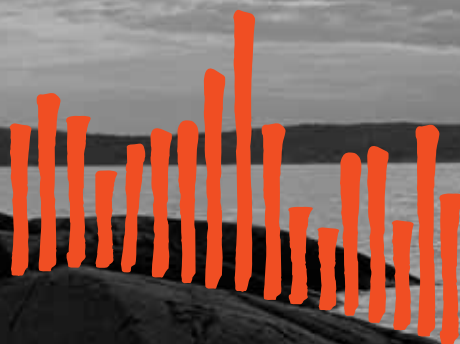


Vuosikertomus ODIN Osakerahastot

2014



ODIN - Arvoa tulevaisuudelle





3	Toimitusjohtajan tervehdys
4-5	Markkinakomentit
6	Näin sijoitamme
8	Tuottokatselmus ODINin osakerahastot 2014
9-10	Hallituksen toimintakertomus
11	Liitetiedot
12-16	ODIN Norden rahastokatsaus
17-21	ODIN Finland rahastokatsaus
22-26	ODIN Norge rahastokatsaus
27-31	ODIN Sverige rahastokatsaus
32-37	ODIN Europa rahastokatsaus
38-43	ODIN Global rahastokatsaus
44-49	ODIN Emerging Markets rahastokatsaus
50-54	ODIN Maritim rahastokatsaus
55-59	ODIN Offshore rahastokatsaus
60-64	ODIN Kiinteistö I rahastokatsaus
65-66	Tilintarkastuskertomus
67	Kutsu vaalikokoukseen

Vuosikertomuksen alkuperäiskieli on norja. Vuosikertomuksen teksti on käänös 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 osakemarkkinoiden 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



ODIN – keskipisteessä asiakas

ODIN on olemassa asiakkaitaan varten. Pyrkimyksenämme on tarjota hyvää pitkän aikavälin tuottoa maltillisella riskillä. Tämän tavoitteen saavuttamisen myötä pystymme myös varmistamaan ODINin menestyksen jatkossakin.

Hyvän pitkän aikavälin tuoton saavuttaminen edellyttää liiketoiminnan laaja-alaista ymmärtämistä ja kykyä hallita riskejä. Molemmat osatekijät ovat yhtä tärkeitä, ja käytämmekin yhtä paljon aikaa sekä riskin että tuoton punnitsemiseen. Ellemme hallitse ottamaamme riskiä, ei myöskään synny hyvää tuottoa.

ODINin kaksi ydinarvoa ovat osaaminen ja sitoutuminen. Meillä on runsaasti säästämiseen ja sijoittamiseen liittyvää tietämystä ja haluamme hyödyntää tätä tietämystä asiakkaittemme parhaaksi. Haluamme tarjota asiakkaillemme juuri sellaisia vaihtoehtoja, jotka sopivat heidän tilanteisiinsa. Meille on tärkeää, että asiakkaamme pitävät ODINia uskottavana ja luotettavana yhteistyökumppanina. ODINille on tärkeää, että asiakkaat sijoittavat sellaisiin rahastoihin, joiden sijoitushorisontti ja riskiprofiili vastaavat juuri heidän odotuksiaan ja edellytyksiään.

Asiakkaat valitsevat mielellään sellaisen rahaston, joka on lähimenneisyydessä tarjonnut parhaan tuoton. Yksittäisten rahastojen tuotto vaihtelee vuodesta toiseen, eivätkä viime vuonna parhaan tuloksen tehneen rahaston tulevaisuudennäkymät ole välttämättä lainkaan paremmat kuin muiden rahastojen.

Riski on käsite, johon sisältyy monia eri näkökulmia. Monien mielestä riski tarkoittaa arvoissa todennäköisesti esiintyvää heilahtelua. Kokemuksesta tiedetään, että rahastojen arvo heilahtelee. Tämä johtuu osake- ja korkomarkkinoiden heilahteluista.

Me ODINilla emme ole huolestuneita yleisestä kurssiheilahtelusta niin kauan kuin sijoituskohteenaamme olevat yhtiöt kehittyvät myönteisesti. Olemme pitkäjänteisiä sijoittajia, ja mielestämme kurssiheilahtelut tarjoavat pitkällä aikavälillä hyviä mahdollisuuksia ostoihin ja myynteihin. Todellinen riski syntyy silloin, kun salkkuyhtiömme kehittyvät heikosti ja saavat aikaan pysyvän arvonmenetyksen.

Osakerahastoon säästämisen aikaperspektiivin tulee olla pitkäjänteinen. Siksi suosittelemme rahastosäästämistä vasta silloin, kun aikaperspektiivi on riittävän pitkä. Markkinakurssit heilahtelevat aika ajoin, ja sijoituksen lopputulos riippuu siitä ajankohdasta, jolloin sijoitus tehdään. Siksi suosittelemme tasaista ja ajallisesti hajautettua sijoittamista. Yksi tarkoituksenmukaisena vaihtoehtona pitämämme keino välttää epäsuotuisina ajankohdina tehdyiltä suurilta sijoituksilta on kuukausisäästäminen.

Toivotamme kaikille hyvää alkanutta vuotta!



Rune Selmar

Rune Selmar
toimitusjohtaja



Katsaus kuluneeseen vuoteen

Osakemarkkinat vuonna 2014

Maailman osakemarkkinat kehittyivät vuonna 2014 pääosin myönteisesti, ja useat suuret pörssit tarjosivat 0 - 10 prosentin tuoton. USA:n Dow Jones -indeksi nousi 8 prosenttia, Saksan DAX 3 prosenttia ja Japanin Nikkei-indeksi 7 prosenttia. Oslon pörssi nousi puolestaan lähes 5 prosenttia huolimatta siitä, että öljyn hinta miltei puolittui vuoden aikana. Kiinassa Shanghain pörssin tuotto oli vuonna 2014 peräti 53 prosenttia, josta suurin osa kertyi syksyn aikana. Kiinan nousua veti ennen kaikkea rahoitussektori.

Alhainen korkotaso on synnyttänyt osakkeita suosivan ilmiön, kun taas maailmanlaajuisia kasvua ja geopoliittisia levottomuuksia koskeva huoli on heikentänyt sitä. Ukrainan levottomuudet alkoivat lisääntyä jo vuoden alussa, ja konflikti eskaloitui maaliskuussa Venäjän ottaessa Krimin niemimaan haltuunsa. Eurooppa ja USA asettivat Venäjälle talouspakotteita, ja Venäjä vastasi tähän ottamalla käyttöön omia vastapakkotteita. Muutamat Euroopan maat ovat menettäneet tuloja näiden pakotteiden seurauksena, mutta eniten tilanteesta on kärsinyt Venäjä. Myös öljyn raju hinnanlasku on aiheuttanut Venäjälle ongelmia, ja Venäjän MICEX-indeksi laski 7 prosenttia vuoden 2014 aikana. Rupla heikkeni lähes 50 prosenttia Amerikan dollariin nähden, maata on vaivannut pääomapakko, ja inflaatio on lisääntynyt ruplan heikkenemisen seurauksena. Venäjän keskuspankki pyrki jarruttamaan tätä kehitystä nostamalla ohjauksen 10,5 prosentista 17 prosenttiin joulukuun puolivälissä.

Myös tietyt muut tapahtumat ovat joissakin vaiheissa osaltaan vähentäneet sijoittajien riskinottohalukkuutta. Isis-järjestön (Islamic State) eteneminen Lähi-idässä ja USA:n Isisiä vastaan Irakissa ja Syyriassa kohdistamat iskut nostivat syksyllä 2014 rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia. Myös Länsi-Afrikan Ebola-epidemia lisäsi markkinoiden heiluntaa, kunnes tartunnan leviäminen saatiin aisoihin vuoden 2014 loppupuolella.

Korot ja luotot

Pitkät korot laskivat koko vuoden 2014 ajan sekä USA:ssa, euroalueella että varsinkin Norjassa. Talouden saaminen takaisin jaloilleen finanssikriisin ja Euroopan valtionlainakriisin jäljiltä on vienyt odotettua pidemmän ajan. Inflaatio on edelleen alhainen – joulukuussa se muuttui Euroopassa itse asiassa negatiiviseksi – ja kasvunäkymiä on jatkuvasti tarkistettu alaspäin. Keskuspankkien viesti on, että korot pysyvät alhaisella tasolla pitkään. Saksan valtionlainojen korot olivat vuodenvaihteessa negatiiviset peräti neljään vuoteen asti, ja Saksan 10 vuoden valtionlainan korko oli 31.12.2014 ainoastaan 0,54 prosenttia.

Euroalueen jatkuvasti heikkoina pysyneiden makrotalouden tunnuslukujen takia Euroopan keskuspankki EKP laski syys-



Mariann Stoltenberg Lind

kuisessa kokouksessaan ohjauksen 0,05 prosenttiin. Samalla keskuspankki otti käyttöön talouden elvytysohjelman, jonka puitteissa se aloitti asuntolainavelkakirjojen tukiotot. Euroopan keskuspankkiin kohdistuu kuitenkin kova paine ryhtyä lisätoimiin, ja sen odotetaan vuoden 2015 alussa käynnistävän jäsenmaiden valtionvelkakirjojen osto-ohjelman. Ajatusta on tähän asti vastustettu laajasti etenkin Saksassa, mutta nyt tällainen määrällinen elvytys voi siis pian olla tosiasia.

USA:n talous on kohenemaan päin, ja Yhdysvaltain keskuspankki FED lopetti syksyllä 2014 arvopaperimarkkinoilla suorittamansa tukiotot. Amerikan osakemarkkinat ovat kehittyneet myönteisesti, ja FEDin odotetaan aloittavan koronnostot vuoden 2015 aikana. Pitkät korot ovat kuitenkin laskeneet USA:ssa, mikä johtuu siitä, että odotettuja koronnostoja on lykätty ajassa eteenpäin ja että maailmanlaajuisen kasvuennusteiden heikkeneminen aiheuttaa huolta myös USA:ssa.

Luottomarginaalit, joita kansainväliset yhtiöt joutuvat maksamaan lainatessaan rahaa velkakirjamarkkinoilta, laskivat jonkin verran vuoden 2014 alkupuoliskolla mutta nousivat vuoden loppua kohti. Tämä koski etenkin sellaisia yhtiöitä, joiden luotokelpoisuus oli heikoin. Vaikka alhainen korkotaso on yleisesti ottaen myönteinen asia vakuudellisten velkasitoumusten kannalta, riskiaversion kasvaminen merkitsi tälle omaisuusluokalle asetettujen tuottovaatimusten kiristymistä loppuvuoden aikana. USA:ssa ja Norjassa tehtiin aika ajoin runsaasti lunastuksia high yield - tai korkean koron rahastoista, mikä sai high yield -velkakirjojen kurssit kääntymään laskuun. Tämä on ollut erityisen kova kolaus erityisesti Norjan high yield -markkinoille, koska siellä ovat hallitsevassa asemassa öljyn alhaisen hinnan takia tappiota tekevät yhtiöt.

Öljyn hinnanlasku

Vaikka USA:n liuskeöljyn tuotantoa on pitkään pidetty yhtenä öljyn hintaan vaikuttavana riskitekijänä, sen hinta pysyi korkeana vuoden 2014 alkupuoliskon ajan. Tynnyrihintana oli kesäkuussa noin 110 dollaria. Sen jälkeen hinta lähti laskukiitoon, ja vuoden lopussa öljyn tynnyrihintana alitti 60 dollaria. Öljyn tarjonnan ja kysynnän välille oli syntynyt huomattava epätasapaino sen jälkeen kun markkinoille oli tullut lisää uusia öljyntuottajia.

Markkinoilla aiheutti runsaasti spekulointeja se, mitä OPEC tulisi tekemään marraskuussa kokouksessaan, mutta vaikka öljyn hinta oli laskenut lähes 40 prosenttia kesäkuun



huipputasosta, OPEC päätti olla leikkaamatta tuotantoa. Öljyn hinta putosi entisestään sen jälkeen kun selvisi, etteivät OPEC-maat lähtisi puolustamaan öljyn hintaa. Näin ollen markkinat ratkaisevat öljyn pitkän aikavälin hinnan kysynnän ja tarjonnan perusteella. Kysynnän ja tarjonnan tasapainon palautuminen tulee kestämään kauan.

Norjan talouden uudet haasteet

Norjan keskuspankki huomautti jo vuoden 2014 alussa, että Norjan talous oli muutoksen edessä ja että tulevat kasvunäkymät olivat heikentyneet. Arvioita Norjan mannerjalustaan kohdistuvien öljyinvestointien määrästä tarkistettiin alaspäin, mikä tapahtui öljyn hinnan ollessa vielä runsaat 100 dollaria tynnyriltä. Norjan korkea kustannustaso oli nakertanut Norjan teollisuuden kilpailukykyä, jota oli välttämätöntä parantaa leikkaamalla kustannuksia.

Laskusuunnassa olevat kansainväliset korot sekä öljyn hinnanlasku ja öljyinvestointien määrän supistuminen johtivat siihen, että Norjan keskuspankki leikkasi ohjaukorkoaan 0,25 prosentilla 1,25 prosenttiin joulukuussa pitämässään kokouksessa. Makrotalouden kasvun, työllisyyden, inflaation ja asuntomarkkinoiden tunnusluvut eivät vielä juurikaan antaneet viitteitä Norjan talouden alamäestä, mutta keskuspankki halusi koronleikkauksellaan päästä odotettavissa olevan negatiivisen kehityksen edelle. Markkinat odottavat Norjan keskuspankin toteuttavan lisää koronleikkauksia vuonna 2015.

Tuleva vuosi

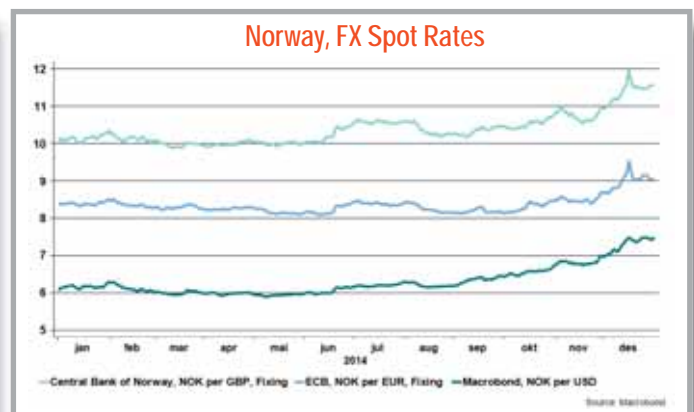
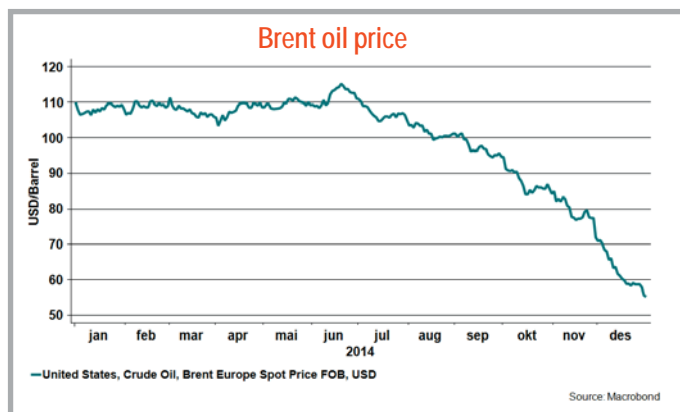
USA:n näkyvät vuodelle 2015 vaikuttavat valoisilta, kun taas euroalueella on edessään suurempia haasteita. Deflaation riski ei ole poistunut Euroopasta, monien maiden velkarasite on korkea ja talouskehitys heikkoa. Monissa jäsenmaissa ollaan tyytymättömiä säästöpolitiikkaan, ja jotkut pelkäävät euroalueen pirstoutuvan. Kreikassa suurin puolue Syriza haluaa neuvotella uudelleen EU:n kanssa tehdyn velkasopimuksen, ja pelkona on, että Kreikka eroaa eurounionista ja laiminlyö velnammaksunsa. Todennäköisemmältä näyttää kuitenkin se,

että EKP ottaa käyttöön määrällisiä helpotuksia. Keskuspankki takaa myös, että korot pysyvät alhaisella tasolla pitkään. Euroopan taloudessa näkyy myös valonpilkahduksia. Yhtenä esimerkkinä niistä on monien euromaiden parantunut työllisyys.

Kiinan velkatilannetta pidettiin vuoden alussa yhtenä merkittävimmistä riskitekijöistä, mutta vuosi 2014 ei tuonut mukanaan romahdusta. Kiinan taloudessa on kylläkin ollut jarrut päällä, ja asuntomarkkinat laskivat vuoden 2014 viimeisten seitsemän kuukauden aikana. Talouskasvu hiipui, mutta seitsemän prosentin vuotuinen bruttokansantuotteen kasvu kertoo vieläkin maailmanlaajuisen mittapuun mukaan korkeasta kasvusta. Kiinassa vallitsee kuitenkin edelleen rahoituksellinen epätasapaino, ja korkea investointitaso sekä erittäin suuri velkamäärä saattavat vielä laukaista kriisin Kiinassa.

Norjassa on valmistauduttava uuteen tulevaisuuteen, jossa öljyn merkitys vähenee ja pakottaa Norjan talouden testaamaan sopeutumiskykyään. Norjan kruunu heikentyi olennaisesti viime vuoden aikana, mistä on suurta etua Norjan vientiteollisuudelle. Norjan teollisuudesta on tullut kruunun heikentymisen myötä aiempaa kilpailukykyisempi. Öljyn alhainen hinta antaa myös maailmanlaajuisesti katsoen kunnan sysäyksen niille yrityksille ja maille, jotka eivät ole öljyn viejiä, ja öljyn halvasta hinnasta johtuva globaalin toimeliaisuuden vilkastuminen vaikuttaa tietysti määrin Norjan talouden iskunvaimentimena.

Vuoden 2014 globaali kasvu oli 3,3 prosenttia, ja kasvun oletetaan pysyvän samalla tasolla vuonna 2015. Korkotaso on alhainen sekä Euroopassa että USA:ssa. Jos korot siis pysyvät lähivuosien ajan alhaisella tasolla, osakkeet, luotot ja kiinteistöt ovat arviomme mukaan hyviä sijoitusvaihtoehtoja tulevana vuonna.





Näin sijoitamme

Sijoitamme yhtiöihin, joilla on hyvä johto, jotka ovat kannattavia ja taseeltaan terveitä ja joiden hinta on houkutteleva.

Kannattava liiketoiminta

Kannattavalla liiketoiminnalla tarkoitamme pitkän aikavälin kykyä yhdistää tuloskasvu ja terve tase.

