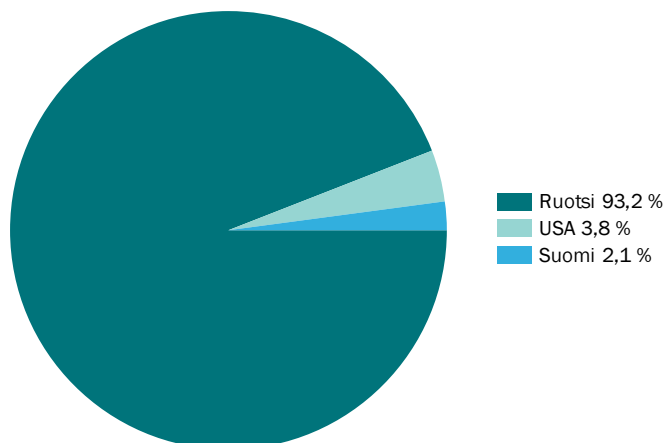
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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 jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Teollisuustuotteet- ja palvelut	40,5 %	32,4 %
Kestokulutushyödykkeet	23,6 %	10,1 %
Rahoitus	9,7 %	26,5 %
Kulutustavarat	8,3 %	7,4 %
Informaatioteknologia	7,2 %	6,5 %
Terveystuotteet	5,2 %	4,3 %
Perusteollisuus	4,5 %	4,2 %
Käteinen	0,9 %	0,0 %
Energia	0,0 %	0,9 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	3,8 %
Julkiset palvelut	0,0 %	0,0 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,9 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

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 henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaista yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suosituksien.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		219	223
2.Osinkotuotot		235 408	117 421
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		594 499	276 071
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		733 082	60 535
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	10 644	-1 246
I.Salkun tulos		1 573 852	453 005
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-91 805	-60 428
9.Muut tuotot	8	12 852	41 005
10.Muut kulut	8	-42	-68
II.Hallintotulos		-78 995	-19 492
III.Tulos ennen veroja		1 494 857	433 513
11.Verot	12	-1 047	-717
IV.Tilikauden tulos		1 493 810	432 796
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 493 810	432 796

Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	9 703 615	7 574 563
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		0	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		10 715	2 821
III. Pankkitalletukset		118 693	108 065
Vastaavaa yhteensä		9 833 023	7 685 449
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		3 028 327	479 011
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 145 219	768 076
II.Ansaittu oma pääoma		7 911 315	6 417 506
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	9 794 423	7 664 593
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		38 599	20 856
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		38 599	20 856
Velat ja oma pääoma yhteensä		9 833 023	7 685 449

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	7 664 592 751
Merkinnät 2017	2 296 731 911
Lunastukset 2017	-1 660 710 970
Tilikauden tulos 2017	1 493 809 736
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	1 493 809 736
Omapääoma 31.12.2017	9 794 423 428

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Sverige A	26 737 145	24 432 050	100	134,83	112,86	105,61
ODIN Sverige B	1 632 635	1 355 271	1 022 627	134,11	112,56	105,58
ODIN Sverige C	1 270 168	1 220 316	1 132 346	4 632,69	3 896,25	3 661,89
ODIN Sverige D	643 325	100	100	134,15	112,56	105,58



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

Arvopaperi (Yritys)	Valutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Autoliv	SEK	Stockholm	351 380	1 050,00	218 144	368 617	116 949	3,8	0,40
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 675 592	55,00	330 716	311 877	-36 227	3,2	9,30
Clas Ohlson B	SEK	Stockholm	1 762 392	112,75	243 854	198 531	-47 356	2,0	2,95
Duni	SEK	Stockholm	1 890 042	121,50	150 532	229 433	67 587	2,3	4,02
Dustin Group	SEK	Stockholm	3 537 000	81,25	223 813	287 123	48 477	2,9	4,64
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	442 000	977,00	162 107	431 445	262 867	4,4	3,28
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	1 268 533	170,50	329 120	216 090	-115 665	2,2	0,08
Thule Group	SEK	Stockholm	1 435 273	185,20	162 835	265 573	97 142	2,7	1,41
Salkku Kestokulutushyödykkeet					1 821 120	2 308 689	393 775	23,6	
Kulutustavarat									
Axfood	SEK	Stockholm	1 707 232	158,40	238 740	270 182	26 680	2,8	0,81
Essity B	SEK	Stockholm	1 224 207	233,10	214 499	285 106	53 562	2,9	0,17
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	770 964	338,80	127 251	260 968	114 107	2,7	1,38
Salkku Kulutustavarat					580 490	816 256	194 349	8,3	
Rahoitus									
Avanza Bank	SEK	Stockholm	851 094	346,30	293 306	294 469	-12 156	3,0	2,84
Latour B	SEK	Stockholm	3 055 949	101,20	192 247	308 984	99 855	3,2	0,48
Lundbergs B	SEK	Stockholm	162 710	613,00	94 237	99 651	1 353	1,0	0,13
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 235 366	112,60	230 338	251 476	3 541	2,6	0,11
Salkku Rahoitus					810 128	954 579	92 594	9,7	
Terveydenhuolto									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 414 564	172,00	113 184	243 086	126 999	2,5	5,75
Lifco	SEK	Stockholm	933 414	284,40	141 718	265 224	109 597	2,7	1,10
Salkku Terveydenhuolto					254 902	508 310	236 596	5,2	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 351 350	219,00	293 419	295 679	-4 399	3,0	7,39
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 400 000	170,90	239 024	239 045	-5 423	2,4	0,13
Addtech B	SEK	Stockholm	2 100 633	179,50	93 955	376 724	239 756	3,8	3,08
Ahlsell	SEK	Stockholm	5 641 437	52,45	255 919	295 627	20 326	3,0	1,29
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	874 378	315,50	164 068	275 618	92 665	2,8	0,22
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	2 324 333	262,00	339 975	608 427	213 828	6,2	7,71
Beijer Ref	SEK	Stockholm	1 162 098	316,00	179 533	366 892	169 194	3,7	2,74
Indutrade	SEK	Stockholm	1 044 219	223,50	105 330	233 173	111 778	2,4	0,86
Intrum Justitia	SEK	Stockholm	909 120	301,90	181 871	274 216	74 027	2,8	0,69
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	3 961 400	78,75	263 984	311 679	42 637	3,2	0,79
Sweco B	SEK	Stockholm	2 388 838	181,90	178 262	434 139	223 901	4,4	1,96
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 335 652	189,70	146 494	253 145	90 526	2,6	0,49
Salkku Teollisuustuotteet- ja					2 441 832	3 964 365	1 268 816	40,5	
Informaatioteknologia									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	2 900 000	75,75	218 697	219 477	-2 855	2,2	9,51
Hexagon B	SEK	Stockholm	541 102	412,60	140 241	223 058	70 697	2,3	0,15
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	3 250 207	82,00	128 084	266 277	126 506	2,7	4,68
Salkku Informaatioteknologia					487 021	708 812	194 348	7,2	
Perusteollisuus									
Ahlstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	1 150 331	178,20	204 015	204 804	-4 184	2,1	1,19
Hexpol	SEK	Stockholm	2 848 749	83,55	201 643	237 799	17 478	2,4	0,83
Salkku Perusteollisuus					405 658	442 603	13 294	4,5	
Salkku yhteensä					6 801 152	9 703 615	2 393 772	99,1	

