

# Vuosikertomus 2018

ODINin osakerahastot





3	Toimitusjohtajan tervehdys
4-5	Markkinakomentit
6-8	Vastuullinen sijoittaa ODINIin
9-10	Hallituksen toimintakertomus
11-12	Liitetiedot
13-18	ODIN Norden rahastokatsaus
19-23	ODIN Finland rahastokatsaus
24-28	ODIN Norge rahastokatsaus
29-33	ODIN Sverige rahastokatsaus
34-38	ODIN Europa rahastokatsaus
39-43	ODIN Global rahastokatsaus
44-48	ODIN Emerging Markets rahastokatsaus
49-53	ODIN USA rahastokatsaus
54-58	ODIN Energi rahastokatsaus
59-63	ODIN Kiinteistö rahastokatsaus
64-66	Tilintarkastuskertomus
67	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

## Entä jos korot nousevat

Joidenkin mielestä asuntojen hinnat ovat liian korkeat, toiset taas sanovat hintatason olevan kohdallaan.

Tästä on paikallaan esittää muutamia ajatuksia.

Vuonna 1983 päätin opintoni Bergenissä ja muutin Osloon. Ensimmäinen työpaikkani oli DnC, josta tuli myöhemmin DNB. Alkupalkkani oli 120 000 Norjan kruunua vuodessa.

Koska olin jo silloin pienten lasten isä, halusin asunnon missä olisi kolme huonetta. Osloon alueen kiinteistömarkkinoiden nopea kartoitus vuonna 1984 osoitti, että hintataso silloin kuten nytkin laski siirryttäessä kauemmas keskustasta. Päätin etsiä paikan mahdollisimman kaukaa mahdollisimman nopeiden yhteyksien päästä. Se onnistui NSB:n junaliikenteen avulla. Valitsin neljän huoneen asunnon Oppegårdin kunnan keskuksesta Kolbotnista. Hinta oli 240 000 kruunua.

Asuntolainan korko oli silloin 12 prosenttia. Korkokuluihin meni noin 25 prosenttia palkasta. Se oli taloudellisesti enemmän kuin tiukkaa. Ostimme kunnan vaippoja, mutta sunnuntaisinkin söimme päivälliseksi lihapullia.

Nykyisin samasta koulutuksesta vastavalmistuneiden vuosipalkka on 500 000 kruunua. Jokin aika sitten verkossa oli myytävänä samantasoinen asunto. Hintapyyntö oli 3 000 000 kruunua. Asuntolainan 2,5 prosentin korolla kuluksi tulee nyt 15 prosenttia palkasta. Se tarkoittaa, että ensiasuntoon muutavien perheiden taloustilanne on nykyisin parempi kuin se oli omalla kohdallani 80-luvulla.

On kuitenkin yksi merkittävä ero. Minä maksoin asunnostani kahden vuoden palkan. Nykyisin sama asunto maksaa kuusi vuosipalkkaa. Tämä on minusta kiinnostava huomio.

Lyhyessä ajassa koin asuntolainojen koron putoamisen 12 prosentista 7 prosenttiin. Korkokulut laskivat silloin samalle tasolle suhteutettuna palkkaan kuin missä ne nyt ovat. Siitä oli paljon apua perheen talouden pidossa.

Jos asuntolainojen korko nousi taas 7 prosenttiin, 3 000 000 kruunun asuntolainan korot olisivat 210 000 kruunua. Korkokulut olisivat silloin yli 40 prosenttia 500.000 kruunun vuosipalkasta. Silloin monet saisivat turvautua kangasvaippoihin ja söisivät kaurapuuroa.



Asuntolainan 7 prosentin korko vaikuttaa epärealistiselta. Korothan ovat olleet alhaalla jo kauan. Se, että ne ovat olleet alhaalla kauan, ei kuitenkaan takaa, että tilanne jatkuu ennallaan. Matalat antolainauskorot riippuvat vielä matalammista talletuskoroista. Nykyisin on tappiollista pitää talletuksia pankissa. Tavalliset talletuskorot eivät vastaa jatkuvaa hintojen nousua. Tästä tilanteesta tulee tuskin uusi normaali, vaikka näin on ollut jonkin aikaa.

Korkokulujen nousuriski tarkoittaa, että säästäminen on järkevä ratkaisu. Siksi haluamme ODINilla löytää ratkaisuja, jotka antavat asiakkaillemme mahdollisuuden säästää kannattavasti. Se on edelleen mahdollista. Kun säästät nyt osakerahastoon, sijoitat yhteiskunnan arvonmuodostukseen. Se ei ole loppunut, vaikka korot ovat alhaalla. Yhdistämällä säästämisen osakerahastoihin ja korkorahastoihin voit mukauttaa säästämisesi omaan riskiprofiiliisi ja omiin säästötavoitteisiisi.

Kysy toki lisää asiakasneuvojiltamme.





## Myrskyisä vuosi markkinoilla

Vuosi 2018 on ollut monin tavoin poikkeuksellinen maailman kaikilla sekä osake- että luottomarkkinoilla. Makrotalouden heikkenemisen ja kauppasotien ajankohtaisuus on luonut paljon epävarmuutta talouden laskusuhdanteen todellisesta alkamisajankohdasta. Tämä on saanut maailmanlaajuisten osakemarkkinoiden tuoton jäämään negatiiviseksi vuonna 2018. Sama koskee myös osakerahastoamme. Vain yhden kymmenestä osakerahastostamme, ODIN Kiinteistön, tuotto muodostui vuonna 2018 positiiviseksi. ODIN Kiinteistö ja ODIN Emerging Markets onnistuivat lisäksi saavuttamaan lisätuottoa. Viisi rahastoamme, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Finland, ODIN USA ja ODIN Global, tuottivat suurin piirtein vertailuindeksiään vastaavasti. Osakerahastoista ODIN Norden, ODIN Europa ja ODIN Energi menestyivät vuonna 2018 huomattavasti vertailuindeksiään huonommin.

### Uskottavuus ja kaukokatseisuus

Myrskyisinä aikoina, jotka ovat jatkuneet lokakuusta lähtien, pyrimme olemaan lähtemättä mukaan markkinoiden negatiivisiin mielialoihin. Sen sijaan käytämme paljon aikaa analysointiin ja sen selvittämiseen, mitkä yhtiöt ja osakekurssit voivat tarjota lähivuosina hyviä sijoitusmahdollisuuksia. ODINin on ajan mittaan menestyttävä indeksiä paremmin, joten meidän on poikettava indeksistä. Olemme kaukokatseinen, aktiivinen sijoittaja, jonka salkuissa on vähän yhtiöitä sijoitusideoittemme maksimoimiseksi. Tiedämme, että yhtiöiden arvonmuodostus vie aikaa, ja siksi meidän on tärkeää löytää yhtiöt, joilla on pitkällä aikavälillä hyvät mahdollisuudet sen sijaan, että suosisimme lyhyellä aikavälillä hyviä lukuja tarjoavia yhtiöitä.

Rahastojemme tavoite on yksinkertainen. Työkalujemme ja kokemusperustamme avulla luomme hyvää, riskeihin mukautettua tuottoa osuudenomistajillemme. Haluamme sijoittaa yhtiöihin, joilla on näyttöä menestyksestä, joiden tuleva kilpailuasema on vahva ja joita voimme ostaa houkuttelevaan hintaan. Tämä on toimintamme ydin ja perusfilosofiamme, jota noudatamme joka päivä. Kutsumme sitä ODIN-malliksi.

On vaativa tehtävä päättää, pystyykö yhtiö pitkällä aikavälillä säilyttämään kilpailuetunsa vai ei. Käytämme suurimman osan ajastamme etsimällä kaupallisesti ja kulttuurisesti hyviä sekä taloudellisesti vakaita yhtiöitä, jotka luovat vuosi vuodelta lisäarvoa osakkailleen. Hyvissä yhtiöissä näet aika työskentelee hyväksesi. Jos yhtiön peruskehitys on ajan mittaan vahva, tuloskehitys määrää pitkällä aikavälillä osakkeen kurssikehityksen pääomamarkkinoilla. Vuonna 2018 olemme

siksi palkanneet useita sisäisiä analyytikkoja vahvistamaan toimintaamme markkinoiden hiomattomien timanttien etsinnässä. Olemme lisäksi nimittäneet neuvoa-antavan toimikunnan, joka pitkän kokemuksensa ja erikoisosaamisensa avulla auttaa meitä tekemään entistä parempia pitkän aikavälin päätöksiä asiakkaittemme eduksi. Kaikki tämä on sopusoinnussa kaukokatseisuusfilosofiamme kanssa.

### Kun perusarvot eivät päde

Arvioidessamme nyt mennyttä vuotta, mitä kiinnostaa eniten rahastoissamme olevien yhtiöiden peruskehitys. Vuonna 2018 peruskehityksen ja osakekurssien kehityksen välillä on ollut valtavia eroja. Tätä tapahtuu silloin tällöin, kun markkinat keskittyvät enemmän makrotalouden heikkouteen ja tulevaisuudennäkymiin. Silloin tämä ajatustapa jättää varjoonsa yhtiöiden peruskehityksen ja niiden omat odotukset tulevasta, mikä on ollut vuonna 2018 aiempia vuosia yleisempää. Käsitksemme mukaan kuitenkin pitkällä aikavälillä yhtiön peruskehityksen ja osakekurssin välillä on edelleenkin selkeä yhteys. Vuonna 2018 emme ole kuitenkaan hyötynneet tästä, ja monien salkkuyhtiöstämme hinnoittelu markkinoilla on laskenut.

Syy tähän johtuu useasta eri tekijästä. Osa selittyy sillä, että keskuspankeilla on ollut finanssikriisin jälkeen ratkaiseva rooli. Ne ovat vakauttaneet talouksia ja rahoitusmarkkinoita. Osakemarkkinoita on siksi hyödyttänyt kaksi selkeää trendiä: Reaalivarallisuuden inflaatio mittavien määrällisten elvytystoimien vuoksi ja globaalin teknologiasektorin vahva tuloskasvu. Molemmat trendit alkoivat heiketä vuoden 2018 jälkipuoliskolla ja kaikesta päätellen se jatkuu myös vuoden 2019 aikana. Lisäksi populismin lisääntyminen ja politiikan muutokset ovat kasvattaneet maailmanlaajuisen kauppasodan riskiä ja samalla heikentäneet kasvunäkymiä.

Kun tarkastelemme yksittäisten yhtiöiden nykyisiä hinnoittelutasoja ottaen huomioon hyvät suorat tuotot, pidämme hyvin todennäköisenä, että raha edelleen löytää tiensä osakemarkkinoille. Aktiivisella rahastonhoitajalla, jolla on tehtävä ja valtuudet löytää parhaat yhtiöt, jotka ovat lisäksi houkuttelevasti hinnoiteltuja, on tulevina vuosina hyvät mahdollisuudet luoda indeksiä parempaa tuottoa. Olemme nähneet esimerkkejä siitä, että keskittyminen indeksiin ottamatta huomioon hintaa tai laatua, on vuonna 2018 epäonnistunut täysin. Globaalin teknologiasektorin lasku vuoden lopussa, liiallinen optimismi Norjan öljypalvelusektorista kesän aikana, Ruotsin erittäin kalliit teollisuusyhtiöt ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja Tanskan laatu-yhtiöt, joiden hinnoittelukertoimet olivat





korkeat, ovat kaikki esimerkkejä tästä. Tämän vuoden alussa saimme todistaa Applen romahdusta, vaikka yhtiö oli vuoden alussa markkina-arvoltaan maailman suurin yhtiö. Globaalien indeksirahastojen omistajille tämä oli suurin yksittäiseen yhtiöön liittyvä riski, jonka suuruus oli runsaat kaksi prosenttia.

Yksittäisillä markkinoilla laskusuhdanne on jo hinnoiteltuna päivän osakekurssiin. Hyvät yhtiöt, joita pyrimme päivittäin löytämään, menestyvät useimmiten muita paremmin laskusuhdanteessa ja selviytyvät niistä tavallisesti vahvimpina. Tehtävämme on sijoittaa näihin laatu-yhtiöihin asiakkaittemme puolesta. Noudattamalla johdonmukaista filosofiaa ja aktiivista omistamista meillä on mahdollisuudet jatkaa tätä myös tulevaisuudessa.

*Toivotan kaikille hyvää sijoitusvuotta!*



# Vastuulliset ja kestävät sijoitukset ODINiin - 2018

ODIN sijoittaa yhtiöihin, jotka tuottavat ajan mittaan lisäarvoa. Pitkän aikavälin arvonlisäyksen edellytys on kestävä liiketoimintamalli. Tämä tarkoittaa, että yhtiöitä, joihin sijoitamme, on johdettava nykyisten ympäristöä ja yhteiskuntavastuuta koskevien vaatimusten ja odotusten mukaisesti. Kysymys on vastuullisuudesta salkunhoidossa mutta myös tuotosta ja riskistä.

Mielestämme pitkäjänteinen lisäarvon tuottaminen, yhteiskuntavastuullinen liiketoiminta ja hyvä omistajaohjaus liittyvät läheisesti yhteen. Yhtiön omistajien on keskityttävä huolehtimaan pitkän aikavälin kilpailukykyisyydestä ja arvonmuodostuksesta. Yhtiön johdolla on oltava kyky ja halu noudattaa pitkän aikavälin strategiaa eikä toteuttaa vain lyhytaikaisiin tuloksiin johtavia toimia.

Vastuulliseen sijoittamiseen tähtäävä työ on vaativaa, ja työskentelemme jatkuvasti voidaksemme saavuttaa työllämme mahdollisimman hyviä tuloksia. Vuonna 2018 olemme nähneet paljon vaivaa omien reunaehtojemme määrittämiseksi ja selkeyttämiseksi vastuulliselle sijoittamiselle. Tämä tarkoittaa muun muassa seuraavaa:

- Keskitymme sijoituspäätöksiä tehdessämme kartoittamaan kunkin yksittäisen yhtiön haasteet ja mahdollisuudet.
- Olemme kehittäneet rutiineja omistamissamme yhtiöissä ilmenevien ”tapahtumien” käsittelemiseksi.
- Olemme koordinoineet viestintämme yhtiöiden kanssa koko sijoitustiimissä.
- Muutamme ESG-raportit vuosittaisista puolivuositteiksi vuonna 2019.

Lisäksi olemme tehostaneet jatkuvaa työtä aktiivisina omistajina yhtiössämme.

## Aktiivinen omistajuus ja äänestäminen

Edustamme osuudenomistajiamme mahdollisimman monien salkkuyhtiöittemme yhtiökokouksissa. 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. Olemme päättäneet kiinnittää erityistä huomiota kestävyysnäkökohtiin arvioimalla kaikki äänestettävät ehdotukset erityisesti niiden kestävyysvaikutusten perusteella.

Vuonna 2018 annoimme 3205 ääntä 225 yhtiökokouksessa. Tämä tarkoittaa 100 %:n äänestysaktiivisuutta. 172 tapauksessa olemme äänestäneet yhtiön esitystä vastaan. Äänestäessämme yhtiön ehdotusta vastaan kyseessä ovat tyypillisesti johdon ja hallituksen kannustinohjelmaan ja palkitsemiseen liittyvät asiat, hallituksen jäsenten vaali, osakkaiden oikeuksien rajoittaminen ja tapaukset, joissa kannattamme raportoinnin, avoimuuden ja ESG-asioihin liittyvän ohjeistuksen tehostamista.