Kannattava liiketoiminta on tärkeä tekijä, koska yhtiöiden kilpailukyky on riippuvainen osaavien ja motivoituneiden työntekijöiden halusta pysyä yhtiöiden palveluksessa. Ainoastaan kannattavaan kasvuun kykenevät yhtiöt voivat tarjota osaaville työntekijöille ajallisesti motivoivia haasteita. Siksi kannattava kasvu on mielestämme välttämätön edellytys yritysten kilpailukykyyn säilyttämiselle. Kannattava liiketoiminta on tärkeää myös siksi, että kannattavan kasvun synnyttämä lisäarvo luo perustan meidän pitkäjänteisenä sijoittajana saamallemme tuotolle.

Terve tase on tärkeä, koska mahdollisuudet saada rahoitusta vaihtelevat eri aikoina. Vahvat markkinat tarjoavat runsaasti mahdollisuuksia saada edullista rahoitusta. Heikoilla markkinoilla rahoitusta on hankalampaa saada. Samalla kuitenkin juuri heikoilla markkinoilla piilee oivallisia mahdollisuuksia synnyttää kannattavaa kasvua. Siksi on mielestämme tärkeää, että yhtiöillä on vapaus toimia myös heikoilla markkinoilla. Sellainen toimintavapaus edellyttää yhtiöiltä tervettä tasetta.

Kestävä liiketoimintamalli

Me ODINissa sijoitamme yhtiöihin, jotka tuottavat ajan myötä lisäarvoa. Siksi meille on olennaista se, että yhtiöillä on kestävä liiketoimintamalli ja johto, jolla on kyky ja halu asettaa pitkän aikavälin lisätuotto ensisijaiseen asemaan.

Houkutteleva hinta

Houkuttelevalla hinnalla tarkoitamme, että maksamamme hinta on edullinen suhteessa yhtiöiden tuloskehitykseen. Houkutteleva hinta on olennainen, koska nimenomaan maksamamme hinta ratkaisee, saammeko sijoituksistamme hyvän tuoton.

Me ODINissa olemme oppineet, että perusteellinen riskiarviointi on välttämätön edellytys hyvän tuoton saavuttamiseksi. Siksi meillä on selkeä käsitys siitä, mikä riski meidän on syytä ottaa ja mikä ei. Pitkäjänteisenä sijoittajana emme kanna huolta pääomamarkkinoiden yleisistä kurssiheilahteluista. Niin kauan kuin sijoituskohteitamme ovat yhtiöt tuottavat pitkän aikavälin lisäarvoa, näemme sellaiset heilahtelut mahdollisuutena lisätä tuottoa oivallisten ostojen ja myyntien avulla. Todellinen riski syntyy silloin, kun salkkuyhtiömme kehittyvät huonosti ja aiheuttavat pysyvää arvonmenetystä. Pyrimme välttämään tämäntyyppistä riskiä. Siksi sijoitamme johdoltaan taitaviin, liiketoiminnaltaan kannattaviin ja taseeltaan terveisiin yhtiöihin silloin, kun niiden hinta on markkinoilla houkutteleva.

Hyvä arviointikyky edellyttää vankkaa asiantuntemusta. Me tunnemme salkkuyhtiömme ja tiedämme, miksi olemme valinneet juuri ne. Uskomme nimenomaan kyseisten yhtiöiden tuottavan pitkän aikavälillä vahvaa lisäarvoa.

ODIN on yksi Norjan johtavista osakerahastoja hallinnoivista rahastoyhtiöistä, ja tavoitteenamme on säilyttää tämä asema myös jatkossa. Pitkän historiamme ja vankan tietämyksemme turvin luomme lisäarvoa tulevaisuuteen sekä sinulle asiakkaana, omille työntekijöillemme että omistajillemme. Seuraavassa kerromme historiastamme, visiostamme ja arvoistamme.

Osakerahastojamme hallinnoidaan aktiivisesti ja pitkäjänteisesti. Keskeisessä asemassa työssämme ovat jatkuvat arvon määritykset ja yhtiöistä tehtävät perusteelliset analyysit. Pidämme salkussa ainoastaan vahvimiksi arvioimamme yhtiöt, minkä ansiosta salkun laatu pysyy koko ajan korkeatasoisena. ODINin sijoitusmenetelmien kolme keskeistä osatekijää ovat osaaminen, salkkujen keskittäminen ja koostumus.



Vuosikertomus
ODIN Rahastot



Rahastot	Aloituspäivä	Tuotto 2014	Tuotto 3 vuotta	Tuotto 5 vuotta	Tuotto 10 vuotta	Keskimääräinen vuosituotto aloituksesta
ODIN Norden	01.06.1990	13,6	18,2	8,4	7,7	12,3
Indeksi		18,2	23,7	15,3	10,6	9,7
<i>Yli-/alituotto</i>		-4,6	-5,5	-6,9	-2,9	2,6
ODIN Finland	27.12.1990	9,6	22,7	10,4	9,9	18,8
Indeksi		19,3	25,5	12,2	10,0	10,2
<i>Yli-/alituotto</i>		-9,7	-2,8	-1,8	-0,1	8,6
ODIN Norge	26.06.1992	12,6	12,2	4,3	6,1	14,9
Indeksi		5,7	16,7	9,4	8,8	10,9
<i>Yli-/alituotto</i>		6,9	-4,5	-5,1	-2,7	4,0
ODIN Sverige	31.10.1994	10,1	26,3	17,5	12,3	17,6
Indeksi		17,4	23,3	17,0	12,0	12,5
<i>Yli-/alituotto</i>		-7,3	3,0	0,5	0,3	5,1
ODIN Europa	15.11.1999	14,0	25,1	13,3	8,1	2,7
Indeksi		14,8	20,4	10,8	6,7	3,2
<i>Yli-/alituotto</i>		-0,8	4,7	2,5	1,4	-0,5
ODIN Global	15.11.1999	23,4	20,9	13,8	6,5	3,7
Indeksi		29,4	24,5	15,9	8,3	3,3
<i>Yli-/alituotto</i>		-6,0	-3,6	-2,1	-1,8	0,4
ODIN Emerging Markets	15.11.1999	15,1	14,7	7,8	8,6	5,8
Indeksi		19,4	11,7	6,9	10,6	7,7
<i>Yli-/alituotto</i>		-4,3	3,0	0,9	-2,0	-1,9
ODIN Maritim	31.10.1994	-12,4	9,4	0,3	3,2	10,7
Indeksi		13,6	18,8	10,4	4,6	3,2
<i>Yli-/alituotto</i>		-19,0	-10,0	-4,0	2,4	8,2
ODIN Offshore	18.08.2000	-20,9	0,8	-1,1	6,6	4,5
Indeksi		-8,3	6,6	6,6	7,7	1,6
<i>Yli-/alituotto</i>		-12,6	-5,8	-7,7	-1,1	2,9
ODIN Kiinteistö I	06.10.2010	25,2	23,5	-	-	11,0
Indeksi		37,1	25,9	-	-	15,5
<i>Yli-/alituotto</i>		-11,9	-2,4	-	-	-4,5

Kaikki yli 12kk tuotot vuositasolla



ODINin hallinnoimat osakerahastot käsittävät rahastoja seuraavissa kategorioissa: norjalaiset osakerahastot (ODIN Norge), ruotsalaiset osakerahastot (ODIN Sverige), pohjoismaiset osakerahastot (ODIN Norden), eurooppalaiset osakerahastot (ODIN Europa), maailmanlaajuiset osakerahastot (ODIN Global), muut alueelliset rahastot (ODIN Finland) sekä toimialarahastot (ODIN Eiendom I (Kiinteistö I), ODIN Maritim ja ODIN Offshore).

Rahastoja hallinnoidaan indekseistä riippumattoman arvopurusteisen sijoitusfilosofian mukaisesti. Rahastot voivat sijoittaa vapaasti sääntöjensä sallimissa rajoissa. Rahastojen tavoitteena on antaa osuudenomistajille korkein mahdollinen pitkän aikavälin absoluuttinen tuotto.

Rahastojen mandaateissa ja kuluissa ei ole tapahtunut muutoksia vuonna 2014.

Vuoden 2014 lopussa ODIN Forvaltning AS:n hallinnoimat varat olivat:

Norjan kruunua	Rahasto
8 545 million	ODIN Norden
2 057 million	ODIN Finland
4 874 million	ODIN Norge
3 773 million	ODIN Sverige
4 760 million	ODIN Europa
2 314 million	ODIN Global
771 million	ODIN Emerging Markets
624 million	ODIN Maritim
1 342 million	ODIN Offshore
238 million	ODIN Kiinteistö I

Handelsbanken (Y-tunnus 971171324) toimii rahastojen säilytyspankkina.

Riskiprofiili

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

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

Rahastojen riippumattomuus indekseistä yhdistettynä salkunhoitajien tietoihin ja kokemukseen ovat tärkeitä edellytyksiä hyvälle sijoituspäätöksille. Sijoituspäätökset perustuvat fundamentaalianalyysiin ja päätökset tehdään omien yritysanalyysien pohjalta toimialoille, joista salkunhoitajillamme on hyvät tiedot ja syvälinen näkemys. Rahastoyhtiön johdolle ja salkunhoitajille päivittäin annetuilla raporteilla valvotaan salkkujen pysymistä sisäisten ja ulkoisten määräysten sisällä.

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

Jakson aikana suoritettavat 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 2014 aikana:

Rahasto	Hallinnoitavista varoista (%)
ODIN Norden	0,19 %
ODIN Finland	0,44 %
ODIN Norge	2,16 %
ODIN Sverige	2,10 %
ODIN Europa	0,36 %
ODIN Global	1,46 %
ODIN Emerging Markets	2,06 %
ODIN Maritim	0,86 %
ODIN Offshore	0,91 %
ODIN Kiinteistö I	1,06 %

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 2014 tuloslaskelman rahastokohtainen tulos oli seuraava:

Rahasto	Norjan kruunua
ODIN Norden	1 027 619 000
ODIN Finland	173 481 000
ODIN Norge	567 235 000
ODIN Sverige	332 937 000
ODIN Europa	608 797 000
ODIN Global	419 379 000
ODIN Emerging Markets	97 440 000
ODIN Maritim	-104 056 000
ODIN Offshore	-383 482 000

Vuoden tulos kirjataan kokonaisuudessaan oman pääoman muutoksena.

ODIN Kiinteistö I vuoden 2014 tuloslaskelman tulos oli NOK 42 218 000, joka on jaettu seuraavasti:

Tuotonjako	Norjan kruunua
Tuotonjako osuudenomistajille	4 090 000
Oman pääoman lisäys	38 128 000
Yhteensä	42 218 000

ODIN rahastojen tuotto vaihtelee vuodesta toiseen. Hallitus on tyytyväinen siihen, että kahdeksan ODINin kymmenestä osakerahastosta tuottivat positiivisesti vuonna 2014, vaikka vain yksi rahasto kehittyi vertailuindeksiään paremmin. Hallitus on vakuuttunut siitä, että vuonna 2014 tehdyt muutokset ovat hyvä lähtökohta hyvien tulosten saavuttamiselle tulevaisuudessa.

Oslossa helmikuun 6. päivänä 2014
ODIN Forvaltning AS:n hallitus

Kirsten Idebøen
Hallituksen
puheenjohtaja (allekirj.)

Stine Rolstad Brenna
(allekirj.)

Thor-Christian Haugland
(allekirj.)

Joachim Høegh-Krohn
(allekirj.)

Christian S. Jansen
(allekirj.)

Per Ivar Kleiven
(allekirj.)

Dag J. Opedal
(allekirj.)

Tone Rønoldtangen
(allekirj.)

Rune Selmar
Toim.joht.(allekirj.)



Liite 1: Periaatteet

- *Sijoitusvälineet:* Kaikki sijoitusvälineet, jotka koskevat osakkeita, obligatioita, 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.
- *Ulkomaaan valuutta:* Arvopaperit ja pankkitalletukset ulkomaaan 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 Kiinteistö I lukuunottamatta jaa voitto-osuuksia.
- *Hankintakustannuksen määrittäminen:* Rahaston arvopapereiden myynnin yhteydessä lasketaan kurssivoitot/-tappiot myytyjen arvopapereiden keskekustannushinnan 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 toimintakerroksessa. 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 2014 ovat:

Rahastot	
ODIN Norden	0,06
ODIN Finland	0,10
ODIN Norge	0,07
ODIN Sverige	0,14
ODIN Europa	0,36
ODIN Global	0,09
ODIN Emerging Markets	0,10
ODIN Maritim	0,08
ODIN Offshore	0,03
ODIN Eiendom I	0,09

Liite 5/6: Palkkiot/kuulut

ODIN Forvaltning AS kompensoi rahastoille suurempien nettomerkintöjen ja lunastusten aiheuttamat välityspalkkiot.

Liite 7: Hallinnointipalkkio

Hallinnointipalkkio lasketaan päivittäin perustuen rahastojen hallinnointipääomalle rahaston päivittäisen varojen hinnoittelun jälkeen. Palkkio maksetaan kuukausittain rahastoyhtiölle. Rahastojen hallinnointipalkkio on 2% vuodessa.

Liite 8: Muut tuotot ja muut kulut

Muut salkkutuotot edustavat kurssiero 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 osakeannista).

Muut kulut ovat säilytyspankin veloittamia toimituskuluja. Veloitusperusteena käytetään toimitusten määrää kerrottuna toimituksen yksikkökustannuksilla per markkina-alue.

Lähdeverojen palautuksiin liittyvät kulut Suomen veroviranomaisilta ovat arviolta 4.000 euroa per kyseinen rahasto.





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

Vastaavat salkunhoitajat:
Truls Haugen, Jarle Sjo
ja Vegard Søråunet



Truls Haugen



Jarle Sjo



Vegard Søråunet

ODIN Norden tuotti 13,6 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti 18,2 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Autoliv	2,39 %
Novo Nordisk B	2,37 %
Protector Forsikring	1,95 %
Securitas B	1,33 %
Investor B	1,21 %

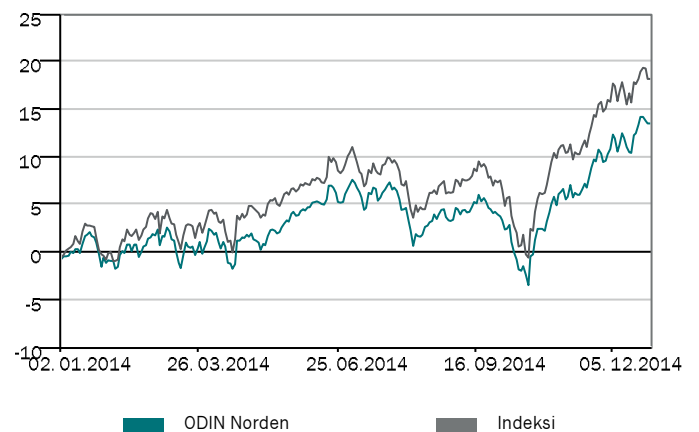
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
Novo Nordisk B	Tanska	8,85 %
Autoliv	Ruotsi	6,60 %
Hennes & Mauritz B	Ruotsi	5,34 %
Atlas Copco AB ser. B	Ruotsi	5,12 %
Nordea (Sek)	Ruotsi	4,65 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Nokian Renkaat/Tyres	-1,10 %
Subsea 7	-0,75 %
Stolt Nielsen	-0,53 %
Ramirent	-0,50 %
Aker A	-0,41 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

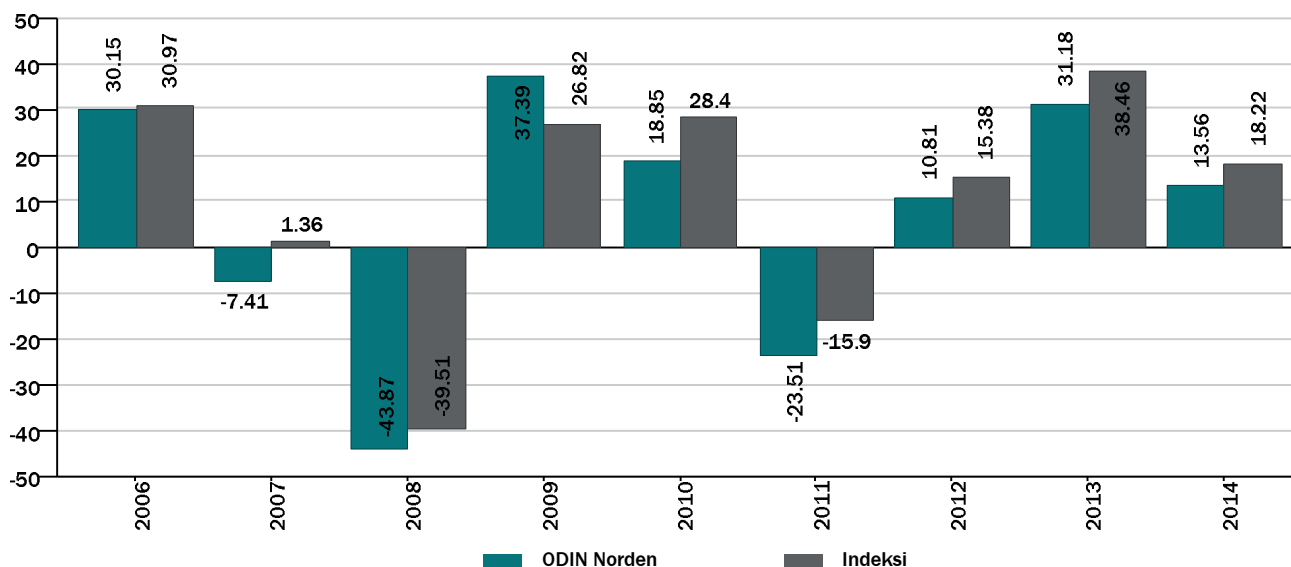
ODIN Norden	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	1 623,44%	862,77%	760,67%
Aloituksesta 1.6.1990 (p.a.)	12,28%	9,65%	2,63%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	7,68%	10,57%	-2,89%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	8,45%	15,31%	-6,86%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	18,24%	23,68%	-5,44%
2014	13,56%	18,22%	-4,66%
2013	31,18%	38,46%	-7,28%
2012	10,81%	15,38%	-4,56%
2011	-23,51%	-15,90%	-7,62%
2010	18,85%	28,40%	-9,54%
2009	37,39%	26,82%	10,57%
2008	-43,87%	-39,51%	-4,35%
2007	-7,41%	1,36%	-8,78%
2006	30,15%	30,97%	-0,82%

1) Vertailuindeksi

VINX Benchmark Cap NOK NI Norjan kruunuina

ODIN Norden rahaston vertailuindeksi on 31.12.2000 alkaen VINX Benchmark Cap NOK NI. Ajanjaksolla 31.12.1993 - 30.12.2000 oli vertailuindeksinä Carnegie Total Index Nordic ja 1.6.1990 - 30.12.1992 Alfred Berg Nordic Index.

Tuotto



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.