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

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperusteella

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

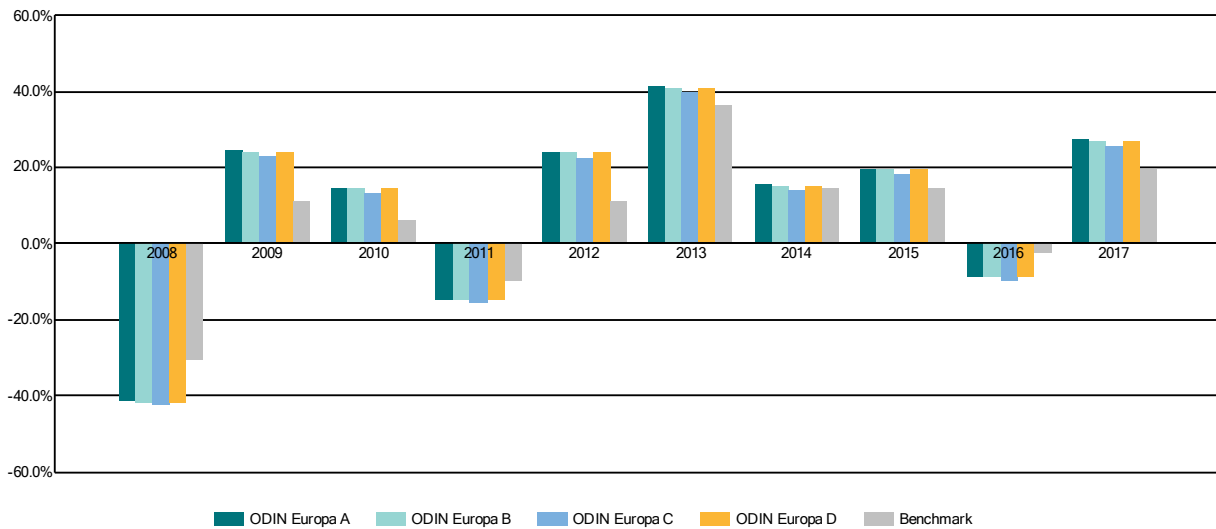


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Håvard Opland
Rahaston aloituspäivä	15.11.1999
Vertailuindeksi	MSCI Europe net Index USD
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Europa A	N00010748221	118,31	11 482 999	1 359	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	117,72	2 236 933	263	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	201,26	23 937 363	4 818	2,00%
ODIN Europa D	N00010748247	117,71	100	0	1,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

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

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

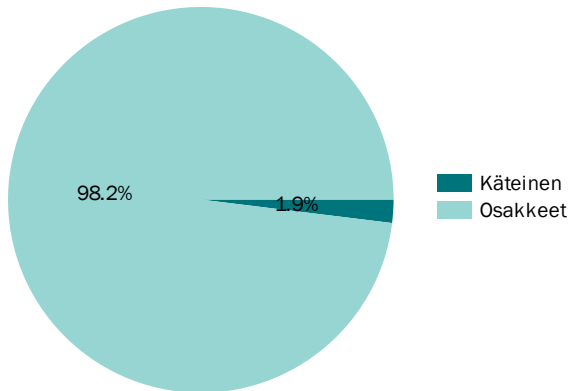
Riskimittari 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	13,93	12,38
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	90,30	

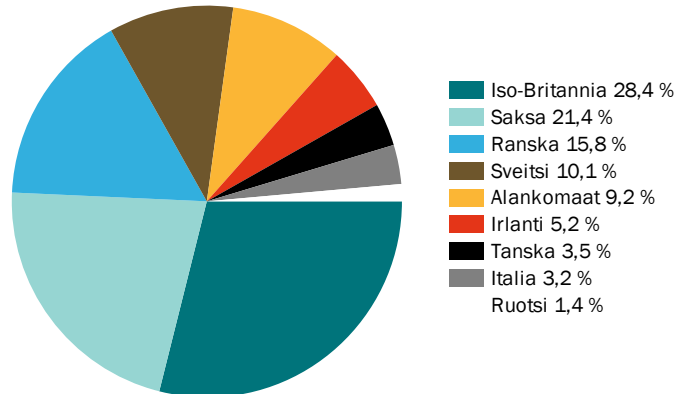
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus ei ole täysin riskitön. Historiallisiin riskeihin liittyvien tietojen pohjalta ei välttämättä voi muodostaa luotettavaa kuvaa rahaston tulevasta riskiprofilista. Nykyisen riskin muuttamattomuutta 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 jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Teollisuustuotteet- ja palvelut	25,0 %	13,2 %
Kestokulutushyödykkeet	20,3 %	10,5 %
Kulutustavarat	16,4 %	13,7 %
Terveystuotteet	11,5 %	12,2 %
Informaatioteknologia	11,4 %	5,0 %
Rahoitus	8,6 %	21,0 %
Energia	2,8 %	7,4 %
Perusteollisuus	2,2 %	8,4 %
Käteinen	1,8 %	0,0 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	3,8 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,6 %
Kiinteistöt	0,0 %	1,4 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

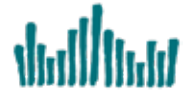
Dignity	-0,6 %
Publicis Groupe	-0,2 %
Wood Group	-0,2 %
Fresenius	-0,2 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,1 %

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 henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaisten yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suositukseen.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		282	200
2.Osinkotuotot		120 004	137 679
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		427 544	61 237
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		889 054	-670 984
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	2 652	-9 270
I.Salkun tulos		1 439 536	-481 139
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-101 620	-93 121
9.Muut tuotot	8	1 104	218
10.Muut kulut	8	-23	-156
II.Hallintotulos		-100 539	-93 059
III.Tulos ennen veroja		1 338 997	-574 198
11.Verot	12	-7 827	-5 902
IV.Tilikauden tulos		1 331 169	-580 099
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 331 169	-580 099

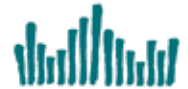
Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	6 304 625	5 287 019
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		21 373	17 193
2.Ylikurssi/kurssierotappio		1 000	28
III. Pankkitalletukset		125 695	24 250
Vastaavaa yhteensä		6 452 693	5 328 490
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		3 765 660	3 782 537
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-455 835	-264 245
II.Ansaittu oma pääoma		3 129 687	1 798 518
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	6 439 513	5 316 809
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		13 180	11 680
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		13 180	11 680
Velat ja oma pääoma yhteensä		6 452 693	5 328 490

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	5 316 809 409
Merkinnät 2017	828 515 968
Lunastukset 2017	-1 036 982 131
Tilikauden tulos 2017	1 331 169 477
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettyä omaan pääomaan	1 331 169 477
Omapääoma 31.12.2017	6 439 512 723