Seuraamme tarkasti sijoituksiamme, mikä tarkoittaa muun muassa säännöllisiä tapaamisia yhtiöiden johdon kanssa. Noudatamme aktiivista omistamista ja olemme mukana monissa vaalikomiteoissa. Vaalikomiteoiden tehtävänä on valita yhtiön hallitus. Tämä on tärkeää työtä, ja osallistumme siihen yhdessä yhtiöiden muiden suurten omistajien kanssa. 31.12.2018 olimme mukana seuraavissa vaalikomiteoissa:

- **Norja:** Multiconsult, Kongsberg Gruppen, Tomra ja Borregaard
- **Ruotsi:** Axfood, Beijer Alma, Addnode, Byggmax ja AQ Group.

Yksi päätavoitteistamme, jota olemme aktiivisesti edistäneet vuonna 2018, on yhteisten etujen varmistaminen yhtiön hallituksen, johdon ja omistajien välillä. Varmistamisella tarkoitamme sitä, että hallituksen jäsenten on omistettava kyseisen yhtiön osakkeita. Monissa yhtiöissä olemme saaneet läpi ehdotuksen hallituksen jäsenten velvollisuudesta sijoittaa osa hallituspalkkioistaan yhtiön osakkeisiin. Toivomme myös, että valtaosa vaalikomitean jäsenistä valittaisiin yhtiön suurimpien omistajien joukosta. [Lue lisää yhtiöiden johtamista koskevistä periaatteistamme tästä >>](#)

## Tapahtumat ja vuoropuhelu:

Pyrimme vuoropuheluun omistamiemme yhtiöiden kanssa mahdollisen ”tapahtuman” tultua ilmi. Vaikka käytämme paljon aikaa yhtiöiden mahdollisten ongelmakohtien löytämiseksi jo ennen sijoituspäätöstä, emme voi olla varmoja, että myöhemmin ei tapahdu mitään yllättävää. Sijoituskohteina me olevista yhtiöistä haluamme tuoda esiin joitakin tapahtumia vuodelta 2018.

Helmikuussa myimme **Fortiven** eettisten periaatteittemme rikkomuksen vuoksi. Fortiven tytäryhtiö oli tehnyt sopimuksia ydinkärkiä kuljettavien ohjusten kuljettamiseen käytettävien komponenttien kaupasta. Keskustelumme yhtiön kanssa tämänkaltaisesta liiketoiminnasta vetäytymisestä ei johtanut





Jos yritys "liputetaan", prosessi on seuraava:

- 1) **Tapahtuma tulee ilmi** - Ensimmäinen ilmoitus tapahtumasta joko sisäisesti, ulkoisesti tai Sustainalyticsin kautta. Yhtiö asetetaan tarkkailulistalle ja varoitus annetaan.
- 2) **Tukinta** - Käytämme aikaa tilanteeseen perehtymiseen julkisesti saatavilla olevien tietojen perusteella, lisätietoja hankimme Sustainalyticsin analyttikkojen välityksellä.
- 3) **Vuoropuhelu** - Otamme yhtiöön yhteyttä ja aloitamme vuoropuhelun sen johdon kanssa.
- 4) **Ratkaisu** - Kun olemme saaneet riittävästi tietoa, teemme päätöksen tarvittavista toimenpiteistä yhdessä sijoitusjohtajan kanssa.
- 5) **Dokumentoimme koko prosessin.**

tuloksiin, joten päätimme myydä Fortiven osakkeet. Yhtiö on nyt sisäisellä sulkulistallamme.

Koko kevään 2018 **Norsk Hydro** pysyi lehtien otsikoissa. Voimakkaiden sateiden jälkeen helmikuussa yhtiön laitosta Brasilian Alunortessa syytettiin mahdollisista laitoksesta peräisin olevista vuodoista ja vesien likaamisesta. Olemme seuranneet jatkuvasti Brasilian tilannetta ja tavanneet yhtiön johtoa asian tiimoilta. Toistaiseksi katsomme, että johto on hoitanut tilannetta hyvin. Yhtiön johto ottaa asian hyvin vakavasti ja ryhtyy tarvittaviin toimiin sen ratkaisemiseksi. Hydro on antanut brasilialaiselle SGW Services -ympäristökonsultointiyhtiölle toimeksiannon riippumattoman tarkastuksen tekemiseksi alumiinitehtaan vedenkäsittely- ja jätevesijärjestelmissä. Lisäksi on perustettu asiantuntijaryhmä tekemään Alunortessa perusteellisen tarkastuksen. Todisteita Alunorten punalietevärasista peräisin olevista päästöistä ei ole löytynyt. Norsk Hydro asettaa toiminnoilleen yleisiä ympäristövaatimuksia. Uskomme, että tilanteeseen löytyy ratkaisu, mutta emme tiedä varmasti, kuinka kauan kestää, ennen kuin laitos voi palata täysimittaiseen toimintaan. Toistaiseksi olemme tyytyväisiä yhtiön antamiin tietoihin ja toimiin, joihin se on ryhtynyt. Yhtiö on edelleen tarkkailulistalla.

**Danske Bank** on myös saanut vuoden aikana paljon julkisuutta sen Viron konttorissa meneillään olevan rahanpesutapauksen vuoksi. Puutteelliset järjestelmät epäilyttävien maksutapahtumien havaitsemiseksi konttorissa ovat johtaneet peräti 200 miljardin euron virtaamiseen pankin järjestel-

mien kautta vuosina 2007-2015. Pankkia arvosteltiin ensin liian myöhäisestä reagoinnista ja liian vähäisistä toimista. Sen jälkeen asia osoittautui mittasuhteiltaan paljon odotettua suuremmaksi. Danske Bank on viime vuosina käyttänyt paljon resursseja prosessiensa kehittämiseen vastaavien tapausten toistumisen estämiseksi. Lisäksi kaikki pankin johtohenkilöt, jotka ovat olleet vastuussa päätöksistä asian ollessa ajankohtainen, on vaihdettu – toimitusjohtajaa ja hallituksen puheenjohtajaa myöten. Tapasimme pankin konsernijohtoa kesäkuussa ja uudelleen joulukuussa keskustellaksemme syntyneestä tilanteesta. Mielestämme Danske Bank on kaikesta huolimatta kehittymässä oikeaan suuntaan, ja se on tehnyt paljon työtä asioiden saamiseksi kuntoon. Johto on vaihtunut ja kannustimet saman virheen toistumisen ehkäisemiseksi lienevät voimassa. Jatkossa epävarmuustekijänä on, kuinka suuriksi mahdolliset sakot muodostuvat ja erityisesti se, missä määrin yhdysvaltalaiset viranomaiset haluavat puuttua asiaan. Danske Bankin on nyt yksinkertaisesti pystyttävä palauttamaan luottamuksensa. Yhtiö on edelleen tarkkailulistallamme.

Olemme myös keskustelleet **Atean** johdon kanssa Tanskan korruptioskandaalista, josta on nyt annettu tuomio ja määrätty sakko. Yhtiö on nähdäksemme ottanut asiasta opiksi ja ryhtynyt toimiin tämentyypin toiminnan estämiseksi. Siksi riski vastaavien tapahtumien toistumisesta jatkossa on selvästi pienentynyt.



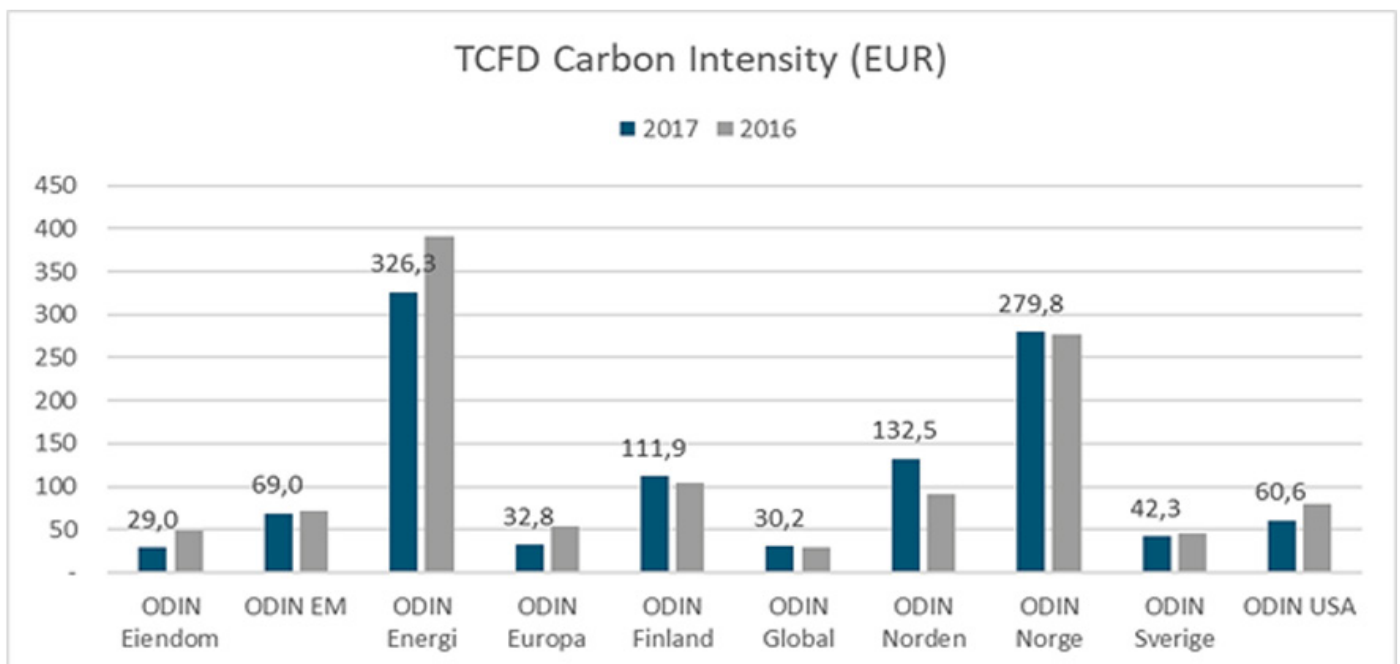
Tarkkailulista			
Päiväys	Yhtiö	Rahasto	Tilanne
14.3.2018	Norsk Hydro	ODIN Norge	Kesken
4.7.2018	Danske Bank	ODIN Norden	Kesken
11.9.2018	Wells Fargo	ODIN USA	Kesken
Sulkulista			
Päiväys	Yhtiö	Rahasto	Syy
1.2.2018	Fortive Corp	ODIN USA	Sekaantuminen ydinaseisiin

### Mittaamme hiilijalanjälkeä

Aloitimme vuoden 2017 mittaamalla sijoitussalkkujemme hiilijalanjäljet. Hiilijalanjälki, jota mitataan tässä hiili-intensiteetillä, antaa rahaston tasolla kuvan siitä, kuinka suuria tietyn rahaston yhtiöiden päästöt ovat suhteessa tuottoihin. Mitä alhaisempi luku, sitä parempi. Kaikki yhtiöt eivät raportoi hiilidioksidipäästöistään, ja joudumme arvioimaan ne vastaavalaisten yhtiöiden perusteella. Rahastojemme hiilijalanjäljen raportoinnin tarkoituksena on vaikuttaa yhtiöihin ja saada ne mittaamaan omat päästönsä sekä asettamaan tavoitteita päästöjen vähentämiseksi nykytasolta. Historiatietojen valossa hiilijalanjälki on supistunut viime vuodesta kahdeksassa kymmenestä rahastosta. Tämä on hyvä, mutta seuraavana vuonna haluamme työskennellä määrätietoisemmin vaikuttamalla sijoituskohteinamme oleviin yhtiöihin, jotta ne mittaisivat hiilidioksidipäästönsä, elleivät ne sitä vielä tee, ja asettaisivat kunnianhimoisia tavoitteita hiilijalanjälkensä pienentämiseksi. [Lue lisää tavastamme mitata hiilijalanjäljen kokoa >>](#)

### Tavoitteemme

Olemme optimisteja. Kestävä kehitys otetaan vakavasti. Monet yhtiöistämme ovat mielestämme kunnollisia, ja nähdäksemme ne ottavat ympäristö- ja yhteiskuntavastuunsa hyvin vakavasti. Ne ottavat tietoisesti selkeän suunnan voidakseen vaikuttaa koko arvoketjuun. Kasvat vaatimukset asiakkailta, omistajilta, viranomaisilta ja ennen kaikkea sijoittajilta johtavat parannuksiin. Se on sekä ympäristön että riskipainotetun tuoton kannalta hyvä. Haluamme jatkaa vuonna 2019 vuoropuheluamme yhtiöiden kanssa ja tuoda esiin mielestämme tärkeitä ongelmakohtia. Yhtiöt eivät pyri ainoana parannuksiin, sitä teemme myös me ODINissa. Vuonna 2019 haluamme keskittyä erityisesti aihealueisiin hiilidioksidipäästöt, palkitsemismallit ja korruptio. Hankkimalla lisää tietoa eri aiheista olemme myös paremmin varustautuneita esittämään oikeita kysymyksiä ja auttamaan omistamiamme yhtiöitä tekemään tulevaisuuden kannalta oikeita valintoja.



\* Hiilijalanjälki antaa historiallisen tilannekuvan tietyn rahaston yhtiöiden päästöistä. Koska päästötiedot raportoidaan pääasiassa yhtiöiden vuosikertomuksessa, hiilijalanjälki perustuu raportteihin ja arvioihin vuodelta 2017. Vuoden 2018 tiedot tulevat saataville vuoden 2019 aikana.



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. Rahastojen tavoitteena on saavuttaa sijoituksilleen mahdollisimman hyvä tuotto rahastojen vertailuindeksiin nähden.

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

Rahastojen sijoitusmandaateissa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2018.

*Vuoden 2018 lopussa ODIN Forvaltning AS:n hallinnoimat varat olivat:*

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

Handelsbanken (Y-tunnus 971171324) toimii rahastojen säilytyspankkina.

## Riskiprofiili

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

Rahastojen kehitystä verrataan rahastokohtaisiin vertailuindekseihin. ODINin salkunhoitajat voivat vapaasti vertailuindekseistä riippumatta valita rahastojen sijoituskohteet. Koska rahastoja hallinnoidaan indekseistä riippumattoman sijoitus-

filosofian mukaisesti, voi ODINin osakerahastojen arvonnekehitys poiketa vertailuindekseistä. Ajan myötä rahastojen tulos voi olla vertailuindeksiä joko huonompi tai parempi. ODINin rahastojen historiallinen tuotto esitetään yksittäisen rahaston esittelyn yhteydessä.