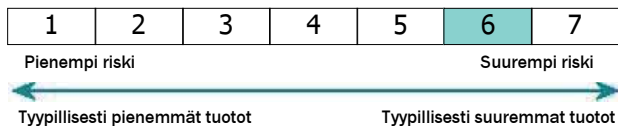
Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		1 357	795
2.Osinkotuotot		242 147	268 898
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		606 744	-60 560
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		254 206	1 824 081
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-2 472	2 579
I.Salkun tulos		1 101 982	2 035 793
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-157 904	-143 141
9.Muut tuotot	8	95 162	42 678
10.Muut kulut	8	-291	-38
II.Hallintotulos		-63 033	-100 501
III.Tulos ennen veroja		1 038 949	1 935 291
11.Verot		-11 330	-12 446
IV.Tilikauden tulos		1 027 619	1 922 846
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 027 619	1 922 846

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2013	7 829 494 827
Merkinnät 2014	762 545 978
Lunastukset 2014	-1 073 806 789
Tilikauden tulos 2014	1 027 619 189
Jako osuudenomistajille 2014	0
2014 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	1 027 619 189
Oma pääoma 31.12.2014	8 545 853 205

Riskimittarit 31.12.2014



Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoittaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihte. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevastakaan. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.

Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	8 376 419	7 774 433
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 168	43
2.Ylikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		185 304	73 636
Vastaavaa yhteensä		8 562 890	7 848 111
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		491 508	511 362
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 322 150	-1 030 743
II.Ansaittu oma pääoma		9 376 494	8 348 875
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	8 545 853	7 829 495
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		17 037	18 616
Velat yhteensä		17 037	18 616
Velat ja oma pääoma yhteensä		8 562 890	7 848 111

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	4 915 084	5 113 625	5 450 696
NAV 31.12	1 738,78	1 531,17	1 167,24

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	10,83	10,28



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
			K.o.maan valuutta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Tanska								
DKK/NOK= 1,2097								
Carlsberg B	Kulutustavarat	402 912	479,50	232 198	233 710	1 511	2,73%	0,26%
DSV	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 114 638	188,80	224 564	254 574	30 009	2,98%	0,63%
Novo Nordisk B	Terveydenhuolto	2 402 116	260,20	570 689	756 099	185 411	8,85%	0,09%
Salkku Tanska				1 027 451	1 244 383	216 931	14,56%	
Suomi								
EUR/NOK= 9,0407								
Amer Sports	Kestokulutushyödykkeet	1 840 257	16,06	127 916	267 194	139 278	3,13%	1,55%
Huhtamäki	Perusteollisuus	1 644 504	21,86	140 247	325 003	184 755	3,80%	1,53%
Kone B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	940 122	37,68	244 865	320 256	75 390	3,75%	0,18%
Metso	Teollisuustuotteet- ja palvelut	826 745	24,89	109 669	186 037	76 367	2,18%	0,55%
Nokian Renkaat/Tyres	Kestokulutushyödykkeet	1 077 511	20,33	235 986	198 044	-37 942	2,32%	0,81%
Sampo A	Rahoitus ja kiinteistö	1 070 403	38,90	131 481	376 443	244 962	4,41%	0,19%
Salkku Suomi				990 165	1 672 976	682 811	19,58%	
Norja								
DNB	Rahoitus ja kiinteistö	2 665 276	110,70	199 688	295 046	95 358	3,45%	0,16%
Kongsberg Gruppen	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 592 821	123,00	85 127	195 917	110 790	2,29%	1,33%
Protector Forsikring	Rahoitus ja kiinteistö	5 531 904	38,60	37 799	213 531	175 732	2,50%	6,42%
Sparebank 1 SMN,	Rahoitus ja kiinteistö	2 854 979	58,50	116 211	167 016	50 805	1,95%	2,20%
Subsea 7	Energia	1 533 431	76,55	212 175	117 384	-94 791	1,37%	0,46%
Telenor	Tietoliikennepalvelut	1 655 652	151,50	238 553	250 831	12 279	2,94%	0,11%
Yara International	Perusteollisuus	777 401	333,80	201 912	259 496	57 585	3,04%	0,28%
Salkku Norja				1 091 464	1 499 223	407 758	17,54%	
Ruotsi								
SEK/NOK= 0,9584								
ABB (SEK)	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 811 862	166,30	237 871	288 778	50 907	3,38%	0,08%
Assa Abloy B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	602 210	417,40	185 163	240 906	55 743	2,82%	0,16%
Atlas Copco AB ser. B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	2 267 594	201,30	345 845	437 478	91 633	5,12%	0,58%
Autoliv	Kestokulutushyödykkeet	701 007	839,50	264 960	564 014	299 054	6,60%	0,77%
Hennes & Mauritz B	Kestokulutushyödykkeet	1 458 716	326,20	283 801	456 038	172 237	5,34%	0,09%
Indutrade	Teollisuustuotteet- ja palvelut	929 473	312,00	249 998	277 932	27 933	3,25%	2,32%
Intrum Justisia	Teollisuustuotteet- ja palvelut	937 105	231,70	173 565	208 095	34 530	2,44%	1,21%
Investor B	Rahoitus ja kiinteistö	1 052 675	285,40	150 279	287 935	137 657	3,37%	0,14%
Nordea (Sek)	Rahoitus ja kiinteistö	4 545 586	91,30	278 662	397 748	119 085	4,65%	0,11%
Securitas B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	2 999 248	94,45	166 962	271 495	104 532	3,18%	0,82%
Svenska Cellulosa B	Kulutustavarat	1 564 580	168,90	203 747	253 264	49 517	2,96%	0,22%
Svenska Handelsbanken ser. A	Rahoitus ja kiinteistö	781 720	368,60	238 345	276 155	37 811	3,23%	0,12%
Salkku Ruotsi				2 779 198	3 959 838	1 180 639	46,34%	
Salkku yhteensä				5 888 279	8 376 419	2 488 140	98,02%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella





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

Perustettu: 27.12.1990

Vastaava salkunhoitaja:
Truls Haugen



Truls Haugen

ODIN Finland tuotti 9,6 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti 19,3 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Kone B	2,27 %
Huhtamäki	2,01 %
Sampo A	1,94 %
Nokia	1,82 %
Rautaruukki	1,30 %

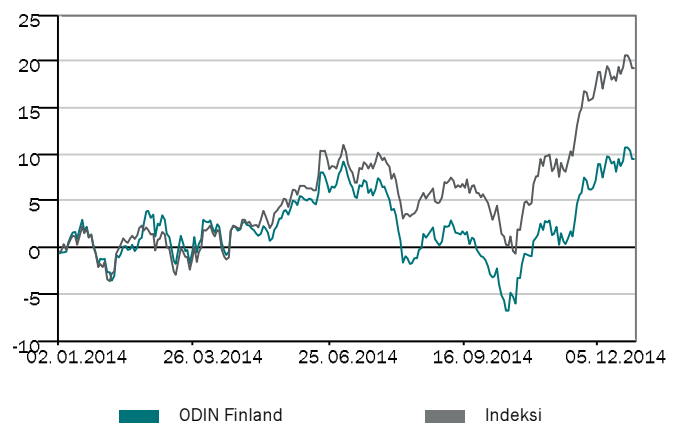
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
Sampo A	Suomi	9,03 %
Huhtamäki	Suomi	8,33 %
Kone B	Suomi	8,32 %
Nokia	Suomi	7,63 %
Amer Sports	Suomi	5,53 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Nokian Renkaat/Tyres	-1,90 %
Ramirent	-0,92 %
Outotec	-0,90 %
Tikkurila	-0,85 %
PKC Group	-0,82 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

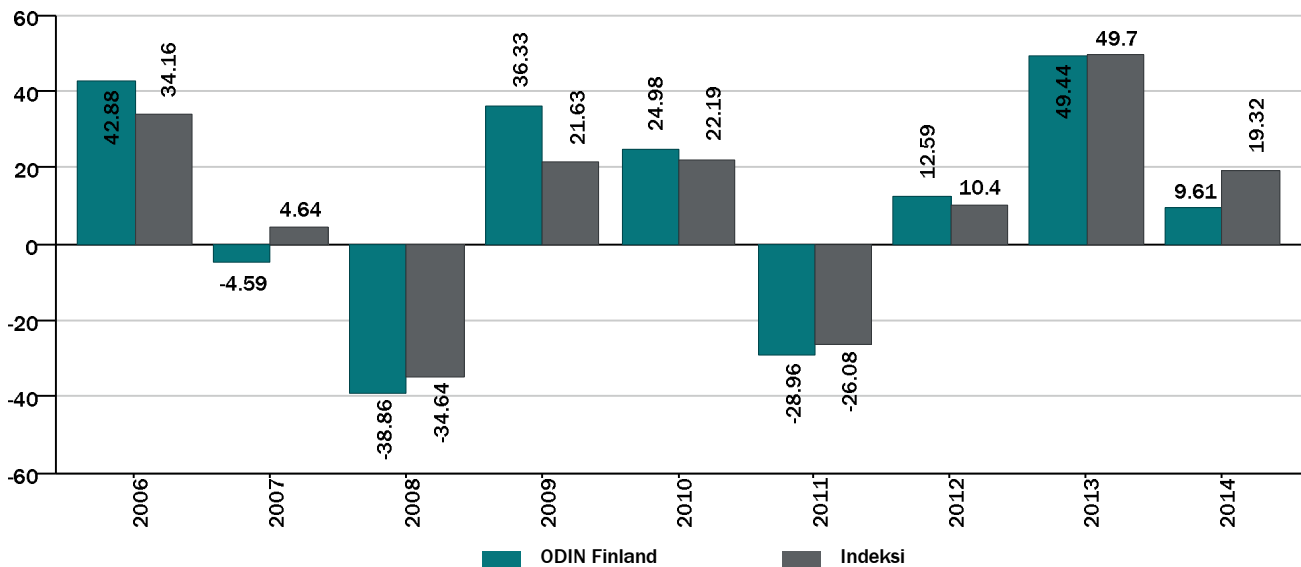
ODIN Finland	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	6 105,27%	926,96%	5 178,31%
Aloituksesta 27.12.1990 (p.a.)	18,76%	10,19%	8,57%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	9,88%	9,97%	-0,10%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	10,36%	12,23%	-1,87%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	22,70%	25,47%	-2,78%
2014	9,61%	19,32%	-9,71%
2013	49,44%	49,70%	-0,26%
2012	12,59%	10,40%	2,19%
2011	-28,96%	-26,08%	-2,88%
2010	24,98%	22,19%	2,80%
2009	36,33%	21,63%	14,71%
2008	-38,86%	-34,64%	-4,22%
2007	-4,59%	4,64%	-9,23%
2006	42,88%	34,16%	8,72%

1) Vertailuindeksi

OMX Helsinki Cap GI Norjan kruunuina

ODIN Finland rahaston vertailuindeksi on 03.06.1996 alkaen OMX Helsinki Cap GI. Ajanjaksolla 27.12.1990 - 31.05.1996 oli vertailuindeksinä OMX Helsinki Cap.

Tuotto



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.



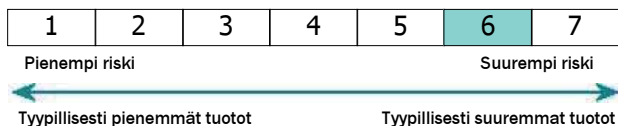
Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		39	81
2.Osinkotuotot		71 848	61 564
3.Voitto/-tappio realisoinnin yhteydessä		77 723	-1 930
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		3 527	626 005
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	171	1 650
I.Salkun tulos		153 308	687 371
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-39 354	-32 220
9.Muut tuotot	8	70 405	1 135
10.Muut kulut	8	-101	-10
II.Hallintotulos		30 950	-31 095
III.Tulos ennen veroja		184 258	656 277
11.Verot		-10 777	-9 002
IV.Tilikauden tulos		173 481	647 275
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		173 481	647 275

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2013	1 935 323 878
Merkinnät 2014	381 753 668
Lunastukset 2014	-433 148 964
Tilikauden tulos 2014	173 480 873
Jako osuudenomistajille 2014	0
2014 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	173 480 873
Oma pääoma 31.12.2014	2 057 409 454

Riskimittarit 31.12.2014



Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoitettaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihde. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.

Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	2 025 120	1 926 312
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		271	4
2.Ylikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		36 031	14 075
Vastaavaa yhteensä		2 061 421	1 940 390
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		32 901	33 922
2.Ylikurssi/kurssierotappio		355 608	405 981
II.Ansaittu oma pääoma		1 668 901	1 495 420
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	2 057 409	1 935 324
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		4 012	5 067
Velat yhteensä		4 012	5 067
Velat ja oma pääoma yhteensä		2 061 421	1 940 390

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	329 009	339 223	351 599
NAV 31.12	6 253,67	5 705,43	3 817,95

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	14,80	13,56



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
		k.o.maan valuutta		NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Suomi								
EUR/NOK= 9,0407								
Amer Sports	Kestokulutusyhdykkeet	783 859	16,06	69 862	113 811	43 950	5,53%	0,66%
Caverion Corp	Teollisuustuotteet- ja palvelut	526 311	6,71	11 185	31 928	20 742	1,55%	0,42%
Cramo	Teollisuustuotteet- ja palvelut	811 828	12,05	96 238	88 441	-7 797	4,30%	1,85%
Elisa	Tietoliikennepalvelut	196 101	22,62	34 002	40 103	6 100	1,95%	0,12%
Huhtamäki	Perusteollisuus	866 842	21,86	96 155	171 314	75 158	8,33%	0,80%
Kiinteistösisjoitus Citycon	Rahoitus ja kiinteistö	2 305 646	2,58	32 758	53 779	21 021	2,61%	0,39%
Kone B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	502 495	37,68	129 033	171 177	42 144	8,32%	0,10%
Marimekko	Kestokulutusyhdykkeet	344 251	8,80	24 997	27 388	2 391	1,33%	4,26%
Metso	Teollisuustuotteet- ja palvelut	286 824	24,89	48 561	64 542	15 981	3,14%	0,19%
Nokia	Informaatioteknologia	2 641 469	6,58	60 278	157 016	96 737	7,63%	0,07%
Nokian Renkaat/Tyres	Kestokulutusyhdykkeet	423 883	20,33	54 764	77 909	23 144	3,79%	0,32%
Nordea (Eur)	Rahoitus ja kiinteistö	1 074 270	9,67	66 202	93 917	27 715	4,56%	0,03%
Olvi A	Kulutustavarat	142 796	20,80	4 279	26 852	22 573	1,31%	0,69%
Outotec	Teollisuustuotteet- ja palvelut	747 904	4,39	36 610	29 710	-6 900	1,44%	0,41%
PKC Group	Teollisuustuotteet- ja palvelut	438 856	17,24	50 450	68 401	17 951	3,32%	1,83%
Ramirent	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 128 086	6,40	33 831	65 272	31 440	3,17%	1,04%
Rapala	Kestokulutusyhdykkeet	1 326 869	4,80	56 456	57 580	1 124	2,80%	3,40%
SSAB A - Finnish line	Perusteollisuus	314 197	4,81	35 095	13 674	-21 420	0,66%	0,18%
SSAB B - Finnish line	Perusteollisuus	802 089	4,30	54 892	31 181	-23 710	1,52%	0,47%
Sampo A	Rahoitus ja kiinteistö	528 021	38,90	100 910	185 696	84 786	9,03%	0,09%
Stora Enso R	Perusteollisuus	1 383 121	7,44	62 298	92 970	30 672	4,52%	0,18%
Technopolis	Rahoitus ja kiinteistö	1 119 944	3,73	28 300	37 767	9 467	1,84%	1,05%
TeliaSonera (EUR)	Tietoliikennepalvelut	1 709 220	5,34	59 198	82 439	23 241	4,01%	0,04%
Tikkurila	Perusteollisuus	573 388	14,47	82 767	75 010	-7 757	3,65%	1,30%
UPM Kymmene	Perusteollisuus	546 318	13,67	40 178	67 517	27 340	3,28%	0,10%
Valmet	Teollisuustuotteet- ja palvelut	236 824	10,21	11 676	21 860	10 184	1,06%	0,16%
Wärtsilä	Teollisuustuotteet- ja palvelut	232 780	37,00	29 129	77 866	48 737	3,78%	0,12%
Salkku Suomi				1 410 104	2 025 120	615 016	98,43%	
Salkku yhteensä				1 410 104	2 025 120	615 016	98,43%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella



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

Perustettu: 26.06.1992

Vastaava salkunhoitaja: Jarle Sjo



Jarle Sjo

ODIN Norge tuotti 12,6 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti 5,7 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Statoil	2,96 %
Yara International	2,73 %
SalMar	2,20 %
Schibsted	1,44 %
Marine Harvest	1,31 %

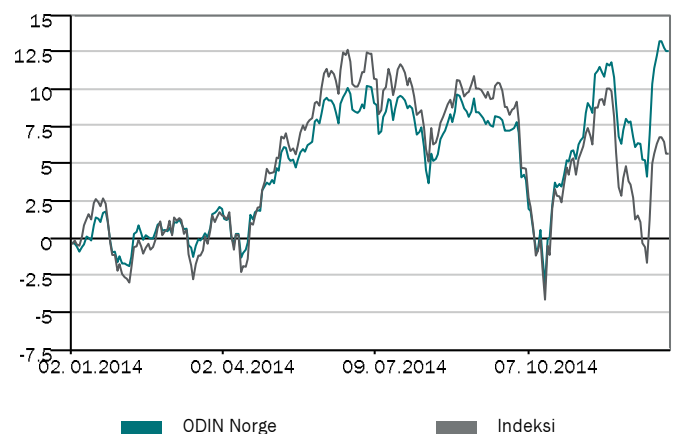
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
Telenor	Norja	8,99 %
Yara International	Norja	8,61 %
DNB	Norja	7,13 %
Petroleum Geo-Services	Norja	4,98 %
Borregaard	Norja	4,62 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Det Norske Oljeselskap	-1,89 %
Petroleum Geo-Services	-1,56 %
Subsea 7	-1,39 %
Farstad Shipping	-0,82 %
Electromagnetic Geoservices	-0,52 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

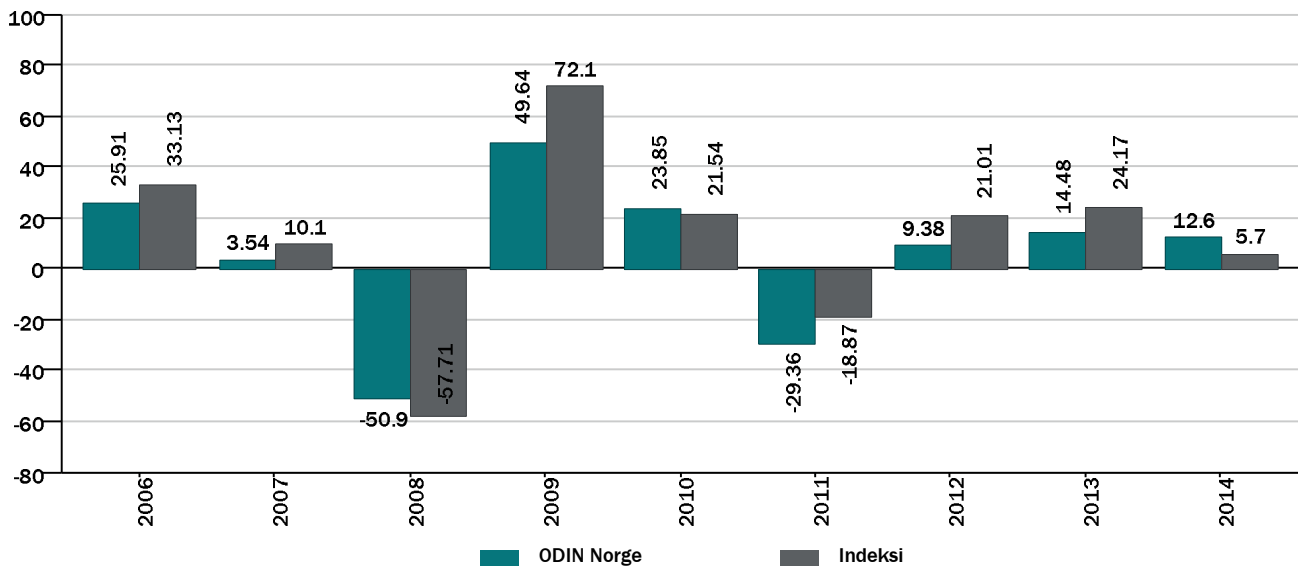
ODIN Norge	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	2 201,14%	916,49%	1 284,65%
Aloituksesta 26.6.1992 (p.a.)	14,95%	10,85%	4,10%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	6,10%	8,83%	-2,73%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	4,28%	9,38%	-5,09%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	12,17%	16,72%	-4,55%
2014	12,60%	5,70%	6,91%
2013	14,48%	24,17%	-9,69%
2012	9,38%	21,01%	-11,63%
2011	-29,36%	-18,87%	-10,49%
2010	23,85%	21,54%	2,30%
2009	49,64%	72,10%	-22,46%
2008	-50,90%	-57,71%	6,81%
2007	3,54%	10,10%	-6,56%
2006	25,91%	33,13%	-7,23%

1) Vertailuindeksi

Oslo Exchange Mutual Fund Index Norjan kruunuina

ODIN Norge rahaston vertailuindeksi on 31.12.1995 alkaen Oslo Börs Fondindex. Ajanjaksolla 26.06.1992-31.12.1995 oli vertailuindeksinä Oslo Börs Yhteensä Index.