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Europa A	11 482 999	12 002 736	10 317 030	118,31	92,95	101,76
ODIN Europa B	2 236 933	2 458 184	2 488 248	117,72	92,68	101,73
ODIN Europa C	23 937 363	24 821 245	26 614 684	201,26	160,08	177,47
ODIN Europa D	100	100	100	117,71	92,70	101,75



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

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

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperoeatteella

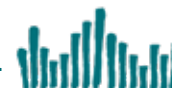
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Global

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

Perustettu: 15.11.1999



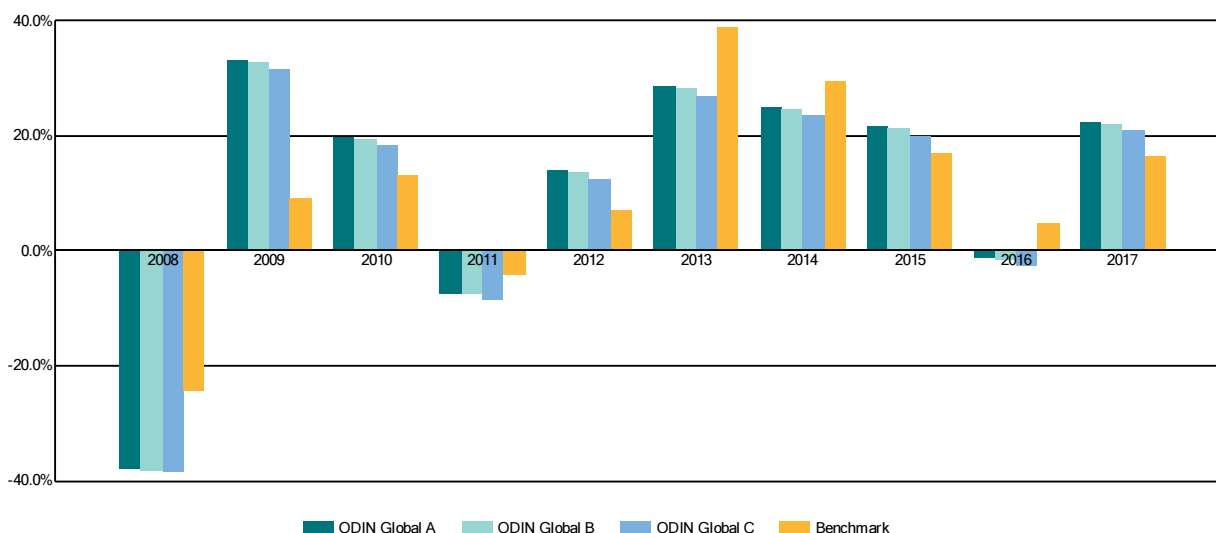


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Oddbjørn Dybvad, Harald Nissen, Håvard Opland
Rahaston aloituspäivä	15.11.1999
Vertailuindeksi	MSCI World Net Index
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Global A	N00010732837	132,95	8 883 657	1 181	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	132,12	1 705 306	225	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	246,08	10 624 234	2 614	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	132,10	100	0	1,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Global A	1,12	22,24	22,24	13,60	18,70	9,42	6,42
ODIN Global B	1,09	21,95	21,95	13,33	18,41	9,15	6,15
ODIN Global C	1,05	20,93	20,93	12,27	17,28	8,10	5,09
ODIN Global D	1,09	21,93	21,93	13,32	18,40	9,15	6,15
Benchmark	0,21	16,42	16,42	12,54	20,71	9,41	4,75

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

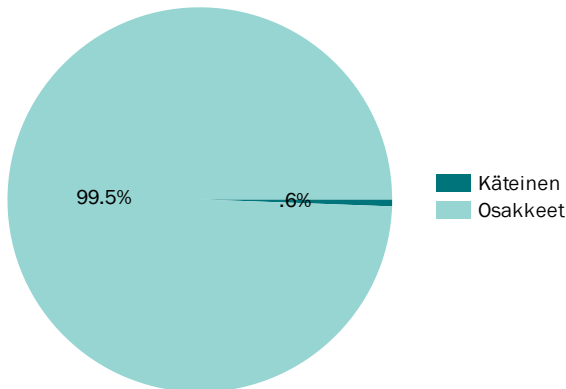
Riskimittari 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	12,23	11,48
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	97,80	

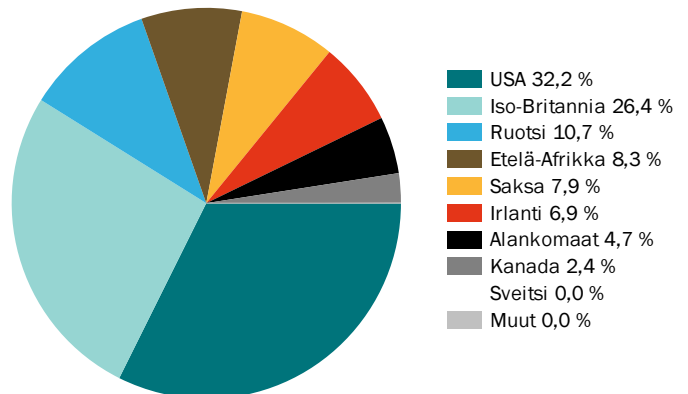
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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 jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Teollisuustuotteet- ja palvelut	31,6 %	11,6 %
Kulutustavarat	24,2 %	9,0 %
Informaatioteknologia	20,5 %	16,8 %
Rahoitus	8,3 %	18,1 %
Kestokulutushyödykkeet	6,6 %	12,2 %
Terveystuotteet	4,8 %	11,8 %
Perusteollisuus	3,6 %	5,2 %
Käteinen	0,5 %	0,0 %
Energia	0,0 %	6,3 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	2,8 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,0 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,1 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

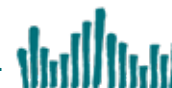
Bank of the Ozarks	-0,4 %
First Republic Bank	-0,3 %
Ball Corp	-0,2 %
Signature Bank	-0,1 %
Priceline Group Inc	0,1 %

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 henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaista yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suositukseen.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		113	495
2.Osinkotuotot		61 884	59 306
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		271 301	71 512
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		437 680	-133 382
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-416	-4 103
I.Salkun tulos		770 561	-6 172
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-54 430	-53 461
9.Muut tuotot	8	89	79
10.Muut kulut	8	-167	-57
II.Hallintotulos		-54 508	-53 439
III.Tulos ennen veroja		716 053	-59 611
11.Verot	12	-3 351	-3 376
IV.Tilikauden tulos		712 702	-62 987
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		712 702	-62 987

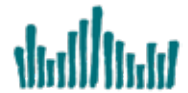
Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	3 998 210	3 410 000
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		8 065	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		143	0
III. Pankkitalletukset		20 940	20 940
Vastaavaa yhteensä		4 027 357	3 441 772
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 121 330	2 100 000
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-190 976	-400 000
II.Ansaittu oma pääoma		2 090 438	1 370 000
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	4 020 792	3 440 000
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		6 565	6 565
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		6 565	6 565
Velat ja oma pääoma yhteensä		4 027 357	3 446 565