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

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

## Jakson aikana 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 2018 aikana:*

Rahastot	Osuuslaji	Hallinnoitavista varoista (%)
ODIN Norden	A/B/C/D	0,15 %
ODIN Finland	A/B/C/D	0,32 %
ODIN Norge	A/B/C/D	0,42 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,99 %
ODIN Europa	A/B/C/D	0,26 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,46 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	0,94 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,57 %
ODIN Energi	A/B/C/D	0,49 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	12,10 %



## 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 2018 tuloslaskelman rahastokohtainen tulos oli seuraava:

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

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

ODINin osakerahastojen (osuusluokka C) tuotto vaihtelee vuodesta toiseen. Vain yhden kymmenestä osakerahastotamme tuotto muodostui vuonna 2018 positiiviseksi ja kaksi onnistuivat saavuttamaan lisätuottoa. Hallitus luottaa siihen, että rahastot saavuttavat hyvän pitkän aikavälin tuoton sekä absoluuttisesti että omiin vertailuindekseihin verrattuna.

Oslossa helmikuun 13. päivänä 2019  
ODIN Forvaltning AS:n hallitus

Joachim Høegh-Krohn  
Hallituksen puheenjohtaja  
(allekirj.)

Marianne Heien Blystad  
(allekirj.)

Thor-Christian Haugland  
(allekirj.)

Vidar Horne  
(allekirj.)

Christian S. Jansen  
(allekirj.)

Dag J. Opedal  
(allekirj.)

Jan-Egil Pedersen  
(allekirj.)

Anders Stenstad  
(allekirj.)

Bjøen E. Kristiansen  
(allekirj.)



## Liite 1: Periaatteet

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

## Liite 2: Johdannaiset

Rahastot eivät ole saaneet tilikaudella tuloja johdannaisista.

## Liite 3: Markkinariski

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

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

## Liite 4: Kiertonopeus

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

Rahastojen kiertonopeudet vuodelle 2018 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	1,50 %
ODIN Norden D	1,00 %
ODIN Finland A	0,75 %
ODIN Finland B	1,00 %
ODIN Finland C	2,00 %
ODIN Finland D	1,00 %
ODIN Norge A	0,75 %
ODIN Norge B	1,00 %
ODIN Norge C	1,50 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	0,65 %
ODIN Europa A	0,75 %
ODIN Europa B	1,00 %
ODIN Europa C	2,00 %
ODIN Europa D	1,00 %
ODIN Global A	0,75 %
ODIN Global B	1,00 %
ODIN Global C	1,50 %
ODIN Global D	1,00 %
ODIN Emerging Markets A	0,75 %
ODIN Emerging Markets B	1,00 %
ODIN Emerging Markets C	2,00 %
ODIN Emerging Markets D	1,00 %
ODIN USA A	0,75 %
ODIN USA B	1,00 %
ODIN USA C	2,00 %
ODIN USA D	1,00 %
ODIN Energi A	0,75 %
ODIN Energi B	1,00 %
ODIN Energi C	2,00 %
ODIN Energi D	1,00 %
ODIN Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	2,00 %
ODIN Eiendom D	1,00 %

## 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 kaupankäyntikuluja.

## Liite 12: Verotus

	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Tilikauden tulos ennen veroja		
+/- Pysyvät erot	-92 658 186	6 060 237
+/- Muutokset väliaikaisissa eroissa	108 345 235	-1 506 226
- Verotuksellisesti siirrettävissä oleva alijäämä, alkutase	0	0
= Maksettavan veron peruste	<b>15 687 049</b>	<b>4 554 011</b>
Realisoimaton voitto/tappio, korkosijoitukset		
Realisoimaton voitto/tappio, johdannaiset		
- Käyttämättä jätetty siirrettävissä oleva tappio		
= Laskennallisen verovelan peruste (-laskennalliset verosaamiset*)	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilikauden verokustannukset:		
Maksettava vero	3 608 021	1 047 423
Verohyvitys (ulkomailla maksetuista veroista)	-3 386 390	-1 047 423
Laskennallinen verovelka taseessa	0	0
= Yhteenlasketut verot taseessa	<b>221 631</b>	<b>0</b>
-Laskennallinen verovelka, alkutase		
Aiempien vuosien liian pienet/suuret verovaraukset		
Lähdevero korvauksen jälkeen	2 900 561	1 762 140
= Yhteenlasketut verot tuloslaskelmassa	<b>3 122 192</b>	<b>1 762 140</b>

\*) Laskennallisia verosaamisia ei kirjata arvopaperirahaston taseeseen.

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

## Palkitsemisjärjestelmä

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

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

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

Palkitsemisjärjestelmän käytännön toteutusta arvioidaan vuosittain riippumattoman tarkastustoiminnan puitteissa.

Kaikki ODIN Forvaltningin työntekijät saavat työstään kiinteää korvausta. Lisäksi toimitusjohtaja, varainhoitohenkilöstö ja myynnistä, jakelusta ja markkinoinnista vastaava henkilöstö saavat muuttuvia palkkioita. Vuonna 2018 kaikkiaan 43 yhtiön työntekijää kuului tämän järjestelmän piiriin. Heistä 15 työskenteli varainhoidossa ja 27 myynnissä, jakelussa ja markkinoinnissa. Valvontatehtävissä oleva henkilöstö saa vain kiinteää korvausta.

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

Vuoden 2018 kokonaispalkkasumma oli 113,8 miljoonaa Norjan kruunua, josta 67,6 miljoonaa kruunua oli kiinteitä palkkioita ja yhteensä 46,2 miljoonaa kruunua oli muuttuvia palkkioita.



# ODIN Norden

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

*Perustettu: 01.06.1990*



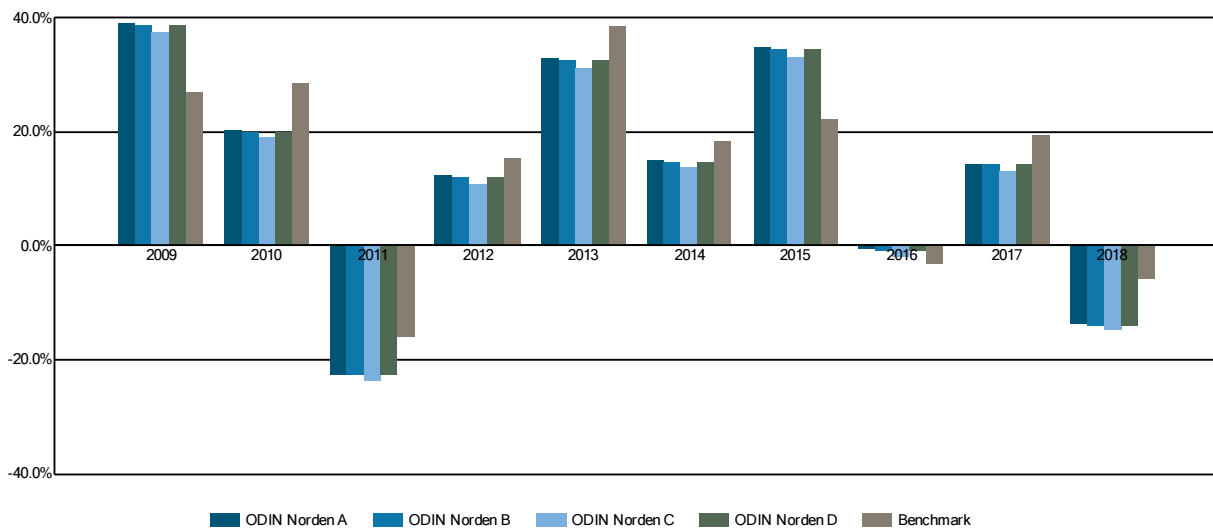


## Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Norden A	N00010763865	101,87	15 146 132	1 543	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	101,29	1 433 400	145	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	2 192,57	3 961 163	8 685	1,50%
ODIN Norden D	N00010763881	101,28	19 195	2	1,00%

## Tuotto - NOK



## Tuottohistoria % - NOK

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

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

## Riskimittari 31.12.2018

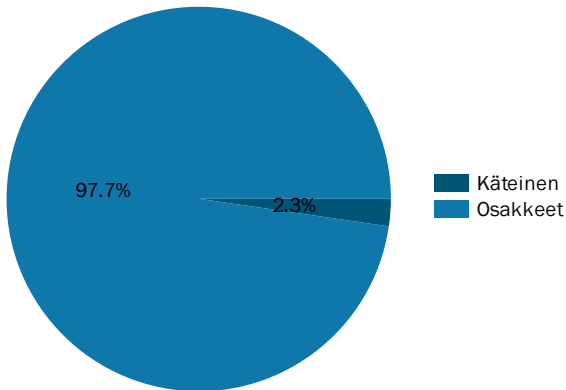


	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	12,63	11,27
Active Share	122,08	

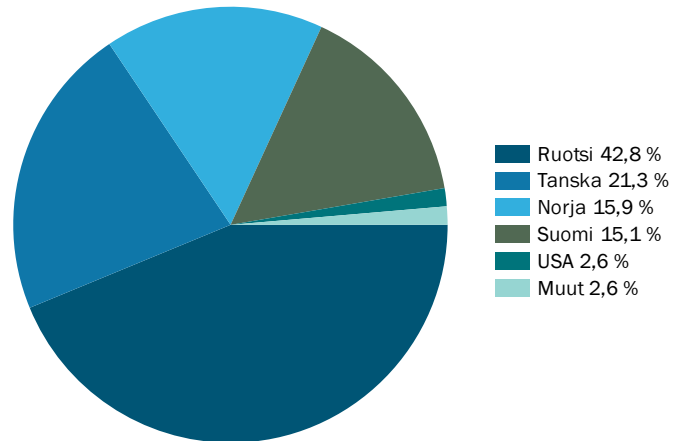
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	34,2 %	24,3 %
Rahoitus	14,5 %	18,6 %
Kestokulutushyödykkeet	12,5 %	5,5 %
Kulutustavarat	9,6 %	7,1 %
Terveystenhoito	8,6 %	14,7 %
Perusteollisuus	8,1 %	7,7 %
Informaatioteknologia	7,7 %	7,9 %
Energia	2,6 %	4,8 %
Käteinen	2,3 %	0,0 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	5,0 %
Julkiset palvelut	0,0 %	1,9 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,6 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

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

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 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	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		164	125
2.Osinkotuotot		360 983	384 035
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		655 711	561 335
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-2 609 992	734 486
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	1 151	7 371
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>-1 591 983</b>	<b>1 687 352</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-202 800	-217 889
9.Muut tuotot	8	11 450	0
10.Muut kulut	8	-68	-14
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-191 418</b>	<b>-217 903</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>-1 783 401</b>	<b>1 469 449</b>
<b>11.Verot</b>	12	<b>-10 858</b>	<b>-9 790</b>
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>-1 794 259</b>	<b>1 459 659</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		-1 794 259	1 459 659

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	10 118 673	12 167 127
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		18 672	10 636
2.Ylikurssi/kurssierotappio		31 168	276
III. Pankkitalletukset		306 554	209 135
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>10 475 067</b>	<b>12 387 174</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 055 984	1 743 484
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-3 405 912	-2 900 625
II.Ansaittu oma pääoma		11 725 129	13 519 389
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>10 375 202</b>	<b>12 362 248</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		99 865	24 926
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>99 865</b>	<b>24 926</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>10 475 067</b>	<b>12 387 174</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	12 362 247 917
Merkinnät 2018	915 565 514
Lunastukset 2018	-1 108 352 594
Tilikauden tulos 2018	-1 794 259 224
Jako osuudenomistajille 2018	0
<b>2018 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta</b>	<b>-1 794 259 224</b>
Omapääoma 31.12.2018	10 375 201 613

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Norden A	15 146 132	11 594 075	8 795 493	101,87	118,11	103,14
ODIN Norden B	1 433 400	1 641 964	2 103 084	101,29	117,73	103,04
ODIN Norden C	3 961 163	4 198 750	4 415 125	2 192,57	2 572,08	2 273,74
ODIN Norden D	19 195	100	100	101,28	117,72	103,05





## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

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



Security (Company)	Currency	Market	Number of Market price		Cost price	Market value	Unrealised gain (loss)	% of assets under management	% of the companies total number of
			shares	Local currency					
<b>Materials</b>									
Yara International	NOK	Oslo	804 456	333,50	230 815	268 286	37 471	2,6	0,29
<b>Total Materials</b>					<b>605 881</b>	<b>836 648</b>	<b>159 925</b>	<b>8,1</b>	
<b>Total portfolio</b>					<b>8 548 043</b>	<b>10 118 673</b>	<b>1 015 977</b>	<b>97,5</b>	

The Industry Classification is based on the Global Industry Classification Standard (GICS) from Morgan Stanley AND Standard & Poor's

Costprice is based on average

The portfolio shows the fund's total portfolio across all fund classes for funds with fund classes.

Liite 12 – katso sivu 12



# ODIN Finland

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

*Perustettu: 27.12.1990*



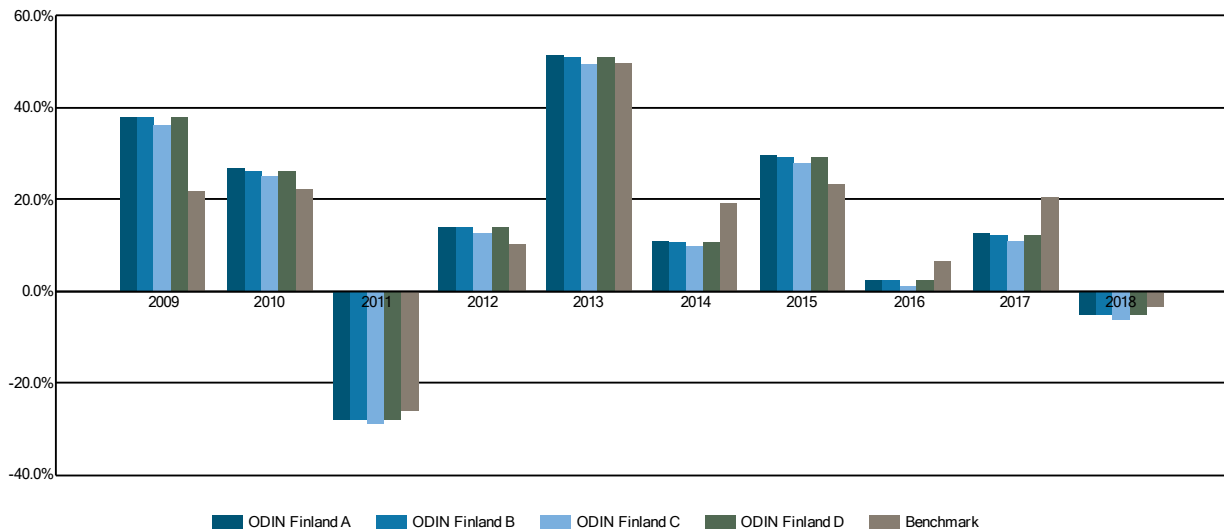


## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Truls Haugen
Aloituspäivä	27.12.1990
Indeksi	OMX Helsinki Cap GI
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Finland A	N00010748254	112,71	100	0	0,75%
ODIN Finland B	N00010748262	111,84	573 940	64	1,00%
ODIN Finland C	N00008000163	8 455,99	216 222	1 828	2,00%
ODIN Finland D	N00010748270	111,84	100	0	1,00%