Tuotto



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.



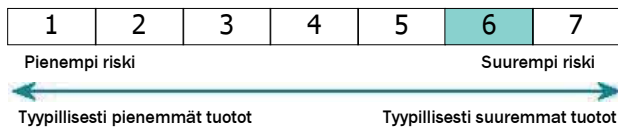
Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		2 255	1 019
2.Osinkotuotot		198 644	169 481
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		565 265	208 285
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-102 510	347 180
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	7	219
I.Salkun tulos		663 662	726 184
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-96 282	-93 302
9.Muut tuotot	8	94	0
10.Muut kulut	8	-24	-20
II.Hallintotulos		-96 211	-93 322
III.Tulos ennen veroja		567 451	632 862
11.Verot		-216	-1 501
IV.Tilikauden tulos		567 235	631 360
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		567 235	631 360

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2013	4 790 641 471
Merkinnät 2014	547 841 108
Lunastukset 2014	-1 031 037 086
Tilikauden tulos 2014	567 235 012
Jako osuudenomistajille 2014	0
2014 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	567 235 012
Oma pääoma 31.12.2014	4 874 680 504

Riskimittarit 31.12.2014



Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoitettaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihde. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.

Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	4 537 566	4 744 714
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		32 681	366
2.Ylikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		314 152	57 788
Vastaavaa yhteensä		4 884 399	4 802 868
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		211 846	234 432
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 516 715	-1 056 104
II.Ansaittu oma pääoma		6 179 549	5 612 314
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	4 874 681	4 790 641
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		9 719	12 226
Velat yhteensä		9 719	12 226
Velat ja oma pääoma yhteensä		4 884 399	4 802 868

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	2 118 464	2 344 317	2 541 593
NAV 31.12	2 301,14	2 043,62	1 785,15

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	10,05	11,59



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
		k.o.maan valuutta		NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Norja								
Akastor	Energia	3 333 506	21,60	56 710	72 004	15 294	1,48%	1,22%
Atea	Informaatioteknologia	1 202 216	77,00	70 407	92 571	22 164	1,90%	1,15%
BW Offshore	Energia	14 320 566	7,51	174 964	107 547	-67 417	2,21%	2,08%
Borregaard	Perusteollisuus	4 056 201	55,50	171 547	225 119	53 572	4,62%	4,06%
DNB	Rahoitus ja kiinteistö	3 140 964	110,70	355 039	347 705	-7 334	7,13%	0,19%
Det Norske Oljeselskap	Energia	3 325 141	39,87	144 862	132 573	-12 289	2,72%	1,64%
Ekomes	Kestokulutushyödykkeet	1 432 808	95,00	120 022	136 117	16 095	2,79%	3,89%
Electromagnetic Geoservices	Energia	7 272 410	4,02	41 852	29 235	-12 617	0,60%	3,64%
Gjensidige Forsikring	Rahoitus ja kiinteistö	929 708	122,00	55 317	113 424	58 108	2,33%	0,19%
I.M. Skaugen	Energia	1 873 977	4,50	47 694	8 433	-39 261	0,17%	6,92%
Kongsberg Gruppen	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 152 181	123,00	62 712	141 718	79 007	2,91%	0,96%
Marine Harvest	Kulutustavarat	1 861 902	102,90	146 139	191 590	45 451	3,93%	0,45%
Norwegian Air Shuttle	Teollisuustuotteet- ja palvelut	321 805	276,20	61 112	88 883	27 770	1,82%	0,92%
Olav Thon Eiendomsselskap	Rahoitus ja kiinteistö	919 010	125,50	94 904	115 336	20 432	2,37%	0,86%
Opera Software	Informaatioteknologia	1 183 516	95,00	93 860	112 434	18 574	2,31%	0,83%
Petroleum Geo-Services	Energia	5 729 886	42,34	331 775	242 603	-89 172	4,98%	2,63%
Prosafe	Energia	616 925	23,00	11 806	14 189	2 383	0,29%	0,26%
Q-Free	Informaatioteknologia	1 798 295	10,00	19 046	17 983	-1 063	0,37%	2,61%
SalMar	Kulutustavarat	1 635 467	127,50	46 737	208 522	161 785	4,28%	1,44%
Schibsted	Kestokulutushyödykkeet	460 966	473,70	80 985	218 360	137 374	4,48%	0,43%
Sparebank 1 SMN,	Rahoitus ja kiinteistö	3 823 131	58,50	157 578	223 653	66 076	4,59%	2,94%
Sparebank 1 SR-Bank	Rahoitus ja kiinteistö	1 473 591	52,50	68 751	77 364	8 613	1,59%	0,58%
Stolt Nielsen	Teollisuustuotteet- ja palvelut	272 500	125,00	30 020	34 063	4 043	0,70%	0,42%
Subsea 7	Energia	2 567 696	76,55	274 150	196 557	-77 592	4,03%	0,77%
Telenor	Tietoliikennepalvelut	2 893 697	151,50	358 545	438 395	79 850	8,99%	0,19%
Tomra Systems	Teollisuustuotteet- ja palvelut	3 542 532	57,50	166 836	203 696	36 860	4,18%	2,39%
VIZRT	Informaatioteknologia	4 032 513	35,40	76 880	142 751	65 871	2,93%	5,93%
Veidekke	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 409 029	73,75	56 042	103 916	47 874	2,13%	1,05%
Wilh. Wilhelmsen Holding B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	493 245	164,00	36 018	80 892	44 874	1,66%	1,06%
Yara International	Perusteollisuus	1 258 041	333,80	328 481	419 934	91 453	8,61%	0,46%
Salkku Norja				3 740 791	4 537 566	796 775	93,08%	
Salkku yhteensä				3 740 791	4 537 566	796 775	93,08%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella





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

Perustettu: 31.10.1994

Vastaava salkunhoitaja:
Vegard Søråunet



Vegard Søråunet

ODIN Sverige tuotti 10,1 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti 17,4 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Autoliv	2,03 %
Atlas Copco AB ser. B	1,31 %
Duni	1,28 %
Axfood	1,19 %
Indutrade	1,02 %

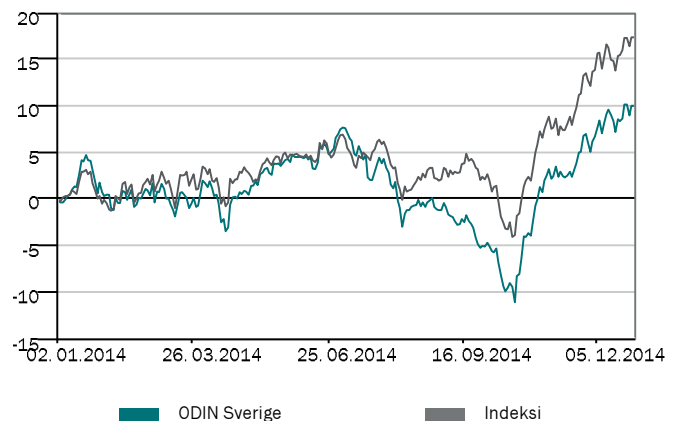
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
Sweco B	Ruotsi	6,47 %
Beijer Alma B	Ruotsi	6,21 %
Atlas Copco AB ser. B	Ruotsi	5,81 %
Addtech B	Ruotsi	5,72 %
Autoliv	Ruotsi	5,10 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Oriflame Cosmetics SA-SDR	-1,38 %
Mekonomen	-0,52 %
Getinge B	-0,51 %
Systemair	-0,48 %
Svenska Cellulosa B	-0,30 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

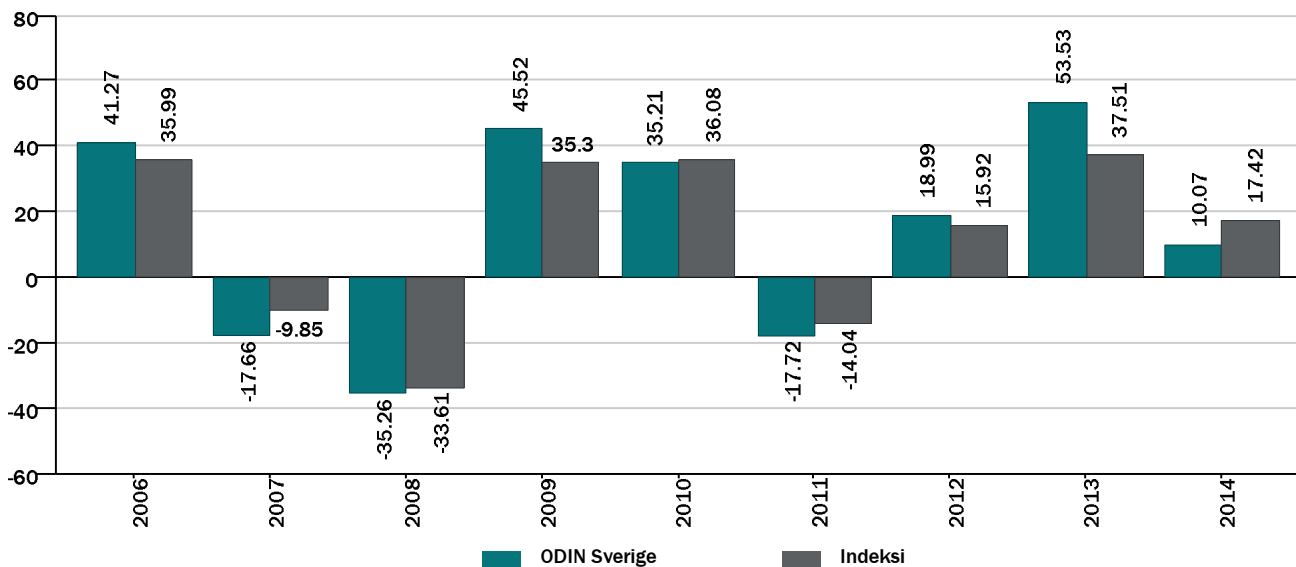
ODIN Sverige	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	2 534,81%	976,71%	1 558,11%
Aloituksesta 31.10.1994 (p.a.)	17,61%	12,51%	5,10%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	12,34%	11,96%	0,38%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	17,46%	16,95%	0,50%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	26,30%	23,31%	2,99%
2014	10,07%	17,42%	-7,35%
2013	53,53%	37,51%	16,02%
2012	18,99%	15,92%	3,07%
2011	-17,72%	-14,04%	-3,68%
2010	35,21%	36,08%	-0,87%
2009	45,52%	35,30%	10,22%
2008	-35,26%	-33,61%	-1,65%
2007	-17,66%	-9,85%	-7,81%
2006	41,27%	35,99%	5,29%

1) Vertailuindeksi

OMXSB Cap GI Norjan kruunuina

ODIN Sverige rahaston vertailuindeksi on 31.12.1995 alkaen OMXSB Cap GI. Ajanjaksolla 31.10.1994-31.12.1995 oli vertailuindeksinä Tukholmas Fondbörs General Index.

Tuotto



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	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1. Korkotuotot		230	635
2. Osinkotuotot		124 068	108 275
3. Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		700 674	245 193
4. Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-402 524	1 127 417
5. Muut salkun tuotot ja kulut	8	-2 883	2 076
I. Salkun tulos		419 565	1 483 597
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6. Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7. Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8. Palkkio rahastoyhtiölle	7	-85 181	-71 198
9. Muut tuotot	8	203	46 697
10. Muut kulut	8	-341	-71
II. Hallintotulos		-85 318	-24 572
III. Tulos ennen veroja		334 246	1 459 025
11. Verot		-1 310	-1 176
IV. Tilikauden tulos		332 937	1 457 849
Tilikauden tuloksen käyttö			
1. Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3. Oman pääoman muutokset		332 937	1 457 849

Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1. Osakkeet	11	3 732 492	4 524 096
2. Vaihdeettavat	11	0	0
3. Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		26 313	51
2. Ylikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		65 569	42 491
Vastaavaa yhteensä		3 824 374	4 566 639
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1. Nimellinen osuuspääoma		142 357	188 853
2. Ylikurssi/kurssierotappio		179 437	1 240 536
II. Ansaittu oma pääoma		3 451 327	3 118 390
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	3 773 120	4 547 779
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		51 253	18 860
Velat yhteensä		51 253	18 860
Velat ja oma pääoma yhteensä		3 824 374	4 566 639

Liite 9 - Oma Pääoma

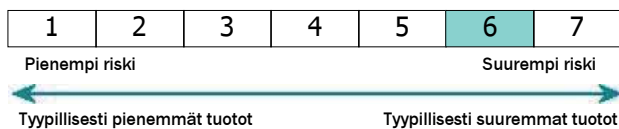
Oma pääoma 31.12.2013	4 547 779 180
Merkinnät 2014	845 626 292
Lunastukset 2014	-1 953 222 078
Tilikauden tulos 2014	332 936 770
Jako osuudenomistajille 2014	0
2014 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	332 936 770
Oma pääoma 31.12.2014	3 773 120 164

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	1 423 571	1 888 536	1 539 511
NAV 31.12	2 650,62	2 408,12	1 568,55

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

Riskimittarit 31.12.2014



	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	12,62	11,88

Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoitettaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihte. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistussuus yrityksestä (%)
		k.o.maan valuutta		NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Ruotsi								
SEK/NOK= 0,9584								
ABB (SEK)	Teollisuustuotteet- ja palvelut	712 626	166,30	85 359	113 580	28 221	3,01%	0,03%
AarhusKarlshamn	Kulutustavarat	283 991	418,80	107 620	113 988	6 368	3,02%	0,68%
Addtech B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	2 122 830	106,00	85 303	215 659	130 356	5,72%	3,11%
Atlas Copco AB ser. B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 135 598	201,30	172 993	219 086	46 093	5,81%	0,29%
Autooliv	Kestokulutusyhdykkeet	239 128	839,50	95 017	192 397	97 380	5,10%	0,26%
Beijer Alma B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 347 406	181,50	144 431	234 381	89 950	6,21%	4,47%
Beijer Ref	Teollisuustuotteet- ja palvelut	963 269	127,50	107 670	117 708	10 038	3,12%	2,27%
Cloetta B	Kulutustavarat	5 101 147	22,70	79 847	110 979	31 132	2,94%	1,77%
Duni	Kestokulutusyhdykkeet	981 230	115,50	43 513	108 617	65 104	2,88%	2,09%
Elekta AB ser. B	Terveydenhuolto	665 587	79,60	43 606	50 777	7 171	1,35%	0,18%
Getinge B	Terveydenhuolto	556 432	178,40	100 826	95 138	-5 688	2,52%	0,25%
Hennes & Mauritz B	Kestokulutusyhdykkeet	441 999	326,20	129 947	138 182	8 235	3,66%	0,03%
Hexagon B	Informaatioteknologia	390 900	241,30	86 594	90 400	3 806	2,40%	0,11%
Indutrade	Teollisuustuotteet- ja palvelut	616 150	312,00	151 801	184 242	32 441	4,88%	1,54%
Intrum Justisia	Teollisuustuotteet- ja palvelut	505 178	231,70	42 407	112 180	69 774	2,97%	0,65%
Lagercrantz Group B	Informaatioteknologia	877 660	134,25	25 550	112 924	87 374	2,99%	3,79%
Latour B	Rahoitus ja kiinteistö	569 473	206,10	101 239	112 486	11 247	2,98%	0,36%
Lifco		719 094	135,25	82 757	93 212	10 454	2,47%	0,85%
Lindab International	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 613 771	65,50	107 333	101 305	-6 028	2,68%	2,05%
Modern Times Group MTG AB ser.	Kestokulutusyhdykkeet	486 374	248,40	127 474	115 789	-11 685	3,07%	0,73%
Nolato B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	689 941	177,50	49 622	117 370	67 748	3,11%	2,62%
Nordea (Sek)	Rahoitus ja kiinteistö	887 554	91,30	71 480	77 663	6 182	2,06%	0,02%
Oriflame Cosmetics SA-SDR	Kulutustavarat	832 978	109,30	140 212	87 257	-52 955	2,31%	1,54%
Svenska Cellulosa B	Kulutustavarat	715 615	168,90	109 508	115 839	6 332	3,07%	0,10%
Svenska Handelsbanken ser. A	Rahoitus ja kiinteistö	325 114	368,60	79 656	114 852	35 196	3,04%	0,05%
Sweco B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	2 393 197	106,50	131 519	244 273	112 753	6,47%	2,59%
Systemair	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 086 617	104,25	82 000	108 567	26 567	2,88%	2,09%
Trelleborg B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	959 350	131,70	53 060	121 090	68 031	3,21%	0,35%
ÅF B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	933 887	125,75	41 061	112 551	71 490	2,98%	1,22%
Salkku Ruotsi				2 679 406	3 732 492	1 053 085	98,92%	
Salkku yhteensä				2 679 406	3 732 492	1 053 085	98,92%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella





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

Perustettu: 15.11.1999

Vastaavat salkunhoitajat:
Alexandra Morris ja Håvard Opland



Alexandra Morris



Håvard Opland

ODIN Europa tuotti 14,0 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti 14,8 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Shire	2,53 %
Austriamicrosystems	1,64 %
Novo Nordisk B	1,60 %
Teleperformance	1,20 %
Unilever Nv Cert	1,17 %

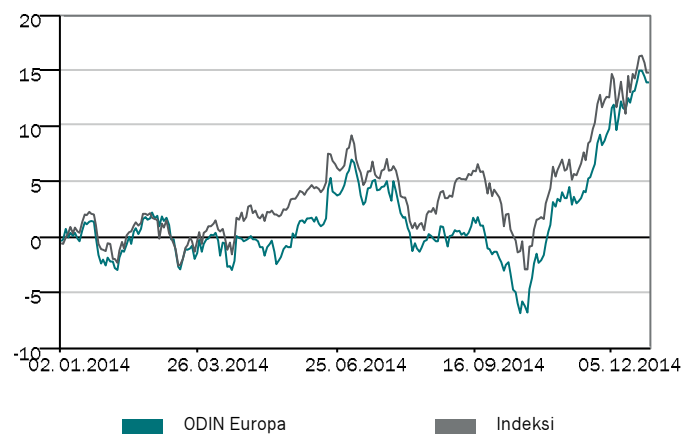
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
SAP SE	Saksa	6,37 %
Publicis Groupe	Ranska	4,85 %
Bureau Veritas	Ranska	4,67 %
Amec Foster Wheeler	Iso-Britannia	4,46 %
Prysmian	Italia	4,20 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Adidas	-1,65 %
Prysmian	-0,41 %
Amec Foster Wheeler	-0,35 %
Rolls-Royce Holdings	-0,34 %
Allianz	-0,28 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

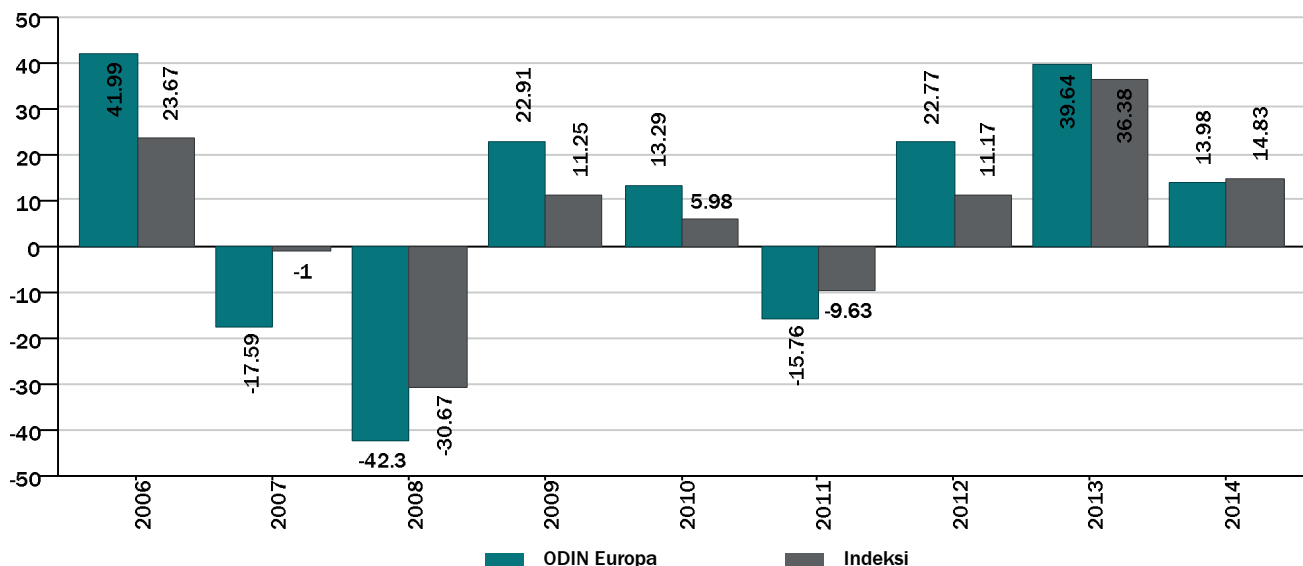
ODIN Europa	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	50,00%	61,64%	-11,64%
Aloituksesta 15.11.1999 (p.a.)	2,72%	3,23%	-0,51%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	8,07%	6,77%	1,30%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	13,26%	10,76%	2,50%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	25,10%	20,36%	4,74%
2014	13,98%	14,83%	-0,85%
2013	39,64%	36,38%	3,26%
2012	22,77%	11,17%	11,61%
2011	-15,76%	-9,63%	-6,13%
2010	13,29%	5,98%	7,31%
2009	22,91%	11,25%	11,65%
2008	-42,30%	-30,67%	-11,64%
2007	-17,59%	-1,00%	-16,59%
2006	41,99%	23,67%	18,32%

1) Vertailuindeksi

MSCI Europe net Index USD Norjan kruunuina.

15.11.1999 - 24.11.2004 ODIN Europa oli rahasto-osuusrahasto, joka sijoitti kaikki varansa Robur Europa-rahastoon.

Tuotto



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	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1. Korkotuotot		584	369
2. Osinkotuotot		115 594	29 015
3. Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		912 738	108 707
4. Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-340 281	301 858
5. Muut salkun tuotot ja kulut	8	9 425	2 262
I. Salkun tulos		698 061	442 210
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6. Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7. Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8. Palkkio rahastoyhtiölle	7	-86 892	-24 629
9. Muut tuotot	8	8 568	1 142
10. Muut kulut	8	-298	-54
II. Hallintotulos		-78 622	-23 540
III. Tulos ennen veroja		619 439	418 670
11. Verot		-10 643	-2 486
IV. Tilikauden tulos		608 797	416 184
Tilikauden tuloksen käyttö			
1. Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3. Oman pääoman muutos		608 797	416 184

Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1. Osakkeet	11	4 626 085	1 619 878
2. Vaihdeettavat	11	0	0
3. Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		17 153	4 784
2. Ylikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		128 261	50 461
Vastaavaa yhteensä		4 771 498	1 675 123
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1. Nimellinen osuuspääoma		3 173 570	1 269 569
2. Ylikurssi/kurssierotappio		54 878	203 079
II. Ansaittu oma pääoma		1 531 725	198 041
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	4 760 174	1 670 689
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		11 325	4 434
Velat yhteensä		11 325	4 434
Velat ja oma pääoma yhteensä		4 771 498	1 675 123

Liite 9 - Oma Pääoma

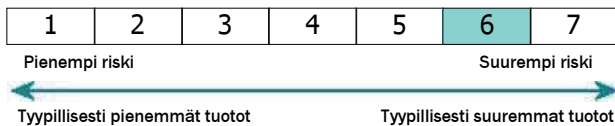
Oma pääoma 31.12.2013	1 670 688 699
Merkinnät 2014	854 308 350
Lunastukset 2014	-996 159 278
ODIN Europa SMB fuusioitiin ODIN Europa rahastoon	2 622 539 361
Tilikauden tulos 2014	608 796 592
Jako osuudenomistajille 2014	0
2014 vuoden tulos siltiretynä omaan pääomaan	608 796 592
Oma pääoma 31.12.2014	4 760 173 723

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	31 735 704	12 695 686	10 264 131
NAV 31.12	150,00	131,60	94,24

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

Riskimittarit 31.12.2014



	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	11,45	8,40

Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoitettaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihte. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
			k.o.maan valuutta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Tanska								
DKK/NOK= 1,2097								
Novo Nordisk B	Terveydenhuolto	554 240	260,20	136 617	174 455	37 838	3,66%	0,02%
Salkku Tanska				136 617	174 455	37 838	3,66%	
Ranska								
EUR/NOK= 9,0407								
Bureau Veritas	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 349 692	18,17	216 509	221 713	5 204	4,66%	0,31%
Publicis Groupe	Kestokulutushyödykkeet	425 130	60,06	215 173	230 839	15 666	4,85%	0,19%
SEB	Kestokulutushyödykkeet	190 396	61,57	83 164	105 981	22 817	2,23%	0,38%
Teleperformance	Teollisuustuotteet- ja palvelut	260 952	56,54	55 251	133 389	78 137	2,80%	0,46%
Salkku Ranska				570 097	691 922	121 825	14,54%	
Saksa								
EUR/NOK= 9,0407								
Continental	Kestokulutushyödykkeet	60 589	175,85	94 168	96 325	2 157	2,02%	0,02%
Fresenius	Terveydenhuolto	246 124	43,16	84 970	96 037	11 067	2,02%	0,05%
HUGO BOSS	Kestokulutushyödykkeet	166 284	101,85	112 869	153 114	40 244	3,22%	0,24%
Leoni	Kestokulutushyödykkeet	356 463	49,40	94 053	159 184	65 131	3,34%	1,09%
SAP SE	Informaatioteknologia	574 275	58,31	252 027	302 737	50 710	6,36%	0,05%
Salkku Saksa				638 086	807 396	169 309	16,96%	
Irlanti								
EUR/NOK= 9,0407								
C&C Group	Kulutustavarat	4 139 093	3,62	127 525	135 611	8 086	2,85%	1,19%
Smurfit Kappa	Perusteollisuus	992 543	18,62	82 874	167 038	84 163	3,51%	0,43%
Salkku Irlanti				210 400	302 649	92 249	6,36%	
Italia								
EUR/NOK= 9,0407								
Prismian	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 453 190	15,16	161 181	199 170	37 989	4,18%	0,67%
Salkku Italia				161 181	199 170	37 989	4,18%	
Alankomaat								
EUR/NOK= 9,0407								
Unilever Nv Cert	Kulutustavarat	653 795	32,45	156 885	191 775	34 889	4,03%	0,02%
Salkku Alankomaat				156 885	191 775	34 889	4,03%	
Norja								
Telenor	Tietoliikennepalvelut	955 329	151,50	139 385	144 732	5 348	3,04%	0,06%
Salkku Norja				139 385	144 732	5 348	3,04%	
Ruotsi								
SEK/NOK= 0,9584								
Elekta AB ser. B	Terveydenhuolto	506 623	79,60	33 570	38 650	5 080	0,81%	0,14%
Salkku Ruotsi				33 570	38 650	5 080	0,81%	
Sveitsi								
CHF/NOK= 7,5178								
Aryza	Kulutustavarat	338 279	77,10	191 179	196 074	4 895	4,12%	0,37%
Austriamicrosystems	Informaatioteknologia	548 175	36,45	43 422	150 213	106 791	3,16%	0,75%
Syngenta	Perusteollisuus	58 950	320,20	135 283	141 904	6 622	2,98%	0,06%
Salkku Sveitsi				369 884	488 191	118 307	10,26%	



Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
			k.o.maan valuutta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Iso-Britannia								
GBP/NOK= 11,5568								
Amec Foster Wheeler	Energia	2 135 001	860,00	236 547	212 195	-24 353	4,46%	0,56%
Arrow Global Group	Rahoitus ja kiinteistö	4 513 021	226,75	116 495	118 264	1 768	2,48%	2,59%
Berendsen	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 111 681	1 092,00	59 200	140 294	81 094	2,95%	0,64%
Bunzl	Teollisuustuotteet- ja palvelut	469 025	1 752,00	59 800	94 966	35 166	2,00%	0,14%
Diageo	Kulutustavarat	824 930	1 838,50	142 627	175 274	32 648	3,68%	0,03%
Dignity	Kestokulutushyödykkeet	358 076	1 906,00	60 880	78 874	17 995	1,66%	0,73%
Dixons Carphone	Kestokulutushyödykkeet	2 831 459	456,10	46 254	149 248	102 994	3,14%	0,25%
IMI	Teollisuustuotteet- ja palvelut	863 961	1 261,00	112 689	125 906	13 217	2,65%	0,32%
Spectris	Informaatioteknologia	735 884	2 088,00	140 513	177 573	37 060	3,73%	0,62%
Tui	Kestokulutushyödykkeet	1 391 644	1 053,00	146 578	169 353	22 776	3,56%	0,29%
Ultra Electronics Hldgs	Teollisuustuotteet- ja palvelut	699 543	1 796,00	107 340	145 197	37 857	3,05%	1,00%
Salkku Iso-Britannia				1 228 923	1 587 145	358 223	33,34%	
Salkku yhteensä				3 645 027	4 626 085	981 057	97,18%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella





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

Perustettu: 15.11.1999

Vastaava salkunhoitaja:
Oddbjørn Dybvad



Oddbjørn Dybvad

ODIN Global tuotti 23,4 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti 29,4 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Oracle	2,91 %
Ball Corp	2,24 %
3M	2,10 %
Illinois Tool Works	1,82 %
Kerry Group	1,73 %

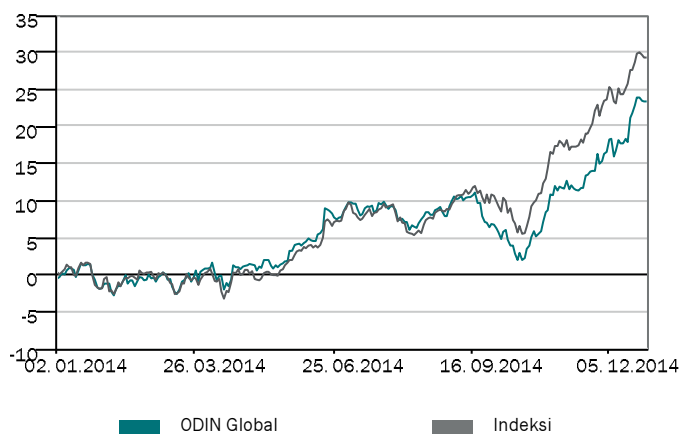
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
Oracle	USA	7,25 %
Kerry Group	Irlanti	5,88 %
Henkel	Saksa	5,63 %
3M	USA	4,96 %
Illinois Tool Works	USA	4,57 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
ALS	-1,44 %
Rolls-Royce Holdings	-1,14 %
Carl Zeiss Meditec	-0,11 %
Kongsberg Gruppen	-0,06 %
Keysight Technologies	-0,02 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

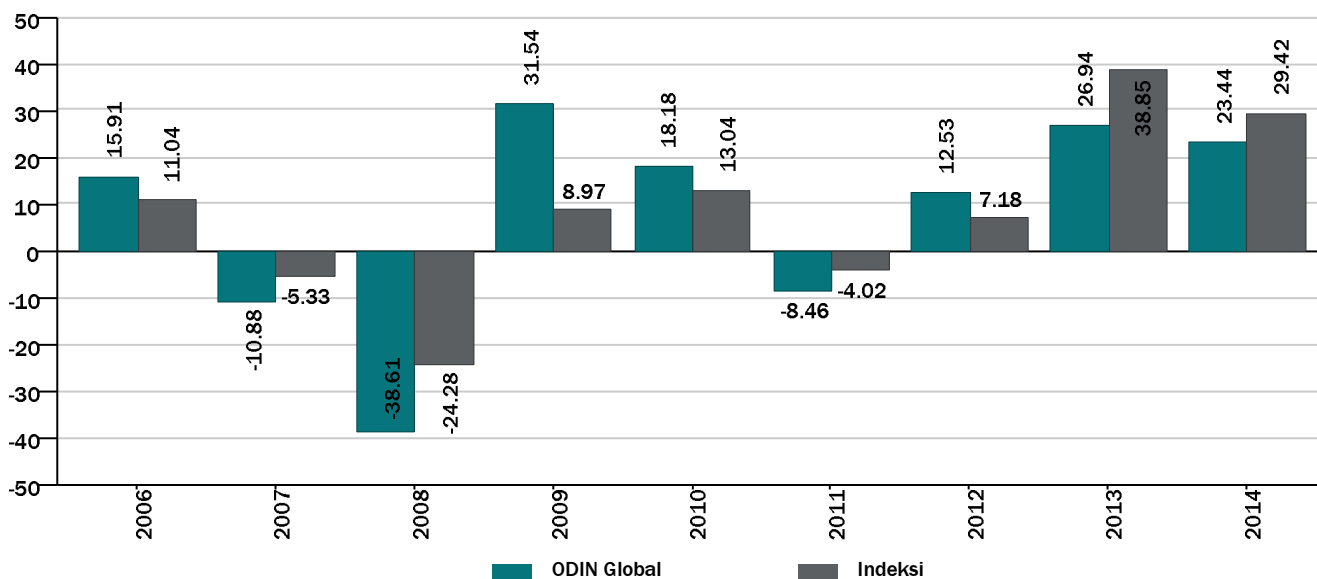
ODIN Global	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	73,67%	62,39%	11,28%
Aloituksesta 15.11.1999 (p.a.)	3,72%	3,26%	0,46%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	6,53%	8,29%	-1,76%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	13,78%	15,87%	-2,09%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	20,87%	24,49%	-3,62%
2014	23,44%	29,42%	-5,97%
2013	26,94%	38,85%	-11,91%
2012	12,53%	7,18%	5,34%
2011	-8,46%	-4,02%	-4,44%
2010	18,18%	13,04%	5,14%
2009	31,54%	8,97%	22,57%
2008	-38,61%	-24,28%	-14,33%
2007	-10,88%	-5,33%	-5,55%
2006	15,91%	11,04%	4,87%

1) Vertailuindeksi

MSCI World Net Index Norjan kruunuina.

15.11.1999 - 12.06.2007 ODIN Global oli rahasto-osuusrahasto, joka sijoitti kaikki varansa Templeton Global Fund A.