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	3 441 772 364
Merkinnät 2017	447 699 493
Lunastukset 2017	-581 381 452
Tilikauden tulos 2017	712 701 742
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	712 701 742
Omapääoma 31.12.2017	4 020 792 147

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Global A	8 883 657	9 197 145	6 341 096	132,95	108,76	110,10
ODIN Global B	1 705 306	2 143 870	1 711 601	132,12	108,34	109,95
ODIN Global C	10 624 234	10 856 842	10 829 188	246,08	203,49	208,58
ODIN Global D	100	100	100	132,10	108,34	109,95



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

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

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperooteella

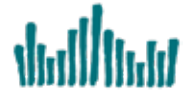
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

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



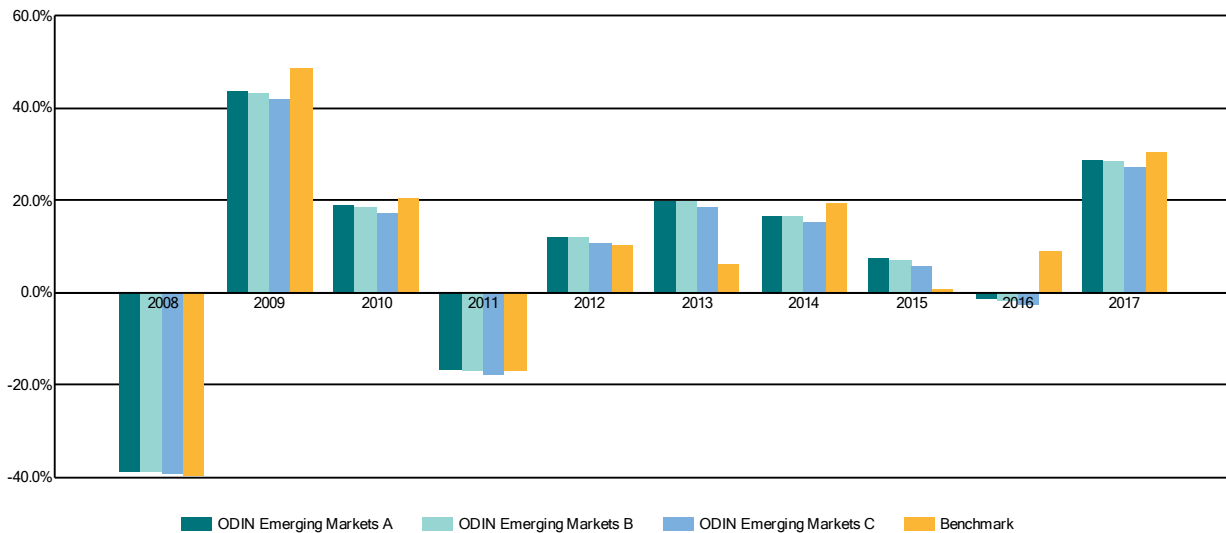


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Oddbjørn Dybvad
Rahaston aloituspäivä	15.11.1999
Vertailuindeksi	MSCI Daily TR Net EM USD
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuk- sien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Emerging Markets A	N00010763899	124,84	4 818 008	601	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	124,41	461 480	57	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	305,66	2 131 578	652	2,00%
ODIN Emerging Markets D	N00010763915	124,41	100	0	1,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

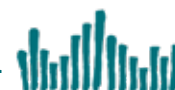
	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Emerging markets A	4,75	28,79	28,79	10,79	13,70	6,34	7,70
ODIN Emerging markets B	4,72	28,47	28,47	10,51	13,41	6,08	7,43
ODIN Emerging markets C	4,64	27,20	27,20	9,42	12,30	5,03	6,36
ODIN Emerging markets D	4,73	28,47	28,47	10,51	13,41	6,08	7,43
Benchmark	2,42	30,58	30,58	12,69	12,64	5,96	8,49

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

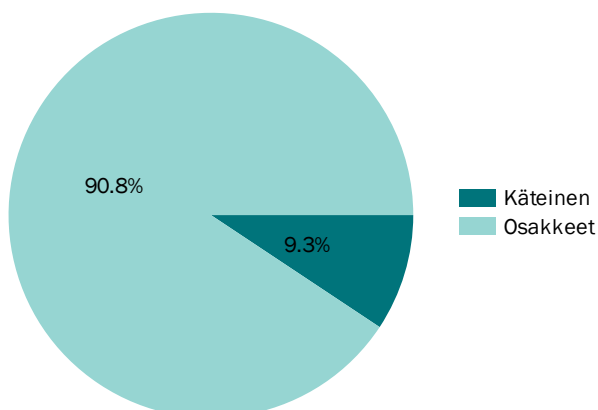
Riskimittari 31.12.2017

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	10,96	11,83
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	98,32	

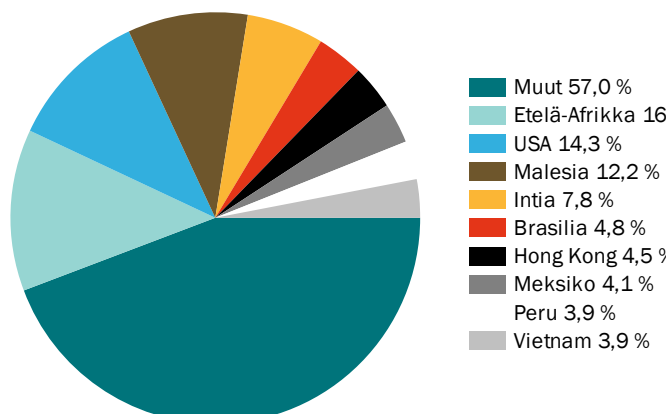
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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 jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Kulutustavarat	42,3 %	6,5 %
Rahoitus	12,6 %	23,4 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	11,0 %	5,2 %
Informaatioteknologia	9,4 %	27,7 %
Käteinen	9,2 %	0,0 %
Perusteollisuus	5,8 %	7,4 %
Terveystieteet	5,2 %	2,7 %
Kestokulutushyödykkeet	4,5 %	10,3 %
Energia	0,0 %	6,8 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	4,8 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,4 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,8 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten

vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

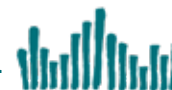
Chevron Lubricants Lanka	-0,8 %
Universal Robina Corp	-0,4 %
Lion Brewery Ceylon	0,1 %
Anheuser-Busch ADR.	0,1 %
Infosys	0,3 %

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. Osakekursien lasku voi muuttaa tuoton negatiiviseksi.

