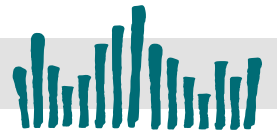


2015

Vuosikertomus

ODINin osakerahastot





3	Toimitusjohtajan tervehdys
4-5	Markkinakomentit
6-8	Hallituksen toimintakertomus
9-10	Liitetiedot
11-15	ODIN Norden rahastokatsaus
16-20	ODIN Norden II rahastokatsaus
21-25	ODIN Finland rahastokatsaus
26-30	ODIN Norge rahastokatsaus
31-35	ODIN Sverige rahastokatsaus
36-40	ODIN Sverige II rahastokatsaus
41-45	ODIN Europa rahastokatsaus
46-50	ODIN Global rahastokatsaus
51-55	ODIN Global II rahastokatsaus
56-60	ODIN Emerging Markets rahastokatsaus
61-65	ODIN Energi rahastokatsaus
66-70	ODIN Kiinteistö rahastokatsaus
71-72	Tilintarkastuskertomus
73	Kutsu vaalikokoukseen

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

Tämän vuosikertomuksen markkinanäkemykset kuvastavat tilannetta vuosikertomuksen kirjoittamishetkellä.

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

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

Yritystunnus:

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

Toimitusjohtajan tervehdys



Klassinen tyyli

Eräänä iltana noin 10 - 15 vuotta sitten miniäni Hanne tuli käymään luonani. Hän on mielestäni upea nainen. Uskon myös, että meillä on hyvä ja luonteva keskinäinen suhde. Ainakin hän kesti sen, että olin kaikkea muuta kuin diplomaattinen avatessani oven. Hänellä oli yllään kaunis kesämekko ja jalassaan korkeat korokepohjakengät. Hän on pitkä ja solakka. Fysiikalla on tuskin mitään tekemistä sen kanssa, että hän huojui miltei puujalkoja muistuttavien kenkiensä varassa. Ensimmäinen suustani lipsahnut kommentti oli: tuo ei näytä kauniilta, Hanne. Tuijotin kenkiä. Hän hymyili ja vastasi nopeasti: Ei niin, mutta se on hyvin "coolia". Sitten hän alkoi nauraa.

En ole kovin perehtynyt vaatemuotiin, mutta olen saanut sellaisen käsityksen, että korokepohjakengät eivät ole enää niin "cooleja". Sen sijaan hänen tuolloin käyttämänsä kesämekko olisi oivallinen valinta tänäkin päivänä. Se oli yksinkertainen, yksivärinen ja tyyliltään ajaton klassinen mekko.

Olen vanhoja perhealbumia selatessani ihmetellyt entisiä pukeutumistyyliä. Niissä ovat vallitsevina kaksi pääasiallista tyyliä. Ensimmäisenä mainittakoon 50-luvun perhekuviissa näkyvä äidinisin juhlapuku. Tyylillisesti se sopisi myös tähän päivään. Toisena voidaan mainita tietyt 70- ja 80-luvulta peräisin olevat yksinkertaiset puvut, jotka eivät ole sittemmin koskaan kokeneet minkäänlaista renessanssia.

Pääomamarkkinat eivät poikkeaa vaatemarkkinoista niin paljon kuin yleensä luullaan. Tämä koskee sekä osakemarkkinoita että velkakirjamarkkinoita. Osakemarkkinoilla on saatu muutaman vuoden ajan seurata sekä IT-yhtiöiden, internetyhtiöiden että energiayhtiöiden muotiin tuloa ja muuttumista "cooleiksi". Korkeakorkoisilla taas korkeakorkoisilla velkakirjoilla on viime vuosina ollut samanlainen "cool" leima.

Kun muoti muuttuu vaatemarkkinoilla, pukeutumistyyliä on melko helppo vaihtaa. Monet sijoittajat ovat saaneet kokea, ettei sama suju yhtä helposti pääomamarkkinoilla. Jos me si-

joittajat haluamme muuttaa "pukeutumistyyliämme", emme voi tuosta vain ostaa uutta. Meidän pitää ensiksi myydä se, mitä meillä on. Kun omistuksemme on mennyt pois muodista, siitä on pahimmassa tapauksessa mahdotonta päästä eroon. Parhaassa tapauksessa myynti on mahdollinen mutta tapahtuu huomattavalla tappiolla.

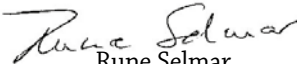
Me ODINissa katsomme parhaaksi pitäytyä ajattomassa klassisessa tyyliässä, mitä tulee tapaamme sijoittaa niitä varoja, joita asiakkaamme ovat haltuumme uskoneet. Olemme varautuneita siihen, ettemme toisinaan lukeudu kaikkein "cooleimpien" toimijoiden joukkoon. Mielestämme se, mitä teemme, synnyttää kuitenkin hyviä ja kestäviä pitkän aikavälin tuloksia.

Me ODINissa sijoitamme yhtiöihin, joilla on osaava johto, hyvin sujuva liiketoiminta ja vahva markkina-asema, kun markkinoilla on sellaisia yhtiöitä tarjolla houkuttelevaan hintaan.

Sijoitusfilosofiamme on yksinkertainen. Meidän on olennaisen tärkeää pysyä kurinalaisena oman filosofiamme suhteen silloinkin, kun emme ole pääomamarkkinoilla vallitsevien muotitrendien mukaan kovin "cooleja".

Mielestämme meiltä löytyy tuo tarvittava kurinalaisuus.

Toivotamme kaikille hyvää alkanutta vuotta!


Rune Selmar
toimitusjohtaja

Rahoitusmarkkinat

– vuonna 2015



Maailmanlaajuisen kasvun arvioidaan vuonna 2015 yltävän 2,9 prosenttiin eli jäävän jonkin verran jälkeen edellisen vuoden 3,3 prosentin lukemasta. Kiina ja Brasilia lukeutuivat maihin, joissa bruttokansantuotteen kasvu oli vuonna 2015 heikompi kuin vuonna 2014. Kiinassa kasvu hiipui 6,8 prosenttiin, joka oli hieman alle viranomaisten asettaman 7 prosentin tavoitteen. Brasiliassa kasvu oli negatiivinen, ja BKT laski viime vuonna 3,1 prosenttia. Sekä euroalueen että Japanin talouskasvu ylitti vuonna 2015 edellisvuoden tason ja oli 1,5 sekä 0,6 prosenttia. USA:ssa kasvu oli 2,4 prosenttia eli tismalleen sama kuin vuonna 2014.

Osakemarkkinat

Myös osakemarkkinoilla koettiin suuria vaihteluja. Laajat brittiläiset ja amerikkalaiset osakeindeksit laskivat hieman vuonna 2015, kun taas useat Euroopan pörssit ylsivät 5 - 10 prosentin nousuun. Kiinan pörssijä leimasivat rajut heilahtelut, ja viime kesänä koettiin yksi erityisen jyrkkä lasku. Koko vuoden tasolla Shanghain pörssi ylsi yli 9 prosentin nousuun. Oslon pörssi nousi 6 prosenttia huolimatta siitä, että öljyn tynnyrihinta putosi vuoden aikana 67 dollarista 37 dollariin.

Kansainvälisesti tarkastellen huomio kohdistui vuoden ensimmäisellä puoliskolla Kreikan velkaongelmiin ja laajemmassa mielessä myös koko euroalueen tulevaisuuteen. Markkinoiden reaktio oli helpottunut ja kurssit nousivat, kun Kreikka pääsi monien pitkien neuvottelujen jälkeen lopulta velkojiensa kanssa yhteisymmärrykseen velkasopimuksesta. Kreikka sai uutta lainaa luvattuaan, että se ryhtyy toteuttamaan laajoja talousuudistuksia ja budjettileikkauksia. Vaikka Kreikalla on edelleen ratkaistavanaan lukuisia haasteita, kesällä kävi selväksi, että maa haluaa jatkaa euroyhteistyötä.

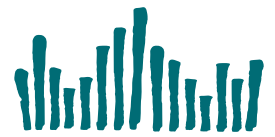
Kiinassa talouteen kohdistettujen jarrutustoimien ja rahoitusepätasapainon aiheuttama huoli alkoi lisääntyä kesästä 2015 lähtien. Maailmanlaajuinen kaupankäynti kehittyi viime vuoden aikana heikosti, ja tätä hiipumista selittää suurelta osin Kiinan maahantuonnin supistuminen. Etenkin Kiinan tärkeimmät kauppakumppanit joutuivat kokemaan kovia, ja Kiinan tuonnin jarrutus synnytti monissa muissa kehittyvissä talouksissa uusia haasteita ja työnsi osakemarkkinoiden laskuun.

Myös kulunutta vuotta leimasi geopoliittinen levottomuus, jonka taustalla olivat muun muassa Venäjän ja Ukrainan välinen konflikti sekä Isis-järjestön Lähi-idässä saavuttama jalansija. Monissa maissa tapahtuneet terroriteot ja Eurooppaan virtaavien pakolaisten suuri määrä hallitsivat uutisia syksyllä, mutta niillä ei kuitenkaan ollut merkittävää vaikutusta finanssimarkkinoiden kehitykseen. Sen sijaan Volkswagen-skandaalilla oli. Syksyllä kävi ilmi, että kyseinen saksalainen autoyhtiö oli vääristellyt päästötuloksia pyrkiessään osoittamaan, että sen valmistamat dieselautot ovat ympäristöystävällisempiä kuin ne todellisuudessa ovat. Sekä erityisesti Volkswagen, autoala kokonaisuutena katsoen että koko markkina reagoivat tapahtuneeseen kielteisesti. Koko vuoden kehitystä tarkasteltaessa voidaan tiivistetysti todeta, että osakemarkkinat kehittivät vuoden 2015 alkupuoliskolla suotuisasti ja jälkipuoliskolla melko vauhdilla.

Korot ja luotot

Saksan ja Amerikan pitkät korot nousivat hieman vuonna 2015, kun taas Norjan pitkät korot laskivat. Saksan korot laskivat alimmalle tasolle huhtikuun puolivälissä, jolloin Saksan 10 vuoden valtionlainan korko laski vaivaiseen 0,05 prosenttiin. Korko yli kymmenkertaistui tähän tasoon nähden yhden ainoan kuukauden aikana, ja Saksan 10 vuoden valtionlainan korko oli loppuvuoden ajan puolen ja yhden prosentin välillä. Euroopan keskuspankki EKP käynnisti maaliskuussa velkakirjojen osto-ohjelmansa eli niin kutsutun määrällisen elvytyksen, jonka tavoitteena on pitää korkotaso alhaisena ja piristää taloutta. Euroalueen inflaatio pysyi kuitenkin edelleen reilusti alle 2 prosentin tavoitteen, ja monet tahot odottavatkin EKP:n jatkavan elvytystoimiaan tulevana vuonna.

Sen sijaan USA:n talous on jo pitkään ollut kohenemaan päin, ja joulukuussa tuli vihdoinkin maan keskuspankin Federal Reserven (Fedin) pitkään odotettu koronnostopäätös. USA:n työmarkkinat olivat kehittyneet suotuisaan suuntaan, ja keskuspankki luotti siihen, että inflaatio lähestyy vähitellen 2 prosentin tavoitetta. Yhdysvaltain keskuspankki nosti ohjaukorkoa 0,25 prosenttipistettä ja korosti käyttävänsä runsaasti aikaa koron nostamiseen normaalitason suuntaan. Seitsemän vuotta kestänyt nollakorkopolitiikan kausi oli ohi USA:ssa.



Luottomarginaalit, joita kansainväliset yhtiöt joutuvat maksamaan lainatessaan rahaa velkakirjamarkkinoilta, laskivat jonkin verran vuoden 2015 alkupuoliskolla mutta nousivat jälleen vuoden loppua kohti. Tämä koski etenkin sellaisia yhtiöitä, joiden luottokelpoisuus oli heikoin. Vaikka alhainen korkotasoa on yleisesti ottaen myönteinen asia vakuudellisten velkasitoumusten kannalta, riskiaversion kasvu sai aikaan tälle omaisuusluokalle asetettujen tuottovaatimusten kiristymisen loppuvuoden aikana. Norjan ja Amerikan high yield -markkinat joutuivat erityisen ahtaalle, koska suuri osa yhtiöistä toimii energia-alalla. Öljy- ja energiayhtiöiden konkurssien määrän lisääntyminen ja uudelleenjärjestelyt sekä high yield -rahastoista tehdyt suuret lunastukset vaikuttivat markkinoihin negatiivisesti vuonna 2015. Tämän seurauksena luottomarginaalit lähtivät nousuun ja vastaavasti high yield -velkakirjojen kurssit painuivat laskuun.

Valuutta

USA:n vakaa talouskehitys ja koronnosto-odotukset myötävaikuttivat dollarin vahvistumiseen vuoden 2015 aikana. Dollarin vahvistumista selittivät myös markkinoilla vallitseva levottomuus ja turvallisina satamina pidettyjen valuuttojen kuten dollarin lisääntynyt kysyntä. Euroalueen vaatimaton kasvu, alhainen inflaatio ja matalaan korkotasoon liittyvät odotukset ovat jo pitkään heikentäneet euroa. Raaka-aineiden hinnanalasku heikensi kuluneena vuonna monia raaka-ainevaluuttoja rajusti. Tämä koski myös Norjan kruunua, joka heikkeni 19 prosenttia dollariin ja 7 prosenttia euroon nähden.

Yksi valuuttamarkkinoiden jymy-yllätyksistä oli viime vuonna se, että Sveitsin keskuspankki luopui tammikuussa vuonna 2011 asettamastaan niin sanotusta valuuttalattiasta suhteessa euroon. Tämä sai aikaan rajuja markkinaliikkeitä, ja Sveitsin frangi vahvistui viime vuonna voimakkaasti. Toinen valuuttamarkkinoilla liikehdintää aiheuttanut tekijä oli Kiinaan liittyvä epävarmuus. Kiinan valuutta juan heikkeni 5 prosenttia suhteessa dollariin vuonna 2015. Kiinan viranomaiset ovat pyrkinet liberalisoimaan rahoitusmarkkinoita, minkä ansiosta Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) lisäsi marraskuussa Kiinan juanin reservivaluuttakoriinsa.

Öljyn hinnanalasku

Öljyn hinta, joka oli jo syöksynyt 45 prosenttia vuoden 2014 huippulukemista, laski vielä 45 prosenttia lisää vuonna 2015. Myös muiden raaka-aineiden hinta putosi, ja kysynnän kehitystä selitti olennaiselta osin Kiinasta tulevan kysynnän heikentyminen. Öljyn osalta pääasiallinen selitys löytyy kuitenkin tarjonnasta. Koska öljyn hinta oli ollut korkealla tasolla pitkään ja markkinoille tuli jatkuvasti uusia öljyntuottajia, öljyn tarjonnan ja kysynnän välille oli syntynyt huomattava epätasapaino. OPEC-maat olivat tehneet selväksi, etteivät ne leikkaa tuotantoaan mutta että ne eivät myöskään puolusta markkinaosuuksiaan. Uuteen kapasiteettiin tehtäviä investointeja leikataan nyt voimakkaasti, ja öljyn kysyntä on alhaisen hintatason seurauksena lisääntynyt jossakin määrin. Kestää kuitenkin oman aikansa, ennen kuin tarjonta ja kysyntä jälleen kohtaavat ja ovat tasapainossa.

Norjan talouskehitys

Norjassa keskuspankki leikkasi ohjauskorkoa vuonna 2015 kaksi kertaa, ja se on nyt 0,75 prosenttia. Koronleikkausten

taustalla olivat öljyn hinnanalaskun kielteiset vaikutukset ja on odotettavissa, että ohjauskorkoa alennetaan vielä lisää vuonna 2016. Norjan talouden kasvunäkymät ovat heikentyneet, työttömyys on lisääntynyt ja kotitalouksien tavaroiden kulutus on supistunut. Maan talouteen kohdistuvia iskuja voidaan kuitenkin osittain vaimentaa. Elvyttävä rahapolitiikka ylläpitää kysyntää, ja heikosta kruunusta on hyötyä Norjan vientiteollisuudelle. Norjan teollisuudesta on tullut kruunun heikentymisen myötä aiempaa kilpailukykyisempi. Kruunun heikentyminen nostaa myös tuontitavaroiden hintoja, mikä on pääsyytä siihen, että Norjan inflaation odotetaan lähiaikoina olevan noin 3 prosenttia. Kuluneen vuoden aikana tapahtuneessa asunton hintakehityksessä oli nähtävissä suuria alueellisia eroja. Monilla paikkakunnilla asuntojen hinnat olivat viime vuonna reippaassa nousussa, kun taas kehitys oli vaisua alueilla, joilla esiintyy paljon öljyalaan liittyvää toimintaa.