## Tuotto - NOK

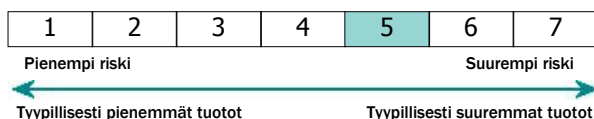


## Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Finland A	-2,09	-4,97	3,15	9,54	13,09	18,62
ODIN Finland B	-2,12	-5,20	2,90	9,27	12,81	18,33
ODIN Finland C	-2,20	-6,14	1,87	8,18	11,67	17,14
ODIN Finland D	-2,13	-5,20	2,90	9,27	12,81	18,33
Indeksi	-2,28	-3,41	7,50	12,84	12,75	10,35

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

## Riskimittari 31.12.2018

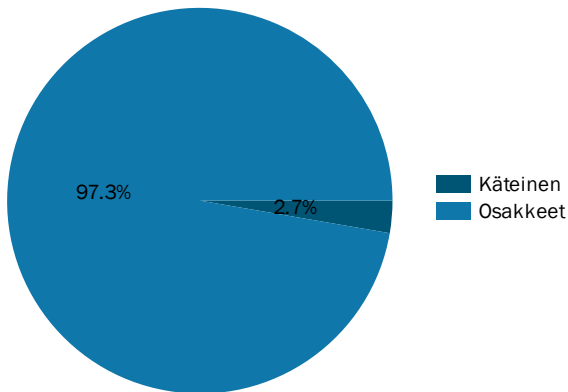


	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	11,80	12,80
Active Share	55,05	

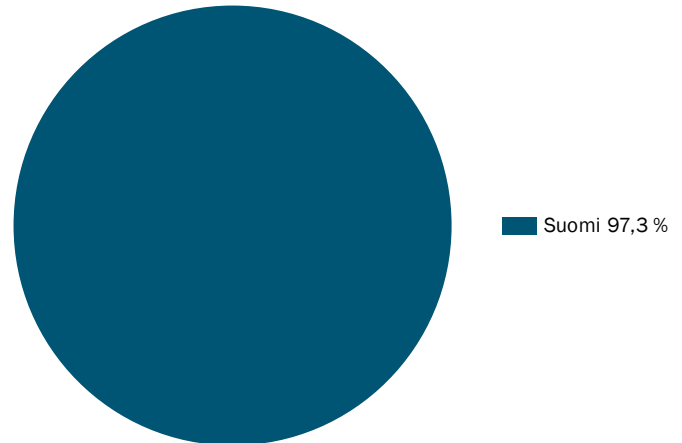
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



## Omaisuuksilajit %



## Maantieteellinen jakauma %



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	28,4 %	21,0 %
Perusteollisuus	18,2 %	13,6 %
Kestokulutushyödykkeet	12,6 %	5,3 %
Rahoitus	11,9 %	20,3 %
Informaatioteknologia	10,7 %	12,4 %
Kulutustavarat	7,9 %	2,7 %
Tietoliikennepalvelut	4,0 %	4,9 %
Terveystenhoito	3,6 %	2,7 %
Käteinen	2,7 %	0,0 %
Energia	0,0 %	7,8 %
Julkiset palvelut	0,0 %	7,6 %
Kiinteistöt	0,0 %	1,7 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

Amer Sports	2,7 %
Marimekko	1,2 %
Nokia	1,0 %
Valmet	0,8 %
Elisa	0,5 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

Huhtamäki	-1,2 %
Nokian Renkaat/Tyres	-1,1 %
Tikkurila	-1,1 %
Cramo	-0,9 %
Metsa Board	-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) suosituksen.

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





## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		24	17
2.Osinkotuotot		76 799	74 385
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		149 189	152 032
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-321 217	43 795
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	727	5 868
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>-94 478</b>	<b>276 097</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-41 310	-43 763
9.Muut tuotot	8	11 471	841
10.Muut kulut	8	-62	-16
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-29 900</b>	<b>-42 938</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>-124 378</b>	<b>233 159</b>
11.Verot	12	0	0
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>-124 378</b>	<b>233 159</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-124 378	233 159

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	1 841 000	2 139 997
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		874	855
2.Ylikurssi/kurssierotappio		254	116
<b>III. Pankkitalletukset</b>		<b>55 079</b>	<b>27 468</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>1 897 206</b>	<b>2 168 436</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		79 036	85 606
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-524 267	-384 366
<b>II.Ansaittu oma pääoma</b>		<b>2 337 812</b>	<b>2 462 190</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>9,10</b>	<b>1 892 582</b>	<b>2 163 431</b>
<b>C. Velat</b>			
<b>I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Muut velat</b>		<b>4 624</b>	<b>5 005</b>
<b>III. Verovelka</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>4 624</b>	<b>5 005</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 897 206</b>	<b>2 168 436</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	2 163 431 109
Merkinnät 2018	167 177 382
Lunastukset 2018	-313 648 664
Tilikauden tulos 2018	-124 377 993
Jako osuudenomistajille 2018	0
2018 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-124 377 993
Omapääoma 31.12.2018	1 892 581 834

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Finland A	100	100	100	112,71	118,60	105,30
ODIN Finland B	573 940	623 909	544 247	111,84	117,97	105,01
ODIN Finland C	216 222	231 954	253 699	8 455,99	9 009,55	8 100,03
ODIN Finland D	100	100	100	111,84	117,98	105,01



## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

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

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperooteilla

Jos rahastolla on osuustuokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



# ODIN Norge

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

*Perustettu: 26.06.1992*



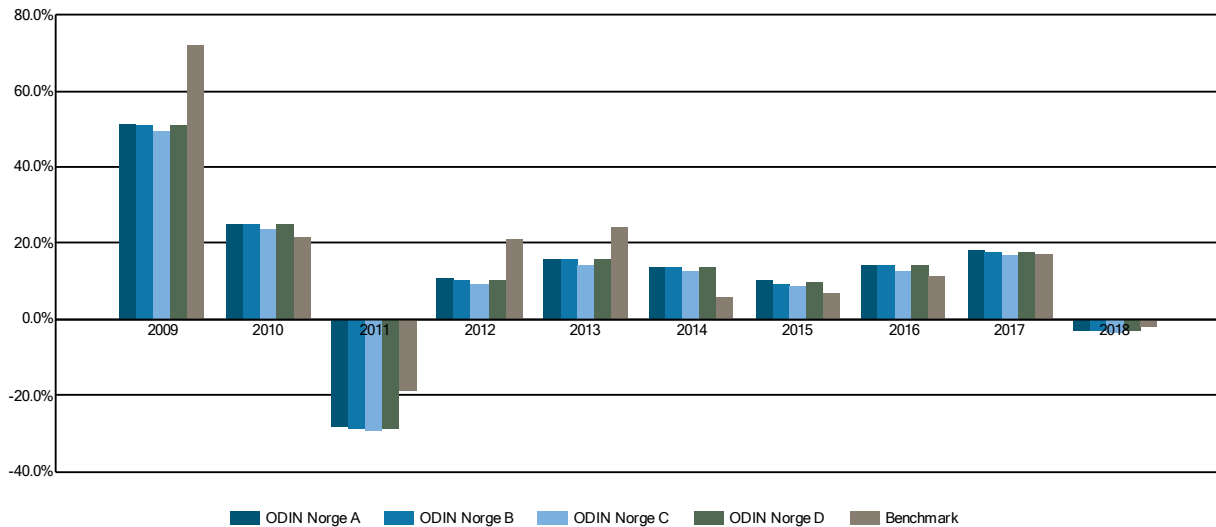


## Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Norge A	N00010748197	132,06	8 072 701	1 066	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	130,97	1 014 320	133	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	3 186,86	1 694 881	5 401	1,50%
ODIN Norge D	N00010748213	131,03	177	0	1,00%

## Tuotto - NOK

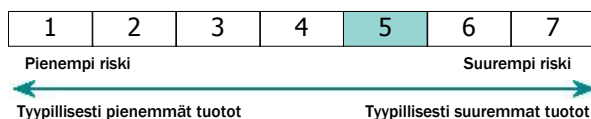


## Tuottohistoria %- NOK

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

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

## Riskimittari 31.12.2018

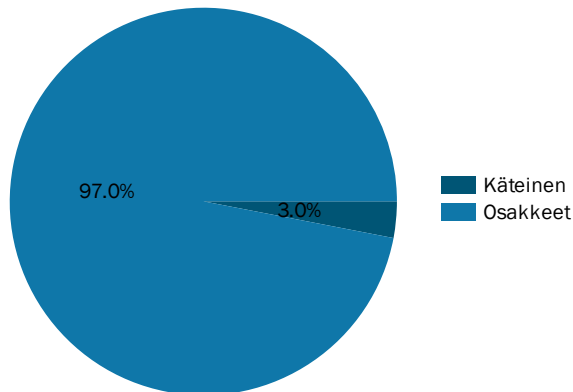


	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	10,72	11,40
Active Share	48,39	

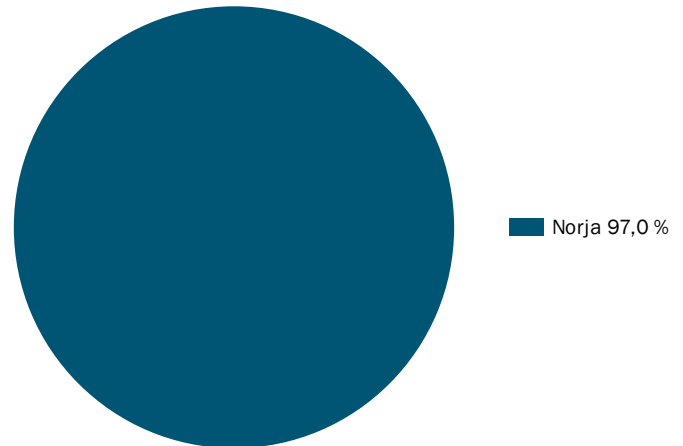
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Rahoitus	19,7 %	21,8 %
Energia	17,8 %	21,3 %
Perusteollisuus	17,5 %	10,3 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	17,0 %	9,2 %
Tietoliikennepalvelut	10,2 %	15,6 %
Kulutustavarat	7,1 %	14,0 %
Informaatioteknologia	4,1 %	3,2 %
Käteinen	3,0 %	0,0 %
Kiinteistöt	2,2 %	2,2 %
Kestokulutushyödykkeet	1,5 %	1,1 %
Terveystieteet	0,0 %	0,6 %
Julkiset palvelut	0,0 %	0,7 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

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

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	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		1 834	1 096
2.Osinkotuotot		256 592	259 406
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		312 987	122 490
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-723 246	730 258
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-9	224
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>-151 843</b>	<b>1 113 474</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-97 442	-107 460
9.Muut tuotot	8	813	0
10.Muut kulut	8	-14	-11
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-96 643</b>	<b>-107 471</b>
III.Tulos ennen veroja		-248 486	1 006 003
11.Verot	12	0	0
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>-248 486</b>	<b>1 006 003</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-248 486	1 006 003

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	6 401 482	6 682 771
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		649	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		1 295	481
III. Pankkitalletukset		234 884	171 848
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>6 638 310</b>	<b>6 855 101</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuus pääoma		1 078 204	931 983
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-2 527 812	-2 385 146
II. Ansaittu oma pääoma		8 049 904	8 298 391
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>6 600 296</b>	<b>6 845 227</b>
<b>C. Velat</b>			
<b>I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
II. Muut velat		38 014	9 874
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>38 014</b>	<b>9 874</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>6 638 310</b>	<b>6 855 101</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	6 845 226 992
Merkinnät 2018	845 632 118
Lunastukset 2018	-842 076 398
Tilikauden tulos 2018	-248 486 260
Jako osuudenomistajille 2018	0
2018 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-248 486 260
Omapääoma 31.12.2018	6 600 296 451

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Norge A	8 072 701	6 522 682	5 262 154	132,06	136,12	115,13
ODIN Norge B	1 014 320	1 039 516	1 050 067	130,97	135,37	114,77
ODIN Norge C	1 694 881	1 757 570	1 806 050	3 186,86	3 309,47	2 829,42
ODIN Norge D	177	100	100	131,03	135,39	114,80





## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

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

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*





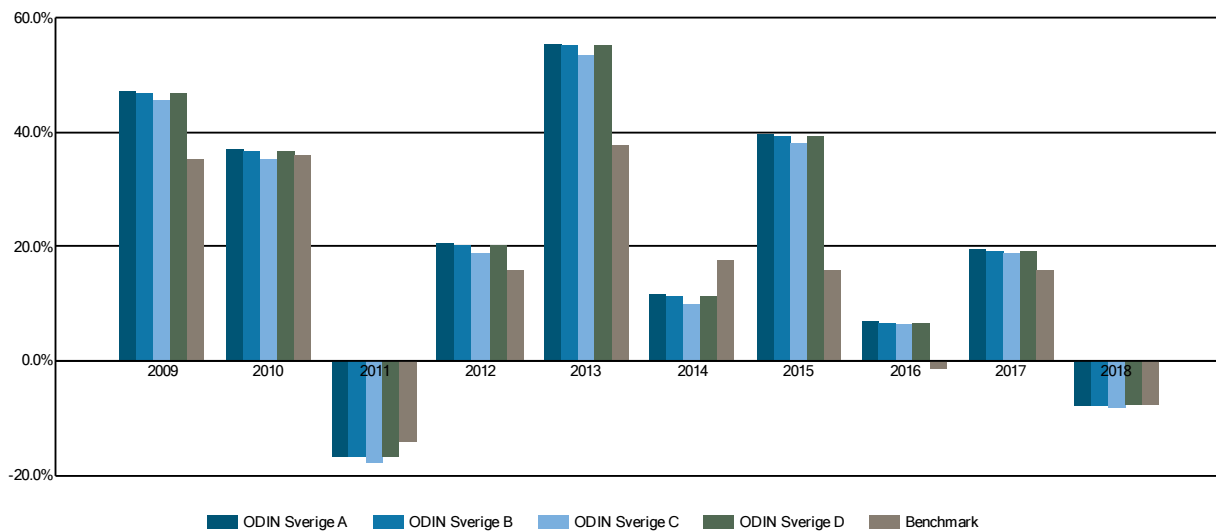


## Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Sverige A	N00010748288	124,39	24 848 510	3 091	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	123,40	1 111 236	137	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	4 254,69	1 185 158	5 042	1,20%
ODIN Sverige D	N00010748304	123,89	187 845	23	0,65%

## Tuotto - NOK



## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Sverige A	-3,02	-7,74	5,61	12,90	19,16	18,12
ODIN Sverige B	-3,06	-7,99	5,34	12,61	18,86	17,82
ODIN Sverige C	-3,07	-8,16	5,13	12,05	17,97	16,77
ODIN Sverige D	-3,02	-7,65	5,48	12,70	18,90	17,84
Indeksi	-3,51	-7,44	1,99	7,63	13,80	11,29

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

## Riskimittari 31.12.2018

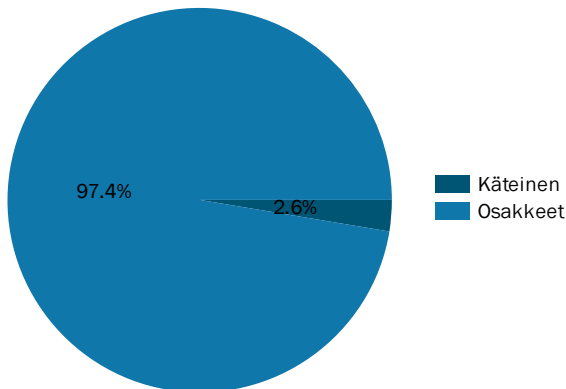
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	14,92	13,32
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Active Share	82,31	

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

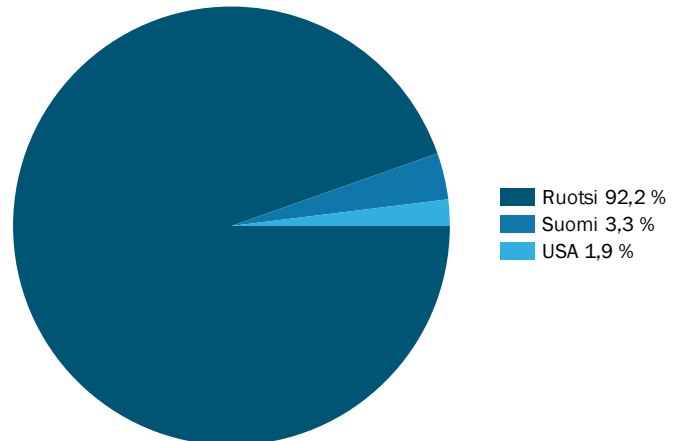




## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	47,0 %	31,1 %
Kestokulutushyödykkeet	17,3 %	8,2 %
Informaatioteknologia	8,9 %	9,3 %
Kulutustavarat	7,9 %	6,8 %
Perusteollisuus	5,8 %	4,5 %
Terveystuotteet	5,4 %	5,5 %
Rahoitus	5,1 %	23,4 %
Käteinen	2,6 %	0,0 %
Kiinteistöt	0,0 %	4,7 %
Energia	0,0 %	1,1 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	5,3 %
Julkiset palvelut	0,0 %	0,0 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

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

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 epäytentäisistä tiedoista.

## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		39	219
2.Osinkotuotot		250 982	235 408
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		300 394	594 499
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-1 234 071	733 082
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-4 590	10 644
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>-687 246</b>	<b>1 573 852</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-93 564	-91 805
9.Muut tuotot	8	4	12 852
10.Muut kulut	8	-45	-42
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-93 605</b>	<b>-78 995</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>-780 851</b>	<b>1 494 857</b>
11.Verot	12	-802	-1 047
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>-781 654</b>	<b>1 493 810</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-781 654	1 493 810

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	8 077 047	9 703 615
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 219	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		5 763	10 715
III. Pankkitalletukset		244 678	118 693
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>8 328 707</b>	<b>9 833 023</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 733 275	3 028 327
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 569 252	-1 145 219
II.Ansaittu oma pääoma		7 129 662	7 911 315
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>8 293 685</b>	<b>9 794 423</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		35 023	38 599
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>35 023</b>	<b>38 599</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>8 328 707</b>	<b>9 833 023</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	9 794 423 428
Merkinnät 2018	1 549 048 763
Lunastukset 2018	-2 268 134 122
Tilikauden tulos 2018	-781 653 565
Jako osuudenomistajille 2018	0
<b>2018 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta</b>	<b>-781 653 565</b>
Omapääoma 31.12.2018	8 293 684 504

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Sverige A	24 848 510	26 737 145	24 432 050	124,39	134,83	112,86
ODIN Sverige B	1 111 236	1 632 635	1 355 271	123,40	134,11	112,56
ODIN Sverige C	1 185 158	1 270 168	1 220 316	4 254,69	4 632,69	3 896,25
ODIN Sverige D	187 845	643 325	100	123,89	134,15	112,56

## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistisuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
Autoliv	SEK	Stockholm	254 380	631,60	118 443	156 216	27 480	1,9	0,29
Byggmax Group	SEK	Stockholm	5 934 476	32,00	340 282	184 643	-161 203	2,2	9,73
Dometic Group	SEK	Stockholm	2 750 221	54,65	195 535	146 136	-56 452	1,8	0,93
Duni	SEK	Stockholm	2 196 246	97,90	185 032	209 057	18 209	2,5	4,67
Dustin Group	SEK	Stockholm	3 684 357	73,10	230 809	261 866	23 647	3,2	4,17
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	349 171	867,00	128 061	294 346	169 861	3,5	2,59
Thule Group	SEK	Stockholm	1 183 084	161,40	134 223	185 660	52 534	2,2	1,15
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>1 332 387</b>	<b>1 437 924</b>	<b>74 075</b>	<b>17,3</b>	
<b>Kulutustavarat</b>									
Axfood	SEK	Stockholm	1 384 481	151,60	193 607	204 073	12 396	2,5	0,66
Essity B	SEK	Stockholm	1 375 344	217,90	246 546	291 386	33 851	3,5	0,20
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	844 665	198,10	156 213	162 693	-1 861	2,0	1,50
<b>Salkku Kulutustavarat</b>					<b>596 365</b>	<b>658 153</b>	<b>44 386</b>	<b>7,9</b>	
<b>Rahoitus</b>									
Hoist Finance	SEK	Stockholm	3 082 888	43,55	198 473	130 541	-74 995	1,6	3,45
Lundbergs B	SEK	Stockholm	408 247	261,00	113 506	103 601	-13 158	1,2	0,20
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 942 398	98,04	202 523	185 158	-24 512	2,2	0,10
<b>Salkku Rahoitus</b>					<b>514 502</b>	<b>419 299</b>	<b>-112 664</b>	<b>5,1</b>	
<b>Terveydenhuolto</b>									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 421 978	207,00	114 624	286 196	175 892	3,5	5,67
Biotage AB	SEK	Stockholm	1 500 000	108,40	151 379	158 096	-1 820	1,9	2,32
<b>Salkku Terveydenhuolto</b>					<b>266 003</b>	<b>444 292</b>	<b>174 072</b>	<b>5,4</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
AQ Group	SEK	Stockholm	1 696 897	151,00	346 684	249 134	-98 138	3,0	9,28
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 099 112	158,10	187 653	168 956	-17 993	2,0	0,10
Addtech B	SEK	Stockholm	1 900 633	160,00	85 009	295 678	184 128	3,6	2,79
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	1 167 426	193,80	189 989	219 980	19 125	2,7	0,09
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	4 320 651	130,00	316 446	546 126	194 467	6,6	7,17
Beijer Ref	SEK	Stockholm	3 089 759	146,52	159 113	440 171	270 797	5,3	2,42
Indutrade	SEK	Stockholm	999 563	206,80	100 826	200 984	91 469	2,4	0,83
Intrum	SEK	Stockholm	904 113	205,60	180 869	180 737	-7 557	2,2	0,69
Latour B	SEK	Stockholm	1 517 516	111,30	95 465	164 221	64 062	2,0	0,24
Lifco	SEK	Stockholm	1 002 674	328,50	186 239	320 255	123 355	3,9	1,18
NCC B	SEK	Stockholm	797 697	137,70	120 037	106 800	-18 299	1,3	0,74
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	3 136 446	90,96	209 010	277 389	71 398	3,3	0,62
Securitas B	SEK	Stockholm	1 449 641	142,20	188 042	200 429	3 737	2,4	0,40
Sweco B	SEK	Stockholm	1 731 319	196,90	129 196	331 454	186 309	4,0	1,43
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 447 794	139,35	172 522	196 162	17 727	2,4	0,53
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>					<b>2 667 099</b>	<b>3 898 474</b>	<b>1 084 586</b>	<b>47,0</b>	
<b>Informaatioteknologia</b>									
Addnode Group B	SEK	Stockholm	3 148 846	103,50	238 552	316 878	79 486	3,8	9,42
Hexagon B	SEK	Stockholm	452 859	406,50	117 370	178 988	56 558	2,2	0,12
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	2 929 653	86,30	115 451	245 826	126 063	3,0	4,21
<b>Salkku Informaatioteknologia</b>					<b>471 373</b>	<b>741 692</b>	<b>262 106</b>	<b>8,9</b>	
<b>Perusteollisuus</b>									
Ahstrom-Munksjö	SEK	Stockholm	2 303 940	123,20	351 373	275 983	-80 581	3,3	1,99
Hexpol	SEK	Stockholm	2 929 405	70,65	209 609	201 230	-18 916	2,4	0,85
<b>Salkku Perusteollisuus</b>					<b>560 982</b>	<b>477 212</b>	<b>-99 497</b>	<b>5,8</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>6 408 711</b>	<b>8 077 047</b>	<b>1 427 065</b>	<b>97,4</b>	

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperooteilla

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



# ODIN Europa

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

*Perustettu: 15.11.1999*





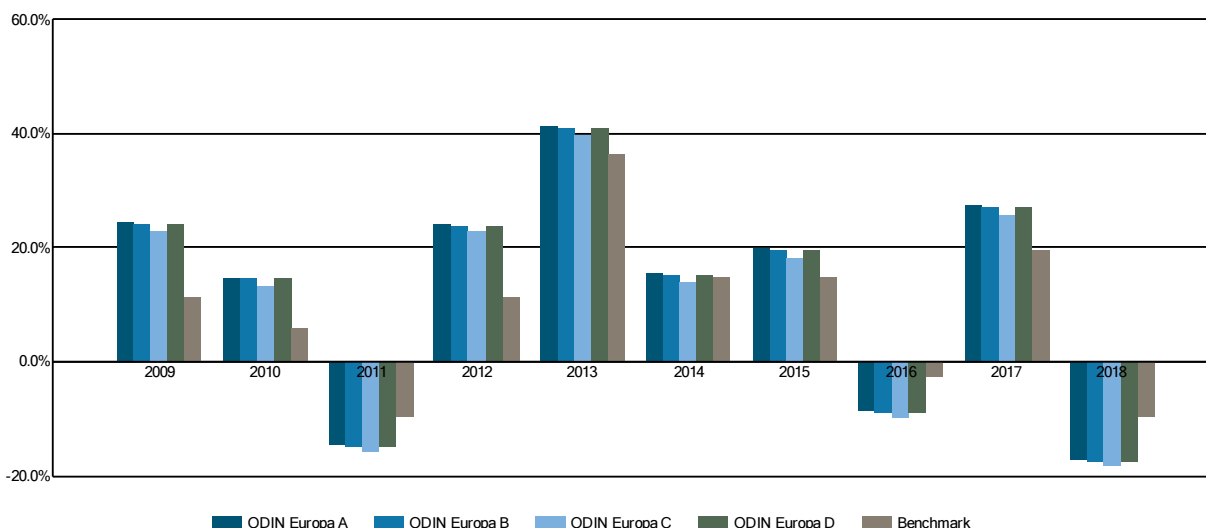


## Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Europa A	N00010748221	97,95	12 603 494	1 235	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	97,22	1 463 461	142	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	164,55	22 407 053	3 687	2,00%
ODIN Europa D	N00010748247	97,21	5 209	1	1,00%

## Tuotto - NOK



## Tuottohistoria % - NOK

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

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

## Riskimittari 31.12.2018

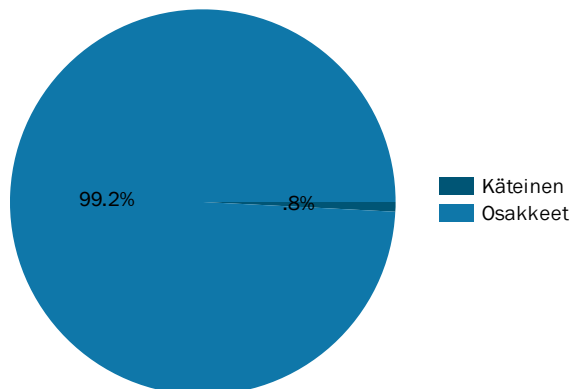
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	14,70	11,52
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Active Share	90,93	

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

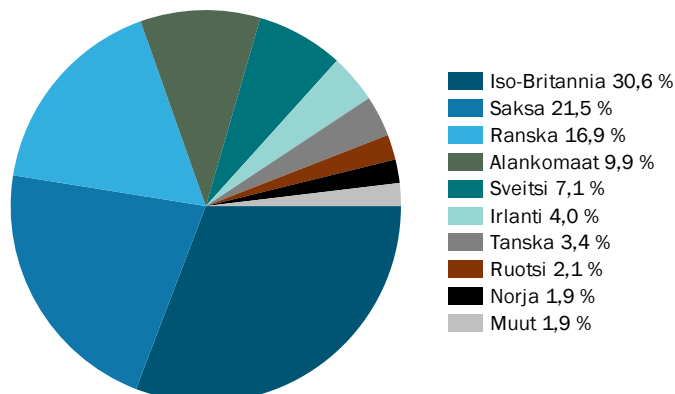
\*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap NR USD



## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	24,4 %	13,5 %
Kulutustavarat	16,4 %	13,2 %
Kestokulutushyödykkeet	14,0 %	7,8 %
Informaatioteknologia	13,5 %	5,5 %
Terveystuotteet	11,9 %	14,6 %
Rahoitus	11,3 %	19,0 %
Energia	4,7 %	8,0 %
Tietoliikennepalvelut	2,9 %	4,8 %
Käteinen	0,8 %	0,0 %
Perusteollisuus	0,0 %	7,7 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,7 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,4 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

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

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	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		93	282
2.Osinkotuotot		141 450	120 004
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		365 152	427 544
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-1 523 308	889 054
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-2 081	2 652
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>-1 018 695</b>	<b>1 439 536</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-98 669	-101 620
9.Muut tuotot	8	277	1 104
10.Muut kulut	8	-33	-23
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-98 424</b>	<b>-100 539</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>-1 117 119</b>	<b>1 338 997</b>
11.Verot	12	-7 270	-7 827
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>-1 124 389</b>	<b>1 331 169</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-1 124 389	1 331 169

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	4 999 944	6 304 625
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		24 501	21 373
2.Ylikurssi/kurssierotappio		639	1 000
<b>III. Pankkitalletukset</b>		<b>50 972</b>	<b>125 695</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>5 076 055</b>	<b>6 452 693</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		3 647 842	3 765 660
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-588 730	-455 835
<b>II. Ansaittu oma pääoma</b>		<b>2 005 298</b>	<b>3 129 687</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>5 064 411</b>	<b>6 439 513</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
<b>II. Muut velat</b>		<b>11 644</b>	<b>13 180</b>
<b>III. Verovelka</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>11 644</b>	<b>13 180</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>5 076 055</b>	<b>6 452 693</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	6 439 512 723
Merkinnät 2018	538 476 455
Lunastukset 2018	-789 189 407
Tilikauden tulos 2018	-1 124 388 998
Jako osuudenomistajille 2018	0
<b>2018 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta</b>	<b>-1 124 388 998</b>
Omapääoma 31.12.2018	5 064 410 773

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Europa A	12 603 494	11 482 999	12 002 736	97,95	118,31	92,95
ODIN Europa B	1 463 461	2 236 933	2 458 184	97,22	117,72	92,68
ODIN Europa C	22 407 053	23 937 363	24 821 245	164,55	201,26	160,08
ODIN Europa D	5 209	100	100	97,21	117,71	92,70



## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

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

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 Global

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

*Perustettu: 15.11.1999*





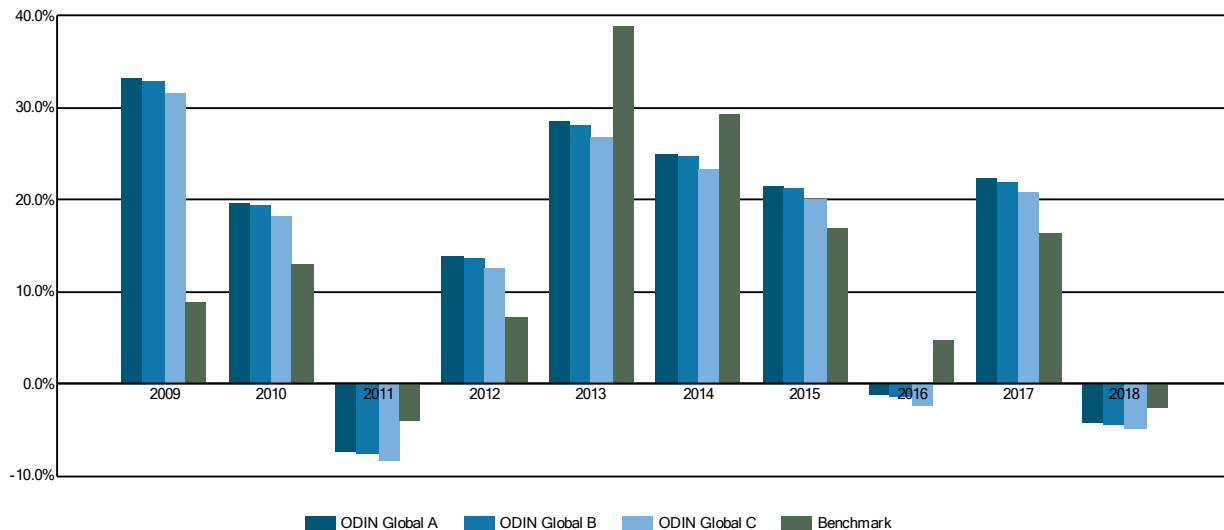


## Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Global A	N00010732837	127,28	9 980 630	1 270	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	126,17	1 648 825	208	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	233,83	10 214 816	2 389	1,50%
ODIN Global D	N00010732852	126,15	100	0	1,00%

## Tuotto - NOK



## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Global A	-4,18	-4,26	4,95	11,93	14,26	5,83
ODIN Global B	-4,21	-4,50	4,69	11,65	13,98	5,57
ODIN Global C	-4,25	-4,98	3,88	10,69	12,94	4,54
ODIN Global D	-4,21	-4,50	4,69	11,65	13,98	5,57
Indeksi	-6,83	-3,29	5,70	12,30	12,12	4,31

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

## Riskimittari 31.12.2018

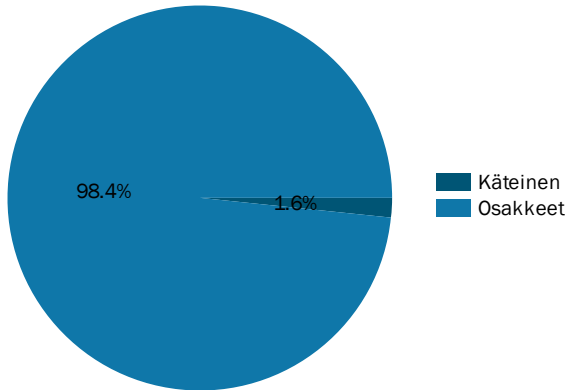
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	12,12	11,46
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Active Share	97,98	

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

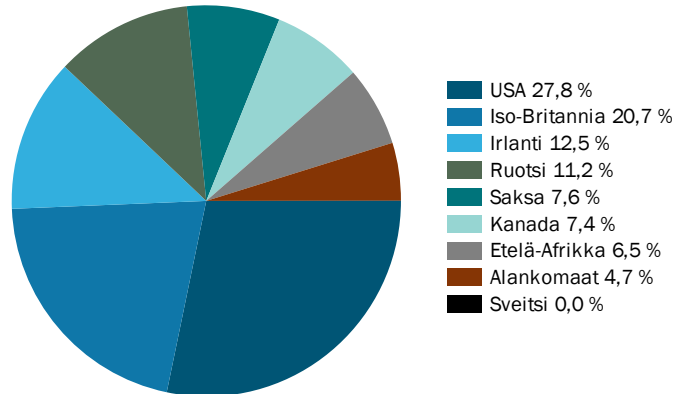
\*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD



## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Teollisuustuotteet- ja palvelut	39,2 %	11,7 %
Informaatioteknologia	19,2 %	15,0 %
Kulutustavarat	12,3 %	8,1 %
Rahoitus	10,6 %	16,1 %
Kestokulutushyödykkeet	9,1 %	9,8 %
Tietoliikennepalvelut	4,3 %	7,7 %
Perusteollisuus	3,8 %	4,9 %
Käteinen	1,6 %	0,0 %
Energia	0,0 %	5,8 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,4 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,8 %
Terveystenhoito	0,0 %	13,8 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

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

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	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		304	113
2.Osinkotuotot		56 662	61 884
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		133 745	271 301
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-335 878	437 680
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	3 350	-416
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>-141 817</b>	<b>770 561</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-49 009	-54 430
9.Muut tuotot	8	6	89
10.Muut kulut	8	-73	-167
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-49 076</b>	<b>-54 508</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>-190 894</b>	<b>716 053</b>
11.Verot	12	-3 373	-3 351
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>-194 267</b>	<b>712 702</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		-194 267	712 702

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	3 798 645	3 991 100
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		9 583	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		4 940	0
III. Pankkitalletukset		60 454	21 000
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>3 873 622</b>	<b>4 012 100</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 184 437	2 120 000
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-213 691	-190 000
II.Ansaittu oma pääoma		1 896 171	2 092 100
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>3 866 917</b>	<b>4 022 100</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		6 704	0
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>6 704</b>	<b>0</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>3 873 622</b>	<b>4 022 100</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	4 020 792 147
Merkinnät 2018	551 103 292
Lunastukset 2018	-510 710 777
Tilikauden tulos 2018	-194 267 036
Jako osuudenomistajille 2018	0
2018 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-194 267 036
Omapääoma 31.12.2018	3 866 917 627

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Global A	9 980 630	8 883 657	9 197 145	127,28	132,95	108,76
ODIN Global B	1 648 825	1 705 306	2 143 870	126,17	132,12	108,34
ODIN Global C	10 214 816	10 624 234	10 856 842	233,83	246,08	203,49
ODIN Global D	100	100	100	126,15	132,10	108,34





## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimatun voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
Booking Holdings	USD	Nasdaq Ngs	8 574	1 711,79	124 859	128 073	-2 139	3,3	0,02
Compass Group ADR	USD	New York	890 510	20,79	139 720	161 554	15 590	4,2	0,06
MTY Food Group	CAD	Toronto	155 876	61,06	63 890	60 858	-3 766	1,6	0,62
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>328 468</b>	<b>350 485</b>	<b>9 685</b>	<b>9,1</b>	
<b>Kulutustavarat</b>									
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	996 737	26 500,00	140 291	160 224	15 545	4,1	0,30
Henkel	EUR	Frankfurt	113 911	85,45	59 956	97 155	23 168	2,5	0,04
Kerry Group	EUR	Dublin	193 499	86,25	75 931	166 581	64 224	4,3	0,11
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	72 113	6 055,00	39 759	48 293	7 008	1,2	0,01
<b>Salkku Kulutustavarat</b>					<b>315 937</b>	<b>472 253</b>	<b>109 945</b>	<b>12,2</b>	
<b>Rahoitus</b>									
Bank OZK	USD	New York	476 391	22,48	194 491	93 451	-105 280	2,4	0,37
Burford Capital	GBP	London	524 925	1 612,00	81 024	93 588	11 044	2,4	0,24
First Republic Bank	USD	New York	146 425	89,20	116 347	113 974	-8 743	2,9	0,09
HDFC Bank - ADR	USD	New York	120 602	103,10	77 778	108 497	26 525	2,8	0,01
<b>Salkku Rahoitus</b>					<b>469 641</b>	<b>409 510</b>	<b>-76 453</b>	<b>10,6</b>	
<b>Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>									
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	532 514	193,80	78 693	100 343	16 067	2,6	0,04
Bidvest	ZAR	Johannesburg	729 694	20 400,00	102 107	90 297	-6 419	2,3	0,22
Bunzl	GBP	London	473 049	2 345,00	111 192	122 690	30 038	3,2	0,14
DCC (GB)	GBP	London	482 968	5 915,00	307 456	315 960	17 818	8,2	0,49
Diploma	GBP	London	1 594 410	1 175,00	137 898	207 203	70 495	5,4	1,41
IMCD Group	EUR	Amsterdam	328 521	55,50	116 948	181 988	47 519	4,7	0,62
Indutrade	SEK	Stockholm	455 270	206,80	71 631	91 542	15 370	2,4	0,38
Lifco	SEK	Stockholm	752 965	328,50	119 165	240 497	111 874	6,2	0,89
Roper Technologies	USD	New York	71 213	264,07	102 394	164 098	54 012	4,2	0,07
<b>Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut</b>					<b>1 147 485</b>	<b>1 514 618</b>	<b>356 772</b>	<b>39,2</b>	
<b>Informaatioteknologia</b>									
Accenture A	USD	New York	126 411	139,54	85 604	153 925	46 012	4,0	0,02
Constellation Software	CAD	Toronto	40 348	867,92	200 718	223 914	20 502	5,8	0,19
Halma	GBP	London	1 131 584	1 338,00	72 171	167 456	83 935	4,3	0,30
SAP SE	EUR	Frankfurt	223 817	87,21	128 579	194 826	44 024	5,0	0,02
<b>Salkku Informaatioteknologia</b>					<b>487 071</b>	<b>740 121</b>	<b>194 474</b>	<b>19,1</b>	
<b>Perusteollisuus</b>									
Ball Corp	USD	New York	371 969	44,91	58 578	145 772	44 643	3,8	0,11
<b>Salkku Perusteollisuus</b>					<b>58 578</b>	<b>145 772</b>	<b>44 643</b>	<b>3,8</b>	
<b>Tietoliikennepalvelut</b>									
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	18 284	1 039,70	77 484	165 884	70 695	4,3	0,01
<b>Salkku Tietoliikennepalvelut</b>					<b>77 484</b>	<b>165 884</b>	<b>70 695</b>	<b>4,3</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>2 884 665</b>	<b>3 798 645</b>	<b>709 761</b>	<b>98,2</b>	

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 Emerging Markets

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

*Perustettu: 15.11.1999*





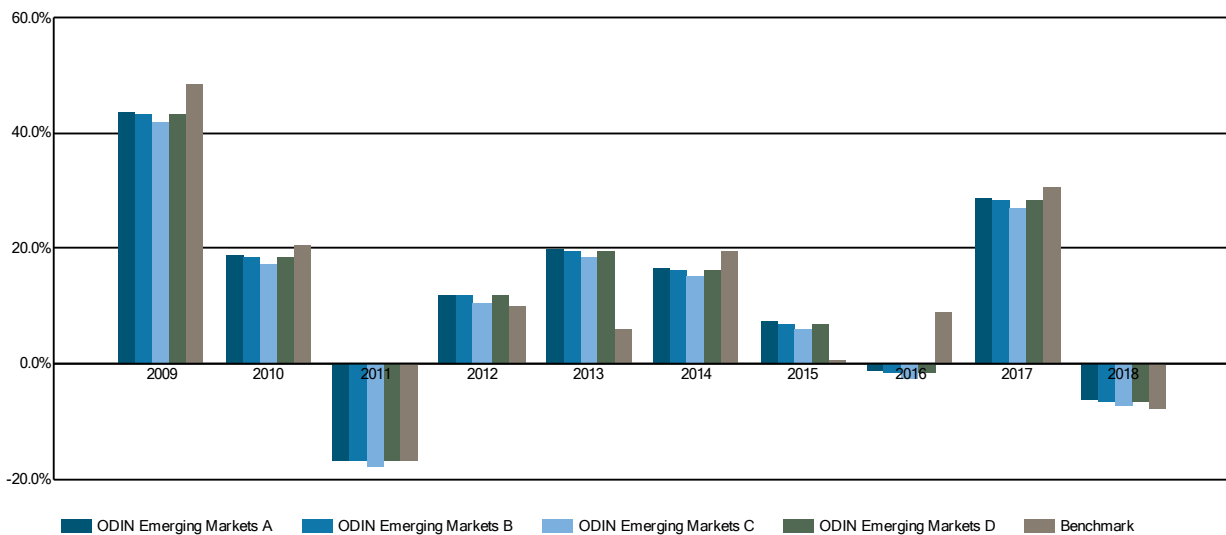


## Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Emerging Markets A	N00010763899	117,03	5 975 010	699	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	116,34	382 520	45	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	283,09	2 037 093	577	2,00%
ODIN Emerging Markets D	N00010763915	116,35	100	0	1,00%

## Tuotto - NOK



## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Emerging markets A	-0,48	-6,26	5,99	8,25	10,97	6,92
ODIN Emerging markets B	-0,50	-6,49	5,73	7,98	10,70	6,66
ODIN Emerging markets C	-0,55	-7,38	4,70	6,92	9,60	5,59
ODIN Emerging markets D	-0,49	-6,48	5,73	7,98	10,70	6,66
Indeksi	-0,64	-8,26	9,26	9,42	10,54	7,54

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

## Riskimittari 31.12.2018

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Indeksi	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	12,58	11,86
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Active Share	93,76	

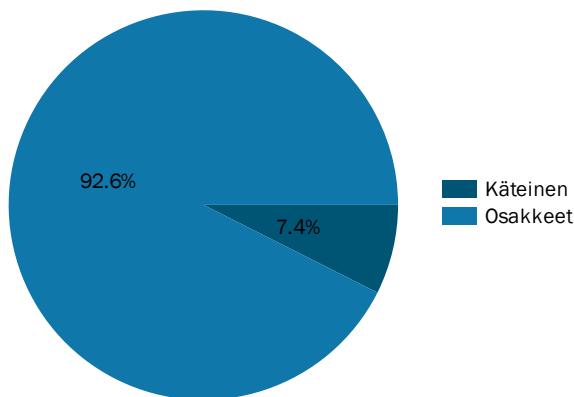
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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

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

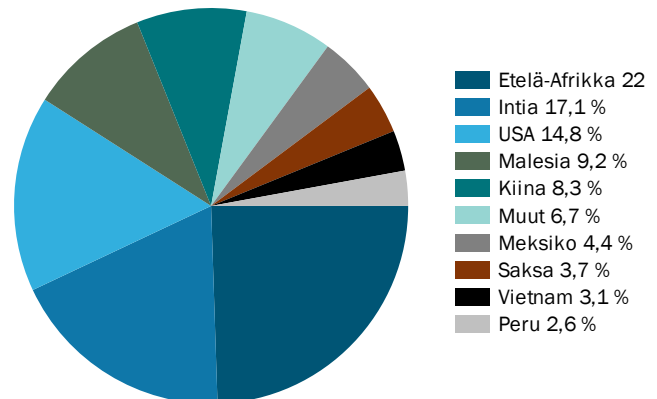




## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Rahoitus	28,4 %	27,0 %
Kulutustavarat	20,9 %	5,6 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	14,9 %	5,6 %
Perusteollisuus	8,0 %	7,4 %
Käteinen	7,4 %	0,0 %
Informaatioteknologia	6,4 %	16,8 %
Kestokulutushyödykkeet	5,5 %	10,3 %
Tietoliikennepalvelut	4,3 %	13,1 %
Terveydenhuolto	4,2 %	3,1 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,1 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,5 %
Energia	0,0 %	6,5 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

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

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 rahastoositteseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.



## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		676	253
2.Osinkotuotot		32 294	31 659
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		50 290	49 917
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-157 080	211 536
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	2 096	747
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>-71 724</b>	<b>294 113</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-17 444	-15 589
9.Muut tuotot	8	187	142
10.Muut kulut	8	-555	-94
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-17 812</b>	<b>-15 541</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>-89 536</b>	<b>278 572</b>
11.Verot	12	-3 141	-2 688
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>-92 677</b>	<b>275 884</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-92 677	275 884

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	1 221 790	1 188 698
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		2 015	2 426
2.Ylikurssi/kurssierotappio		174	577
<b>III. Pankkitalletukset</b>		<b>99 363</b>	<b>120 837</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>1 323 342</b>	<b>1 312 537</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		839 472	741 117
2.Ylikurssi/kurssierotappio		80 013	75 659
<b>II. Ansaittu oma pääoma</b>		<b>400 981</b>	<b>493 658</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>1 320 467</b>	<b>1 310 433</b>
<b>C. Velat</b>			
<b>I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Muut velat</b>		<b>2 635</b>	<b>2 104</b>
<b>III. Verovelka</b>		<b>240</b>	<b>0</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>2 875</b>	<b>2 104</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 323 342</b>	<b>1 312 537</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	1 310 432 354
Merkinnät 2018	296 954 272
Lunastukset 2018	-194 243 294
Tilikauden tulos 2018	-92 676 628
Jako osuudenomistajille 2018	0
<b>2018 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta</b>	<b>-92 676 628</b>
Omapääoma 31.12.2018	1 320 466 703

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Emerging Markets A	5 975 010	4 818 008	4 439 578	117,03	124,84	96,93
ODIN Emerging Markets B	382 520	461 480	448 083	116,34	124,41	96,84
ODIN Emerging Markets C	2 037 093	2 131 578	2 143 998	283,09	305,66	240,30
ODIN Emerging Markets D	100	100	100	116,35	124,41	96,84



## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

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

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 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*



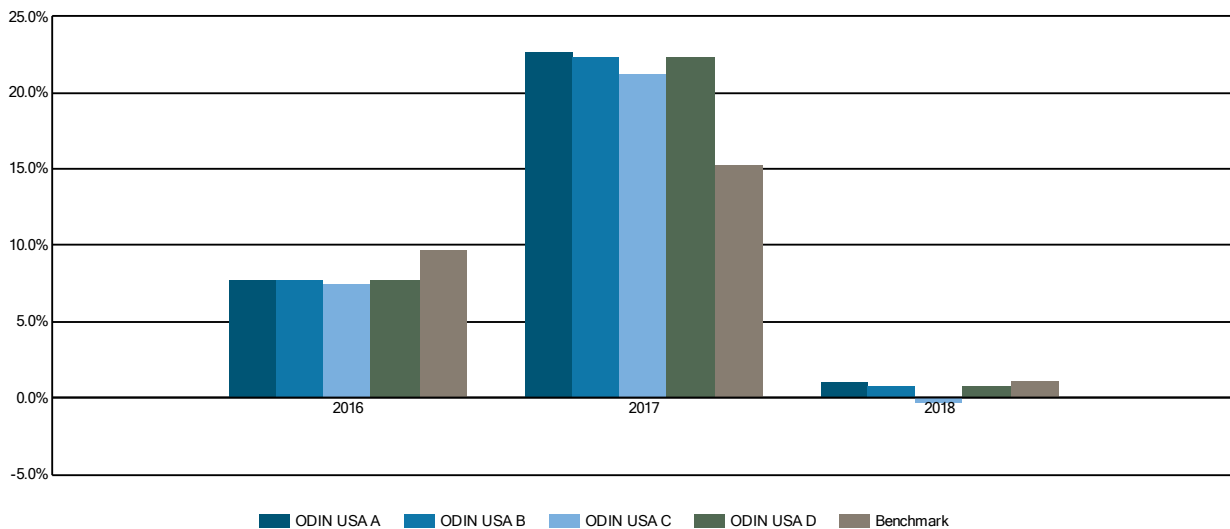


## Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN USA A	NO0010775695	133,44	9 509 565	1 269	0,75%
ODIN USA B	NO0010775703	132,74	146 101	19	1,00%
ODIN USA C	NO0010775711	129,95	329 373	43	2,00%
ODIN USA D	NO0010775729	132,75	100	0	1,00%

## Tuotto - NOK

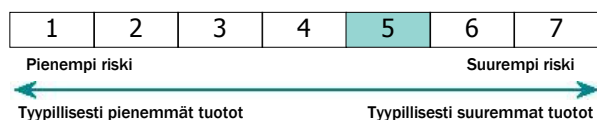


## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN USA A	-8,27	0,99				14,24
ODIN USA B	-8,28	0,75				13,96
ODIN USA C	-8,37	-0,28				12,85
ODIN USA D	-8,29	0,74				13,97
Indeksi	-8,73	0,22				11,57

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

## Riskimittari 31.12.2018

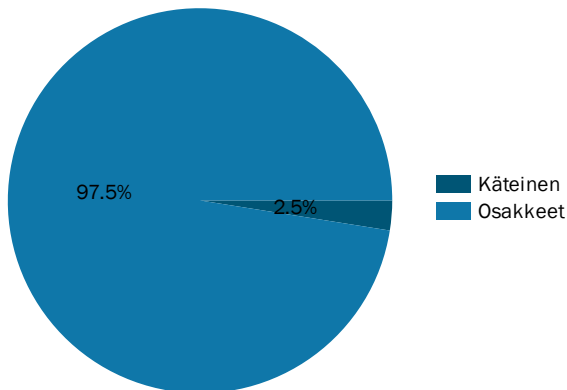


Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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

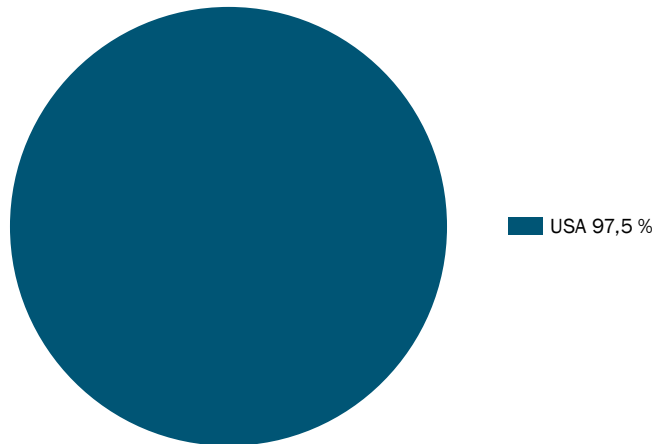
\*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar US Large-Mid Cap NR USD



## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Informaatioteknologia	20,7 %	20,7 %
Terveystieteet	16,4 %	15,5 %
Kestokulutushyödykkeet	15,8 %	9,9 %
Rahoitus	14,0 %	13,0 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	10,7 %	9,4 %
Perusteollisuus	10,6 %	2,9 %
Tietoliikennepalvelut	7,5 %	9,7 %
Kulutustavarat	1,9 %	6,6 %
Käteinen	1,8 %	0,0 %
Energia	0,0 %	5,2 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,5 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,5 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

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

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 rahastositteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.





## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		515	148
2.Osinkotuotot		13 230	6 299
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		7 510	-1 052
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-4 179	119 773
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	844	-437
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>17 920</b>	<b>124 731</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-10 043	-4 616
9.Muut tuotot	8	0	488
10.Muut kulut	8	-55	-87
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-10 098</b>	<b>-4 214</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>7 822</b>	<b>120 517</b>
<b>11.Verot</b>	<b>12</b>	<b>-1 762</b>	<b>-830</b>
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>6 060</b>	<b>119 687</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		6 060	119 687

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	1 297 762	847 864
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaicut, ei saatuja tuottoja		937	485
2.Ylikurssi/kurssierotappio		58	102
III. Pankkitalletukset		33 404	40 725
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>1 332 162</b>	<b>889 176</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		998 514	672 683
2.Ylikurssi/kurssierotappio		197 085	86 168
II.Ansaittu oma pääoma		135 586	129 526
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>9,10</b>	<b>1 331 185</b>	<b>888 377</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		985	808
III. Verovelka		-8	-8
<b>Velat yhteensä</b>		<b>977</b>	<b>800</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 332 162</b>	<b>889 176</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	888 376 516
Merkinnät 2018	521 505 164
Lunastukset 2018	-84 757 068
Tilikauden tulos 2018	6 060 237
Jako osuudenomistajille 2018	0
2018 vuoden tulos siirrettyä omaan pääomaan	6 060 237
Omapääoma 31.12.2018	1 331 184 850

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN USA A	9 509 565	6 443 891	2 131 455	133,44	132,13	107,73
ODIN USA B	146 101	44 109	56 700	132,74	131,75	107,69
ODIN USA C	329 373	238 725	91 028	129,95	130,32	107,51
ODIN USA D	100	100	100	132,75	131,77	107,70



## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

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

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*

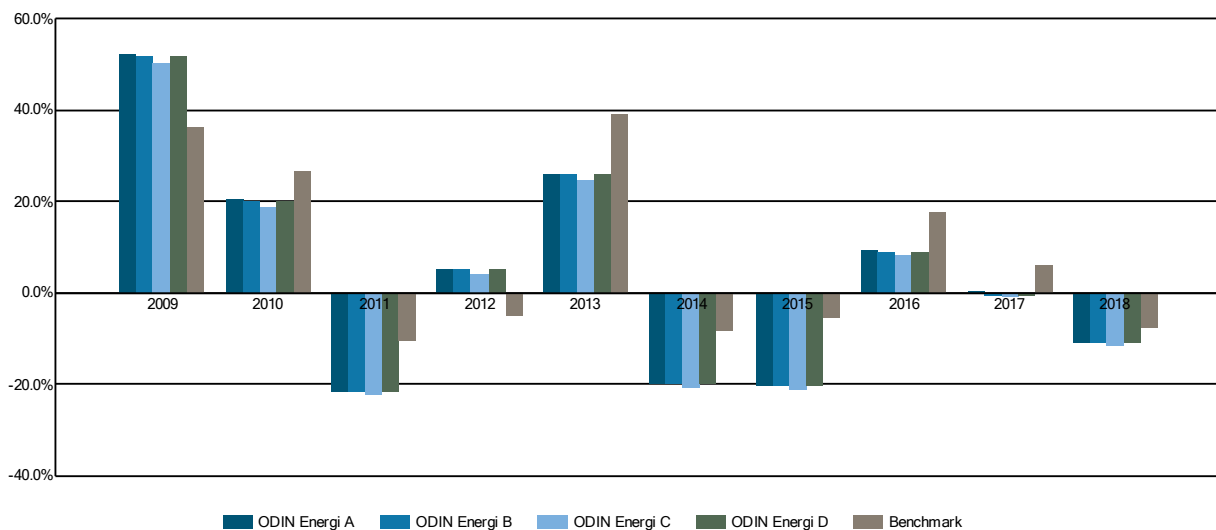


## Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Lars Mohagen
Aloituspäivä	18.8.2000
Indeksi	MDMECNRU*
Osto-/Myyntipalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Energi A	N00010748163	92,49	100	0	0,75%
ODIN Energi B	N00010748171	91,77	780 624	72	1,00%
ODIN Energi C	N00010062961	140,42	7 342 542	1 031	2,00%
ODIN Energi D	N00010748189	91,78	735	0	1,00%

## Tuotto - NOK

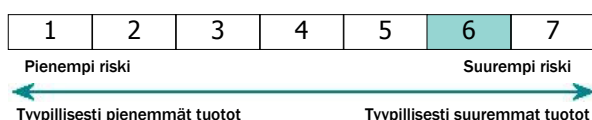


## Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Energi A	-7,83	-10,71	-0,74	-8,95	1,81	3,14
ODIN Energi B	-7,85	-10,92	-0,99	-9,18	1,55	2,88
ODIN Energi C	-7,93	-11,82	-1,97	-10,10	0,53	1,87
ODIN Energi D	-7,85	-10,93	-0,99	-9,18	1,55	2,88
Indeksi	-7,49	-8,21	4,68	-0,17	7,31	1,97

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

## Riskimittari 31.12.2018



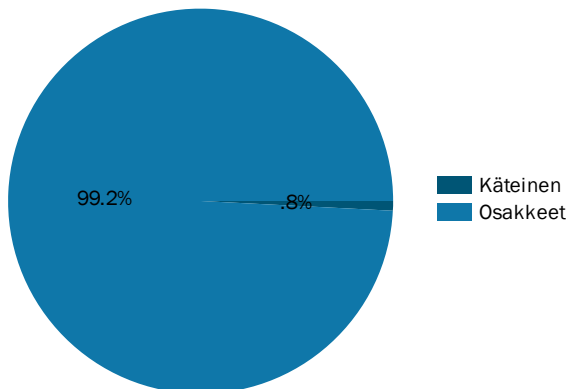
	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	14,96	12,88
Active Share	80,03	

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

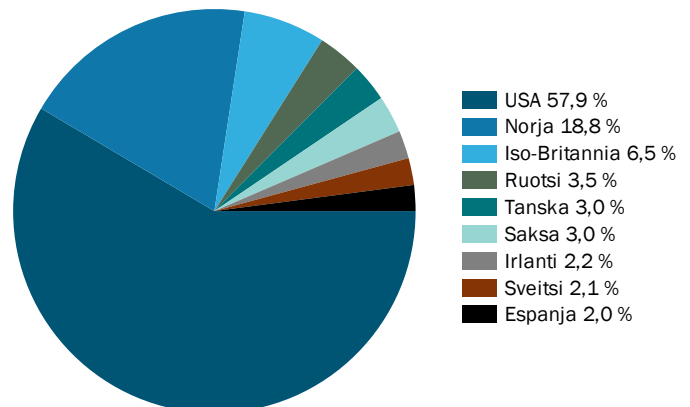
\*Rahaston vertailuindeksi 01.11.2018 alkaen on Morningstar Developed Markets Energy Composite NR USD



## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Energia	68,9 %	82,6 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	17,9 %	7,6 %
Julkiset palvelut	10,1 %	9,0 %
Informaatioteknologia	2,2 %	0,5 %
Käteinen	0,9 %	0,0 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	0,0 %
Kiinteistöt	0,0 %	0,0 %
Perusteollisuus	0,0 %	0,2 %
Kestokulutushyödykkeet	0,0 %	0,1 %
Kulutustavarat	0,0 %	0,0 %
Terveystieteet	0,0 %	0,0 %
Rahoitus	0,0 %	0,0 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

Nextera Energy	0,6 %
ConocoPhillips	0,6 %
Vestas Wind Systems	0,5 %
NIBE Industrier B	0,4 %
Total ADR	0,3 %

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

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

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) suosituksiin.