ODIN Forvaltningin henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaista yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suositukseen.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		253	199
2.Osinkotuotot		31 659	31 890
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		49 917	-37 470
4.Nettomuutos realisoiduttomat kurssivoitot/-tappiot		211 536	10 042
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	747	-3 794
I.Salkun tulos		294 113	867
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-15 589	-17 155
9.Muut tuotot	8	142	0
10.Muut kulut	8	-94	-62
II.Hallintotulos		-15 541	-17 217
III.Tulos ennen veroja		278 572	-16 350
11.Verot	12	-2 688	-2 735
IV.Tilikauden tulos		275 884	-19 085
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		275 884	-19 085

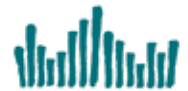
Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	1 188 698	972 111
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		2 426	2 221
2.Ylikurssi/kurssierotappio		577	359
III. Pankkitalletukset		120 837	16 554
Vastaavaa yhteensä		1 312 537	991 245
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		741 117	374 082
2.Ylikurssi/kurssierotappio		75 659	397 089
II.Ansaittu oma pääoma		493 658	217 774
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	1 310 433	988 946
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		2 104	2 299
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		2 104	2 299
Velat ja oma pääoma yhteensä		1 312 537	991 245

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	988 945 640
Merkinnät 2017	192 702 961
Lunastukset 2017	-147 099 060
Tilikauden tulos 2017	275 883 664
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	275 883 664
Omapääoma 31.12.2017	1 310 433 204

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Emerging Markets A	4 818 008	4 439 578	-	124,84	96,93	-
ODIN Emerging Markets B	461 480	448 083	-	124,41	96,84	-
ODIN Emerging Markets C	2 131 578	2 143 998	3 625 905	305,66	240,30	246,68
ODIN Emerging Markets D	100	100	-	124,41	96,84	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

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

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

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperusteella

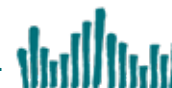
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

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



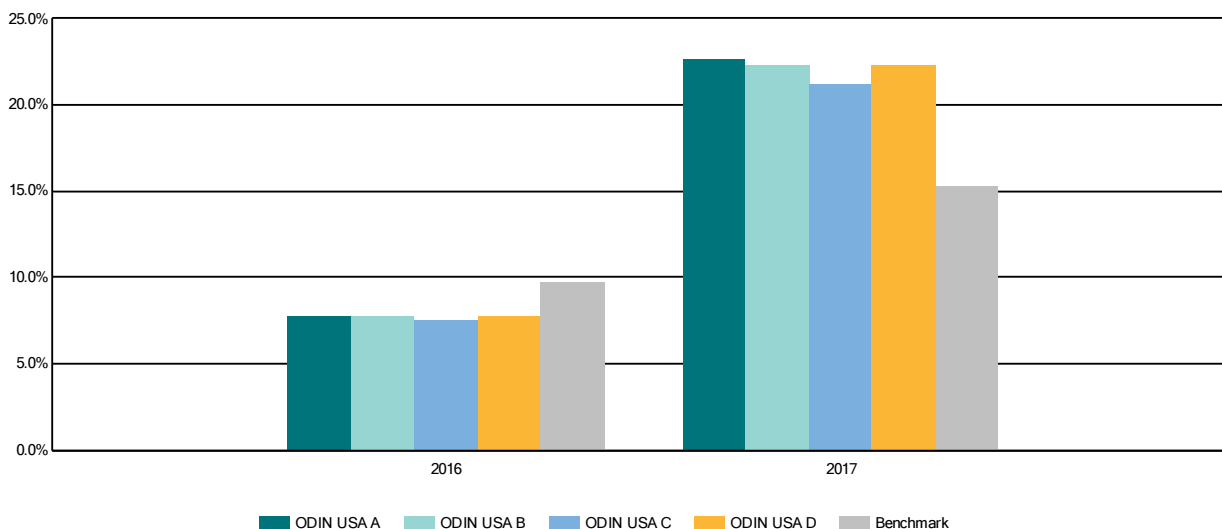


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Harald Nissen, Vigdis Almestad
Rahaston aloituspäivä	31.10.2016
Vertailuindeksi	MCSI USA NR USD
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN USA A	N00010775695	132,13	6 443 891	851	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	131,75	44 109	6	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	130,32	238 725	31	2,00%
ODIN USA D	N00010775729	131,77	100	0	1,00%

Tuotto - NOK

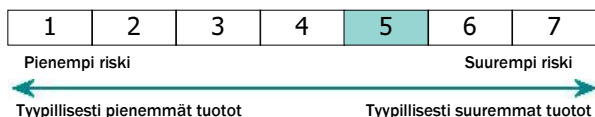


Tuottohistoria % - NOK

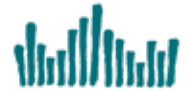
	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN USA A	-0,04	22,65	22,65	0,00	0,00	0,00	26,77
ODIN USA B	-0,05	22,34	22,34	0,00	0,00	0,00	26,46
ODIN USA C	-0,15	21,22	21,22	0,00	0,00	0,00	25,29
Benchmark	-0,09	15,27	15,27	0,00	0,00	0,00	22,16

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

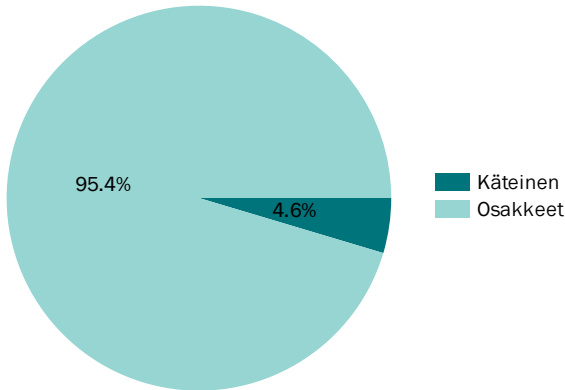
Riskimittari 31.12.2017



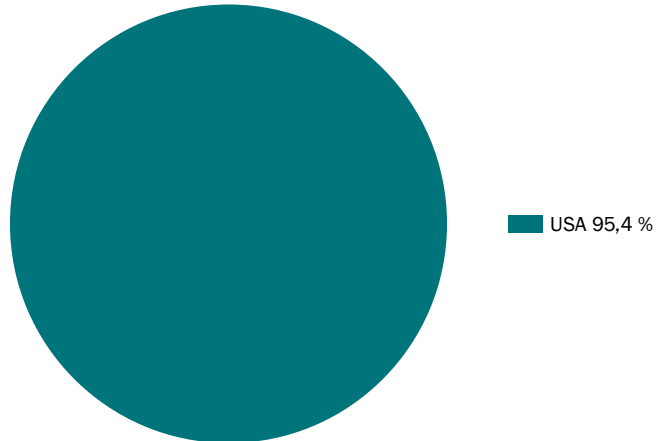
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus 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 jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Informaatioteknologia	21,9 %	24,1 %
Kestokulutushyödykkeet	18,9 %	12,7 %
Terveystuotteet	14,1 %	13,5 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	14,0 %	10,0 %
Rahoitus	13,8 %	14,7 %
Perusteollisuus	9,7 %	3,1 %
Kulutustavarat	2,9 %	8,0 %
Käteinen	1,3 %	0,0 %
Energia	0,0 %	6,0 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	2,1 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,9 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,0 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

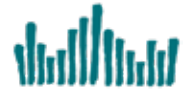
Signature Bank	-0,6 %
Henry Schein	-0,4 %
First Republic Bank	-0,3 %
Ball Corp	-0,1 %
Anheuser-Busch ADR.	0,2 %