Tuleva vuosi

Amerikan talousnäkymät vuodelle 2016 näyttävät valoisilta, ja sekä työllisyyden että inflaation odotetaan lisääntyvän entisestään tulevina vuosina. Vaikka vahva dollari ja maailmanlaajuisen levottomuus saattavat osaltaan jarruttaa talouskehitystä, Yhdysvaltain keskuspankin odotetaan nostavan ohjauskorkoa asteittain maan talouden vahvistumisen tahdissa. Euroopan, Kiinan ja kehittyvien talouksien tulevaisuus näyttää sen sijaan epävarmemmalta. Euroaluetta leimaavat edelleenkin alhainen inflaatio, korkea työttömyys ja hauras kasvu, ja Euroopan keskuspankki aikoo harjoittaa elvyttävää rahapolitiikkaa myös vuonna 2016. Poliittisella tasolla EU:lle ja euroalueelle tuovat omia haasteitaan jäsenmaat, jotka aikovat arvioida jäsenyyttään uudelleen. Toinen vuonna 2016 keskeistä huomiota vaativa asia on Lähi-idästä ja Afrikasta Eurooppaan tulevien turvapaikanhakijoiden valtava määrä.

Kiinan velkatilannetta pidettiin vuoden alussa yhtenä merkittävimmistä riskitekijöistä, ja huoli Kiinan mahdollisesta kovasta laskusta jatkuu edelleen. Talouden epätasapainon ja viime vuosina huomattavasti kasvaneen velkamäärän seurauksena Kiinan talous on riskialttiissa asemassa. Talouskasvu jäi vuonna 2015 alle 7 prosenttiin, ja sen odotetaan hidastuvan entisestään vuonna 2016. Kiinan raaka-aineiden kysynnän odotetaan hiipuvan, minkä seurauksena maailman raaka-ainehintojen arvioidaan pysyvän alhaisella tasolla. Raaka-ainemaat, erityisesti kehittyvät taloudet, joutuvat siten kokemaan kovia myös vuonna 2016. Myös Norjan talouteen kohdistuvia muutoksia tulee jatkaa myös tulevina vuosina. Vain harvat uskovat öljyn hinnan palaavan ainakaan lähiaikoina entiselle tasolle. Toistaiseksi muutokset näyttävät oikeansuuntaisilta, ja Norjan öljystä riippumaton teollisuus hyötyy suuresti heikosta kruunusta ja pätevän työvoiman hyvästä saatavuudesta.

Vuonna 2016 maailmanlaajuisen kasvun ennakoitaan olevan 3,3 prosenttia eli hieman korkeampi kuin vuonna 2015. Korkotasoa on alhainen Euroopassa, USA:ssa ja Norjassa, ja maailman keskuspankit ovat valmiita ryhtymään elvytystoimiin tilanteen niin vaatiessa. Tässä korkoympäristössä, arvioimme osakkeiden, yritysluottojen ja kiinteistöjen olevan tulevina vuosina oivallisia sijoitusvaihtoehtoja.

Vuosikertomus

ODINin Rahastot

ODIN Norden

ODIN Norden II

ODIN Finland

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Sverige II

ODIN Europa

ODIN Global

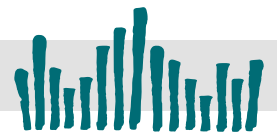
ODIN Global II

ODIN Emerging Markets

ODIN Energi

ODIN Eiendom

*(Suomessa rahastoa markkinoi-
daan nimellä **ODIN Kiinteistö.**)*



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

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

ODIN Global -rahastoon perustettiin uusia osuusluokkia 10. kesäkuuta ja ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Finland, ODIN Europa, ODIN Energi ja ODIN Eiendom -rahastoihin 30. marraskuuta 2015.

30. marraskuuta 2015 toteutettiin seuraavat fuusiot: ODIN Norge II sulautettiin ODIN Norge -rahaston osuusluokkaan A, ODIN Europa II sulautettiin ODIN Europa -rahaston osuusluokkaan A ja ODIN Finland II sulautettiin ODIN Finland -rahaston osuusluokkaan A. ODIN Eiendom I sulautettiin ODIN Eiendom -rahastoon ja ODIN Maritim -rahasto ODIN Offshore -rahastoon. ODIN Offshore -rahaston sijoitusmandaattia laajennettiin samana päivänä, ja rahasto vaihtoi nimekseen ODIN Energi.

Rahastojen eri osuusluokkien hallinnointipalkkiot eroavat toisistaan, ja eri osuusluokissa on erilaiset minimimerkintäsummaa koskevat vaatimukset. Tämä koskee osuusluokkia A, B ja C. Osuusluokka D on avoin osuudenomistajille, jotka tekevät merkinnän sellaisten jakelijoiden välityksellä, jotka eivät ODIN Forvaltningin kanssa tehdyn sopimuksen mukaisesti voi vastaanottaa provisiota. Sellaisia sopimuksia ei ole toistaiseksi tehty.

ODIN Energi -rahaston sijoitusmandaatin muuttamista lukuun ottamatta rahastojen mandaatteihin ei ole vuonna 2015 tehty muutoksia. Rahaston sijoituskohteina olivat aiemmin öljy- ja kaasualalla toimivat energiayhtiöt, mutta nyt sillä on mahdollisuus sijoittaa koko energia-alaan kuten öljyn ja kaasun talteenoton, vaihtoehtoisen energian kehittämisen, jatkojalostuksen, kuljetuksen ja jakelun alalla toimiviin yhtiöihin sekä sellaisten yhtiöiden alihankkijoihin.

Rahastojen kuluja muutettiin osuusluokkien perustamisen yhteydessä. Katso ODIN-osakerahastojen liitetietojen liite 7, sivu 9.

Vuoden 2015 lopussa ODIN Forvaltning AS:n hallinnoimat varat olivat:

Rahastot	Norjan kruunua
ODIN Norden	11 577 000 000
ODIN Norden II	32 000 000
ODIN Finland (Osuuslaji A, B C ja D)	2 348 000 000
ODIN Norge (Osuuslaji A, B C ja D)	5 264 000 000
ODIN Sverige (Osuuslaji A, B C ja D)	4 255 000 000

Rahastot	Norjan kruunua
ODIN Sverige II	822 000 000
ODIN Europa (Osuuslaji A, B C ja D)	6 026 000 000
ODIN Global (Osuuslaji A, B C ja D)	3 145 000 000
ODIN Global II	125 000 000
ODIN Emerging Markets	894 000 000
ODIN Energi (Osuuslaji A, B C ja D)	1 416 000 000
ODIN Eiendom (Osuuslaji A, B C ja D)	917 000 000

Handelsbanken (Y-tunnus 971171324) toimii rahastojen säilytyspankkina.

Riskiprofiili

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

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

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

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

Jakson aikana suoritettujen lunastukset

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

Yhtiön merkintä- ja lunastusrutiinit varmistavat osuudenomistajien samanarvoisen kohtelun.



Suurin rahastoissa tapahtunut lunastus vuoden 2015 aikana:

Rahastot	Hallinnoitavista varoista (%)
ODIN Norden	0,13 %
ODIN Norden II	33,79 %
ODIN Finland (Osuuslaji A, B C ja D)	1,70 %
ODIN Norge (Osuuslaji A, B C ja D)	1,50 %
ODIN Sverige (Osuuslaji A, B C ja D)	5,02 %
ODIN Sverige II	10,42 %
ODIN Europa (Osuuslaji A, B C ja D)	2,32 %
ODIN Global (Osuuslaji A, B C ja D)	0,74 %
ODIN Global II	6,05 %
ODIN Emerging Markets	5,69 %
ODIN Energi (Osuuslaji A, B C ja D)	1,34 %
ODIN Eiendom (Osuuslaji A, B C ja D)	8,47 %

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 2015 tuloslaskelman rahastokohtainen tulos oli seuraava:

Rahastot	Norjan kruunua
ODIN Norden	2 839 892 000
ODIN Finland (Osuuslaji A, B C ja D)	543 236 000
ODIN Norge (Osuuslaji A, B C ja D)	432 943 000
ODIN Sverige (Osuuslaji A, B C ja D)	1 182 940 000
ODIN Europa (Osuuslaji A, B C ja D)	911 287 000
ODIN Global (Osuuslaji A, B C ja D)	494 930 000
ODIN Global II	24 635 000
ODIN Emerging Markets	42 629 000
ODIN Energi (Osuuslaji A, B C ja D)	-265 485 000

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

ODIN Norden II vuoden 2015 tuloslaskelman tulos oli NOK 7 122 000, joka on jaettu seuraavasti:

Tuotonjako	Norjan kruunua
Tuotonjako osuudenomistajille	943 000
Oman pääoman lisäys	6 179 000
Yhteensä	7 122 000

ODIN Sverige II vuoden 2015 tuloslaskelman tulos oli NOK 245 364 000, joka on jaettu seuraavasti:

Tuotonjako	Norjan kruunua
Tuotonjako osuudenomistajille	17 803 000
Oman pääoman lisäys	227 561 000
Yhteensä	245 364 000

ODIN Eiendom vuoden 2015 tuloslaskelman tulos oli NOK 174 444 000, joka on jaettu seuraavasti:

Tuotonjako	Norjan kruunua
Tuotonjako osuudenomistajille	21 304 000
Oman pääoman lisäys	153 140 000
Yhteensä	174 444 000

ODINin osakerahastojen tuotto vaihtelee vuodesta toiseen. Hallitus on tyytyväinen siihen, että yksitoista yhteensä kahdestatoista osakerahastosta tarjosi vuonna 2015 positiivisen tuoton ja kymmenen rahastoa peittosi oman vertailuindeksinsä. Hallitus luottaa siihen, että rahastot saavuttavat hyvän pitkän aikavälin tuoton sekä absoluuttisesti että omaan vertailuindekseihinsä verrattuna.

Oslossa helmikuun 9. päivänä 2016
ODIN Forvaltning AS:n hallitus

Tore Haarberg
Hallituksen puheenjohtaja
(allekirj.)

Stine Rolstad Brenna
(allekirj.)

Thor-Christian Haugland
(allekirj.)

Rolf E. Hermannsen
(allekirj.)

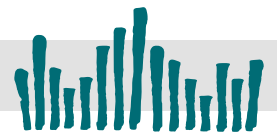
Joachim Høegh-Krohn
(allekirj.)

Christian S. Jansen
(allekirj.)

Dag J. Opedal
(allekirj.)

Tone Rønoldtangen
(allekirj.)

Dan Hänninen
(allekirj.)



Liite 1: Periaatteet

- Sijoitusvälineet**
Kaikki sijoitusvälineet, jotka koskevat osakkeita, obligaatioita, sertifikaatteja ja johdannaisia arvioidaan niiden todellisen arvon mukaan (markkina-arvo).
- Todellisen arvon määrittäminen**
Rahastojen salkussa olevien arvopapereiden todelliset Bloombergin todettavissa olevien vaihtokurssien mukaan klo 16.30 Norjan aikaa, joka pörssipäivä. Siellä missä ei ole sinä päivänä rekisteröity pörssissä tapahtunutta arvopapereiden vaihtoa otetaan otaksuttu vaihtoarvo pohjaksi.
- Ulkomaan valuutta**
Arvopaperit ja pankkitalletukset ulkomaan valuutassa on arvioitu päivän kurssin mukaan (Bloombergin ilmoitus klo 16.30 Norjan aikaa).
- Tapahtumakulujen käsittely**
Tapahtumakulut arvopapereiden ostojen yhteydessä (välittäjän palkkio) on sisällytetty arvopapereiden hintaan.
- Jako osuudenomistajille**
Rahastot eivät ODIN Norden II, ODIN Sverige II ja ODIN Eiendom -rahastoja lukuun ottamatta jaa osinkoa.
- 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 toimintakeromuksessa. 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 2015 ovat:

Fond	
ODIN Norden	0,27
ODIN Norden II	0,56
ODIN Finland (Osuuslaji A, B C ja D)	0,19
ODIN Norge (Osuuslaji A, B C ja D)	0,58
ODIN Sverige (Osuuslaji A, B C ja D)	0,31
ODIN Sverige II	0,29
ODIN Europa (Osuuslaji A, B C ja D)	0,28
ODIN Global (Osuuslaji A, B C ja D)	0,32
ODIN Global II	0,38
ODIN Emerging Markets	0,33
ODIN Energi (Osuuslaji A, B C ja D)	0,47
ODIN Eiendom (Osuuslaji A, B C ja D)	0,76

Liite 5/6: Palkkiotuotot/kulut

ODIN Forvaltning AS kompensoi rahastoille suurempien netto-

merkkintöjen ja lunastusten aiheuttamat välityspalkkiot.

Liite 7: Hallinnointipalkkio

Hallinnointipalkkio määritetään päivittäin rahastojen tai osuusluokkien hallinnointipääoman perusteella rahaston päivittäisestä arvosta. Palkkio maksetaan kuukausittain rahastoyhtiölle. Rahastojen tai rahastoluokkien hallinnointipalkkiot ovat:

Fond	Hallinnointipalkkio
ODIN Norden	2,00 %
ODIN Norden II	0,90 %
ODIN Finland A	0,75 %
ODIN Finland B	1,00 %
ODIN Finland C	2,00 %
ODIN Finland D	1,00 %
ODIN Norge A	0,75 %
ODIN Norge B	1,00 %
ODIN Norge C	2,00 %
ODIN Norge D	1,00 %
ODIN Sverige A	0,75 %
ODIN Sverige B	1,00 %
ODIN Sverige C	1,20 %
ODIN Sverige D	1,00 %
ODIN Sverige II	0,90 %
ODIN Europa A	0,75 %
ODIN Europa B	1,00 %
ODIN Europa C	2,00 %
ODIN Europa D	1,00 %
ODIN Global A	0,75 %
ODIN Global B	1,00 %
ODIN Global C	2,00 %
ODIN Global D	1,00 %
ODIN Global II	0,90 %
ODIN Emerging Markets	2,00 %
ODIN Energi A	0,75 %
ODIN Energi B	1,00 %
ODIN Energi C	2,00 %
ODIN Energi D	1,00 %
ODIN Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	2,00 %
ODIN Eiendom D	1,00 %

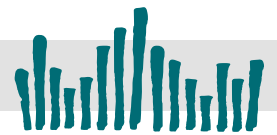
Liite 8: Muut tuotot ja muut kulut

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

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

Muut kulut ovat säilytyspankin veloittamia 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.



Vuonna 2015 tapahtuneet rahastofuusiot

- ODIN Finland ja ODIN Finland II. Vastaanottava rahasto, ODIN Finland, jaettiin samanaikaisesti osuusluokkiin ODIN Finland A, B, C ja D
- ODIN Norge ja ODIN Norge II. Vastaanottava rahasto, ODIN Norge, jaettiin samanaikaisesti osuusluokkiin ODIN Norge A, B, C ja D
- ODIN Europa ja ODIN Europa II. Vastaanottava rahasto, ODIN Europa, jaettiin samanaikaisesti osuusluokkiin ODIN Europa A, B, C ja D
- ODIN Offshore ja ODIN Maritim. Vastaanottava rahasto, ODIN Offshore, muutti samanaikaisesti nimensä, sijoitusmandaattinsa ja vertailuindeksinsä. Rahasto jaettiin myös eri osuusluokkiin, ODIN Energi A, B, C ja D
- ODIN Eiendom ja ODIN Eiendom I. Vastaanottava rahasto, ODIN Eiendom, jaettiin samanaikaisesti osuusluokkiin ODIN Eiendom A, B, C ja D

Fuusiot toteutettiin jatkuvuusperiaatteen mukaan, ja niiden kirjanpidollinen vaikutus alkaa 1.1.2015.