Tuotto



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 rahastoiesitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		463	192
2.Osinkotuotot		38 218	30 392
3.Voitto-/tappio realisoinnin yhteydessä		159 512	110 663
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		253 560	227 018
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	7 269	253
I.Salkun tulos		459 022	368 518
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-36 723	-28 451
9.Muut tuotot	8	316	34
10.Muut kulut	8	-94	-78
II.Hallintotulos		-36 501	-28 495
III.Tulos ennen veroja		422 521	340 024
11.Verot		-3 142	-2 624
IV.Tilikauden tulos		419 379	337 400
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		419 379	337 400

Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	2 171 607	1 616 416
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		5 868	3 611
2.Ylikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		141 190	34 649
Vastaavaa yhteensä		2 318 664	1 654 676
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 332 493	1 173 278
2.Ylikurssi/kurssierotappio		155 637	70 811
II.Ansaittu oma pääoma		825 875	406 496
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	2 314 005	1 650 584
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		4 659	4 092
Velat yhteensä		4 659	4 092
Velat ja oma pääoma yhteensä		2 318 664	1 654 676

Liite 9 - Oma Pääoma

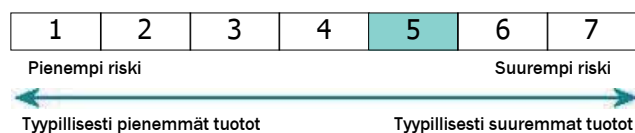
Oma pääoma 31.12.2013	1 650 584 370
Merkinnät 2014	760 575 196
Lunastukset 2014	-516 533 401
Tilikauden tulos 2014	419 378 914
Jako osuudenomistajille 2014	0
2014 vuoden tulos siirrettyä omaan pääomaan	419 378 914
Oma pääoma 31.12.2014	2 314 005 079

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	13 324 929	11 732 775	7 906 313
NAV 31.12	173,67	140,69	110,83

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

Riskimittarit 31.12.2014



	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	7,99	7,31

Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoitettaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihte. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofiilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
			k.o.maan valuutta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Australia								
AUD/NOK= 6,0914								
ALS	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 835 088	5,39	99 569	60 251	-39 318	2,60%	0,45%
Salkku Australia				99 569	60 251	-39 318	2,60%	
Saksa								
EUR/NOK= 9,0407								
Henkel	Kulutustavarat	178 852	80,42	70 524	130 035	59 510	5,62%	0,07%
SAP SE	Informaatioteknologia	161 168	58,31	74 475	84 962	10 486	3,67%	0,01%
Salkku Saksa				145 000	214 997	69 997	9,29%	
Irlanti								
EUR/NOK= 9,0407								
Kerry Group	Kulutustavarat	259 192	58,11	76 953	136 168	59 215	5,88%	0,15%
Salkku Irlanti				76 953	136 168	59 215	5,88%	
Norja								
Kongsberg Gruppen	Teollisuustuotteet- ja palvelut	643 171	123,00	73 742	79 110	5 368	3,42%	0,54%
TGS Nopec Geophysical	Energia	335 642	161,70	65 100	54 273	-10 827	2,35%	0,33%
Salkku Norja				138 842	133 383	-5 459	5,76%	
Etelä-Afrikka								
ZAR/NOK= 0,6417								
Bidvest	Teollisuustuotteet- ja palvelut	487 256	30 371,00	82 428	94 962	12 533	4,10%	0,14%
MTN Group	Tietoliikennepalvelut	493 153	22 167,00	49 901	70 149	20 248	3,03%	0,03%
Salkku Etelä-Afrikka				132 330	165 111	32 781	7,14%	
Ruotsi								
SEK/NOK= 0,9584								
Atlas Copco AB ser. B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	449 271	201,30	72 723	86 676	13 953	3,75%	0,12%
Salkku Ruotsi				72 723	86 676	13 953	3,75%	
Sveitsi								
CHF/NOK= 7,5178								
Syngenta	Perusteollisuus	35 803	320,20	75 297	86 185	10 888	3,72%	0,04%
Salkku Sveitsi				75 297	86 185	10 888	3,72%	
Iso-Britannia								
GBP/NOK= 11,5568								
Diploma	Teollisuustuotteet- ja palvelut	823 287	715,00	56 142	68 029	11 887	2,94%	0,73%
Halma	Informaatioteknologia	1 054 083	671,50	59 109	81 801	22 692	3,54%	0,28%
Reckitt Benckiser Group	Kulutustavarat	141 144	5 205,00	68 422	84 903	16 481	3,67%	0,02%
Weir Group	Teollisuustuotteet- ja palvelut	215 058	1 876,00	33 995	46 626	12 631	2,01%	0,10%
Salkku Iso-Britannia				217 668	281 358	63 691	12,16%	
USA								
USD/NOK= 7,4314								
3M	Teollisuustuotteet- ja palvelut	93 171	165,83	47 972	114 819	66 847	4,96%	0,01%
Accenture A	Informaatioteknologia	142 045	90,09	73 446	95 098	21 653	4,11%	0,02%
Agilent Technologies	Terveydenhuolto	224 162	41,44	41 790	69 032	27 242	2,98%	0,07%
Ball Corp	Perusteollisuus	196 486	69,86	55 167	102 007	46 841	4,41%	0,14%
Hubbell	Teollisuustuotteet- ja palvelut	106 985	107,46	55 152	85 436	30 284	3,69%	0,18%
Illinois Tool Works	Teollisuustuotteet- ja palvelut	148 124	96,00	54 142	105 674	51 532	4,57%	0,04%
NewMarket	Perusteollisuus	21 283	407,54	28 474	64 458	35 984	2,79%	0,17%



Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
		k.o.maan valuutta		NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
USA								
USD/NOK= 7,4314								
Nordson Corp	Teollisuustuotteet- ja palvelut	171 717	78,94	58 144	100 735	42 591	4,35%	0,27%
Oracle	Informaatioteknologia	496 999	45,41	97 863	167 717	69 854	7,25%	0,01%
Varian Medical Systems	Terveystieteet	155 572	88,66	59 596	102 501	42 906	4,43%	0,16%
Salkku USA				571 744	1 007 478	435 734	43,54%	
Salkku yhteensä				1 530 126	2 171 607	641 480	93,85%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella





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

Vastaavat salkunhoitajat:
Oddbjørn Dybvad ja
Vegard Søråunet



Oddbjørn Dybvad



Vegard Søråunet

ODIN Emerging Markets tuotti 15,1 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti 19,4 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Tata Motors Pref	2,54 %
Kenya Commercial Bank	1,83 %
Telekomunikasi Indonesia	1,51 %
Bidvest	1,51 %
Chevron Lubricants Lanka	1,34 %

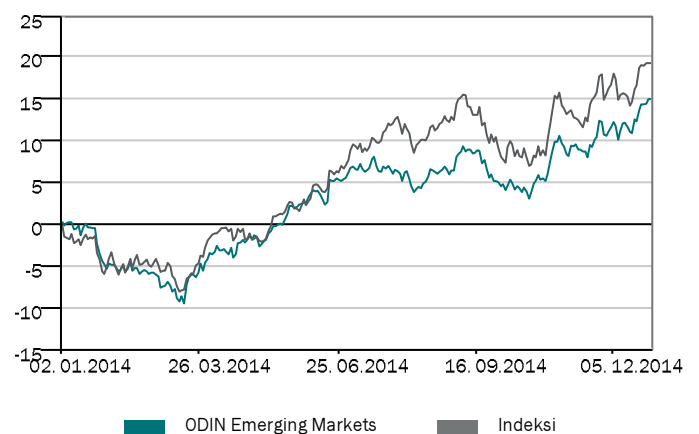
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
Bidvest	Etelä-Afrikka	6,70 %
Henkel	Saksa	6,43 %
MTN Group	Etelä-Afrikka	5,10 %
Syngenta	Sveitsi	4,71 %
Nampak	Etelä-Afrikka	4,62 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Globaltrans Investment GDR	-2,05 %
Sberbank PFD CLS	-1,85 %
Bashneft	-1,19 %
Mindray Medical	-0,42 %
Cia Cervecerias Unidas Adr.	-0,18 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

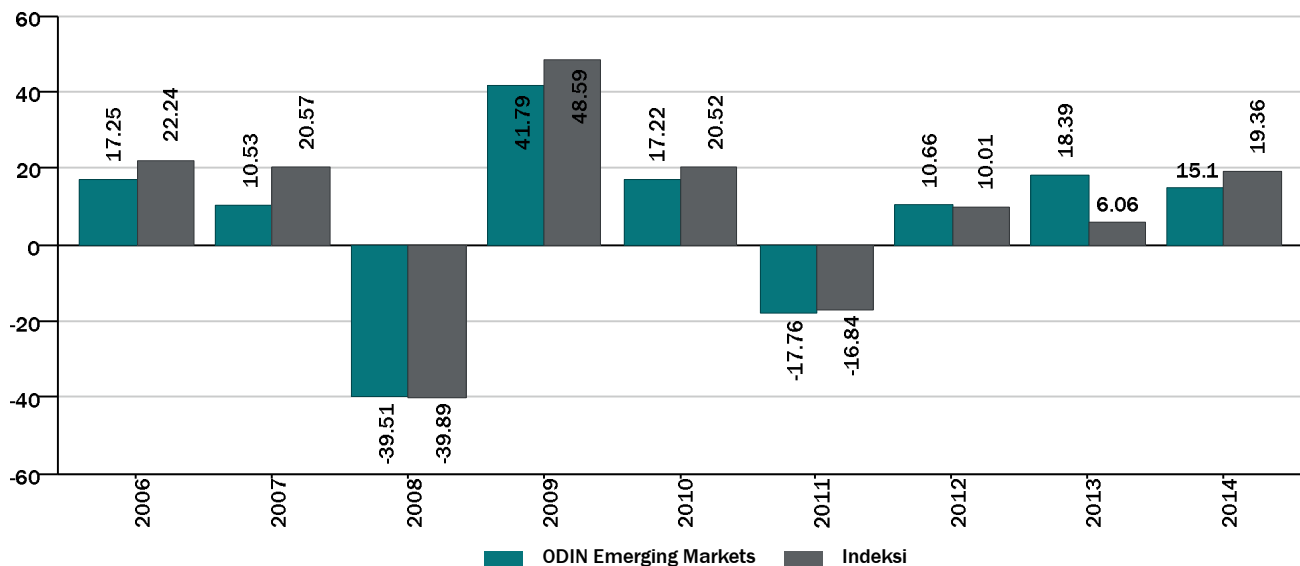
ODIN Emerging Markets	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	133,07%	205,52%	-72,45%
Aloituksesta 15.11.1999 (p.a.)	5,75%	7,66%	-1,91%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	8,63%	10,64%	-2,01%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	7,76%	6,89%	0,87%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	14,71%	11,70%	3,01%
2014	15,10%	19,36%	-4,26%
2013	18,39%	6,06%	12,33%
2012	10,66%	10,01%	0,65%
2011	-17,76%	-16,84%	-0,92%
2010	17,22%	20,52%	-3,30%
2009	41,79%	48,59%	-6,80%
2008	-39,51%	-39,89%	0,38%
2007	10,53%	20,57%	-10,04%
2006	17,25%	22,24%	-4,98%

1) Vertailuindeksi

MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD Norjan kruunuina

15.11.1999 - 01.12.2010 ODIN Emerging Markets oli rahasto-osuus-rahasto, joka sijoitti kaikki varansa Templeton Emerging Markets Fund-rahastoon.

Tuotto



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.



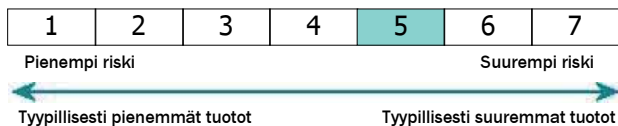
Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		202	158
2.Osinkotuotot		20 457	12 040
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		24 473	-3 401
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		62 480	59 584
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	3 785	-332
I.Salkun tulos		111 398	68 049
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-12 063	-7 501
9.Muut tuotot	8	146	3
10.Muut kulut	8	-73	-49
II.Hallintotulos		-11 990	-7 547
III.Tulos ennen veroja			
11.Verot		-1 968	-1 069
IV.Tilikauden tulos		97 440	59 433
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		97 440	59 433

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2013	464 901 275
Merkinnät 2014	381 728 602
Lunastukset 2014	-172 978 901
Tilikauden tulos 2014	97 439 939
Jako osuudenomistajille 2014	0
2014 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	97 439 939
Oma pääoma 31.12.2014	771 090 915

Riskimittarit 31.12.2014



Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	711 027	450 837
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		2 169	1 494
2.Ylikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		59 292	13 473
Vastaavaa yhteensä		772 487	465 804
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		330 849	229 590
2.Ylikurssi/kurssierotappio		246 011	138 520
II.Ansaittu oma pääoma		194 231	96 791
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	771 091	464 901
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille			
		0	0
II. Muut velat			
		1 397	902
Velat yhteensä		1 397	902
Velat ja oma pääoma yhteensä		772 487	465 804

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	3 308 490	2 295 898	923 456
NAV 31.12	233,07	202,50	171,04

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	10,27	10,93

Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoitettaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihte. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevastakin. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofiilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
			k.o.maan valuutta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Brasilia								
<i>BRL/NOK= 2,7590</i>								
Totvs	Informaatioteknologia	248 200	35,36	23 713	24 214	501	3,14%	0,15%
Salkku Brasilia				23 713	24 214	501	3,14%	
Saksa								
<i>EUR/NOK= 9,0407</i>								
Henkel	Kulutustavarat	68 021	80,42	33 686	49 455	15 769	6,41%	0,03%
Salkku Saksa				33 686	49 455	15 769	6,41%	
Hong Kong								
<i>HKD/NOK= 0,9592</i>								
Samsonte International	Kestokulutushyödykkeet	1 563 947	23,00	25 952	34 503	8 551	4,47%	0,11%
Texwinca	Kestokulutushyödykkeet	2 957 974	6,64	16 444	18 840	2 395	2,44%	0,21%
Salkku Hong Kong				42 396	53 343	10 947	6,92%	
Intia								
<i>INR/NOK= 0,1172</i>								
Mahindra & Mahindra Financial	Rahoitus ja kiinteistö	660 000	315,20	14 175	24 386	10 210	3,16%	0,12%
Oracle Financial Services		60 000	3 361,80	23 174	23 644	470	3,07%	0,07%
Salkku Intia				37 349	48 030	10 681	6,23%	
Indonesia								
<i>IDR/NOK= 0,0006</i>								
Telekomunikasi Indonesia	Tietoliikennepalvelut	12 461 295	2 865,00	13 982	21 385	7 403	2,77%	0,01%
Salkku Indonesia				13 982	21 385	7 403	2,77%	
Kenia								
<i>KES/NOK= 0,0820</i>								
Kenya Commercial Bank	Rahoitus ja kiinteistö	7 042 750	59,00	17 733	34 073	16 340	4,42%	0,24%
Salkku Kenia				17 733	34 073	16 340	4,42%	
Malesia								
<i>MYR/NOK= 2,1235</i>								
Hartalega Holdings	Terveydenhuolto	2 141 691	7,01	28 901	31 881	2 979	4,13%	0,27%
Salkku Malesia				28 901	31 881	2 979	4,13%	
Mauritius								
<i>MUR/NOK= 0,2333</i>								
MCB Group	Rahoitus ja kiinteistö	529 824	198,00	18 167	24 476	6 309	3,17%	0,22%
Salkku Mauritius				18 167	24 476	6 309	3,17%	
Meksiko								
<i>MXN/NOK= 0,5043</i>								
Corp.Moctezuma	Perusteollisuus	1 070 150	45,50	18 147	24 555	6 409	3,18%	0,12%
Salkku Meksiko				18 147	24 555	6 409	3,18%	
Nigeria								
<i>NGN/NOK= 0,0405</i>								
Guaranty Trust Bank	Rahoitus ja kiinteistö	20 027 753	26,07	16 153	21 146	4 993	2,74%	0,07%
Salkku Nigeria				16 153	21 146	4 993	2,74%	



Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimatun voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
		k.o.maan valuutta		NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Venäjä								
RUB/NOK= 0,1332								
Sberbank PFD CLS	Rahoitus ja kiinteistö	1 178 343	37,52	16 137	5 889	-10 248	0,76%	0,12%
USD/NOK= 7,4314								
Bashneft	Energia	46 089	21,57	15 787	7 388	-8 399	0,96%	0,03%
Salkku Venäjä				31 923	13 277	-18 647	1,72%	
Etelä-Afrikka								
ZAR/NOK= 0,6417								
Bidvest	Teollisuustuotteet- ja palvelut	265 138	30 371,00	40 883	51 673	10 790	6,70%	0,08%
MTN Group	Tietoliikennepalvelut	276 291	22 167,00	31 052	39 301	8 249	5,10%	0,01%
Nampak	Perusteollisuus	1 273 272	4 360,00	30 716	35 624	4 908	4,62%	0,18%
Salkku Etelä-Afrikka				102 651	126 598	23 946	16,42%	
Sri Lanka								
LKR/NOK= 0,0565								
Chevron Lubricants Lanka	Energia	1 191 184	398,00	18 669	26 785	8 116	3,47%	0,99%
Salkku Sri Lanka				18 669	26 785	8 116	3,47%	
Ruotsi								
SEK/NOK= 0,9584								
Atlas Copco AB ser. B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	178 908	201,30	29 003	34 516	5 513	4,48%	0,05%
Salkku Ruotsi				29 003	34 516	5 513	4,48%	
Sveitsi								
CHF/NOK= 7,5178								
Syngenta	Perusteollisuus	15 047	320,20	33 037	36 221	3 184	4,70%	0,02%
Salkku Sveitsi				33 037	36 221	3 184	4,70%	
Thaimaa								
THB/NOK= 0,2259								
Premier Marketing	Kulutustavarat	11 382 625	9,00	17 661	23 142	5 481	3,00%	1,90%
Salkku Thaimaa				17 661	23 142	5 481	3,00%	
Turkki								
TRY/NOK= 3,1924								
Turkiye Garanti Bankasi	Rahoitus ja kiinteistö	714 306	9,30	18 172	21 207	3 035	2,75%	0,02%
Salkku Turkki				18 172	21 207	3 035	2,75%	
USA								
USD/NOK= 7,4314								
3M	Teollisuustuotteet- ja palvelut	21 267	165,83	11 502	26 208	14 707	3,40%	0,00%
Cia Cervecerias Unidas Adr.	Kulutustavarat	217 936	18,76	32 304	30 383	-1 921	3,94%	0,12%
Globaltrans Investment GDR	Teollisuustuotteet- ja palvelut	276 188	4,93	21 557	10 119	-11 439	1,31%	0,15%
Nordson Corp	Teollisuustuotteet- ja palvelut	41 152	78,94	15 577	24 141	8 565	3,13%	0,07%
Salkku USA				80 939	90 851	9 912	11,78%	
Vietnam								
VND/NOK= 0,0003								
Vietnam Dairy Products	Kulutustavarat	180 000	94 000,00	6 331	5 871	-460	0,76%	0,02%
Salkku Vietnam				6 331	5 871	-460	0,76%	
Salkku yhteensä				588 614	711 027	122 413	92,21%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella





Rahasto on indekseistä riippumaton ja voi sijoittaa vain yrityksiin, joiden päätoimiala on merenkulku ja jotka on noteerattu kansainvälisissä arvopaperipörsseissä.