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 henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaisten yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suositukseen.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		148	19
2.Osinkotuotot		6 299	455
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		-1 052	0
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		119 773	9 398
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-437	346
I.Salkun tulos		124 731	10 217
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-4 616	-249
9.Muut tuotot	8	488	47
10.Muut kulut	8	-87	-23
II.Hallintotulos		-4 214	-225
III.Tulos ennen veroja		120 517	9 993
11.Verot	12	-830	-160
IV.Tilikauden tulos		119 687	9 833
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		119 687	9 833

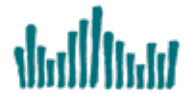
Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	847 864	241 595
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		485	125
2.Ylikurssi/kurssierotappio		102	127
III. Pankkitalletukset		40 725	6 747
Vastaavaa yhteensä		889 176	248 593
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		672 683	227 928
2.Ylikurssi/kurssierotappio		86 168	7 768
II.Ansaittu oma pääoma		129 526	9 833
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	888 377	245 529
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		808	2 969
III. Verovelka		-8	95
Velat yhteensä		800	3 064
Velat ja oma pääoma yhteensä		889 176	248 593

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	245 528 853
Merkinnät 2017	572 506 244
Lunastukset 2017	-49 345 949
Tilikauden tulos 2017	119 687 369
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	119 687 369
Omapääoma 31.12.2017	888 376 516

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN USA A	6 443 891	2 131 455	-	132,13	107,73	-
ODIN USA B	44 109	56 700	-	131,75	107,69	-
ODIN USA C	238 725	91 028	-	130,32	107,51	-
ODIN USA D	100	100	-	131,77	107,70	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

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

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperooteella

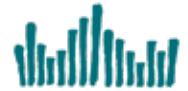
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

ODIN Energi

Rahaston nimi oli aiemmin ODIN Offshore. Rahaston nimi vaihdettiin ja sijoitusmandaattia muutettiin 30.11.2015. Rahasto sijoitti aiemmin pääasiassa öljy- ja kaasualalla toimiviin energiayhtiöihin. Rahasto voi nykyään sijoittaa laajasti energia-alalle ympäri maailmaa.

Perustettu: 18.08.2000



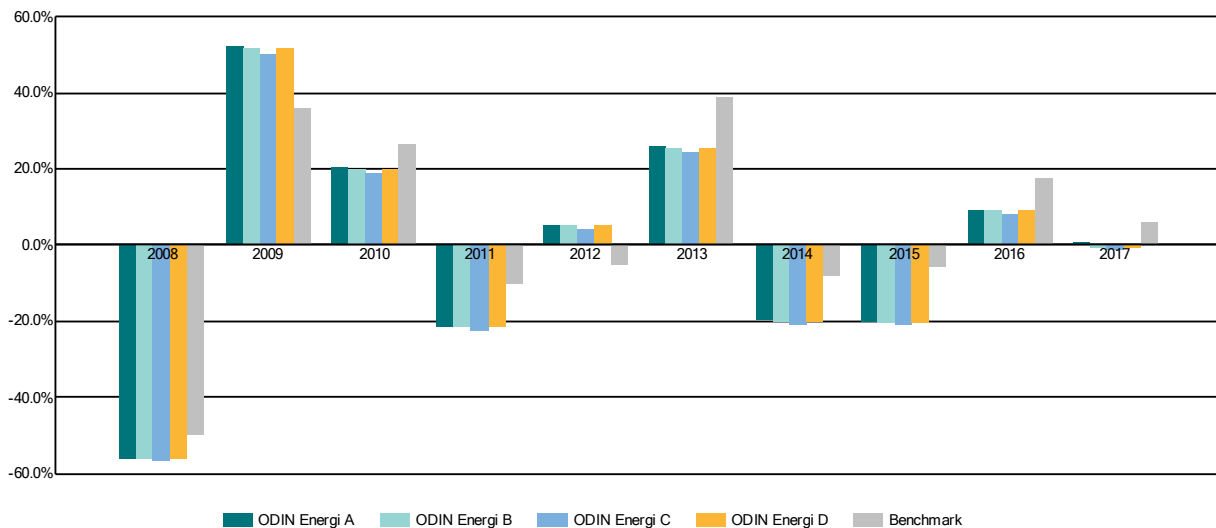


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Lars Mohagen
Rahaston aloituspäivä	18.8.2000
Vertailuindeksi	60% MSCI World Energy, 15% MSCI World Utilities, 25% MSCI World Industrials*
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Energi A	N00010748163	103,58	100	0	0,75%
ODIN Energi B	N00010748171	103,02	544 150	56	1,00%
ODIN Energi C	N00010062961	159,24	7 736 514	1 232	2,00%
ODIN Energi D	N00010748189	103,04	100	0	1,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Energi A	3,01	0,16	0,16	-4,39	-2,46	-5,18	4,00
ODIN Energi B	2,99	-0,12	-0,12	-4,63	-2,70	-5,42	3,74
ODIN Energi C	2,91	-1,07	-1,07	-5,58	-3,68	-6,37	2,71
ODIN Energi D	2,99	-0,09	-0,09	-4,63	-2,70	-5,41	3,74
Benchmark	1,48	6,18	6,18	5,61	8,48	1,07	2,59

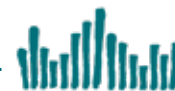
Toimialajakauman perustana on MSCI & Standard and Poor'sin Global Industry Classification Standard (GICS). Maantieteellisen jaon perustana on MSCI Country Classification Standard.

Riskimittari 31.12.2017

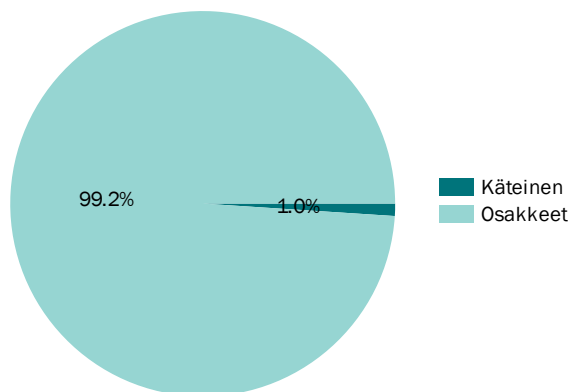
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	14,93	17,11
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	79,78	

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.

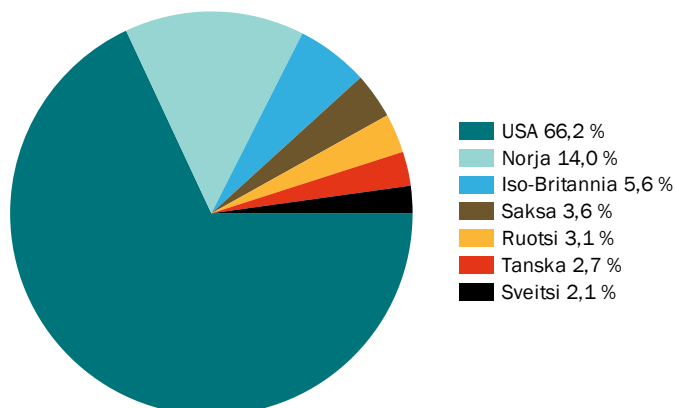
*Rahaston sijoitusmandaattia muutettiin 30.11.2015. Rahaston vertailuindeksi vaihdettiin samana päivänä. Tämä tarkoittaa, että ennen muutosajankohtaa tuottoa saavutettiin toisenlaisissa olosuhteissa kuin nykyään.