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

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

Verotus

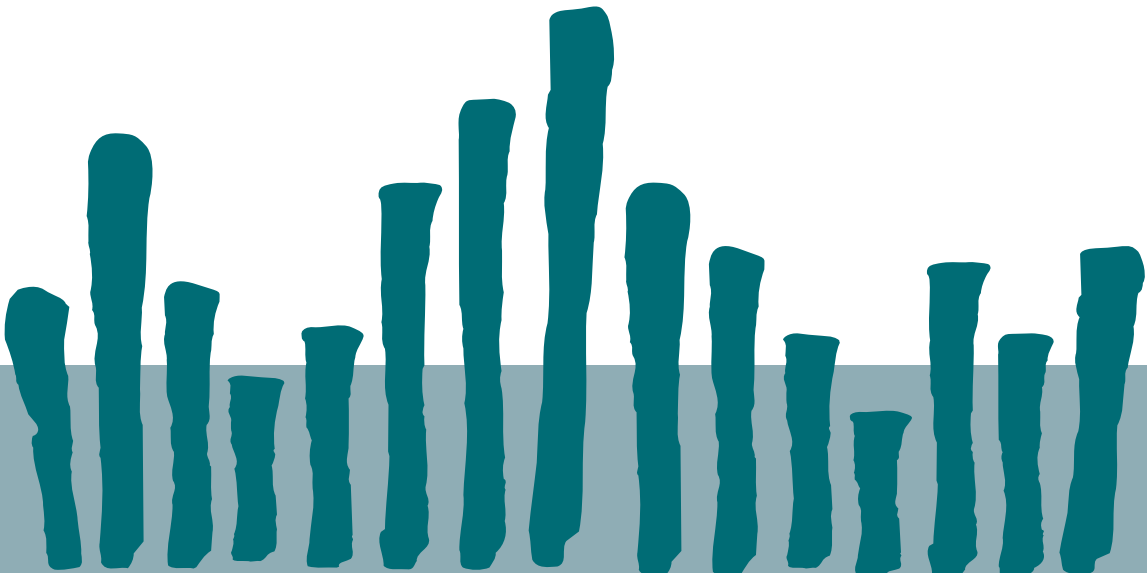
	ODIN Global II
Tilikauden tulos ennen veroja	24 866 402
+/- Pysyvät erot	-24 106 770
+/- Muutokset väliaikaisissa eroissa	
- Verotuksellisesti siirrettävissä oleva alijäämä, alkutase	
= Maksettavan veron peruste	759 632
Realisoimaton voitto/tappio, korkosijoitukset	
Realisoimaton voitto/tappio, johdannaiset	
- Käyttämättä jätetty siirrettävissä oleva tappio	
= Laskennallisen verovelan peruste	0
Tilikauden verokustannukset:	
Maksettava vero	205 101
Verohyvitys (ulkomailla maksetuista veroista)	-159 381
Laskennallinen verovelka taseessa	0
= Yhteenlasketut verot taseessa	45 720
Laskennallinen verovelka, alkutase	
Aiempien vuosien liian pienet/suuret verovaraukset	
Lähdevero korvauksen jälkeen	185 553
= Yhteenlasketut verot tuloslaskelmassa	231 273

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

ODIN Norden

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

Perustettu: 01.06.1990



ODIN Norden



Truls Haugen



Vegard Søråunet

ODIN Norden tuotti 33,1 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 22,4 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Novo Nordisk B	5,17 %
Protector Forsikring	2,47 %
Autoliv	2,43 %
Huhtamäki	2,31 %
Indutrade	2,11 %

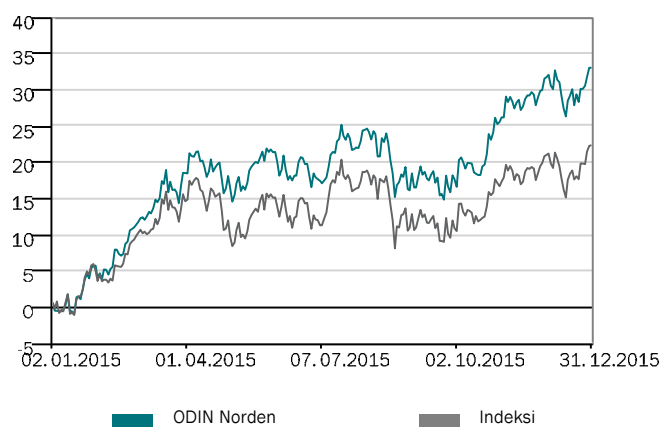
5 suurinta omistusta 2015

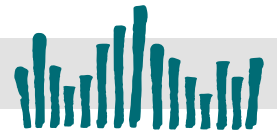
Yritys	Maa	% koko
Novo Nordisk B	Tanska	7,91 %
Autoliv	Ruotsi	6,30 %
Hennes & Mauritz B	Ruotsi	6,27 %
Sampo A	Suomi	4,15 %
Huhtamäki	Suomi	4,13 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	-0,26 %
Metso	-0,24 %
Subsea 7	-0,11 %
Sweco T.retter	-0,01 %
DNB	0,04 %

Tuotto % 2015



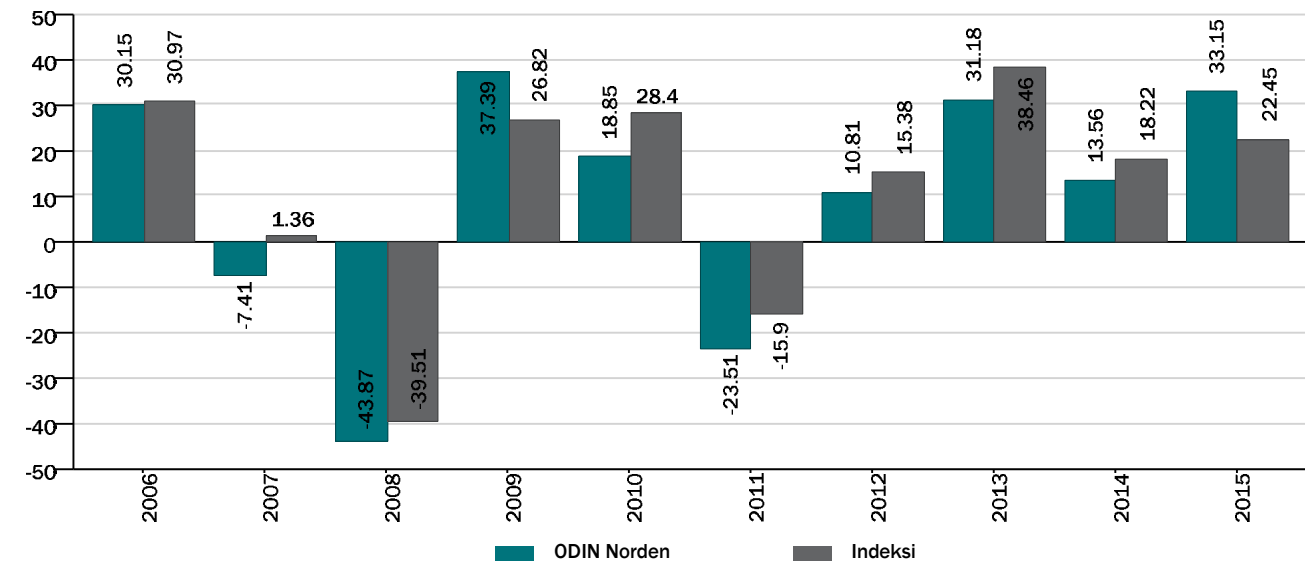


Avainlukuja NOK

ODIN Norden	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	2 194,75%	1 078,90%	1 115,85%
Aloituksesta 1.6.1990 (p.a.)	13,03%	10,12%	2,90%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	6,38%	9,78%	-3,40%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	10,94%	14,22%	-3,28%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	25,68%	26,12%	-0,44%
2015	33,15%	22,45%	10,70%
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) VINXBCAPNOKNI

Tuotto

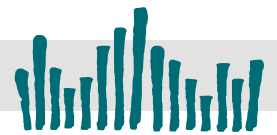


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		989	1 357
2.Osinkotuotot		302 066	242 147
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		872 736	606 744
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		1 823 792	254 206
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	24 852	-2 472
I.Salkun tulos		3 024 435	1 101 982
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-203 759	-157 904
9.Muut tuotot	8	34 145	95 162
10.Muut kulut	8	-227	-291
II.Hallintotulos		-169 842	-63 033
III.Tulos ennen veroja		2 854 593	1 038 949
11.Verot		-14 701	-11 330
IV.Tilikauden tulos		2 839 892	1 027 619
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		2 839 892	1 027 619

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	8 545 853 205
Merkinnät 2015	1 260 397 041
Lunastukset 2015	-1 068 723 972
Tilikauden tulos 2015	2 839 891 817
Jako osuudenomistajille 2015	0
2015 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	2 839 891 817
Oma pääoma 31.12.2015	11 577 418 091

Riskimittarit 31.12.2015

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

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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksiin koostumuksesta.

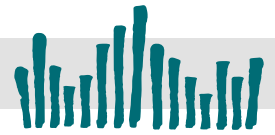
Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	11 203 718	8 376 419
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuotteita		2 622	1 168
2.Ylikurssi/kurssierotappio		2 065	0
III. Pankkitalletukset		397 378	185 304
Vastaavaa yhteensä		11 605 783	8 562 890
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuus pääoma		500 068	491 508
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 139 037	-1 322 150
II. Ansaittu oma pääoma		12 216 386	9 376 494
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	11 577 418	8 545 853
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		28 365	17 037
Velat yhteensä		28 365	17 037
Velat ja oma pääoma yhteensä		11 605 783	8 562 890

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Norden	5 000 684	4 915 084	5 113 625
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Norden	2 315,17	1 738,78	1 531,17

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)	10,04	9,33
Aktiivisuus	50,00	



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Autoliv	SEK	Stockholm	656 422	1 062,00	255 729	729 676	473 946	6,3	0,75
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	2 303 951	300,90	557 739	725 634	167 895	6,3	0,14
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	1 066 614	33,09	234 269	339 852	105 583	2,9	0,79
Pandora	DKK	København	425 893	866,00	437 841	476 003	38 162	4,1	0,35
Salkku Kestokulutushyödykkeet					1 485 579	2 271 165	785 586	19,6	
Kulutustavarat									
Marine Harvest	NOK	Oslo	2 091 006	119,60	198 320	250 084	51 765	2,2	0,46
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	1 553 577	244,60	204 682	397 751	193 069	3,4	0,22
Salkku Kulutustavarat					403 002	647 835	244 834	5,6	
Rahoitus ja kiinteistö									
DNB	NOK	Oslo	4 180 144	109,80	382 953	458 980	76 027	4,0	0,26
Investor B	SEK	Stockholm	1 195 118	312,80	208 209	391 291	183 082	3,4	0,16
Nordea (Sek)	SEK	Stockholm	3 137 339	93,20	194 869	306 055	111 186	2,6	0,08
Protector Forsikring	NOK	Oslo	4 473 484	73,75	36 343	329 919	293 576	2,8	5,19
Sampo A	EUR	Helsinki	1 062 875	47,00	136 137	481 023	344 886	4,2	0,19
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	3 363 290	50,50	148 982	169 846	20 864	1,5	2,59
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 328 668	112,20	237 429	273 478	36 050	2,4	0,12
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					1 344 922	2 410 592	1 065 670	20,8	
Terveydenhuolto									
Novo Nordisk B	DKK	København	1 770 127	400,40	427 714	914 724	487 010	7,9	0,07
Salkku Terveydenhuolto					427 714	914 724	487 010	7,9	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	2 477 105	152,90	349 259	396 437	47 178	3,4	0,11
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 920 279	178,10	211 024	357 973	146 949	3,1	0,18
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	2 251 647	195,40	345 581	460 519	114 937	4,0	0,58
Indutrade	SEK	Stockholm	876 401	480,30	237 480	440 593	203 113	3,8	2,19
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	1 283 029	287,80	256 139	386 500	130 361	3,3	1,75
Kone B	EUR	Helsinki	930 814	39,24	243 747	351 659	107 913	3,0	0,18
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	2 301 536	145,00	187 286	333 723	146 437	2,9	1,92
Metso	EUR	Helsinki	1 279 726	20,69	214 930	254 955	40 025	2,2	0,85
Securitas B	SEK	Stockholm	2 778 857	129,90	157 583	377 831	220 248	3,3	0,76
Sweco B	SEK	Stockholm	2 866 925	123,75	308 439	371 350	62 911	3,2	2,37
Salkku Teollisuustuotteet- ja					2 511 468	3 731 540	1 220 072	32,2	
Informaatioteknologia									
Hexagon B	SEK	Stockholm	960 669	315,10	264 055	316 843	52 789	2,7	0,27
Salkku Informaatioteknologia					264 055	316 843	52 789	2,7	
Perusteollisuus									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 484 114	33,50	131 475	478 738	347 263	4,1	1,38
Yara International	NOK	Oslo	1 128 963	382,90	323 846	432 280	108 434	3,7	0,41
Salkku Perusteollisuus					455 320	911 018	455 697	7,9	
Salkku yhteensä					6 892 059	11 203 718	4 311 659	96,8	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

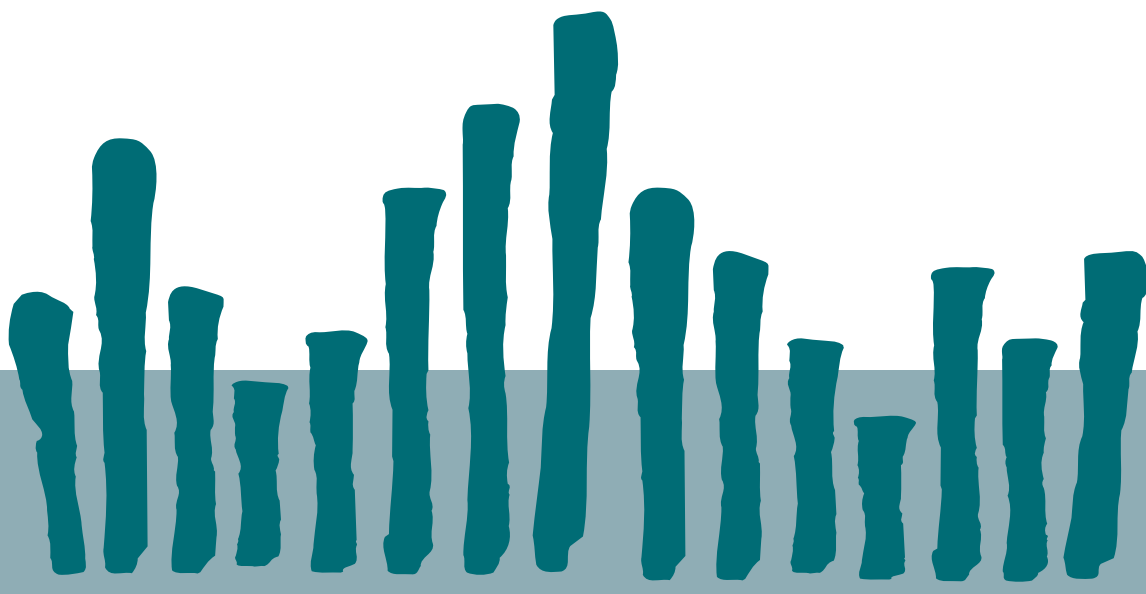
Jos rahastoilla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

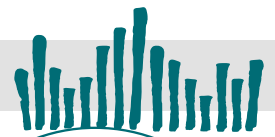
U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Norden II

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

Perustettu: 25.05.2005





ODIN Norden II



Truls Haugen



Vegard Søråunet

ODIN Norden II tuotti 34,3 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 22,4 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Novo Nordisk B	5,15 %
Autoliv	2,46 %
Protector Forsikring	2,41 %
Huhtamäki	2,29 %
Indutrade	2,07 %

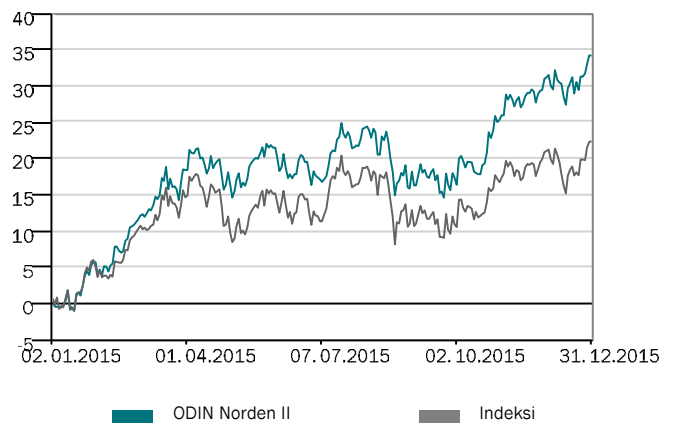
5 suurinta omistusta 2015

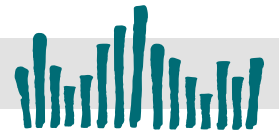
Yritys	Maa	% koko
Novo Nordisk B	Tanska	8,08 %
Autoliv	Ruotsi	6,44 %
Hennes & Mauritz B	Ruotsi	6,33 %
Sampo A	Suomi	4,24 %
Huhtamäki	Suomi	4,23 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	-0,26 %
Metso	-0,26 %
Subsea 7	-0,11 %
Sweco T.retter	0,00 %
DNB	0,03 %

Tuotto % 2015



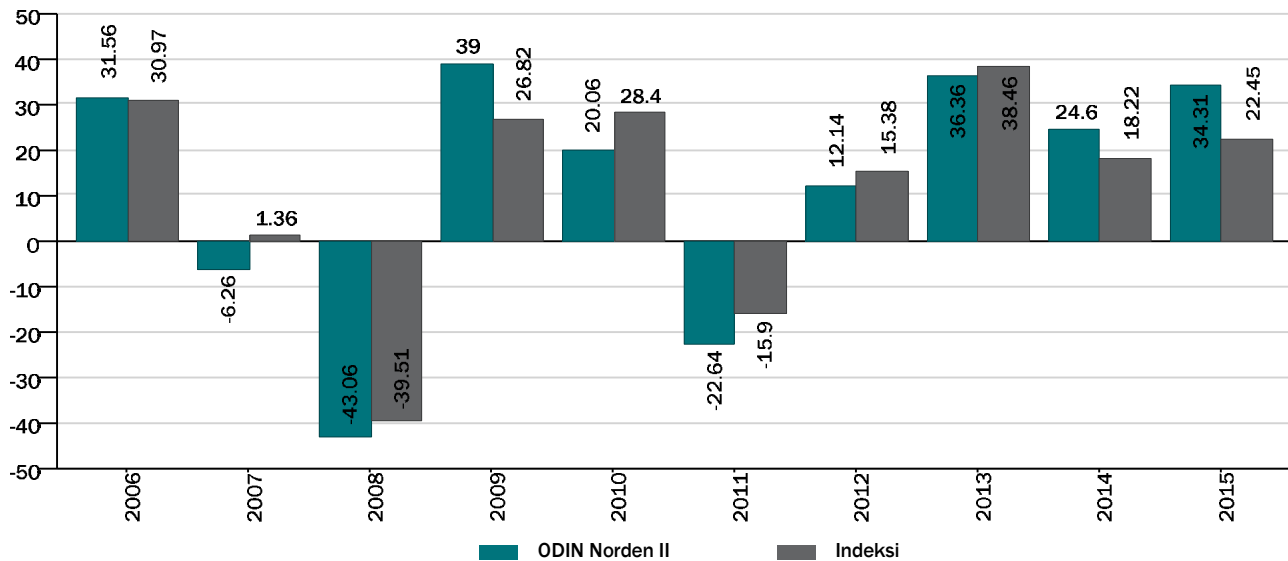


Avainlukuja NOK

ODIN Norden II	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	222,01%	212,26%	9,75%
Aloituksesta 25.5.2005 (p.a.)	11,66%	11,34%	0,32%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	8,77%	9,78%	-1,00%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	14,62%	14,22%	0,40%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	31,70%	26,12%	5,58%
2015	34,31%	22,45%	11,86%
2014	24,60%	18,22%	6,38%
2013	36,36%	38,46%	-2,10%
2012	12,14%	15,38%	-3,24%
2011	-22,64%	-15,90%	-6,75%
2010	20,06%	28,40%	-8,34%
2009	39,00%	26,82%	12,17%
2008	-43,06%	-39,51%	-3,55%
2007	-6,26%	1,36%	-7,62%
2006	31,56%	30,97%	0,59%