Perustettu: 31.10.1994

Vastaava salkunhoitaja:
Lars Mohagen



Lars Mohagen

ODIN Maritim tuotti -12,4 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti 13,6 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Tanker Investments	2,47 %
Hurtigruten	1,52 %
DHT Holdings	1,52 %
Höegh LNG Holdings	1,47 %
Aurora LPG Holding	0,82 %

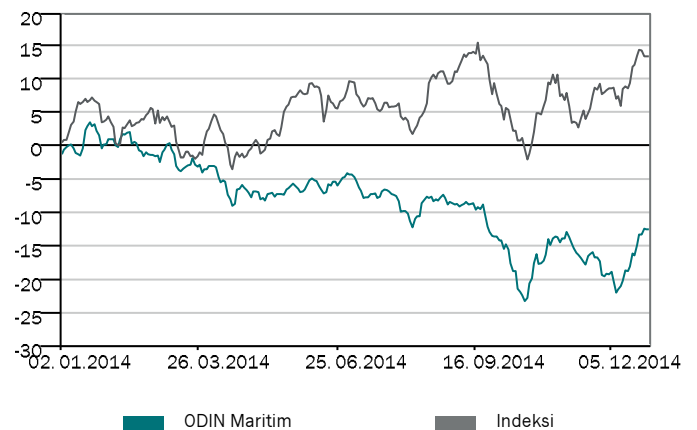
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
Tanker Investments	Norja	9,53 %
Frontline 2012 Ltd	Norja	7,74 %
DHT Holdings	USA	7,68 %
Höegh LNG Holdings	Norja	4,91 %
Stolt Nielsen	Norja	4,71 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Golden Ocean Group	-3,03 %
Western Bulk	-2,98 %
D/S Norden	-2,94 %
DOF	-1,69 %
Frontline 2012 Ltd	-1,42 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

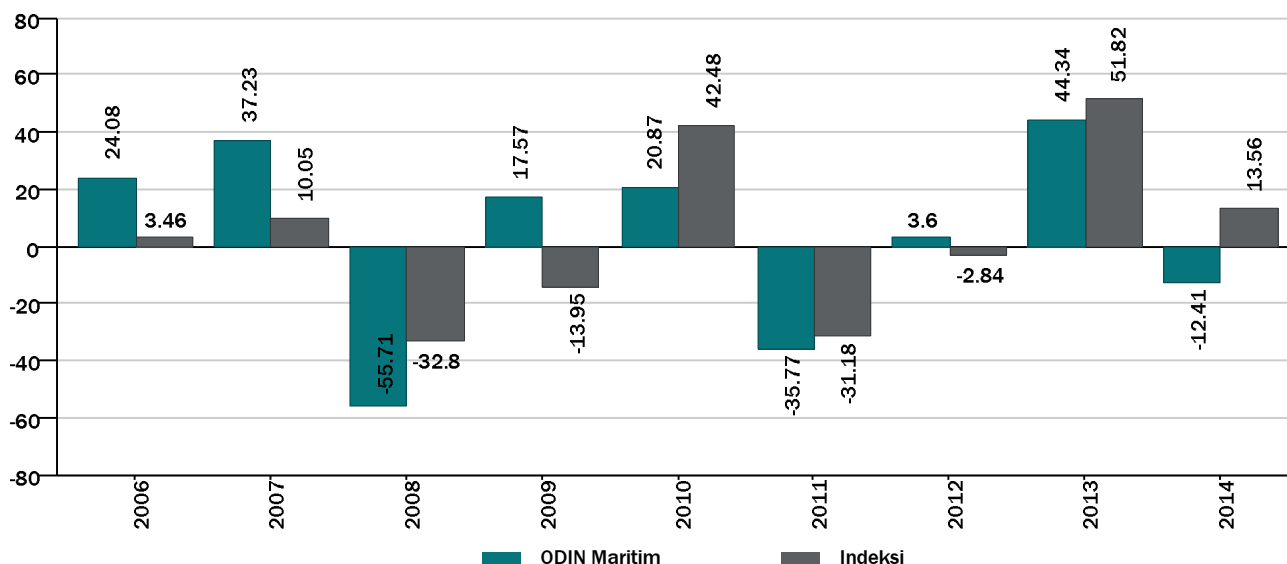
ODIN Maritim	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	676,28%	89,60%	586,69%
Aloituksesta 31.10.1994 (p.a.)	10,70%	3,22%	7,47%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	3,16%	4,59%	-1,43%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	0,33%	10,43%	-10,09%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	9,44%	18,82%	-9,38%
2014	-12,41%	13,56%	-25,97%
2013	44,34%	51,82%	-7,48%
2012	3,60%	-2,84%	6,43%
2011	-35,77%	-31,18%	-4,59%
2010	20,87%	42,48%	-21,61%
2009	17,57%	-13,95%	31,53%
2008	-55,71%	-32,80%	-22,91%
2007	37,23%	10,05%	27,18%
2006	24,08%	3,46%	20,61%

1) Vertailuindeksi

MSCI World Gross Marine Index Norjan kruunuina

ODIN Maritim rahaston vertailuindeksi on 31.12.1998 alkaen MSCI World Gross Marine Index. Ajanjaksolla 31.10.1994-31.12.1998 oli vertailuindeksinä Orkla Enskildas Shipping Index.

Tuotto



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	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1. Korkotuotot		675	766
2. Osinkotuotot		14 329	15 322
3. Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		-5 141	-106 203
4. Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-2 924 778	363 439
5. Muut salkun tuotot ja kulut	8	2 751	1 419
I. Salkun tulos		-88 935	274 743
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6. Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7. Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8. Palkkio rahastoyhtiölle	7	-14 886	-13 868
9. Muut tuotot	8	0	1 297
10. Muut kulut	8	-42	-24
II. Hallintotulos		-14 928	-12 595
III. Tulos ennen veroja		-103 863	262 148
11. Verot		-193	-159
IV. Tilikauden tulos		-104 056	261 989
Tilikauden tuloksen käyttö			
1. Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3. Oman pääoman muutos		-104 056	261 989

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2013	888 023 751
Merkinnät 2014	149 138 879
Lunastukset 2014	-308 163 563
Tilikauden tulos 2014	-104 055 551
Jako osuudenomistajille 2014	0
2014 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-104 055 551
Oma pääoma 31.12.2014	624 943 515

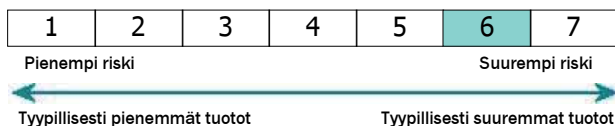
Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1. Osakkeet	11	574 149	856 622
2. Vaihdeettavat	11	6 317	8 214
3. Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		19 215	639
2. Ylikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		46 774	28 452
Vastaavaa yhteensä		646 456	893 928
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1. Nimellinen osuuspääoma		80 454	100 137
2. Ylikurssi/kurssierotappio		430 776	570 119
II. Ansaittu oma pääoma		113 713	217 768
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	624 944	888 024
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		21 513	5 904
Velat yhteensä		21 513	5 904
Velat ja oma pääoma yhteensä		646 456	893 928

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	804 544	1 001 367	996 759
NAV 31.12	776,75	886,83	614,39

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

Riskimittarit 31.12.2014



	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	14,47	15,00

Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoitettaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihte. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevastakin. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofiilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
			k.o.maan valuutta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Belgia								
EUR/NOK= 9,0407								
Euronav	Energia	120 320	10,31	8 783	11 215	2 432	1,79%	0,10%
Salkku Belgia				8 783	11 215	2 432	1,79%	
Tanska								
DKK/NOK= 1,2097								
A.P. Möller - Maersk B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	1 895	12 380,00	21 439	28 380	6 940	4,54%	0,01%
D/S Norden	Teollisuustuotteet- ja palvelut	143 415	131,30	31 582	22 779	-8 803	3,65%	0,34%
Salkku Tanska				53 021	51 159	-1 863	8,19%	
Hong Kong								
HKD/NOK= 0,9592								
Pacific Basin Shipping	Teollisuustuotteet- ja palvelut	7 000 000	3,15	27 699	21 150	-6 548	3,38%	0,36%
Salkku Hong Kong				27 699	21 150	-6 548	3,38%	
Norja								
8% TTS Group 11/16	Teollisuustuotteet- ja palvelut	6 500 000	95,57	6 370	6 323	-158	1,01%	
Aurora LPG Holding		445 000	52,75	18 245	23 474	5 229	3,76%	1,50%
Awilco LNG	Energia	1 913 424	10,00	26 861	19 134	-7 727	3,06%	2,82%
DOF	Energia	249 406	14,95	6 319	3 729	-2 590	0,60%	0,22%
Frontline 2012 Ltd	Energia	1 210 000	40,00	46 765	48 400	1 635	7,74%	0,49%
Golden Ocean Group	Teollisuustuotteet- ja palvelut	2 500 000	4,74	18 045	11 850	-6 195	1,90%	0,56%
Höegh LNG Holdings	Energia	373 017	82,25	17 023	30 681	13 657	4,91%	0,53%
I.M. Skaugen	Energia	645 000	4,50	24 737	2 903	-21 835	0,46%	2,38%
Odfjell B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	900 000	26,20	50 337	23 580	-26 757	3,77%	1,04%
Siem Shipping	Teollisuustuotteet- ja palvelut	199 537	57,50	19 957	11 473	-8 483	1,84%	2,07%
Solstad Offshore	Energia	257 616	79,00	25 327	20 352	-4 975	3,26%	0,67%
Stolt Nielsen	Teollisuustuotteet- ja palvelut	235 442	125,00	29 526	29 430	-96	4,71%	0,37%
TTS Group	Teollisuustuotteet- ja palvelut	2 158 443	4,75	50 344	10 253	-40 091	1,64%	2,49%
Tanker Investments		678 542	87,75	44 394	59 542	15 149	9,53%	1,77%
Western Bulk	Teollisuustuotteet- ja palvelut	2 277 780	4,44	27 395	10 113	-17 282	1,62%	1,44%
Wilh. Wilhelmsen Holding A	Teollisuustuotteet- ja palvelut	100 000	170,00	12 611	17 000	4 389	2,72%	0,22%
Wilh. Wilhelmsen Holding B	Teollisuustuotteet- ja palvelut	174 876	164,00	27 269	28 680	1 411	4,59%	0,38%
Salkku Norja				451 524	356 916	-94 719	57,11%	
USA								
USD/NOK= 7,4314								
DHT Holdings	Energia	900 000	7,18	27 288	48 022	20 734	7,68%	0,97%
Golar LNG	Energia	50 000	33,81	12 819	12 563	-257	2,01%	0,05%
Knightsbridge Tankers	Energia	100 000	4,18	3 308	3 106	-202	0,50%	0,20%
Navigator Holdings	Energia	175 000	20,11	23 729	26 153	2 424	4,18%	0,32%
Navios Maritime Acquisition	Energia	1 099 800	3,55	18 840	29 014	10 174	4,64%	0,73%
Scorpio Tankers	Energia	339 200	8,40	16 126	21 174	5 048	3,39%	0,20%
Salkku USA				102 110	140 032	37 922	22,41%	
Salkku yhteensä				643 136	580 472	-62 775	92,88%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella





Rahasto on indekseistä riippumaton ja voi sijoittaa vain energia-alan yrityksiin, joiden päätoimiala liittyy öljyyn tai kaasuun. Tällaisia yrityksiä ovat muun muassa öljyn tai kaasun etsintää, tuotantoa, jalostusta, kuljetusta ja jakelua harjoittavat yritykset sekä alan palveluyritykset, jotka on no-teerattu kansainvälisissä arvopaperipörsseissä.

Perustettu: 18.08.2000

Vastaava salkunhoitaja:
Lars Mohagen



Lars Mohagen

ODIN Offshore tuotti -20,9 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti -8,3 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Schlumberger	1,52 %
Baker Hughes	1,30 %
BW Offshore	0,64 %
TGS Nopec Geophysical	0,18 %
Cameron International	0,05 %

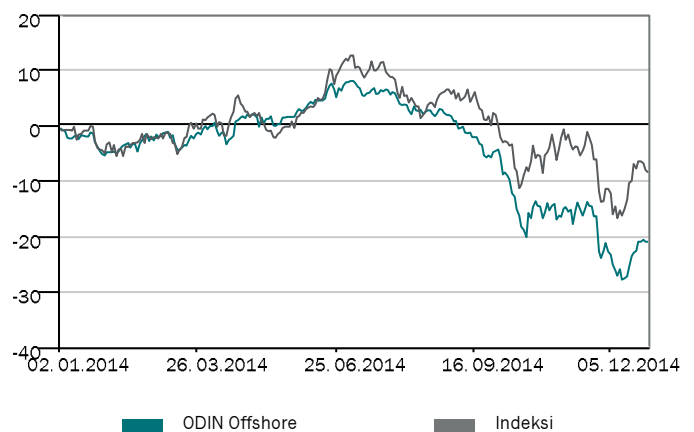
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
Schlumberger	USA	9,31 %
Baker Hughes	USA	8,82 %
Halliburton	USA	8,81 %
Solstad Offshore	Norja	5,28 %
BW Offshore	Norja	4,71 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Sevan Drilling	-3,23 %
DOF	-2,45 %
Farstad Shipping	-2,08 %
Havila Shipping	-2,00 %
Solstad Offshore	-1,84 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

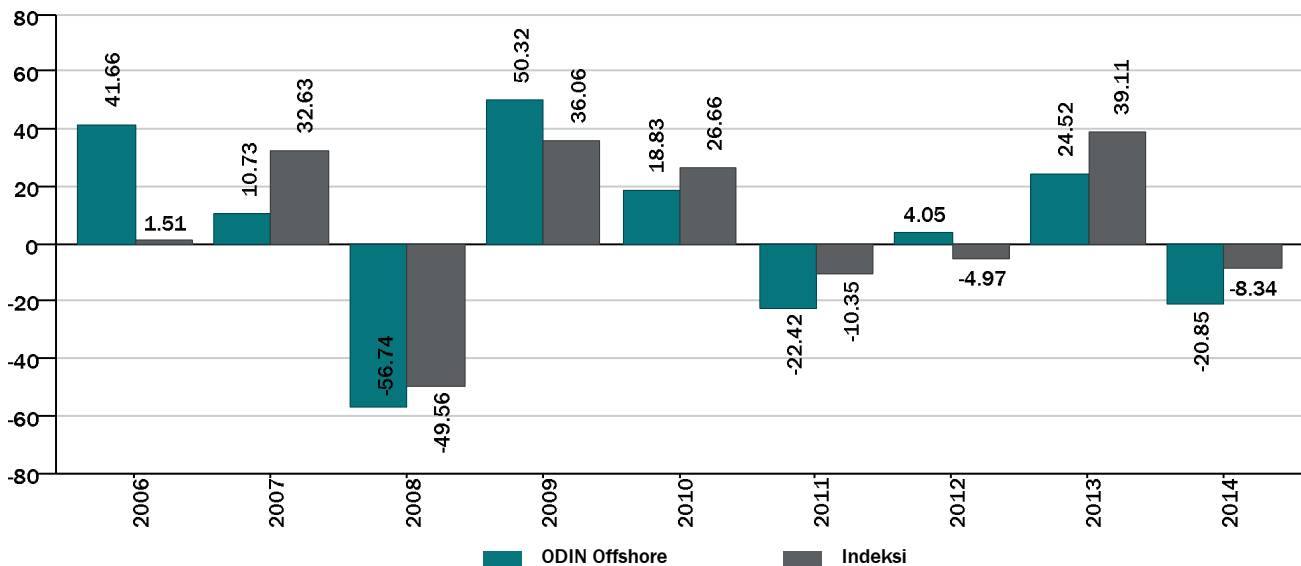
ODIN Offshore	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	89,30%	25,90%	63,40%
Aloituksesta 18.8.2000 (p.a.)	4,54%	1,62%	2,93%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	6,62%	7,65%	-1,04%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	-1,12%	6,58%	-7,70%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	0,84%	6,63%	-5,78%
2014	-20,85%	-8,34%	-12,51%
2013	24,52%	39,11%	-14,59%
2012	4,05%	-4,97%	9,02%
2011	-22,42%	-10,35%	-12,07%
2010	18,83%	26,66%	-7,83%
2009	50,32%	36,06%	14,26%
2008	-56,74%	-49,56%	-7,18%
2007	10,73%	32,63%	-21,90%
2006	41,66%	1,51%	40,14%

1) Vertailuindeksi

Philadelphia Stock Exchange Oil Service Sector Index (OSX) Norjan kruunuina

Vertailuindekseissä ei ole huomioitu osingot.

Tuotto



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.



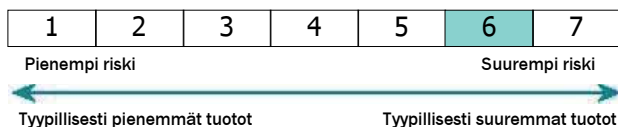
Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		190	374
2.Osinkotuotot		45 262	42 126
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		57 922	141 157
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-465 959	329 357
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	16 914	3 987
I.Salkun tulos		-345 671	517 001
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-37 154	-43 410
9.Muut tuotot	8	2	-2
10.Muut kulut	8	-67	-22
II.Hallintotulos		-37 219	-43 433
III.Tulos ennen veroja		-382 890	473 567
11.Verot		-592	-574
IV.Tilikauden tulos		-383 482	472 993
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-383 482	472 993

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2013	2 162 997 989
Merkinnät 2014	187 601 835
Lunastukset 2014	-624 883 180
Tilikauden tulos 2014	-383 482 128
Jako osuudenomistajille 2014	0
2014 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-383 482 128
Oma pääoma 31.12.2014	1 342 234 516

Riskimittarit 31.12.2014



Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoittaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihde. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevastakaan. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.

Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	1 246 533	2 113 394
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuotteita		5 415	408
2.Yliikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		94 278	63 342
Vastaavaa yhteensä		1 346 226	2 177 143
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		709 091	904 420
2.Yliikurssi/kurssierotappio		-789 570	-547 617
II.Ansaittu oma pääoma		1 422 714	1 806 196
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	1 342 235	2 162 998
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		3 991	14 145
Velat yhteensä		3 991	14 145
Velat ja oma pääoma yhteensä		1 346 226	2 177 143

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	7 090 913	9 044 195	10 895 058
NAV 31.12	189,30	239,17	192,08

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	16,83	15,93



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
			K.o.maan valuutta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Norja								
Atlantica Tender Drilling	Energia	5 336 645	6,51	47 489	34 742	-12 748	2,59%	4,34%
BW Offshore	Energia	8 413 994	7,51	129 675	63 189	-66 485	4,71%	1,22%
Badger Explorer	Energia	630 594	4,00	11 838	2 522	-9 316	0,19%	3,40%
Bergen Group	Energia	2 110 754	1,92	47 951	4 053	-43 899	0,30%	3,48%
DOF	Energia	2 750 000	14,95	80 186	41 113	-39 073	3,06%	2,48%
Electromagnetic Geoservices	Energia	9 651 299	4,02	76 696	38 798	-37 898	2,89%	4,83%
Farstad Shipping	Energia	500 000	50,75	42 109	25 375	-16 734	1,89%	1,28%
Ganger Rolf	Energia	104 094	71,50	15 200	7 443	-7 757	0,55%	0,31%
Havila Shipping	Energia	2 551 378	19,40	106 117	49 497	-56 620	3,69%	8,45%
Kongsberg Gruppen	Teollisuustuotteet- ja palvelut	400 000	123,00	17 453	49 200	31 747	3,67%	0,33%
North Energy	Energia	8 750 000	2,99	35 000	26 163	-8 838	1,95%	7,35%
Petroleum Geo-Services	Energia	1 100 000	42,34	73 205	46 574	-26 631	3,47%	0,51%
Prosafe	Energia	1 041 128	23,00	46 599	23 946	-22 653	1,78%	0,44%
Rector Marinus Invest	Energia	1 838 000	3,25	18 380	5 974	-12 407	0,45%	9,51%
Sevan Drilling	Energia	17 752 904	1,07	100 722	18 996	-81 726	1,42%	2,99%
Solstad Offshore	Energia	896 600	79,00	87 042	70 831	-16 211	5,28%	2,32%
Subsea 7	Energia	400 000	76,55	42 507	30 620	-11 887	2,28%	0,12%
TGS Nopec Geophysical	Energia	275 000	161,70	40 555	44 468	3 912	3,31%	0,27%
Salkku Norja				1 018 724	583 501	-435 223	43,47%	
Singapore								
SGD/NOK=		5,6242						
EMAS Offshore	Energia	8 078 418	0,53	101 140	24 080	-77 060	1,79%	1,84%
Salkku Singapore				101 140	24 080	-77 060	1,79%	
USA								
USD/NOK=		7,4314						
Baker Hughes	Energia	281 500	56,56	94 240	118 320	24 081	8,82%	0,07%
Cameron International	Energia	167 000	50,34	50 903	62 474	11 571	4,65%	0,08%
Halliburton	Energia	400 000	39,77	79 471	118 219	38 747	8,81%	0,05%
National Oilwell Varco Inc	Energia	20 000	66,62	10 593	9 902	-691	0,74%	0,00%
Pacific Drilling	Energia	850 000	4,59	50 599	28 962	-21 637	2,16%	0,40%
Rowan Companies	Energia	300 000	23,72	60 407	52 882	-7 525	3,94%	0,24%
Schlumberger	Energia	193 900	86,76	89 628	125 017	35 389	9,31%	0,02%
Superior Energy Services	Energia	400 000	20,45	62 183	60 789	-1 394	4,53%	0,26%
Weatherford Intl. (USD)	Energia	728 800	11,52	71 175	62 387	-8 788	4,65%	0,09%
Salkku USA				569 199	638 951	69 752	47,60%	
Salkku yhteensä				1 689 063	1 246 533	-442 530	92,87%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella



Rahastokatsaus - ODIN Kiinteistö I



ODIN Eiendom I (Kiinteistö I)

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: 06.10.2010

Vastaava salkunhoitaja:
Thomas Nielsen



Thomas Nielsen

ODIN Eiendom I tuotti 25,2 prosenttia vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi tuotti 37,1 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2014

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Hemfosa Fastigheter	2,64 %
Klövern A	2,51 %
Wihlborgs	2,46 %
Kungsleden	2,06 %
Castellum	2,00 %

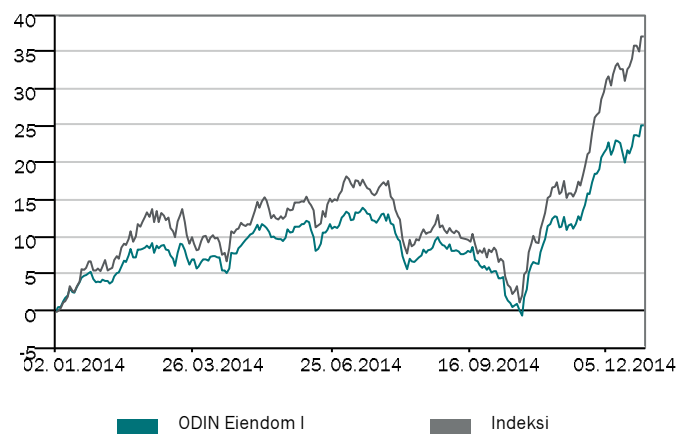
5 suurinta omistusta 2014

Yritys	Maa	% koko
Wihlborgs	Ruotsi	9,54 %
Castellum	Ruotsi	9,46 %
Olav Thon Eiendomsselskap	Norja	9,35 %
Sponda	Suomi	8,67 %
Kungsleden	Ruotsi	4,75 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Tribona	-0,64 %
Technopolis	-0,24 %
Klövern B	-0,11 %
Kungsleden T.retter	-0,05 %
Citycon t.retter	-0,05 %

Tuotto % 2014





Avainlukuja NOK

ODIN Eiendom I	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	68,14%	84,01%	-15,87%
Aloituksesta 6.10.2010 (p.a.)	13,05%	15,49%	-2,43%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	23,46%	25,89%	-2,43%
2014	25,16%	37,11%	-11,95%
2013	27,80%	28,02%	-0,22%
2012	17,44%	13,44%	4,00%
2011	-14,51%	-13,89%	-0,63%
2010	4,70%	7,31%	-2,61%

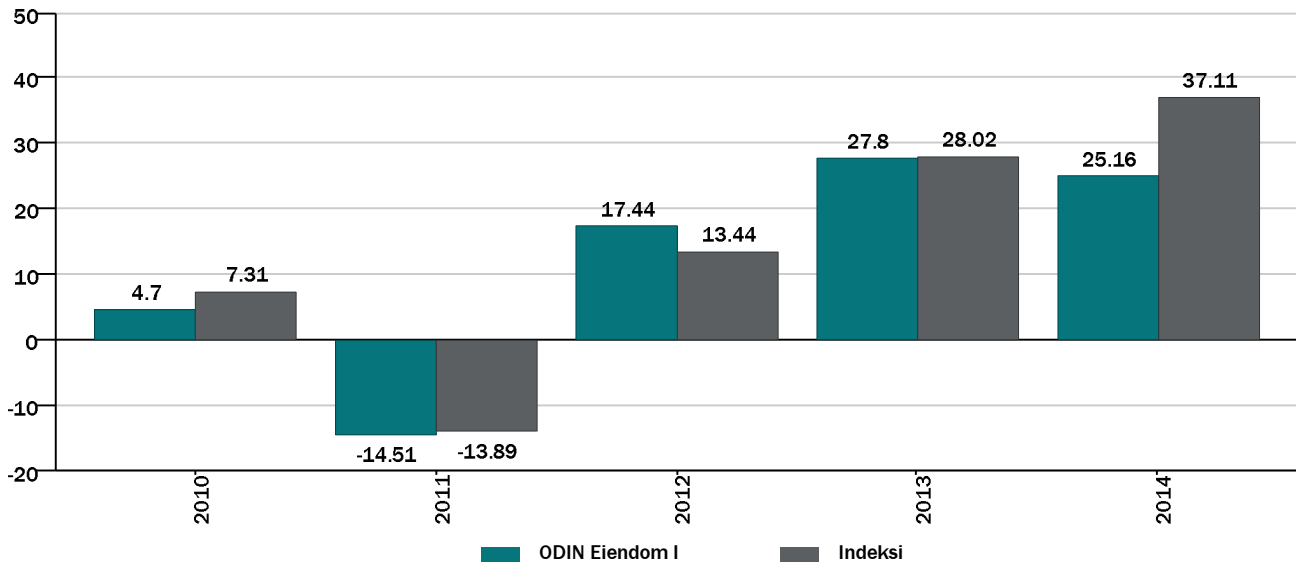
1) Vertailuindeksi

Carnegie Sweden Real Estate Index Norjan kruunuina

Vertailuindekseissä ei ole huomioitu osingot.

Aloitusvuoden tuotto on laskettu rahaston aloituspäivästä sekä rahaston että indeksin osalta.

Tuotto



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 rahastoesiitteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. Salkun tuotot ja kulut			
1. Korkotuotot		137	72
2. Osinkotuotot		4 193	3 388
3. Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		15 303	7 702
4. Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		26 290	21 017
5. Muut salkun tuotot ja kulut	8	301	200
I. Salkun tulos		46 224	32 379
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6. Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7. Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8. Palkkio rahastoyhtiölle	7	-3 831	-2 635
9. Muut tuotot	8	41	0
10. Muut kulut	8	-71	-13
II. Hallintotulos		-3 861	-2 647
III. Tulos ennen veroja		42 363	29 731
11. Verot		-145	-79
IV. Tilikauden tulos		42 218	29 652
Tilikauden tuloksen käyttö			
1. Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		4 090	3 314
2. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3. Oman pääoman muutos		38 128	26 338

Tase	Liite	NOK 1000	
		2014	2013
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1. Osakkeet	11	224 339	137 878
2. Vaihdeettavat	11	0	0
3. Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		4 750	0
2. Ylikurssi/kurssierotappio		0	0
III. Pankkitalletukset		25 596	4 571
Vastaavaa yhteensä		254 686	142 450
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1. Nimellinen osuuspääoma		155 190	113 105
2. Ylikurssi/kurssierotappio		19 504	2 838
II. Ansaittu oma pääoma		64 038	25 910
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	238 732	141 853
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		15 954	597
Velat yhteensä		15 954	597
Velat ja oma pääoma yhteensä		254 686	142 450

Liite 9 - Oma Pääoma

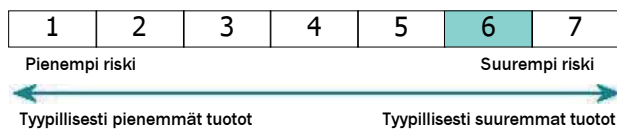
Oma pääoma 31.12.2013	141 852 719
Merkinnät 2014	146 547 460
Lunastukset 2014	-87 796 243
Tilikauden tulos 2014	42 218 137
Jako osuudenomistajille 2014	-4 090 238
2014 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	38 127 898
Oma pääoma 31.12.2014	238 731 835

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	2014	2013	2012
Rahasto-osuuksien määrä	1 551 902	1 131 047	999 819
NAV 31.12	153,84	125,42	100,54

NAV = rahaston hallinnointipääoma jaettuna osuusmäärällä. Osuudenomistajilta ei peritä lunastuskuluja. Suurempien osuudenomistajien kanssa ei ole sovittu erikseen arvopaperirahaston lunastusvelvollisuuden rajoittamisesta. Rahasto ei ole vuoden aikana vastaanottanut lunastuksia, jotka olisivat vaikuttaneet osuuden arvoon.

Riskimittarit 31.12.2014



	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	10,62	14,02

Asteikko ilmaisee riskin ja tuottomahdollisuuksien suhdetta sijoittaessa arvopaperirahastoon. Matala arvo asteikolla ilmaisee vähäistä riskiä, ja korkea arvo ilmaisee suurta riskiä. Huomaa, että matalin arvo asteikolla ei ole riskitön sijoitus.

Asteikko perustuu arvopaperirahaston historiallisten tuottojen kurssivaihteluihin per vuodenvaihde. Vaihtelut mitataan viikoittaisen tuoton perusteella historiallisesti viimeisten viiden vuoden tuottohistoriasta. Jos vaihtelut historiallisesti tarkasteltuina ovat suuret, sijoituksen arvo voi vaihdella runsaasti myös tulevaisuudessa. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea suuremmalla todennäköisyydellä, jos historialliset vaihtelut ovat suuret. Suuret vaihtelut voivat merkitä sitä, että kurssi alittaa sijoituksen alkuperäisen arvon, jolloin tuotto jää negatiiviseksi kurssitappion vuoksi.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevastakin. Historialliset kurssivaihtelut eivät siksi välttämättä anna oikeaa kuvaa rahaston tulevaisuuden riskiprofiilista. Arvopaperirahaston sijoitus asteikolla ei ole kiinteä, vaan se saattaa vaihdella ajan mittaan.



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2014

Arvopaperi (Yritys)	Toimiala 1)	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
			k.o.maan valuutta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Suomi								
EUR/NOK= 9,0407								
Kiinteistösijoitus Citycon	Rahoitus ja kiinteistö	437 319	2,58	8 896	10 200	1 305	4,27%	0,07%
Sponda	Rahoitus ja kiinteistö	626 985	3,65	18 841	20 690	1 849	8,67%	0,22%
Technopolis	Rahoitus ja kiinteistö	274 988	3,73	8 355	9 273	918	3,88%	0,26%
Salkku Suomi				36 092	40 163	4 072	16,82%	
Norja								
Entra	Rahoitus ja kiinteistö	125 873	76,50	8 827	9 629	802	4,03%	0,07%
Norwegian Property	Rahoitus ja kiinteistö	922 531	10,10	8 321	9 318	997	3,90%	0,17%
Olav Thon Eiendomsselskap	Rahoitus ja kiinteistö	177 949	125,50	17 539	22 333	4 793	9,35%	0,17%
Salkku Norja				34 687	41 279	6 592	17,29%	
Ruotsi								
SEK/NOK= 0,9584								
Atrium Ljungberg AB ser. B	Rahoitus ja kiinteistö	101 707	115,90	9 763	11 297	1 535	4,73%	0,08%
Balder B	Rahoitus ja kiinteistö	106 661	110,25	7 629	11 270	3 641	4,72%	0,07%
Castellum	Rahoitus ja kiinteistö	192 278	122,50	18 319	22 574	4 255	9,46%	0,11%
Diös Fastigheter	Rahoitus ja kiinteistö	199 940	57,25	7 678	10 970	3 292	4,60%	0,27%
Fabege	Rahoitus ja kiinteistö	111 300	101,20	7 251	10 795	3 544	4,52%	0,07%
Hemfosa Fastigheter	Rahoitus ja kiinteistö	71 812	164,00	7 087	11 287	4 200	4,73%	0,11%
Hufvudstaden A	Rahoitus ja kiinteistö	114 175	101,60	8 723	11 118	2 395	4,66%	0,05%
Klövern B	Rahoitus ja kiinteistö	1 351 699	7,70	6 143	9 975	3 832	4,18%	0,14%
Kungsleden	Rahoitus ja kiinteistö	211 395	56,00	8 966	11 346	2 380	4,75%	0,12%
Wallenstam B	Rahoitus ja kiinteistö	76 397	129,60	5 677	9 489	3 812	3,97%	0,04%
Wihlborgs	Rahoitus ja kiinteistö	165 598	143,50	17 288	22 775	5 487	9,54%	0,22%
Salkku Ruotsi				104 525	142 897	38 372	59,86%	
Salkku yhteensä				175 304	224 339	49 036	93,97%	

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

2) Hankintahinta on laskettu keskiarvo periaatteella



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n hallitukselle

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Lausunto tilinpäätöksestä

Olemme tarkastaneet alla lueteltujen arvopaperirahastojen tilinpäätökset, jotka sisältävät taseen 31. joulukuuta 2014, samana päivänä päättyneen tilikauden tuloslaskelman ja kuvauksen sovelletuista olennaisista kirjanpitoperiaatteista sekä muut liitetiedot.

Tilinpäätösten mukaiset tilikauden tulokset ovat seuraavat:

ODIN Norden	1 027 619 000 NOK	ODIN Emerging Markets	97 440 000 NOK
ODIN Finland	173 481 000 NOK	ODIN Maritim	-104 056 000 NOK
ODIN Norge	567 235 000 NOK	ODIN Offshore	-383 482 000 NOK
ODIN Sverige	332 937 000 NOK	ODIN Eiendom I	42 218 000 NOK
ODIN Europa	608 797 000 NOK		
ODIN Global	419 379 000 NOK		

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu tilinpäätöksestä

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätösten laatimisesta ja siitä, että tilinpäätökset antavat todenmukaisen kuvan Norjan kirjanpitolain säännösten ja hyvän tilinpäätöstavan mukaisesti, sekä sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jota johto pitää välttämättömänä sellaisen tilinpäätöksen laatimiseksi, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet

Tehtävänä on antaa näistä tilinpäätöksistä lausunto tilintarkastuksemme perusteella. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Norjan lainsäädännön, määräysten ja hyvän tilintarkastustavan, muun muassa kansainvälisten tilintarkastusstandardien (International Standards on Auditing) mukaisesti. Tilintarkastusstandardit velvoittavat meitä noudattamaan eettisiä vaatimuksia ja suunnittelemaan ja suorittamaan tilintarkastuksen siten, että saadaan riittävä varmuus siitä, ettei tilinpäätöksissä ole olennaista virheellisyttä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätösten sisältämistä luvuista ja muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon rahastoyhtiössä harjoitettavan sisäisen valvonnan, joka on merkityksellinen oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet, mutta ei siinä tarkoituksessa, että tilintarkastaja antaisi lausunnon rahastoyhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Alta	Knarvik	Stavanger
Arendal	Kristiansand	Stord
Bergen	Larvik	Straume
Bodo	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Roros	Ålesund
Hamar	Sandefjord	

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.



Tilintarkastuskertomus 2014

Odin Forvaltning AS

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi riittävän määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto

Käsityksemme mukaan tilinpäätökset on laadittu arvopaperirahastoja koskevaa lainsäädäntöä ja määräyksiä noudattaen, ja ne antavat todenmukaisen kuvan rahastojen taloudellisesta tilanteesta 31. joulukuuta 2014 ja tuona päivänä päättyneen tilikauden tuloksista Norjan kirjanpitolain säännösten ja hyvän tiinpäätöstarvan mukaisesti.

Muut lausunnot

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 tilinpäätöksen kanssa ja lakien sekä säännösten mukaisia.

Lausunto rekisteröimisestä ja dokumentoinnista

Tarkastettuumme tilinpäätöksen edellä kuvatulla tavalla ja toteutettuumme ne valvontatoimenpiteet, joita olemme pitäneet kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 mukaan ("muu varmennustoimeksianto kuin menneitä kausia koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai yleisluonteinen tarkastus") tarpeellisina, katsomme johdon täyttäneen velvollisuutensa huolehtia arvopaperirahastojen kirjanpitoaineiston asianmukaisesta ja selkeästä rekisteröimisestä ja dokumentoinnista Norjan lain ja Norjassa noudatettavan hyvän kirjanpitolavan mukaisesti.

Oslo 10. helmikuuta 2015

KPMG AS

Geir Moen

Laillistettu tilintarkastaja



Sijoitusrahastojen ODIN Norden, ODIN Norden II, ODIN Finland, ODIN Finland II, ODIN Norge, ODIN Norge II, ODIN Sverige, ODIN Sverige II, ODIN Europa, ODIN Europa II, ODIN Global, ODIN Global II, ODIN Emerging Markets, ODIN Maritim, ODIN Offshore, ODIN Kiinteistö, ODIN Kiinteistö I, ODIN Aksje, ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon, ODIN Obligasjon ja ODIN Kreditt vaalikokous on tulossa.

Aika: Keskiviikkona 25. maaliskuuta 2015, klo 18.00.

Paikka: Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

Käsiteltävänä olevat asiat:

- 1) Kokouskutsun hyväksyminen
- 2) Kahden osuudenomistajan valitseminen pöytäkirjan tarkistajiksi
- 3) Osuudenomistajien edustajan 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, 6. helmikuuta 2015
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



Arvoa tulevaisuudelle

ODIN Rahastot Mannerheimintie 14 A, 8. 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