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Energia	73,4 %	61,1 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	16,4 %	25,0 %
Julkiset palvelut	7,0 %	13,9 %
Informaatioteknologia	2,4 %	0,0 %
Käteinen	0,8 %	0,0 %
Kestokulutushyödykkeet	0,0 %	0,0 %
Perusteollisuus	0,0 %	0,0 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

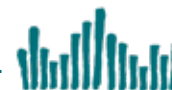
Apache Corp	-1,2 %
Anadarco Petroleum Corp	-1,0 %
General Electric	-1,0 %
Noble Energy	-0,9 %
Schlumberger	-0,9 %

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 henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaisten yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suositukseen.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		59	471
2.Osinkotuotot		44 545	42 389
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		-32 431	-420 056
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-11 834	518 273
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-739	-927
I.Salkun tulos		-400	140 150
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-26 262	-26 350
9.Muut tuotot	8	2 223	220
10.Muut kulut	8	-18	-52
II.Hallintotulos		-24 057	-26 182
III.Tulos ennen veroja		-24 457	113 968
11.Verot	12	-2 094	-2 286
IV.Tilikauden tulos		-26 552	111 682
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		-26 552	111 682

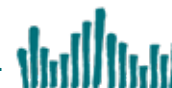
Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	1 276 428	1 502 416
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		2 474	3 395
2.Ylikurssi/kurssierotappio		5 442	70
III. Pankkitalletukset		12 427	41 853
Vastaavaa yhteensä		1 296 771	1 547 735
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		828 086	714 245
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-896 150	-554 228
II.Ansaittu oma pääoma		1 356 072	1 382 624
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	1 288 008	1 542 640
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		8 764	5 095
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		8 764	5 095
Velat ja oma pääoma yhteensä		1 296 771	1 547 735

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	1 542 639 890
Merkinnät 2017	187 903 943
Lunastukset 2017	-415 984 192
Tilikauden tulos 2017	-26 551 694
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-26 551 694
Omapääoma 31.12.2017	1 288 007 947

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Energi A	100	100	100	103,58	103,41	94,57
ODIN Energi B	544 150	600 280	645 686	103,02	103,14	94,56
ODIN Energi C	7 736 514	9 198 448	9 087 351	159,24	160,97	149,06
ODIN Energi D	100	100	100	103,04	103,13	94,55



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

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

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

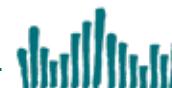
Hankintahinta on laskettu keskiaroperoteella

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

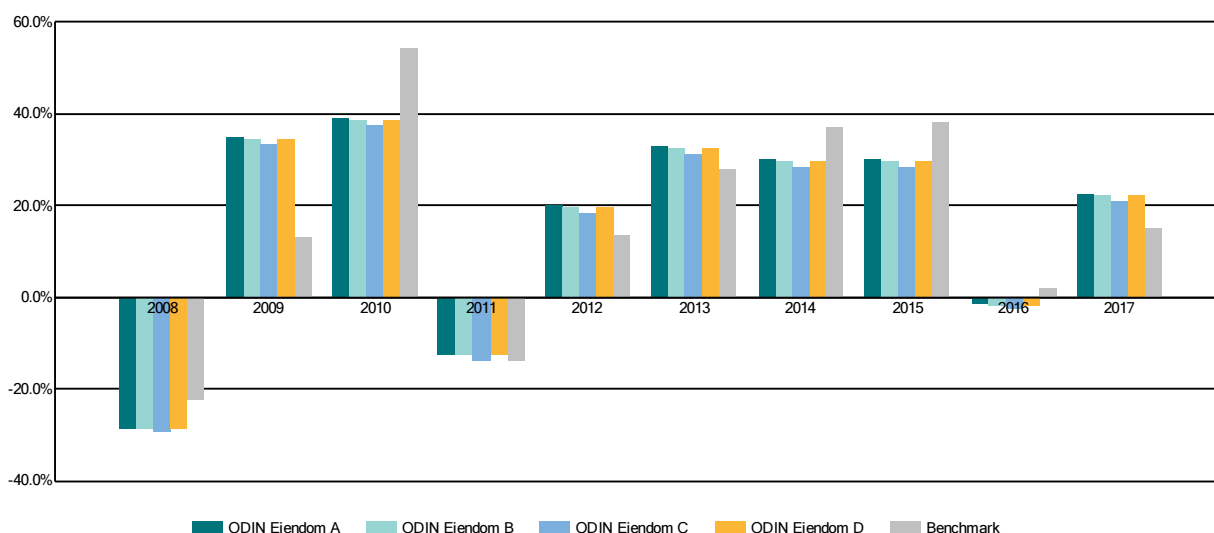


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Thomas Nielsen
Rahaston aloituspäivä	24.8.2000
Vertailuindeksi	VINX Real Estate Index*
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Eiendom A	N00010748130	128,83	7 751 062	999	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	128,24	1 284 139	165	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	876,18	624 531	547	2,00%
ODIN Eiendom D	N00010748155	128,17	100	0	1,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi/Vuoden alusta		1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Eiendom A	2,18	22,49	22,49	16,13	22,02	14,27	17,64
ODIN Eiendom B	2,16	22,23	22,23	15,86	21,73	14,00	17,35
ODIN Eiendom C	2,09	20,99	20,99	14,71	20,51	12,86	16,18
ODIN Eiendom D	2,16	22,18	22,18	15,84	21,71	13,99	17,34
Benchmark	1,64	14,95	14,95	17,34	23,20	14,14	13,85

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

Riskimittari 31.12.2017

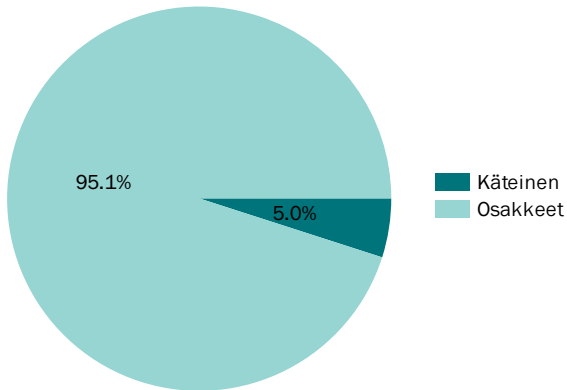
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	15,03	15,78
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	44,66	

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.