1) VINXBCAPNOKNI

Tuotto

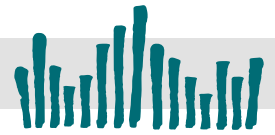


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		6	9
2.Osinkotuotot		584	1 252
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		4 019	5 731
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		2 497	-2 929
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-87	-69
I.Salkun tulos		7 019	3 994
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-226	-318
9.Muut tuotot	8	403	4 071
10.Muut kulut	8	-46	-86
II.Hallintotulos		131	3 666
III.Tulos ennen veroja		7 150	7 661
11.Verot		-28	-58
IV.Tilikauden tulos		7 122	7 603
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		-943	5 235
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		6 179	2 368

Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	31 054	22 921
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		5	3
2.Ylikurssi/kurssierotappio		3	0
III. Pankkitalletukset		911	893
Vastaavaa yhteensä		31 973	23 818
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		19 530	18 950
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-42 569	-43 970
II.Ansaittu oma pääoma		54 986	48 807
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	31 947	23 787
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		26	31
Velat yhteensä		26	31
Velat ja oma pääoma yhteensä		31 973	23 818

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	23 787 110
Merkinnät 2015	10 942 998
Lunastukset 2015	-8 961 530
Tilikauden tulos 2015	7 121 907
Jako osuudenomistajille 2015	-942 998
2015 vuoden tulos siirrettyä omaan pääomaan	6 178 909
Oma pääoma 31.12.2015	31 947 487

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Norden II	195 303	189 501	298 239
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Norden II	163,58	125,53	125,18

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 31.12.2015

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

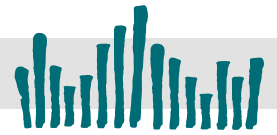
	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	11,48	9,33
Aktiivisuus	50,00	

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 vuodenvaihe. 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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimatton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Autoliv	SEK	Stockholm	1 852	1 062,00	1 092	2 059	967	6,4	0,00
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	6 422	300,90	1 723	2 023	300	6,3	0,00
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	3 010	33,09	720	959	239	3,0	0,00
Pandora	DKK	København	1 187	866,00	1 220	1 327	107	4,2	0,00
Salkku Kestokulutushyödykkeet					4 754	6 367	1 613	19,9	
Kulutustavarat									
Marine Harvest	NOK	Oslo	5 826	119,60	549	697	148	2,2	0,00
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	4 382	244,60	695	1 122	427	3,5	0,00
Salkku Kulutustavarat					1 244	1 819	575	5,7	
Rahoitus ja kiinteistö									
DNB	NOK	Oslo	11 591	109,80	1 233	1 273	39	4,0	0,00
Investor B	SEK	Stockholm	3 345	312,80	733	1 095	362	3,4	0,00
Nordea (Sek)	SEK	Stockholm	8 851	93,20	683	863	180	2,7	0,00
Protector Forsikring	NOK	Oslo	12 620	73,75	407	931	524	2,9	0,01
Sampo A	EUR	Helsinki	2 998	47,00	688	1 357	669	4,2	0,00
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	9 466	50,50	505	478	-27	1,5	0,01
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	6 570	112,20	696	772	75	2,4	0,00
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					4 945	6 768	1 824	21,2	
Terveydenhuolto									
Novo Nordisk B	DKK	København	4 993	400,40	1 548	2 580	1 032	8,1	0,00
Salkku Terveydenhuolto					1 548	2 580	1 032	8,1	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	6 988	152,90	1 078	1 118	40	3,5	0,00
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	5 424	178,10	667	1 011	344	3,2	0,00
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	6 352	195,40	1 123	1 299	176	4,1	0,00
Indutrade	SEK	Stockholm	2 469	480,30	757	1 241	484	3,9	0,01
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	3 614	287,80	761	1 089	327	3,4	0,00
Kone B	EUR	Helsinki	2 627	39,24	754	992	239	3,1	0,00
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	6 430	145,00	770	932	163	2,9	0,01
Metso	EUR	Helsinki	3 610	20,69	735	719	-16	2,3	0,00
Securitas B	SEK	Stockholm	7 701	129,90	549	1 047	498	3,3	0,00
Sweco B	SEK	Stockholm	4 902	123,75	519	635	116	2,0	0,00
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					7 714	10 085	2 370	31,6	
Informaatioteknologia									
Hexagon B	SEK	Stockholm	2 663	315,10	730	878	148	2,7	0,00
Salkku Informaatioteknologia					730	878	148	2,7	
Perusteollisuus									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	4 188	33,50	617	1 351	734	4,2	0,00
Yara International	NOK	Oslo	3 149	382,90	982	1 206	224	3,8	0,00
Salkku Perusteollisuus					1 598	2 557	958	8,0	
Salkku yhteensä					22 534	31 054	8 520	97,2	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

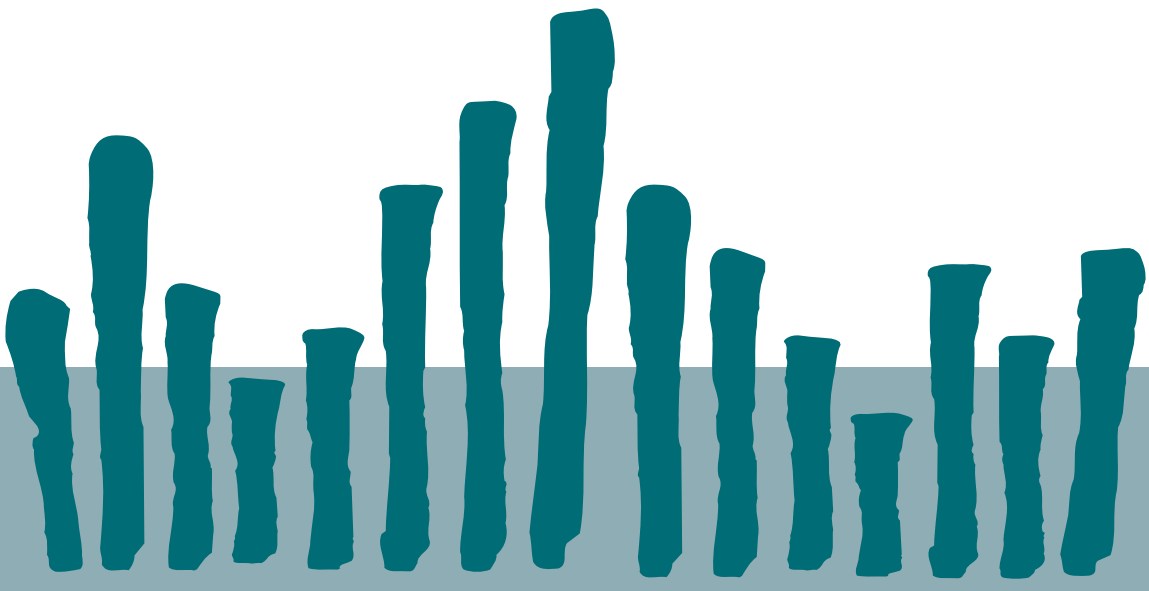
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Finland

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

Perustettu: 27.12.1990



ODIN Finland



Truls Haugen

ODIN Finland C tuotti 27,9 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 23,5 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Huhtamäki	4,93 %
Amer Sports	3,40 %
Cramo	3,24 %
Nokian Renkaat/Tyres	3,04 %
Sampo A	2,96 %

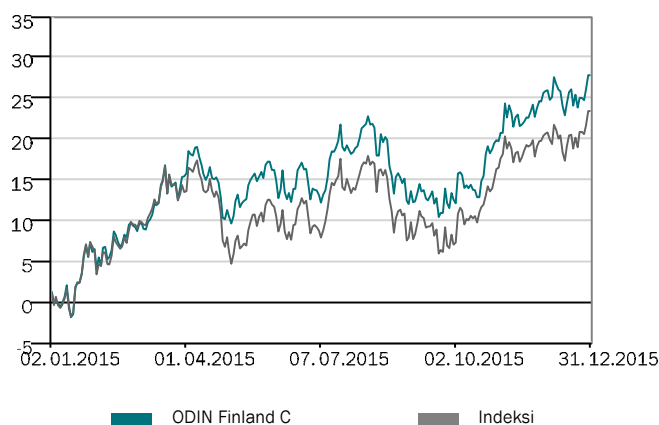
5 suurinta omistusta 2015

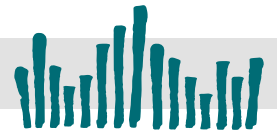
Yritys	Maa	% koko
Sampo A	Suomi	9,14 %
Huhtamäki	Suomi	8,54 %
Kone B	Suomi	8,17 %
Nokia	Suomi	6,88 %
Cramo	Suomi	6,44 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Metso	-0,46 %
Outotec	-0,22 %
TeliaSonera (EUR)	-0,22 %
Valmet	-0,06 %
SSAB B - Finnish line	-0,06 %

Tuotto % 2015





Avainlukuja NOK

ODIN Finland C	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	7 836,77%	1 168,12%	6 668,65%
Aloituksesta 27.12.1990 (p.a.)	19,11%	10,69%	8,42%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	9,05%	9,39%	-0,34%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	10,87%	12,46%	-1,60%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	28,00%	30,22%	-2,22%
2015	27,90%	23,48%	4,42%
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%

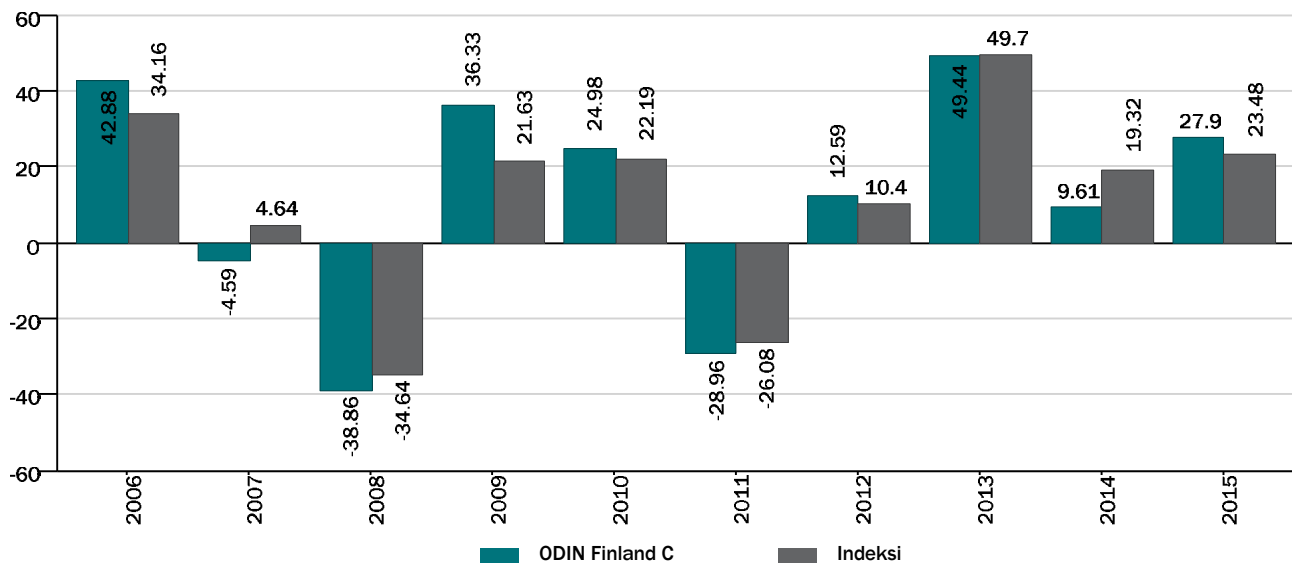
1) OMX Helsinki Cap GI

Laskettu tuotto osuusluokille ODIN Finland A, B ja D prosenteissa*

	ODIN Finland		
	A	B	D
12 kk	29,51	29,18	29,18
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	29,56	29,24	29,24
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	12,27	11,99	11,99
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	10,43	10,15	10,15

* Osuusluokat ODIN Finland A, B, D. Aloituspäivä 30.11.2015.

Tuotto

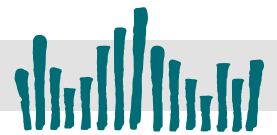


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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 rahastoositteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		-13	39
2.Osinkotuotot		75 824	71 848
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		161 538	77 723
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		320 381	3 527
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	10 126	171
I.Salkun tulos		567 855	153 308
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-44 623	-39 354
9.Muut tuotot	8	31 559	70 405
10.Muut kulut	8	-181	-101
II.Hallintotulos		-13 246	30 950
III.Tulos ennen veroja		554 610	184 258
11.Verot		-11 374	-10 777
IV.Tilikauden tulos		543 236	173 481
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		543 236	173 481

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	2 057 409 454
Merkinnät 2015	257 779 024
Lunastukset 2015	-510 290 401
Tilikauden tulos 2015	543 236 124
Jako osuudenomistajille 2015	0
2015 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	543 236 124
Oma pääoma 31.12.2015	2 348 134 202

Riskimittarit 31.12.2015

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

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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.

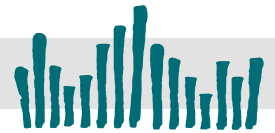
Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	2 260 911	2 025 120
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		0	271
2.Ylikurssi/kurssierotappio		97	0
III. Pankkitalletukset		92 684	36 031
Vastaavaa yhteensä		2 353 692	2 061 421
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		85 334	32 901
2.Ylikurssi/kurssierotappio		50 663	355 608
II.Ansaittu oma pääoma		2 212 137	1 668 901
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	2 348 134	2 057 409
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		5 558	4 012
Velat yhteensä		5 558	4 012
Velat ja oma pääoma yhteensä		2 353 692	2 061 421

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Finland A	100	-	-
ODIN Finland B	566 840	-	-
ODIN Finland C	286 303	329 009	339 223
ODIN Finland D	100	-	-
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Finland A	102,69	-	-
ODIN Finland B	102,66	-	-
ODIN Finland C	7 998,26	6 253,67	5 705,43
ODIN Finland D	102,66	-	-

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)	12,64	12,52
Aktiivisuus	48,46	



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistuosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Amer Sports	EUR	Helsinki	409 848	26,94	37 858	106 318	68 459	4,5	0,35
Marimekko	EUR	Helsinki	231 601	8,25	16 870	18 398	1 529	0,8	2,86
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	317 207	33,09	42 246	101 071	58 825	4,3	0,24
Rapala	EUR	Helsinki	1 355 200	4,68	57 711	61 071	3 360	2,6	3,47
Salkku Kestokulutushyödykkeet					154 685	286 858	132 173	12,2	
Kulutustavarat									
Olvi A	EUR	Helsinki	145 845	22,03	4 901	30 938	26 037	1,3	0,70
Salkku Kulutustavarat					4 901	30 938	26 037	1,3	
Rahoitus ja kiinteistö									
Citycon	EUR	Helsinki	3 491 392	2,40	54 824	80 753	25 928	3,4	0,39
Nordea (Eur)	EUR	Helsinki	1 025 538	10,13	63 935	100 034	36 099	4,3	0,03
Sampo A	EUR	Helsinki	474 108	47,00	92 991	214 566	121 575	9,1	0,08
Technopolis	EUR	Helsinki	1 418 856	3,73	38 627	50 960	12 334	2,2	1,33
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					250 377	446 313	195 936	19,0	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Caverion Corp	EUR	Helsinki	557 549	9,09	13 790	48 801	35 011	2,1	0,44
Cramo	EUR	Helsinki	820 109	19,15	97 884	151 226	53 342	6,4	1,84
Kone B	EUR	Helsinki	507 620	39,24	131 540	191 778	60 238	8,2	0,10
Metso	EUR	Helsinki	444 748	20,69	85 597	88 605	3 008	3,8	0,30
PKC Group	EUR	Helsinki	547 791	16,18	70 622	85 345	14 723	3,6	2,27
Valmet	EUR	Helsinki	974 240	8,88	74 815	83 304	8 489	3,5	0,65
Wärtsilä	EUR	Helsinki	235 154	42,26	30 663	95 690	65 027	4,1	0,12
Salkku Teollisuustuotteet- ja					504 912	744 750	239 838	31,7	
Informaatioteknologia									
Nokia	EUR	Helsinki	2 531 597	6,63	59 901	161 620	101 719	6,9	0,06
Salkku Informaatioteknologia					59 901	161 620	101 719	6,9	
Perusteollisuus									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	621 416	33,50	71 601	200 453	128 852	8,5	0,58
Metsa Board	EUR	Helsinki	1 663 665	6,86	80 678	109 894	29 216	4,7	0,47
Stora Enso R	EUR	Helsinki	1 321 791	8,38	64 841	106 658	41 817	4,5	0,17
Tikkurila	EUR	Helsinki	677 501	16,32	98 299	106 467	8 168	4,5	1,54
Salkku Perusteollisuus					315 420	523 473	208 053	22,3	
Tietoliikennepalvelut									
Elisa	EUR	Helsinki	200 288	34,72	35 372	66 961	31 589	2,9	0,12
Salkku Tietoliikennepalvelut					35 372	66 961	31 589	2,9	
Salkku yhteensä					1 325 568	2 260 911	935 343	96,3	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