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

## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		160	59
2.Osinkotuotot		40 555	44 545
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		2 594	-32 431
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-168 084	-11 834
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	160	-739
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>-124 615</b>	<b>-400</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-24 959	-26 262
9.Muut tuotot	8	209	2 223
10.Muut kulut	8	-42	-18
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-24 793</b>	<b>-24 057</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>-149 408</b>	<b>-24 457</b>
11.Verot	12	-2 827	-2 094
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>-152 235</b>	<b>-26 552</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		-152 235	-26 552

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	1 091 902	1 276 428
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		2 387	2 474
2.Ylikurssi/kurssierotappio		17	5 442
<b>III. Pankkitalletukset</b>		<b>13 962</b>	<b>12 427</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>1 108 268</b>	<b>1 296 771</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuuspääoma		812 400	828 086
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-913 454	-896 150
<b>II. Ansaittu oma pääoma</b>		<b>1 203 837</b>	<b>1 356 072</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	9,10	<b>1 102 783</b>	<b>1 288 008</b>
<b>C. Velat</b>			
<b>I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Muut velat</b>		<b>5 485</b>	<b>8 764</b>
<b>III. Verovelka</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>5 485</b>	<b>8 764</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 108 268</b>	<b>1 296 771</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	1 288 007 947
Merkinnät 2018	324 137 671
Lunastukset 2018	-357 127 439
Tilikauden tulos 2018	-152 235 213
Jako osuudenomistajille 2018	0
<b>2018 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta</b>	<b>-152 235 213</b>
Omapääoma 31.12.2018	1 102 782 966

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Energi A	100	100	100	92,49	103,58	103,41
ODIN Energi B	780 624	544 150	600 280	91,77	103,02	103,14
ODIN Energi C	7 342 542	7 736 514	9 198 448	140,42	159,24	160,97
ODIN Energi D	735	100	100	91,78	103,04	103,13





## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

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

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*

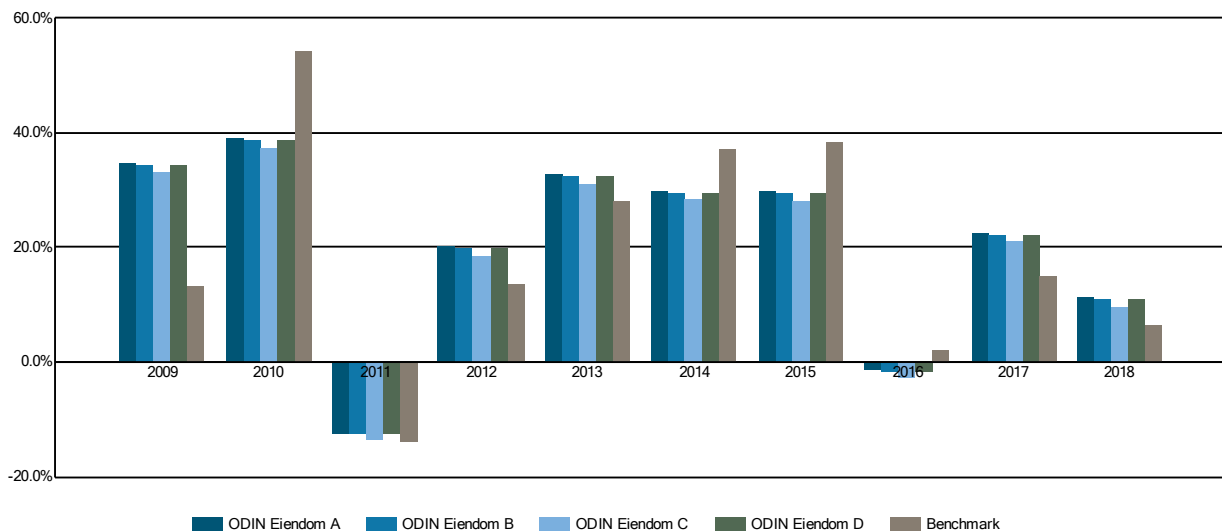


## Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Hallinnointipalkkio
ODIN Eiendom A	N00010748130	143,14	3 786 506	542	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	142,13	1 452 337	206	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	961,44	623 072	599	2,00%
ODIN Eiendom D	N00010748155	142,04	5 830	1	1,00%

## Tuotto - NOK

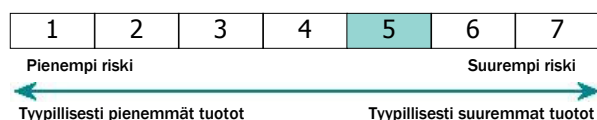


## Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Eiendom A	2,82	11,11	10,32	17,74	19,46	17,28
ODIN Eiendom B	2,81	10,83	10,06	17,46	19,17	16,99
ODIN Eiendom C	2,74	9,74	8,96	16,29	17,98	15,83
ODIN Eiendom D	2,80	10,82	10,04	17,44	19,16	16,99
Indeksi	1,97	6,21	7,54	18,69	17,80	13,42

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

## Riskimittari 31.12.2018



	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	13,48	13,24
Active Share	93,17	

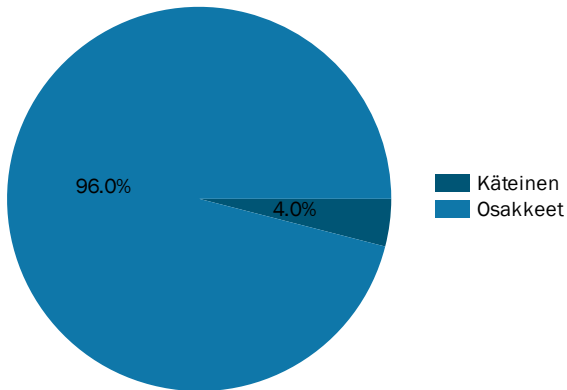
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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

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

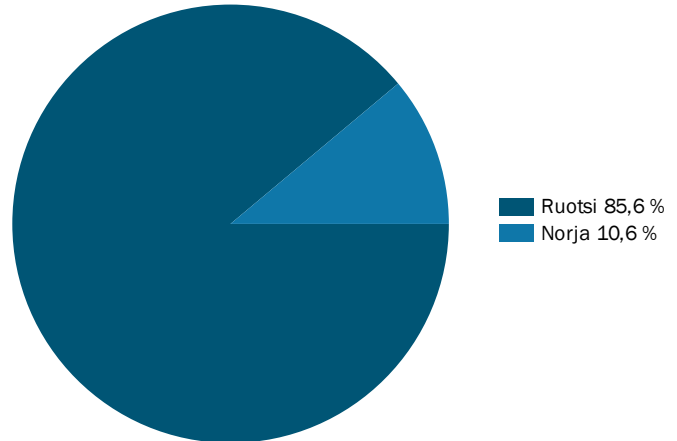




## Omaisuuslajit %



## Maantieteellinen jakauma %



## Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Indeksi
Kiinteistöt	87,8 %	83,0 %
Kestokulutushyödykkeet	8,3 %	48,9 %
Käteinen	4,0 %	0,0 %
Rahoitus	0,0 %	11,9 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	0,0 %	0,0 %

## 10 suurinta omistusta

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

## 5 eniten tuottanutta omistusta v a (EUR)

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

## 5 vähiten tuottanutta omistusta v a

Olav Thon Eiendomsselskap	-0,6 %
Pandox	-0,4 %
Entra	-0,1 %
Nyfosa	0,0 %
Corem property Pref	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 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 rahastoestitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.



## Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. Salkun tuotot ja kulut</b>			
1.Korkotuotot		212	176
2.Osinkotuotot		37 093	40 636
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		175 674	71 363
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-55 438	200 399
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	12	2 838
<b>I.Salkun tulos</b>		<b>157 554</b>	<b>315 411</b>
<b>B. Hallinnointipalkkiot ja kulut</b>			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-17 930	-18 179
9.Muut tuotot	8	1 248	2 097
10.Muut kulut	8	-70	-90
<b>II.Hallintotulos</b>		<b>-16 752</b>	<b>-16 172</b>
<b>III.Tulos ennen veroja</b>		<b>140 802</b>	<b>299 239</b>
<b>11.Verot</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.Tilikauden tulos</b>		<b>140 802</b>	<b>299 239</b>
<b>Tilikauden tuloksen käyttö</b>			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		140 802	299 239

Tase	Liite	NOK 1000	
		2018	2017
<b>A. VASTAAVAA</b>			
<b>I. Rahaston arvopaperisalkku</b>			
1.Osakkeet	11	1 294 566	1 627 402
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
<b>II. Saamiset</b>			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 373	1 780
2.Ylikurssi/kurssierotappio		5 885	5 791
III. Pankkitalletukset		50 160	80 317
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>1 351 984</b>	<b>1 715 290</b>
<b>B. Oma pääoma</b>			
<b>I. Maksettu oma pääoma</b>			
1.Nimellinen osuus pääoma		586 774	965 983
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-144 788	-21 051
II. Ansaittu oma pääoma		906 315	765 513
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>9,10</b>	<b>1 348 301</b>	<b>1 710 445</b>
<b>C. Velat</b>			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		3 683	4 845
III. Verovelka		0	0
<b>Velat yhteensä</b>		<b>3 683</b>	<b>4 845</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 351 984</b>	<b>1 715 290</b>

## Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2017	1 710 445 075
Merkinnät 2018	391 423 434
Lunastukset 2018	-894 369 227
Tilikauden tulos 2018	140 802 071
Jako osuudenomistajille 2018	0
<b>2018 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan</b>	<b>140 802 071</b>
Omapääoma 31.12.2018	1 348 301 352

## Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
ODIN Eiendom A	3 786 506	7 751 062	6 977 268	143,14	128,83	105,18
ODIN Eiendom B	1 452 337	1 284 139	1 499 495	142,13	128,24	104,92
ODIN Eiendom C	623 072	624 531	690 673	961,44	876,18	724,20
ODIN Eiendom D	5 830	100	100	142,04	128,17	104,90



## Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2018

Arvopaperi (Yritys)	Valutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
<b>Kestokulutushyödykkeet</b>									
JM Bygg	SEK	Stockholm	339 661	172,90	56 170	57 101	-1 719	4,2	0,49
Pandox	SEK	Stockholm	384 246	145,20	51 638	54 247	1 324	4,0	0,23
<b>Salkku Kestokulutushyödykkeet</b>					<b>107 808</b>	<b>111 348</b>	<b>-395</b>	<b>8,3</b>	
<b>Kiinteistöt</b>									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	396 227	152,40	49 300	58 712	8 211	4,4	0,30
Balder B	SEK	Stockholm	458 478	252,00	78 699	112 336	32 271	8,3	0,24
Castellum	SEK	Stockholm	263 893	163,50	30 518	41 951	10 623	3,1	0,10
Catena	SEK	Stockholm	191 124	222,50	27 267	41 347	13 871	3,1	0,51
Corem property Pref	SEK	Stockholm	78 770	293,00	22 016	22 440	-550	1,7	0,02
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 065 269	56,50	48 111	58 520	8 699	4,3	0,79
Eiendomsspar	NOK	Oslo (U)	75 950	379,00	26 376	28 785	2 409	2,1	0,14
Entra	NOK	Oslo	497 164	115,20	44 496	57 273	12 778	4,2	0,27
Fabege	SEK	Stockholm	634 971	117,64	45 859	72 629	24 835	5,4	0,19
Fast Partner	SEK	Stockholm	1 105 508	59,84	49 643	64 321	12 911	4,8	0,61
Heba Fastigheter B	SEK	Stockholm	250 324	128,00	26 751	31 154	4 027	2,3	0,61
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	613 801	69,60	33 636	41 537	7 797	3,1	0,34
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	480 359	136,90	54 945	63 940	7 489	4,7	0,23
Klövern Pref	SEK	Stockholm	199 605	307,50	60 454	59 678	-1 398	4,4	0,02
NP3 Fastigheter	SEK	Stockholm	499 764	61,30	23 856	29 787	5 981	2,2	0,77
Nyfosa	SEK	Stockholm	932 301	42,90	32 649	38 888	6 126	2,9	0,56
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	407 586	140,00	59 025	57 062	-1 963	4,2	0,38
Sagax B	SEK	Stockholm	705 394	129,00	50 790	88 475	35 665	6,6	0,25
Stendorren Fastigheter B	SEK	Stockholm	533 638	100,00	42 195	51 886	9 086	3,8	1,90
Wallenstam B	SEK	Stockholm	600 833	82,20	43 115	48 020	5 887	3,6	0,18
Wihlborgs	SEK	Stockholm	1 146 408	102,70	93 527	114 475	18 247	8,5	0,75
<b>Salkku Kiinteistöt</b>					<b>943 227</b>	<b>1 183 218</b>	<b>223 004</b>	<b>87,8</b>	
<b>Salkku yhteensä</b>					<b>1 051 035</b>	<b>1 294 566</b>	<b>222 609</b>	<b>96,0</b>	

Toimialajaon perustana on Morgan Stanley 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 31.12.2018, samana päivänä päättyneen tilikauden tuloslaskelman ja kuvauksen sovelletuista olennaisista kirjanpitoperiaatteista sekä muut liitetiedot. Tilinpäätösten mukaiset tilikauden tulokset ovat seuraavat:

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

Käsityksemme mukaan tilinpäätökset on laadittu arvopaperirahastoja koskevaa lainsäädäntöä ja määräyksiä noudattaen, ja ne antavat totuudenmukaisen kuvan rahastojen taloudellisesta tilanteesta 31. päivänä joulukuuta 2018 ja samana päivänä päättyneen tilikauden tuloksista Norjan kirjanpitolain säännösten ja hyvän tilinpäätöstavan 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	

Vuosittilinpäätöksen tarkastuksen yhteydessä olemme velvollisia lukemaan muut tiedot voidaksemme arvioida, ovatko muut tiedot ja vuosittilinpäätös 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 vuosittilinpäätöksen 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 vuosittilinpäätöksen laatimisen ilman tahallisesti tai vahingossa annettuja olennaisen virheellisiä tietoja.

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

## Tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet vuosittilinpäätöstä tarkastettaessa

Tilintarkastuksemme tavoitteena on riittävän varmuuden saavuttaminen siitä, että vuosittilinpäätökset 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 vuosittilinpäätösten 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 tilintarkastuseriaatteet 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 vuosittilinpäätöstä ja toimintakertomusta koskevissa päätelmissämme. Päätelmämme perustuvat tilintarkastusevidenssiin, jonka olemme tilintarkastuskertomuksen päiväykseen mennessä keränneet. Seuraavat tapahtumat tai seikat voivat johtaa siihen, että rahastoyhtiö ei voi jatkaa toimintaansa.



Tilintarkastajan kertomus - 2018  
ODIN Forvaltning AS

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

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

## Lausunto muista lain edellyttämistä seikoista

### Lausunto vuosikertomuksesta

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

### Lausunto rekisteröimisestä ja dokumentoinnista

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

Oslo, 13. helmikuuta 2019  
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 Likviditet, ODIN Norsk Obligasjon ja ODIN Europeisk Obligasjon vaalikokous on tulossa.

**Aika: Tiistai 12. maaliskuuta 2019, klo 18.00.**

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

### **Käsiteltävänä olevat asiat:**

- 1) Kokouskutsun hyväksyminen
- 2) Kahden osuudenomistajan valitseminen pöytäkirjan tarkistajiksi
- 3) Osuudenomistajien edustajien valinta ODIN Forvaltning AS:n hallitukseen
- 4) 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 2019

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](mailto: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