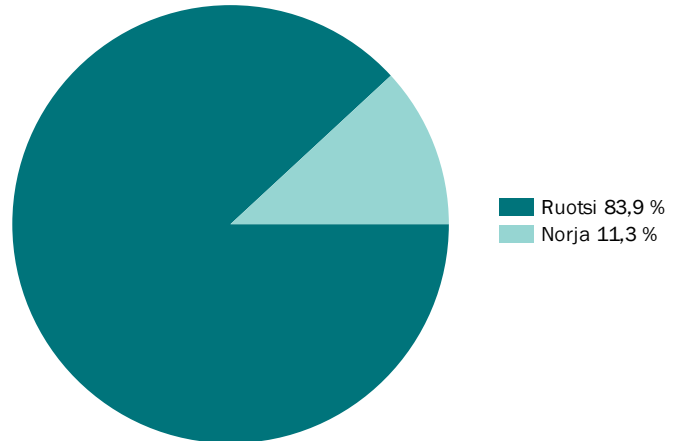
*Ennen 01.01.2016 oli rahaston vertailuindeksi Carnegie Sweden Real Estate Index.



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Kiinteistöt	90,4 %	76,4 %
Käteinen	4,9 %	0,0 %
Kestokulutushyödykkeet	4,7 %	8,6 %
Rahoitus	0,0 %	13,9 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	0,0 %	0,0 %

10 suurinta omistusta

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

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

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

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

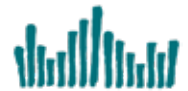
Atrium Ljungberg AB ser. B	-0,2 %
Hufvudstaden A	0,0 %
Eiendomsspar	0,1 %
Heba Fastigheter B	0,1 %
Olav Thon Eiendomsselskap	0,2 %

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 henkilöstö voi käydä kauppaa erilaisilla rahoitusinstrumenteilla omaan lukuunsa. Siksi ODIN Forvaltningin henkilöstö voi omistaa sellaisten yritysten osakkeita, joista kerrotaan vuosikertomuksessa, sekä osuuksia ODINin arvopaperirahastoissa. Käydessään kauppaa omaan lukuunsa henkilöstö noudattaa ODIN Forvaltning AS:n sisäisiä ohjeita, jotka perustuvat arvopaperilainsäädäntöön ja Norjan arvopaperirahastojen yhdistyksen (Verdipapirfondenes Forening) suositukseen.

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		176	398
2.Osinkotuotot		40 636	30 899
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		71 363	32 330
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		200 399	-104 691
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	2 838	-1 567
I.Salkun tulos		315 411	-42 631
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-18 179	-14 888
9.Muut tuotot	8	2 097	223
10.Muut kulut	8	-90	-43
II.Hallintotulos		-16 172	-14 708
III.Tulos ennen veroja		299 239	-57 339
11.Verot	12	0	0
IV.Tilikauden tulos		299 239	-57 339
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		299 239	-57 339

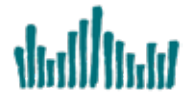
Tase	Liite	NOK 1000	
		2017	2016
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	1 627 402	1 339 033
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 780	1 459
2.Ylikurssi/kurssierotappio		5 791	143
III. Pankkitalletukset		80 317	55 407
Vastaavaa yhteensä		1 715 290	1 396 043
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		965 983	781 273
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-21 051	143 822
II.Ansaittu oma pääoma		765 513	466 274
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	1 710 445	1 391 369
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		4 845	4 674
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		4 845	4 674
Velat ja oma pääoma yhteensä		1 715 290	1 396 043

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2016	1 391 368 918
Merkinnät 2017	485 414 882
Lunastukset 2017	-465 577 532
Tilikauden tulos 2017	299 238 808
Jako osuudenomistajille 2017	0
2017 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	299 238 808
Omapääoma 31.12.2017	1 710 445 075

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
ODIN Eiendom A	7 751 062	6 977 268	2 799 190	128,83	105,18	106,62
ODIN Eiendom B	1 284 139	1 499 495	1 208 329	128,24	104,92	106,60
ODIN Eiendom C	624 531	690 673	659 495	876,18	724,20	743,31
ODIN Eiendom D	100	100	100	128,17	104,90	106,60



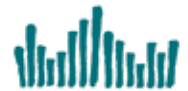
Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2017

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

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperooteilla

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



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 31.12.2017, samana päivänä päättyneen tilikauden tuloslaskelman ja kuvauksen sovelletuista olennaisista kirjanpitoperiaatteista sekä muut liitetiedot. Tilinpäätösten mukaiset tilikauden tulokset ovat seuraavat:

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

Käsityksemme mukaan tilinpäätökset on laadittu arvopaperirahastoja koskevaa lainsäädäntöä ja määräyksiä noudattaen, ja ne antavat totuudenmukaisen kuvan rahastojen taloudellisesta tilanteesta 31. päivänä joulukuuta 2017 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.

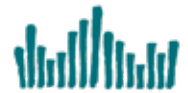
Tilintarkastuslausuntomme vuositilinpäätöksestä ei kata muita tietoja, emmekä myöskään anna niistä lausuntoa.

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	Ålesund
Arendal	Knarvik	Stavanger	
Bergen	Kristiansand	Stord	
Bodø	Mo i Rana	Straume	
Elverum	Molde	Tromsø	
Finnsnes	Skien	Trondheim	



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

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 vuositiilinpäätöksen 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 vuositiilinpäätöksen laatimisen ilman tahallisesti tai vahingossa annettuja olennaisen virheellisiä tietoja.

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

Tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet vuositiilinpäätöstä tarkastettaessa

Tilintarkastuksemme tavoitteena on riittävän varmuuden saavuttaminen siitä, että vuositiilinpäätökset 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 vuositiilinpäätösten 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 vuositiilinpäätöstä ja toimintakertomusta koskevissa päätelmissämme. Päätelmämme perustuvat tilintarkastusevidenssiin, jonka olemme tilintarkastuskertomuksen päiväkseen 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 suunnittelusta 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

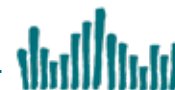
Edellä kuvatun suorittamamme tilintarkastuksen perusteella katsomme, että vuosikertomuksen sisältämät tiedot tilinpäätöksestä ja toiminnan jatkamisen edellytyksistä sekä ehdotus ylijäämän käytöstä tai tappioiden kattamisesta ovat yhdenmukaisia vuositilinpäätöksen kanssa ja lakien sekä asetusten mukaisia.

Lausunto rekisteröimisestä ja dokumentoinnista

Tarkastettuamme tilinpäätöksen edellä kuvatulla tavalla ja toteutettuamme ne valvontatoimenpiteet, joita olemme pitäneet kansainvälisen varmennustoimeksiäntostandardin 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 2018
KPMG AS

Geir Moen
Laillistettu tilintarkastaja



Kutsu vaalikokoukseen

Sijoitusrahastojen ODIN Norden, ODIN Finland, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Energi, ODIN Kiinteistö, ODIN Aksje, ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon ja ODIN Obligasjon vaalikokous on tulossa.

Aika: Torstai 15. maaliskuuta 2018, klo 18.00.

Paikka: Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

Käsittävänä olevat asiat:

- 1) Kokouskutsun hyväksyminen
- 2) Kahden osuudenomistajan valitseminen pöytäkirjan tarkistajiksi
- 3) Osuudenomistajien edustajan valinta ODIN Forvaltning AS:n hallitukseen
- 4) Vaalikomitean edustajien valinta. Edustajien tehtävänä 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 2018

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

Arvoa tulevaisuudelle

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