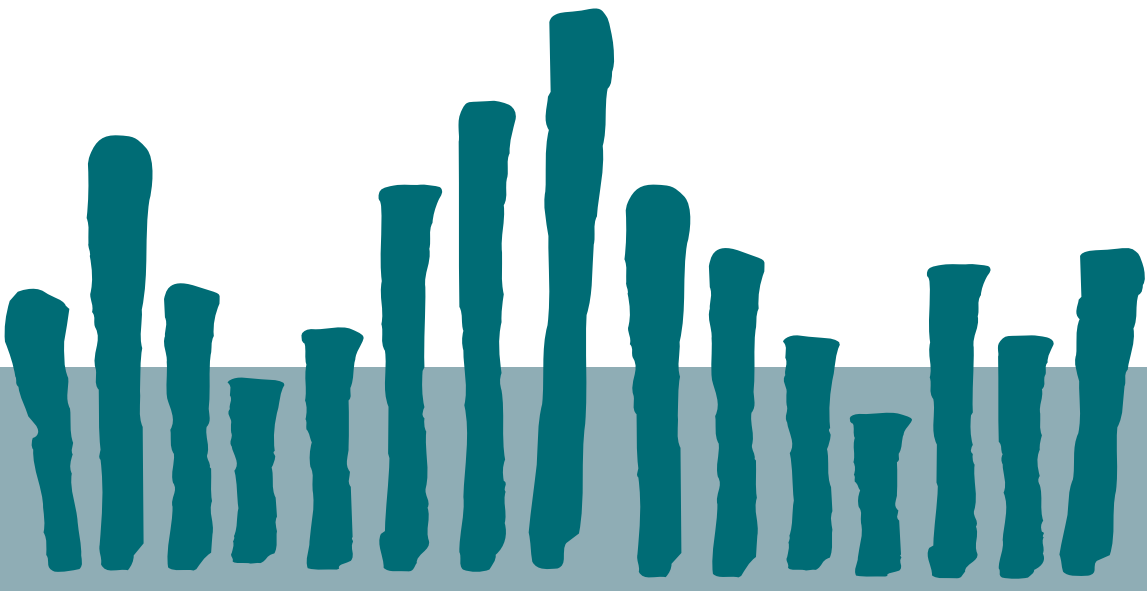
Jos rahastoilla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Norge

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

Perustettu: 26.06.1992



ODIN Norge



Rune Selmar



Thomas Nielsen

ODIN Norge C tuotti 8,8 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 6,7 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Tomra Systems	2,56 %
Yara International	2,06 %
Marine Harvest	1,63 %
Telenor	1,33 %
Veidekke	1,14 %

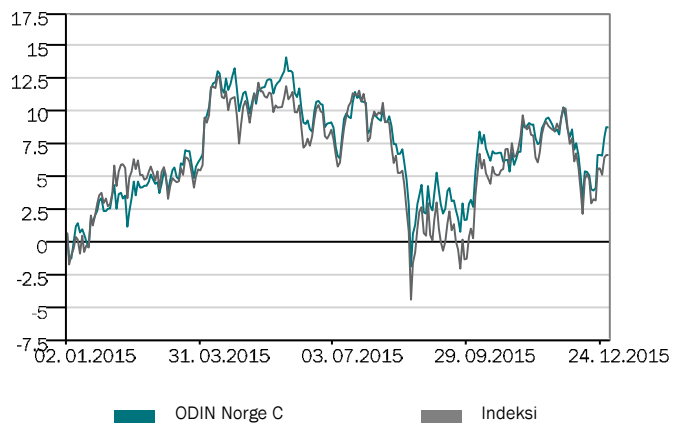
5 suurinta omistusta 2015

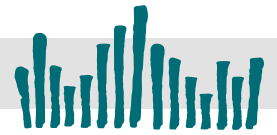
Yritys	Maa	% koko
DNB	Norja	9,04 %
Yara International	Norja	8,81 %
Borregaard	Norja	6,79 %
Statoil	Norja	5,99 %
Telenor	Norja	5,78 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
BW Offshore	-1,48 %
Sparebank 1 SR-Bank	-1,08 %
Opera Software	-0,66 %
Subsea 7	-0,64 %
Akastor	-0,59 %

Tuotto % 2015





Avainlukuja NOK

ODIN Norge C	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	2 404,28%	984,59%	1 419,69%
Aloituksesta 26.6.1992 (p.a.)	14,68%	10,67%	4,01%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	2,54%	5,95%	-3,40%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	1,62%	6,57%	-4,94%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	11,96%	11,89%	0,07%
2015	8,83%	6,70%	2,13%
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%

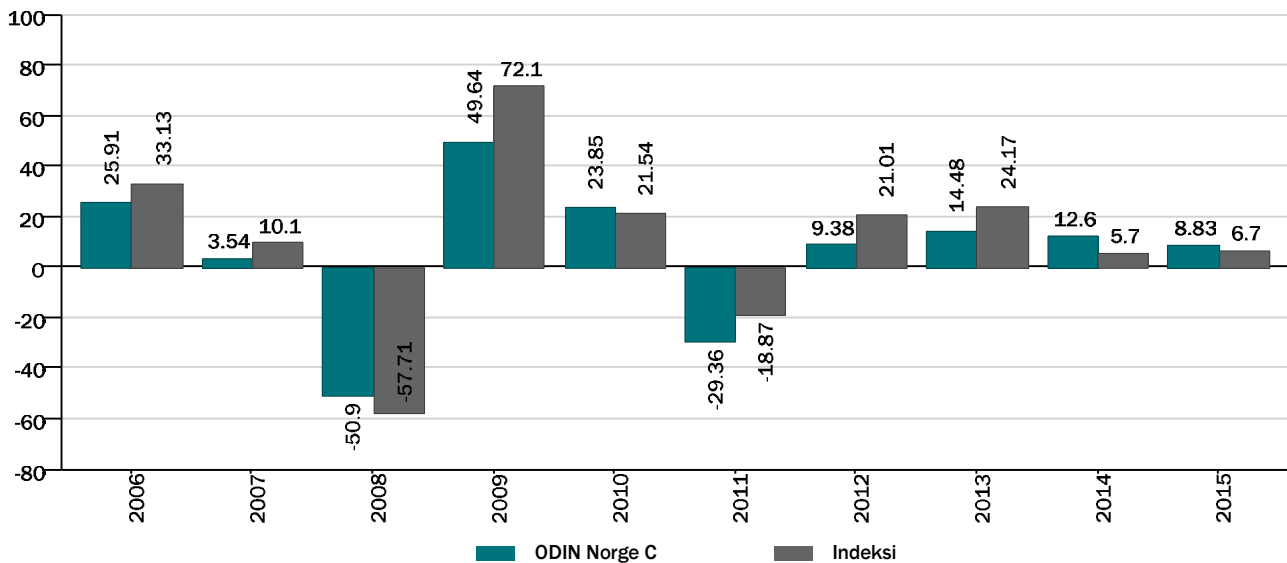
1) Oslo Børs Fondindeks

Laskettu tuotto osuusluokille ODIN Norge A, B ja D prosenteissa*

	ODIN Norge		
	A	B	D
12 kk	10,20	9,93	9,93
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	13,35	13,07	13,07
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	2,90	2,65	2,65
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	3,83	3,58	3,58

* Osuusluokat ODIN Norge A, B, D. Aloituspäivä 30.11.2015.

Tuotto

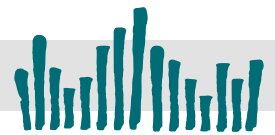


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		4 855	2 255
2.Osinkotuotot		173 068	198 644
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		758 413	565 265
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-399 752	-102 510
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	124	7
I.Salkun tulos		536 709	663 662
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-103 498	-96 282
9.Muut tuotot	8	0	94
10.Muut kulut	8	-81	-24
II.Hallintotulos		-103 579	-96 211
III.Tulos ennen veroja		433 130	567 451
11.Verot		-187	-216
IV.Tilikauden tulos		432 943	567 235
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		432 943	567 235

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	4 979 218 946
Merkinnät 2015	882 563 357
Lunastukset 2015	-1 030 414 305
Tilikauden tulos 2015	432 942 649
Jako osuudenomistajille 2015	0
2015 vuoden tulos siirrettyä omaan pääomaan	432 942 649
Oma pääoma 31.12.2015	5 264 310 647

Riskimittarit 31.12.2015

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

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 vuodenvaihe. 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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.

Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	4 971 316	4 537 566
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		70	32 681
2.Ylikurssi/kurssierotappio		21 728	0
III. Pankkitalletukset		303 488	314 152
Vastaavaa yhteensä		5 296 602	4 884 399
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		609 451	211 846
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 955 636	-1 516 715
II.Ansaittu oma pääoma		6 610 496	6 179 549
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	5 264 311	4 874 681
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		32 292	9 719
Velat yhteensä		32 292	9 719
Velat ja oma pääoma yhteensä		5 296 602	4 884 399

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Norge A	4 314 276	-	-
ODIN Norge B	523 744	-	-
ODIN Norge C	1 907 783	2 118 464	2 344 317
ODIN Norge D	100	-	-
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Norge A	100,63	-	-
ODIN Norge B	100,30	-	-
ODIN Norge C	2 504,28	2 301,14	2 043,62
ODIN Norge D	100,61	-	-

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)	8,36	10,21
Aktiivisuus	46,77	



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Ekornes	NOK	Oslo	1 690 862	99,50	144 111	168 241	24 130	3,2	4,59
Schibsted	NOK	Oslo	530 570	292,20	55 955	155 033	99 078	2,9	0,23
Salkku Kestokulutushyödykkeet					200 065	323 273	123 208	6,1	
Kulutustavarat									
Marine Harvest	NOK	Oslo	1 872 517	119,60	161 613	223 953	62 340	4,3	0,42
Salkku Kulutustavarat					161 613	223 953	62 340	4,3	
Energia									
Akastor	NOK	Oslo	7 840 060	12,00	108 214	94 081	-14 133	1,8	2,86
BW Offshore	NOK	Oslo	17 139 152	2,57	192 271	44 048	-148 224	0,8	2,49
Electromagnetic Geoservices	NOK	Oslo	53 307 963	0,34	55 223	18 125	-37 099	0,3	4,06
Prosafe	NOK	Oslo	6 058 000	21,00	147 090	127 218	-19 872	2,4	2,33
Statoil	NOK	Oslo	2 549 952	123,70	332 845	315 429	-17 416	6,0	0,08
Subsea 7	NOK	Oslo	2 310 491	63,05	241 755	145 676	-96 079	2,8	0,71
Salkku Energia					1 077 398	744 577	-332 822	14,1	
Rahoitus ja kiinteistö									
DNB	NOK	Oslo	4 336 376	109,80	486 215	476 134	-10 081	9,0	0,27
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	827 186	142,10	71 416	117 543	46 127	2,2	0,17
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 013 122	142,00	108 148	143 863	35 716	2,7	0,95
Protector Forsikring	NOK	Oslo	1 410 233	73,75	86 696	104 005	17 309	2,0	1,64
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	3 826 686	50,50	159 749	193 248	33 498	3,7	2,95
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	5 381 793	39,30	264 887	211 504	-53 383	4,0	2,10
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					1 177 111	1 246 297	69 186	23,7	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Hexagon Composites	NOK	Oslo	7 329 090	22,90	126 794	167 836	41 043	3,2	5,50
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	1 680 646	145,00	134 062	243 694	109 631	4,6	1,40
Multiconsult	NOK	Oslo	1 048 786	108,00	84 625	113 269	28 644	2,2	4,00
Tomra Systems	NOK	Oslo	2 246 781	95,50	107 603	214 568	106 965	4,1	1,52
Veidekke	NOK	Oslo	1 210 832	108,50	50 170	131 375	81 205	2,5	0,91
Salkku Teollisuustuotteet- ja					503 254	870 742	367 488	16,5	
Informaatioteknologia									
Atea	NOK	Oslo	2 628 887	73,50	179 845	193 223	13 378	3,7	2,50
Salkku Informaatioteknologia					179 845	193 223	13 378	3,7	
Perusteollisuus									
Borregaard	NOK	Oslo	7 234 478	49,40	335 949	357 383	21 435	6,8	7,23
Norsk Hydro	NOK	Oslo	7 372 658	33,13	251 348	244 256	-7 092	4,6	0,36
Yara International	NOK	Oslo	1 210 671	382,90	379 135	463 566	84 431	8,8	0,44
Salkku Perusteollisuus					966 431	1 065 205	98 774	20,2	
Tietoliikennepalvelut									
Telenor	NOK	Oslo	2 050 208	148,30	296 390	304 046	7 655	5,8	0,14
Salkku Tietoliikennepalvelut					296 390	304 046	7 655	5,8	
Salkku yhteensä					4 562 108	4 971 316	409 208	94,4	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

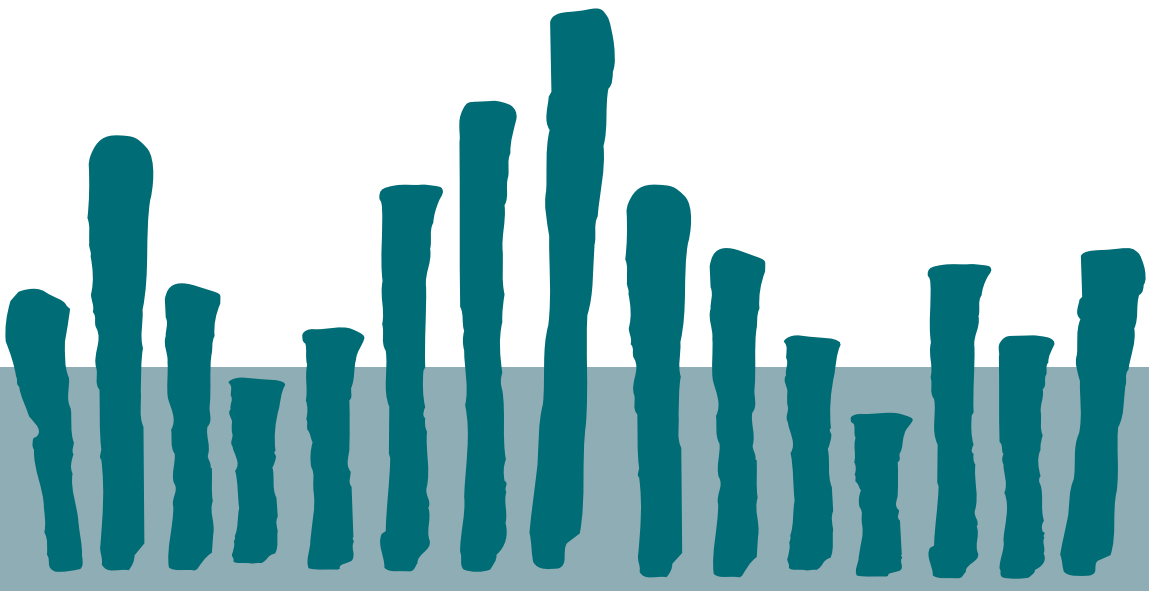
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Sverige

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

Perustettu: 31.10.1994



ODIN Sverige



Vegard Søråunet

ODIN Sverige C tuotti 38,2 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 16,0 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Addtech B	2,89 %
Lifco	2,88 %
Indutrade	2,84 %
Beijer Alma B	2,56 %
Lagercrantz Group B	2,55 %

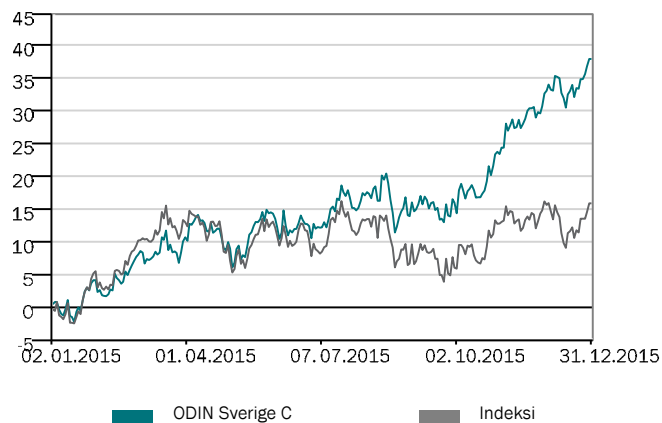
5 suurinta omistusta 2015

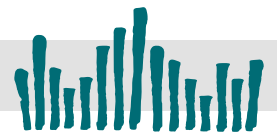
Yritys	Maa	% koko
Beijer Alma B	Ruotsi	7,00 %
Sweco B	Ruotsi	6,90 %
Addtech B	Ruotsi	6,00 %
Lagercrantz Group B	Ruotsi	5,01 %
Autoliv	Ruotsi	4,71 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Sweco T.retter	-0,02 %
Elekta AB ser. B	0,06 %
Nordea (Sek)	0,09 %
ABB (SEK)	0,12 %
Lindab International	0,14 %

Tuotto % 2015





Avainlukuja NOK

ODIN Sverige C	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	3 540,05%	1 148,83%	2 391,22%
Aloituksesta 31.10.1994 (p.a.)	18,51%	12,67%	5,84%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	12,97%	10,83%	2,14%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	17,96%	13,28%	4,68%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	32,71%	23,30%	9,41%
2015	38,15%	15,99%	22,17%
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%

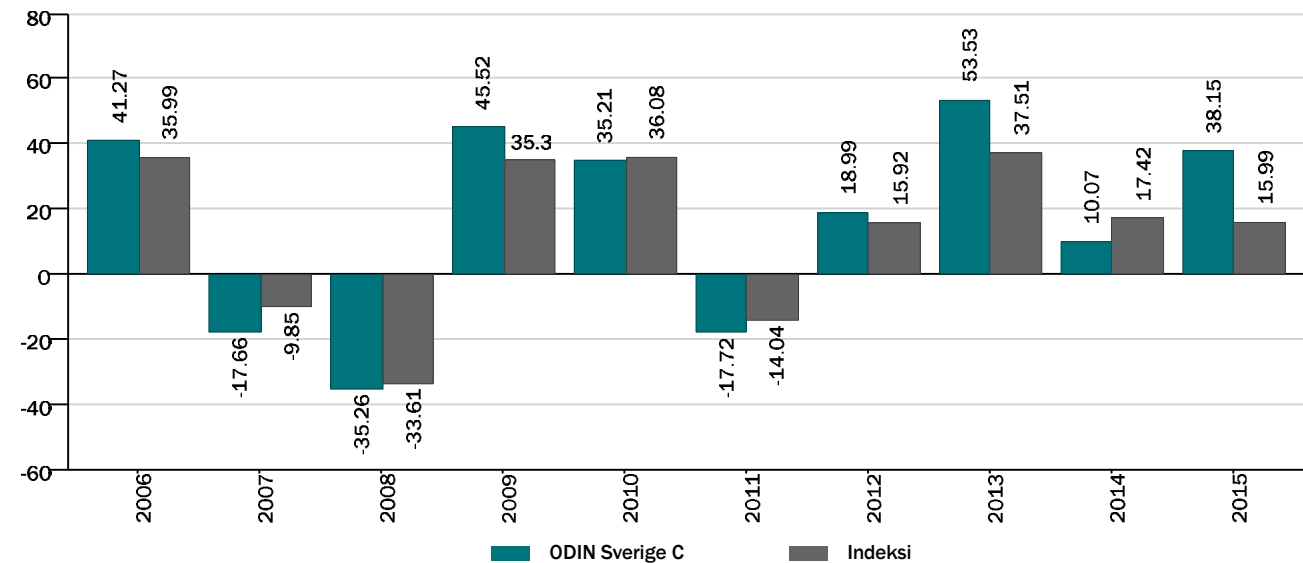
1) OMXSB Cap GI

Laskettu tuotto osuusluokille ODIN Sverige A, B ja D prosenteissa*

	ODIN Sverige		
	A	B	D
12 kk	39,80	39,45	39,45
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	34,29	33,96	33,96
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	19,45	19,15	19,15
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	14,39	14,10	14,10

* Osuusluokat ODIN Sverige A, B, D. Aloituspäivä 30.11.2015.

Tuotto

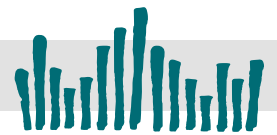


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		129	230
2.Osinkotuotot		93 036	124 068
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		432 614	700 674
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		726 860	-402 524
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	16	-2 883
I.Salkun tulos		1 252 654	419 565
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-69 365	-85 181
9.Muut tuotot	8	256	203
10.Muut kulut	8	-72	-341
II.Hallintotulos		-69 181	-85 318
III.Tulos ennen veroja		1 183 473	334 246
11.Verot		-532	-1 310
IV.Tilikauden tulos		1 182 940	332 937
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		1 182 940	332 937

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	3 773 120 164
Merkinnät 2015	563 049 909
Lunastukset 2015	-1 264 588 920
Tilikauden tulos 2015	1 182 940 211
Jako osuudenomistajille 2015	0
2015 vuoden tulos siirrettyä omaan pääomaan	1 182 940 211
Oma pääoma 31.12.2015	4 254 521 364

Riskimittarit 31.12.2015

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

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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.

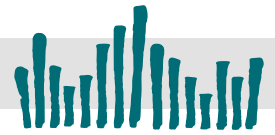
Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	4 138 482	3 732 492
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitu, ei saatuja tuottoja		0	26 313
2.Ylikurssi/kurssierotappio		5 754	0
III. Pankkitalletukset		131 334	65 569
Vastaavaa yhteensä		4 275 569	3 824 374
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		215 517	142 357
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-595 263	179 437
II.Ansaittu oma pääoma		4 634 267	3 451 327
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	4 254 521	3 773 120
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		21 048	51 253
Velat yhteensä		21 048	51 253
Velat ja oma pääoma yhteensä		4 275 569	3 824 374

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Sverige A	100	-	-
ODIN Sverige B	1 022 627	-	-
ODIN Sverige C	1 132 346	1 423 571	1 888 536
ODIN Sverige D	100	-	-
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Sverige A	105,61	-	-
ODIN Sverige B	105,58	-	-
ODIN Sverige C	3 661,89	2 650,62	2 408,12
ODIN Sverige D	105,58	-	-

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)	11,40	10,46
Aktiivisuus	80,51	



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Attendo	SEK	Stockholm	1 502 461	70,00	99 843	110 084	10 240	2,6	0,94
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	442 131	407,50	157 229	188 582	31 353	4,4	1,26
Salkku					257 073	298 666	41 593	7,0	
<u>Kestokulutushyödykkeet</u>									
Autoliv	SEK	Stockholm	180 320	1 062,00	80 108	200 443	120 335	4,7	0,20
Clas Ohlson B	SEK	Stockholm	715 857	152,00	100 476	113 892	13 416	2,7	1,20
Duni	SEK	Stockholm	806 382	141,75	35 759	119 643	83 883	2,8	1,72
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	443 515	300,90	135 948	139 686	3 738	3,3	0,03
Salkku Kestokulutushyödykkeet					352 291	573 663	221 372	13,5	
<u>Kulutustavarat</u>									
AarhusKarlshamn	SEK	Stockholm	180 996	626,00	68 589	118 595	50 006	2,8	0,43
Cloetta B	SEK	Stockholm	4 037 122	28,00	63 192	118 318	55 126	2,8	1,40
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	870 301	136,20	133 703	124 071	-9 632	2,9	1,60
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	451 924	244,60	69 156	115 703	46 547	2,7	0,06
Salkku Kulutustavarat					334 640	476 687	142 047	11,2	
<u>Rahoitus ja kiinteistö</u>									
Latour B	SEK	Stockholm	394 088	310,30	70 060	127 996	57 936	3,0	0,25
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	824 802	112,20	67 361	96 865	29 503	2,3	0,04
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					137 421	224 861	87 440	5,3	
<u>Terveydenhuolto</u>									
Getinge B	SEK	Stockholm	451 743	222,00	81 856	104 970	23 114	2,5	0,20
Lifco	SEK	Stockholm	729 586	211,50	86 519	161 514	74 995	3,8	0,86
Salkku Terveydenhuolto					168 375	266 484	98 109	6,3	
<u>Teollisuustuotteet- ja palvelut</u>									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	595 127	152,90	71 285	95 244	23 960	2,2	0,03
Addtech B	SEK	Stockholm	1 701 281	143,25	68 364	255 090	186 726	6,0	2,49
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	741 350	195,40	112 935	151 625	38 690	3,6	0,19
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	1 302 903	218,50	145 526	297 979	152 453	7,0	4,32
Beijer Ref	SEK	Stockholm	592 948	200,50	66 277	124 438	58 161	2,9	1,40
Indutrade	SEK	Stockholm	330 591	480,30	81 448	166 198	84 750	3,9	0,83
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	344 167	287,80	28 891	103 677	74 786	2,4	0,47
Lindab International	SEK	Stockholm	1 478 128	62,45	98 450	96 620	-1 830	2,3	1,88
Nolato B	SEK	Stockholm	538 787	254,50	51 695	143 525	91 829	3,4	2,05
Sweco B	SEK	Stockholm	2 266 615	123,75	135 777	293 593	157 816	6,9	1,87
Trelleborg B	SEK	Stockholm	634 623	164,10	35 100	109 005	73 905	2,6	0,23
ÅF B	SEK	Stockholm	778 587	144,00	34 233	117 352	83 119	2,8	0,99
Salkku Teollisuustuotteet- ja					929 980	1 954 346	1 024 366	45,9	
<u>Informaatioteknologia</u>									
Hexagon B	SEK	Stockholm	396 290	315,10	91 542	130 702	39 160	3,1	0,11
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	2 601 490	78,25	87 230	213 073	125 844	5,0	3,74
Salkku Informaatioteknologia					178 772	343 776	165 004	8,1	
Salkku yhteensä					2 358 551	4 138 482	1 779 931	97,3	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

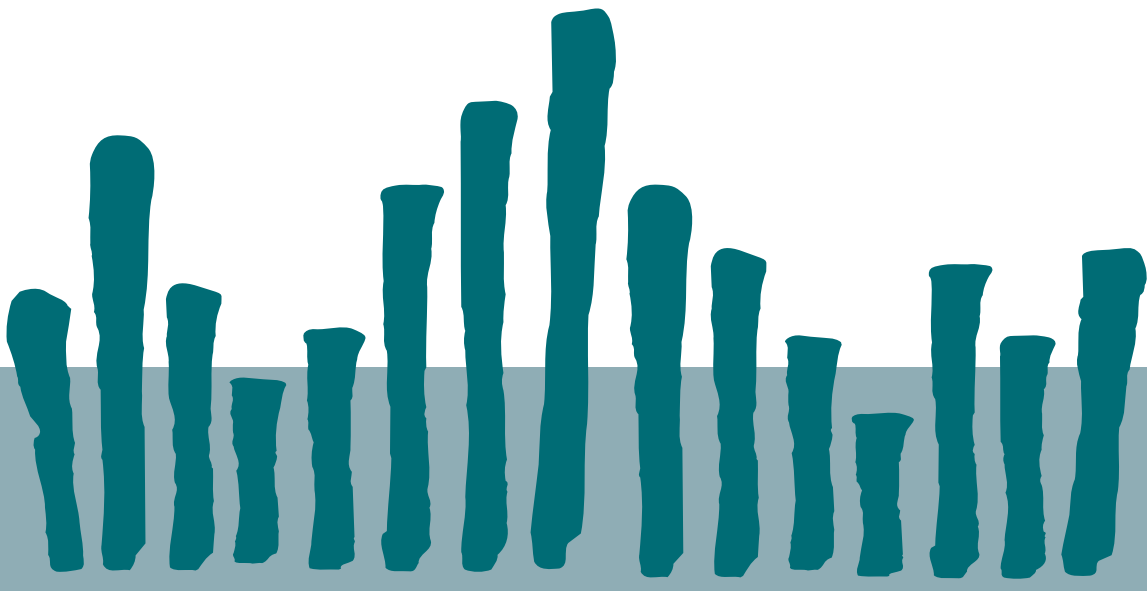
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Sverige II

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

Perustettu: 08.06.2004



ODIN Sverige II



Vegard Søråunet

ODIN Sverige II tuotti 39,8 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 16,0 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Lifco	2,87 %
Addtech B	2,86 %
Indutrade	2,81 %
Lagercrantz Group B	2,52 %
Beijer Alma B	2,47 %

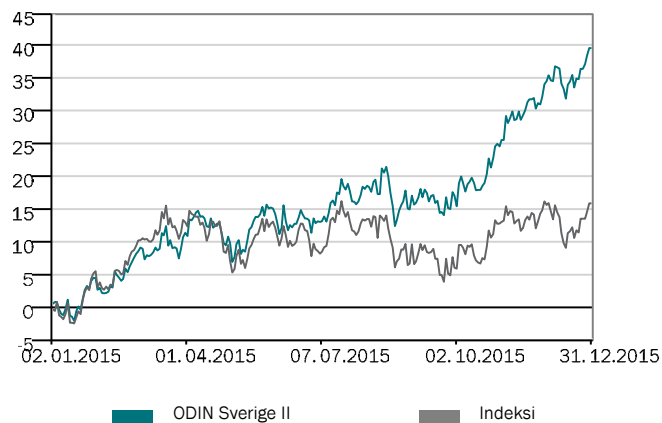
5 suurinta omistusta 2015

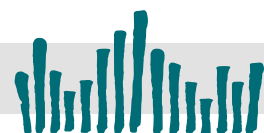
Yritys	Maa	% koko
Beijer Alma B	Ruotsi	7,18 %
Sweco B	Ruotsi	7,00 %
Addtech B	Ruotsi	6,15 %
Lagercrantz Group B	Ruotsi	5,12 %
Autoliv	Ruotsi	4,82 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Sweco T.retter	-0,02 %
Elekta AB ser. B	0,07 %
Lindab International	0,10 %
ABB (SEK)	0,10 %
Svenska Handelsbanken ser. A	0,15 %

Tuotto % 2015



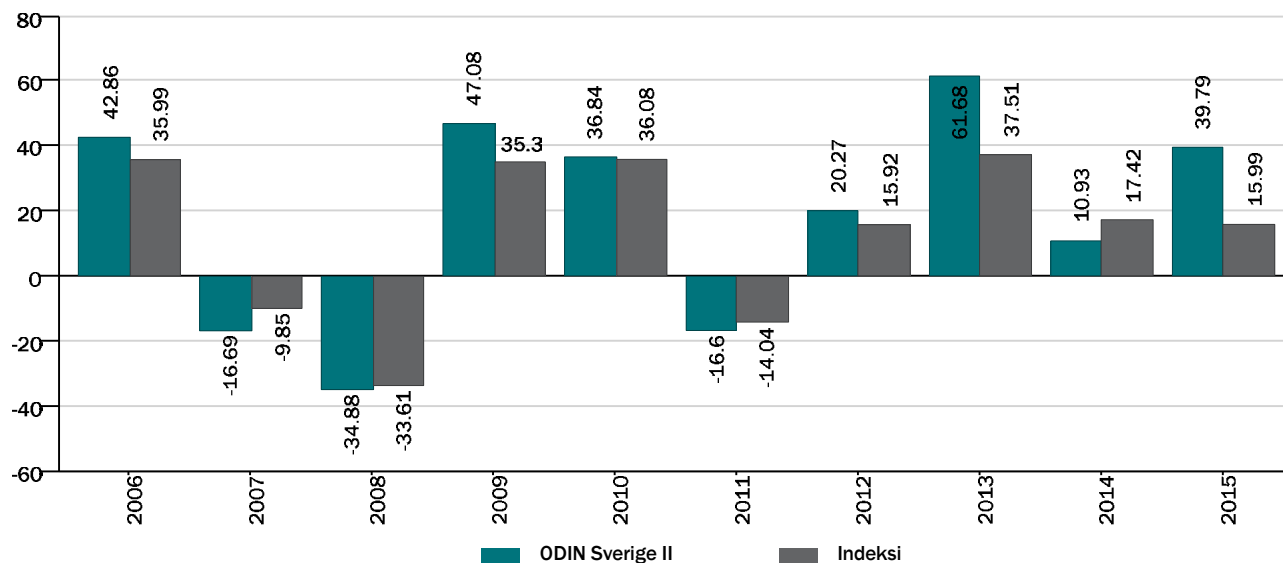


Avainlukuja NOK

ODIN Sverige II	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	485,85%	291,93%	193,92%
Aloituksesta 8.6.2004 (p.a.)	16,52%	12,54%	3,98%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	14,64%	10,83%	3,82%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	20,24%	13,28%	6,96%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	35,91%	23,30%	12,61%
2015	39,79%	15,99%	23,80%
2014	10,93%	17,42%	-6,50%
2013	61,68%	37,51%	24,18%
2012	20,27%	15,92%	4,35%
2011	-16,60%	-14,04%	-2,56%
2010	36,84%	36,08%	0,76%
2009	47,08%	35,30%	11,78%
2008	-34,88%	-33,61%	-1,26%
2007	-16,69%	-9,85%	-6,84%
2006	42,86%	35,99%	6,88%

1) OMXSB Cap GI

Tuotto

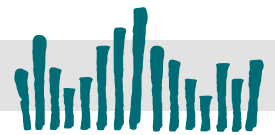


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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.



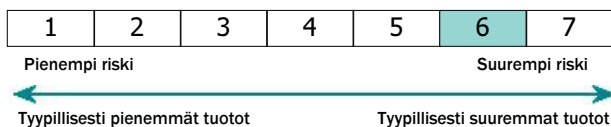
Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		-25	33
2.Osinkotuotot		17 922	22 169
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		87 988	119 291
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		145 515	-60 777
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	460	-1 127
I.Salkun tulos		251 859	79 590
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-6 398	-7 073
9.Muut tuotot	8	64	206
10.Muut kulut	8	-56	-65
II.Hallintotulos		-6 391	-6 932
III.Tulos ennen veroja			
		245 468	72 657
11.Verot		-105	-238
IV.Tilikauden tulos		245 364	72 419
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		-17 803	21 924
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		227 561	50 495

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	686 746 377
Merkinnät 2015	18 697 160
Lunastukset 2015	-110 840 608
Tilikauden tulos 2015	245 363 736
Jako osuudenomistajille 2015	-17 802 681
2015 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	227 561 055
Oma pääoma 31.12.2015	822 163 983

Riskimittarit 31.12.2015



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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.

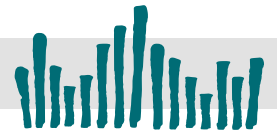
Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	814 555	681 890
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitu, ei saatuja tuottoja		0	20 196
2.Ylikurssi/kurssierotappio		3	0
III. Pankkitalletukset		8 218	3 900
Vastaavaa yhteensä		822 776	705 987
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		209 058	238 707
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-737 336	-674 842
II.Ansaittu oma pääoma		1 350 442	1 122 881
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	822 164	686 746
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		612	19 241
Velat yhteensä		612	19 241
Velat ja oma pääoma yhteensä		822 776	705 987

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Sverige II	2 090 578	2 387 071	2 915 816
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Sverige II	393,27	287,70	266,85

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)	12,20	10,46
Aktiivisuus	80,50	



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Attendo	SEK	Stockholm	297 539	70,00	19 772	21 800	2 028	2,7	0,19
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	87 967	407,50	31 283	37 521	6 238	4,6	0,25
Salkku					51 055	59 321	8 266	7,2	
Kestokulutushyödykkeet									
Autoliv	SEK	Stockholm	35 680	1 062,00	16 597	39 662	23 064	4,8	0,04
Clas Ohlson B	SEK	Stockholm	124 927	152,00	17 082	19 876	2 793	2,4	0,21
Duni	SEK	Stockholm	158 367	141,75	8 930	23 497	14 567	2,9	0,34
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	82 703	300,90	25 362	26 047	685	3,2	0,00
Salkku Kestokulutushyödykkeet					67 972	109 082	41 110	13,3	
Kulutustavarat									
AarhusKarlshamn	SEK	Stockholm	35 880	626,00	13 778	23 510	9 732	2,9	0,08
Cloetta B	SEK	Stockholm	799 648	28,00	13 292	23 436	10 144	2,9	0,28
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	172 384	136,20	26 062	24 575	-1 487	3,0	0,32
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	89 514	244,60	13 899	22 918	9 019	2,8	0,01
Salkku Kulutustavarat					67 031	94 438	27 408	11,5	
Rahoitus ja kiinteistö									
Latour B	SEK	Stockholm	78 059	310,30	13 947	25 353	11 406	3,1	0,05
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	163 372	112,20	14 245	19 186	4 942	2,3	0,01
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					28 192	44 539	16 348	5,4	
Terveyspalvelut									
Getinge B	SEK	Stockholm	89 478	222,00	16 440	20 792	4 352	2,5	0,04
Lifco	SEK	Stockholm	144 114	211,50	17 232	31 904	14 672	3,9	0,17
Salkku Terveyspalvelut					33 671	52 695	19 024	6,4	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	117 879	152,90	15 456	18 865	3 409	2,3	0,01
Addtech B	SEK	Stockholm	336 979	143,25	15 980	50 527	34 547	6,1	0,49
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	146 812	195,40	22 940	30 027	7 087	3,7	0,04
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	258 071	218,50	33 318	59 022	25 703	7,2	0,86
Beijer Ref	SEK	Stockholm	117 447	200,50	13 243	24 648	11 405	3,0	0,28
Indutrade	SEK	Stockholm	65 481	480,30	16 619	32 919	16 301	4,0	0,16
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	68 170	287,80	6 744	20 536	13 792	2,5	0,09
Lindab International	SEK	Stockholm	292 778	62,45	19 451	19 138	-313	2,3	0,37
Nolato B	SEK	Stockholm	106 720	254,50	11 168	28 429	17 261	3,5	0,41
Sweco B	SEK	Stockholm	444 233	123,75	29 805	57 541	27 736	7,0	0,37
Trelleborg B	SEK	Stockholm	125 702	164,10	8 016	21 591	13 575	2,6	0,05
ÅF B	SEK	Stockholm	154 218	144,00	7 716	23 244	15 528	2,8	0,20
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					200 455	386 486	186 031	47,0	
Informaatioteknologia									
Hexagon B	SEK	Stockholm	78 495	315,10	18 422	25 889	7 467	3,1	0,02
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	514 062	78,25	18 784	42 104	23 320	5,1	0,74
Salkku Informaatioteknologia					37 205	67 993	30 787	8,3	
Salkku yhteensä					485 581	814 555	328 974	99,1	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

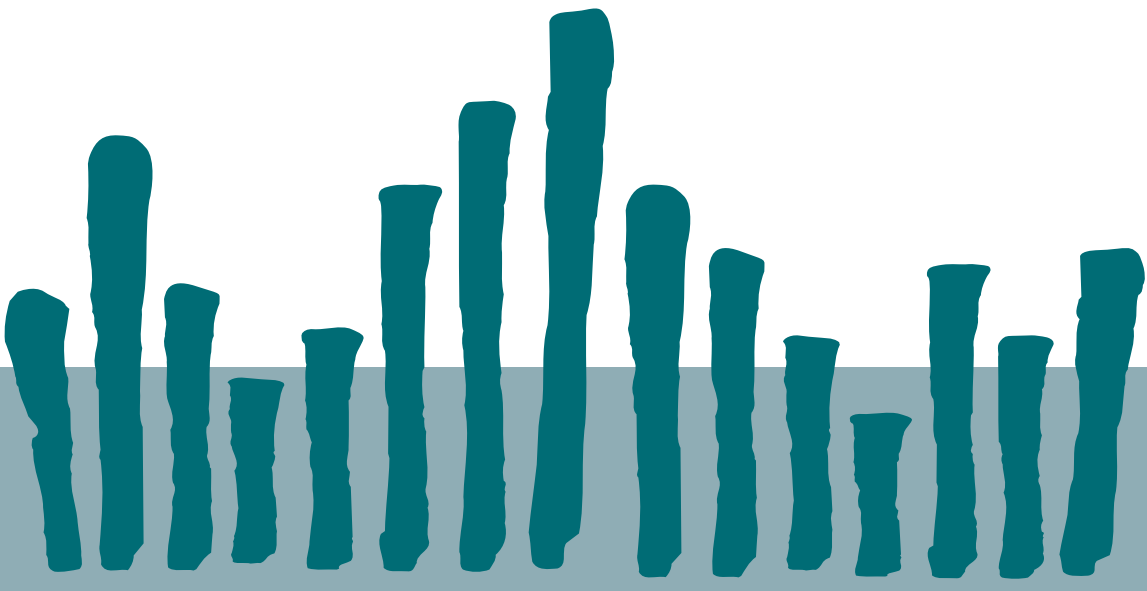
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Europa

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

Perustettu: 15.11.1999



ODIN Europa



Håvard Opland



Harald Nissen

ODIN Europa C tuotti 18,3 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 14,8 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Novo Nordisk B	2,17 %
SAP SE	2,12 %
Prysmian	1,90 %
Unilever Nv Cert	1,58 %
Fresenius	1,51 %

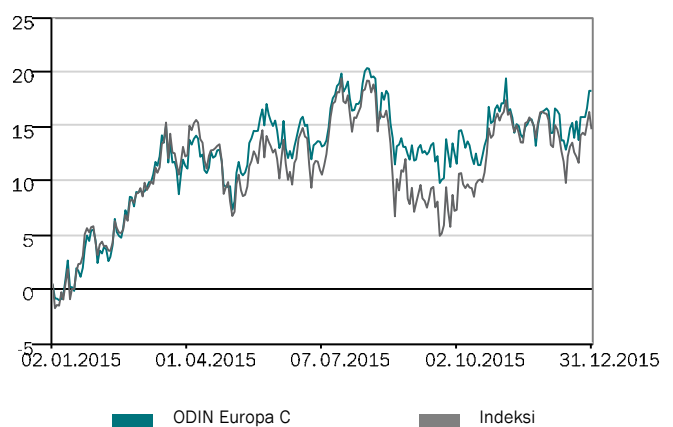
5 suurinta omistusta 2015

Yritys	Maa	% koko
SAP SE	Saksa	6,15 %
Continental	Saksa	5,21 %
Unilever Nv Cert	Alankomaat	5,12 %
Prysmian	Italia	5,04 %
Publicis Groupe	Ranska	4,56 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Amec Foster Wheeler	-1,55 %
Aryzta	-1,12 %
IMI	-0,77 %
HUGO BOSS	-0,71 %
Leoni	-0,57 %

Tuotto % 2015





Avainlukuja NOK

ODIN Europa C	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	77,47%	85,56%	-8,09%
Aloituksesta 15.11.1999 (p.a.)	3,62%	3,91%	-0,29%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	6,23%	6,10%	0,13%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	14,25%	12,54%	1,71%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	23,52%	21,63%	1,89%
2015	18,31%	14,80%	3,51%
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%

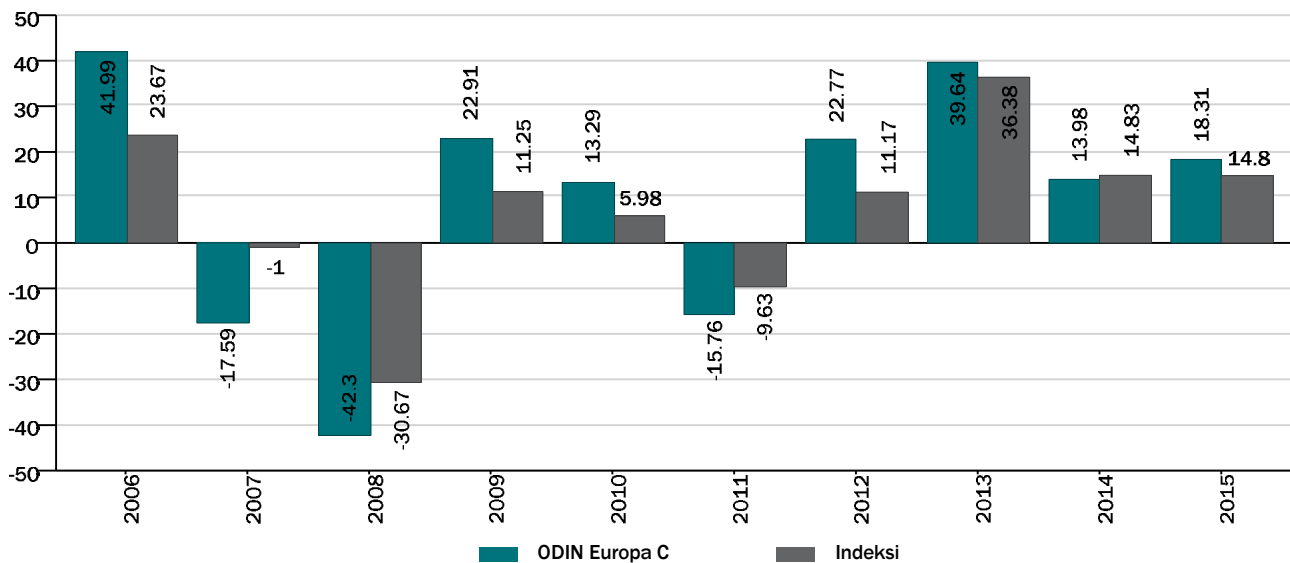
1) MSCI Europe net Index USD

Laskettu tuotto osuusluokille ODIN Europa A, B ja D prosenteissa*

	ODIN Europa		
	A	B	D
12 kk	19,79	19,48	19,51
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	25,03	24,72	24,73
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	15,70	15,41	15,41
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	7,57	7,30	7,30

* Osuusluokat ODIN Europa A, B, D. Aloituspäivä 30.11.2015.

Tuotto

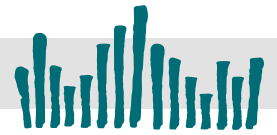


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		954	584
2.Osinkotuotot		129 526	115 594
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		414 009	912 738
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		457 277	-340 281
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	21 494	9 425
I.Salkun tulos		1 023 260	698 061
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-108 276	-86 892
9.Muut tuotot	8	4 061	8 568
10.Muut kulut	8	-409	-298
II.Hallintotulos		-104 625	-78 622
III.Tulos ennen veroja		918 635	619 439
11.Verot		-7 348	-10 643
IV.Tilikauden tulos		911 287	608 797
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		911 287	608 797

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	5 006 405 723
Merkinnät 2015	2 132 738 029
Lunastukset 2015	-2 024 084 672
Tilikauden tulos 2015	911 286 758
Jako osuudenomistajille 2015	0
2015 vuoden tulos siirrettyä omaan pääomaan	911 286 758
Oma pääoma 31.12.2015	6 026 345 837

Riskimittarit 31.12.2015

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

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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.

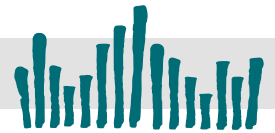
Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	5 909 039	4 626 085
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		20 518	17 153
2.Ylikurssi/kurssierotappio		3 282	0
III. Pankkitalletukset		104 116	128 261
Vastaavaa yhteensä		6 036 955	4 771 498
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		3 836 708	3 173 570
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-188 979	54 878
II.Ansaittu oma pääoma		2 378 617	1 531 725
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	6 026 346	4 760 174
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		10 610	11 325
Velat yhteensä		10 610	11 325
Velat ja oma pääoma yhteensä		6 036 955	4 771 498

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Europa A	10 317 030	-	-
ODIN Europa B	2 488 248	-	-
ODIN Europa C	26 614 684	31 735 704	12 695 686
ODIN Europa D	100	-	-
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Europa A	101,76	-	-
ODIN Europa B	101,73	-	-
ODIN Europa C	177,47	150,00	131,60
ODIN Europa D	101,75	-	-

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)	10,13	9,57
Aktiivisuus	91,55	



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Continental	EUR	Frankfurt	144 892	224,80	237 620	313 636	76 017	5,2	0,07
Dignity	GBP	London	380 631	2 556,00	65 081	127 329	62 248	2,1	0,77
HUGO BOSS	EUR	Frankfurt	237 364	76,70	175 627	175 306	-322	2,9	0,34
Leoni	EUR	Frankfurt	467 522	36,45	132 164	164 069	31 905	2,7	1,43
Publicis Groupe	EUR	Paris	462 467	61,69	238 872	274 714	35 842	4,6	0,21
Richemont	CHF	Zürich Six	291 351	71,75	201 520	186 304	-15 216	3,1	0,06
SEB	EUR	Paris	202 389	96,28	89 393	187 633	98 240	3,1	0,40
Salkku Kestokulutushyödykkeet					1 140 277	1 428 992	288 714	23,7	
Kulutustavarat									
Diageo	GBP	London	1 096 387	1 878,00	200 532	269 478	68 946	4,5	0,04
Henkel	EUR	Frankfurt	273 173	88,62	204 432	233 107	28 675	3,9	0,11
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	790 930	40,51	201 293	308 522	107 229	5,1	0,03
Salkku Kulutustavarat					606 256	811 107	204 851	13,5	
Energia									
Amec Foster Wheeler	GBP	London	3 164 673	434,70	314 477	180 045	-134 432	3,0	0,81
Salkku Energia					314 477	180 045	-134 432	3,0	
Rahoitus ja kiinteistö									
Arrow Global Group	GBP	London	5 122 029	263,25	132 501	176 471	43 970	2,9	2,94
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					132 501	176 471	43 970	2,9	
Terveydenhuolto									
Fresenius	EUR	Frankfurt	322 690	66,05	115 854	205 232	89 378	3,4	0,06
Novo Nordisk B	DKK	København	378 023	400,40	95 533	195 346	99 813	3,2	0,01
Roche Holding	CHF	Zürich Six	102 473	277,50	228 128	253 430	25 301	4,2	0,01
Salkku Terveydenhuolto					439 515	654 007	214 492	10,9	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Berendsen	GBP	London	1 181 705	1 083,00	67 064	167 495	100 431	2,8	0,68
Bunzl	GBP	London	950 141	1 894,00	165 170	235 522	70 352	3,9	0,28
Bureau Veritas	EUR	Paris	1 518 596	18,61	246 190	272 129	25 939	4,5	0,34
IMI	GBP	London	1 517 353	862,50	204 986	171 281	-33 705	2,8	0,56
Mitie Group	GBP	London	4 683 736	314,80	180 556	192 970	12 445	3,2	1,32
Prysmian	EUR	Milano	1 544 725	20,37	173 534	302 990	129 456	5,0	0,71
Teleperformance	EUR	Paris	301 255	77,47	74 985	224 726	149 741	3,7	0,53
Ultra Electronics Hldgs	GBP	London	743 607	1 975,00	115 557	192 209	76 652	3,2	1,06
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					1 228 041	1 759 321	531 281	29,2	
Informaatioteknologia									
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Se	684 903	33,65	133 167	205 399	72 232	3,4	0,93
SAP SE	EUR	Frankfurt	521 210	73,60	229 388	369 382	139 995	6,1	0,04
Spectris	GBP	London	868 374	1 817,00	169 811	206 502	36 692	3,4	0,73
Salkku Informaatioteknologia					532 366	781 284	248 918	13,0	
Perusteollisuus									
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	518 984	23,58	45 749	117 812	72 063	2,0	0,22
Salkku Perusteollisuus					45 749	117 812	72 063	2,0	
Salkku yhteensä					4 439 182	5 909 039	1 469 857	98,1	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

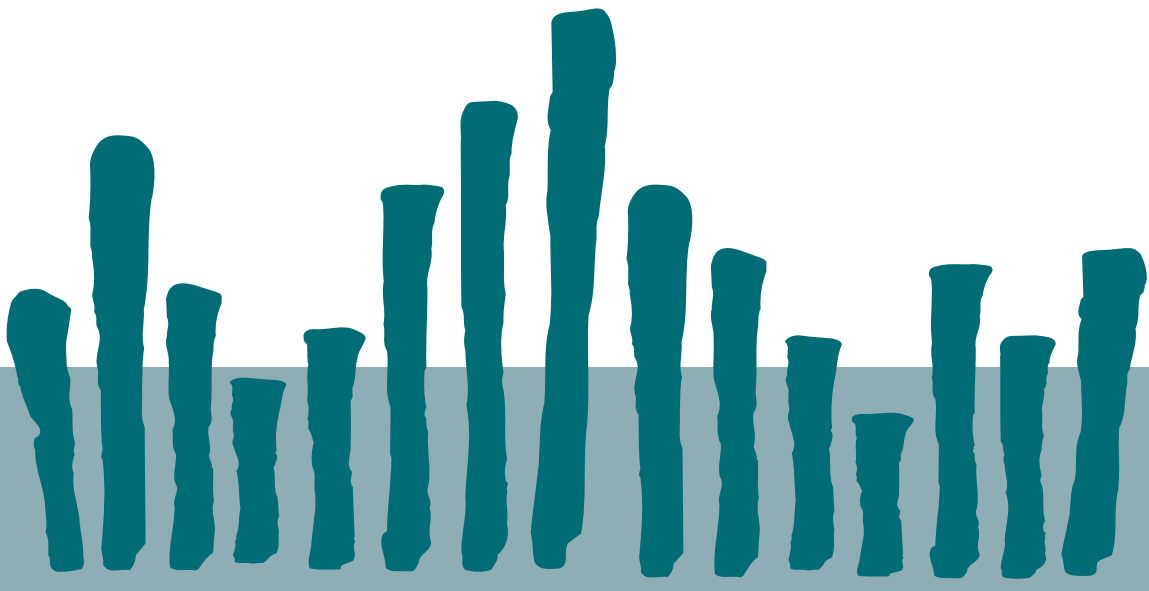
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Global

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

Perustettu: 15.11.1999





Oddbjørn Dybvad



Harald Nissen

ODIN Global C tuotti 20,1 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 16,5 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Kerry Group	2,60 %
Lifco	2,26 %
Accenture A	2,13 %
Alphabet C	2,02 %
Syngenta	1,84 %

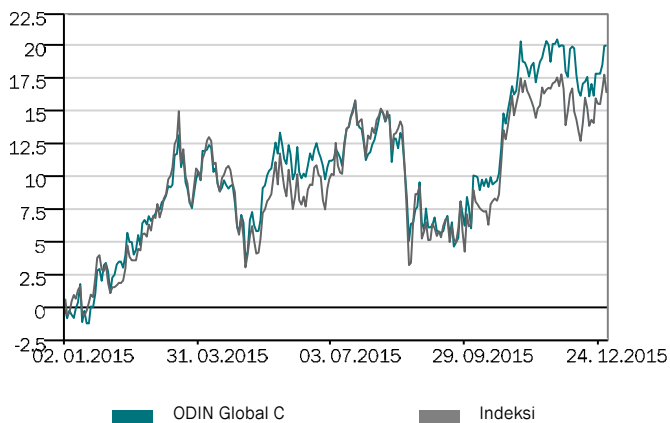
5 suurinta omistusta 2015

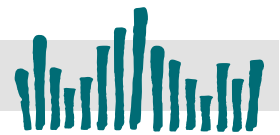
Yritys	Maa	% koko
Kerry Group	Irlanti	7,55 %
Accenture A	USA	6,59 %
Henkel	Saksa	6,32 %
Bidvest	Etelä-Afrikka	5,54 %
Oracle	USA	5,46 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
MTN Group	-1,22 %
ALS	-0,78 %
Weir Group	-0,58 %
Oracle	-0,20 %
Bidvest	-0,19 %

Tuotto % 2015





Avainlukuja NOK

ODIN Global C	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	108,58%	89,14%	19,44%
Aloituksesta 15.11.1999 (p.a.)	4,66%	4,03%	0,63%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	6,69%	7,76%	-1,07%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	14,14%	16,56%	-2,42%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	23,50%	27,96%	-4,46%
2015	20,10%	16,47%	3,63%
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%

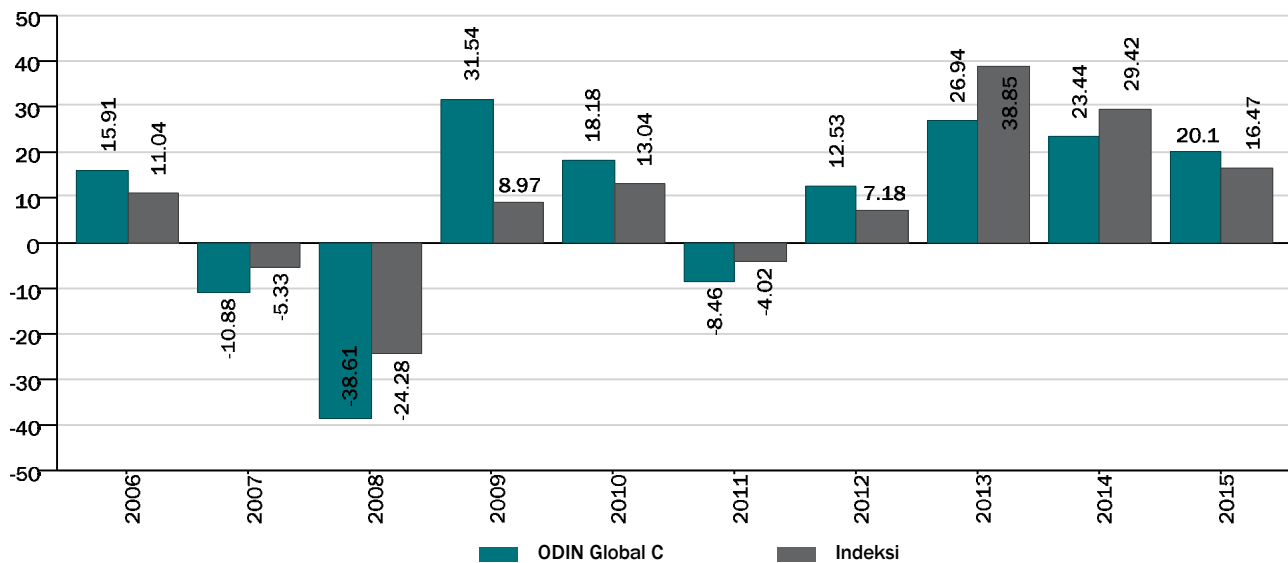
1) MSCI World Net Index

Laskettu tuotto osuusluokille ODIN Global A, B ja D prosenteissa*

	ODIN Global		
	A	B	D
12 kk	21,60	21,30	21,30
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	25,00	24,70	24,70
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	15,60	15,30	15,30
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	8,00	7,80	7,80

* Osuusluokat ODIN Global A, B, D. Aloituspäivä 10.06.2015.

Tuotto

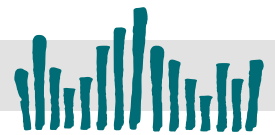


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		535	463
2.Osinkotuotot		63 406	38 218
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		212 711	159 512
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		267 207	253 560
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	8 167	7 269
I.Salkun tulos		552 026	459 022
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-52 609	-36 723
9.Muut tuotot	8	0	316
10.Muut kulut	8	-28	-94
II.Hallintotulos		-52 637	-36 501
III.Tulos ennen veroja			
11.Verot		-4 459	-3 142
IV.Tilikauden tulos		494 930	419 379
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		494 930	419 379

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	2 314 005 079
Merkinnät 2015	1 654 269 254
Lunastukset 2015	-1 318 070 221
Tilikauden tulos 2015	494 929 591
Jako osuudenomistajille 2015	0
2015 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	494 929 591
Oma pääoma 31.12.2015	3 145 133 702

Riskimittarit 31.12.2015

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

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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.

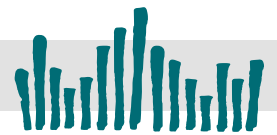
Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	3 011 146	2 171 607
2.Vaihdeettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		10 114	5 868
2.Ylikurssi/kurssierotappio		608	0
III. Pankkitalletukset		129 011	141 190
Vastaavaa yhteensä		3 150 879	2 318 664
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		1 888 199	1 332 493
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-63 869	155 637
II.Ansaittu oma pääoma		1 320 805	825 875
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	3 145 134	2 314 005
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		5 745	4 659
Velat yhteensä		5 745	4 659
Velat ja oma pääoma yhteensä		3 150 879	2 318 664

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Global A	6 341 096	-	-
ODIN Global B	1 711 601	-	-
ODIN Global C	10 829 188	13 324 929	11 732 775
ODIN Global D	100	-	-
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Global A	110,10	-	-
ODIN Global B	109,95	-	-
ODIN Global C	208,58	173,67	140,69
ODIN Global D	109,95	-	-

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)	8,89	9,11
Aktiivisuus	97,37	



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kulutustavarat									
Henkel	EUR	Frankfurt	232 341	88,62	112 105	198 264	86 159	6,3	0,09
Kerry Group	EUR	Dublin	319 372	77,15	111 702	237 257	125 555	7,5	0,18
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	152 180	6 307,00	77 116	125 616	48 500	4,0	0,02
Salkku Kulutustavarat					300 923	561 136	260 214	17,8	
Energia									
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	342 869	141,40	66 525	48 482	-18 044	1,5	0,34
Salkku Energia					66 525	48 482	-18 044	1,5	
Terveydenhuolto									
Lifco	SEK	Stockholm	544 743	211,50	67 938	120 594	52 655	3,8	0,64
Medtronic	USD	New York	208 643	77,44	125 602	142 546	16 945	4,5	0,01
Salkku Terveydenhuolto					193 540	263 140	69 600	8,4	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
3M	USD	New York	98 362	153,35	54 810	133 075	78 265	4,2	0,02
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	458 945	195,40	74 778	93 866	19 087	3,0	0,12
Bidvest	ZAR	Johannesburg	931 031	33 019,00	173 243	174 490	1 247	5,5	0,28
Bunzl	GBP	London	385 910	1 894,00	90 026	95 660	5 634	3,0	0,12
DCC (GB)	GBP	London	204 079	5 690,00	108 138	151 976	43 838	4,8	0,23
Diploma	GBP	London	1 172 985	763,00	87 508	117 133	29 625	3,7	1,04
Grainger (WW)	USD	New York	54 339	205,76	102 987	98 641	-4 346	3,1	0,09
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	662 500	145,00	76 529	96 063	19 534	3,1	0,55
Mitie Group	GBP	London	2 306 853	314,80	89 082	95 043	5 961	3,0	0,65
Nordson Corp	USD	Nasdaq	175 415	64,46	60 506	99 757	39 251	3,2	0,29
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					917 608	1 155 703	238 096	36,7	
Informaatioteknologia									
Accenture A	USD	New York	223 025	105,47	135 059	207 524	72 465	6,6	0,04
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	21 160	773,07	89 682	144 318	54 636	4,6	0,01
Halma	GBP	London	1 143 910	876,50	68 596	131 222	62 626	4,2	0,30
Oracle	USD	New York	526 701	37,00	107 906	171 930	64 025	5,5	0,01
SAP SE	EUR	Frankfurt	197 850	73,60	94 558	140 217	45 659	4,5	0,02
Salkku Informaatioteknologia					495 801	795 212	299 411	25,3	
Perusteollisuus									
Ball Corp	USD	New York	220 717	73,90	69 458	143 902	74 444	4,6	0,16
Salkku Perusteollisuus					69 458	143 902	74 444	4,6	
Tietoliikennepalvelut									
MTN Group	ZAR	Johannesburg	553 575	13 867,00	58 852	43 571	-15 281	1,4	0,03
Salkku Tietoliikennepalvelut					58 852	43 571	-15 281	1,4	
Salkku yhteensä					2 102 707	3 011 146	908 439	95,7	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

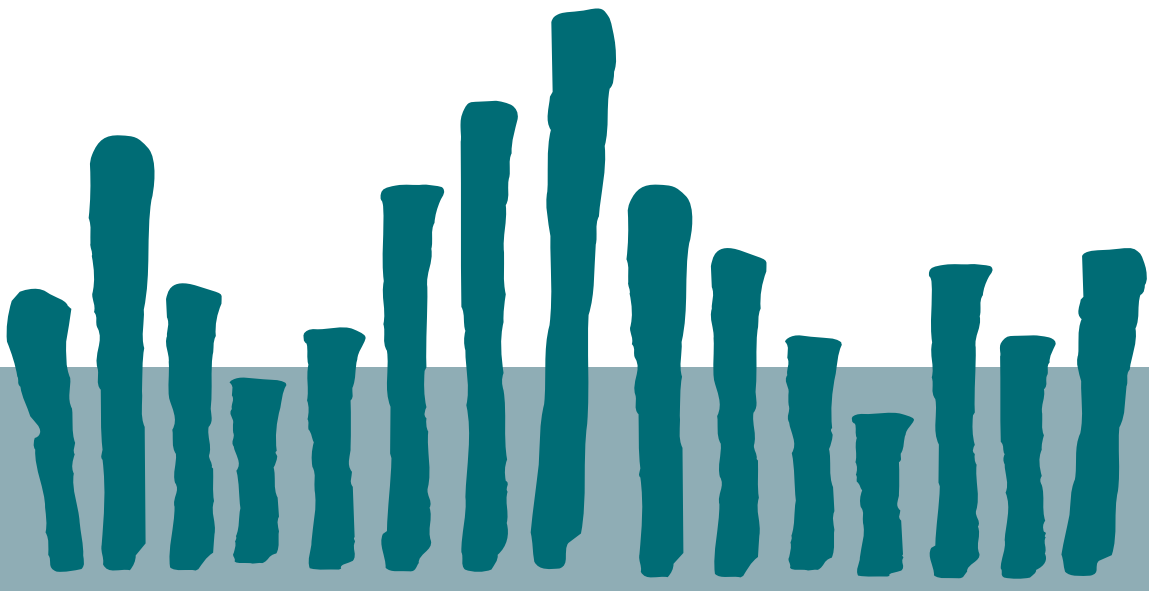
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Global II

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

Perustettu: 16.08.2010



ODIN Global II



Oddbjørn Dybvad



Harald Nissen

ODIN Global II tuotti 21,8 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 16,5 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Kerry Group	2,64 %
Lifco	2,28 %
Accenture A	2,15 %
Alphabet C	2,05 %
Syngenta	1,89 %

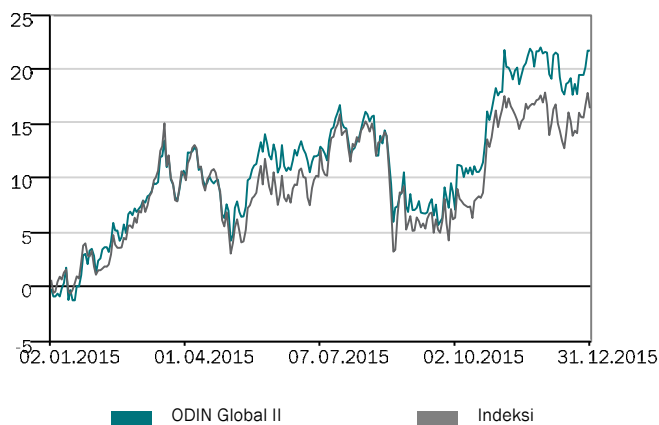
5 suurinta omistusta 2015

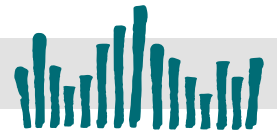
Yritys	Maa	% koko
Kerry Group	Irlanti	7,72 %
Accenture A	USA	6,74 %
Henkel	Saksa	6,46 %
Bidvest	Etelä-Afrikka	5,66 %
Oracle	USA	5,59 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
MTN Group	-1,24 %
ALS	-0,79 %
Weir Group	-0,57 %
Oracle	-0,20 %
Bidvest	-0,19 %

Tuotto % 2015



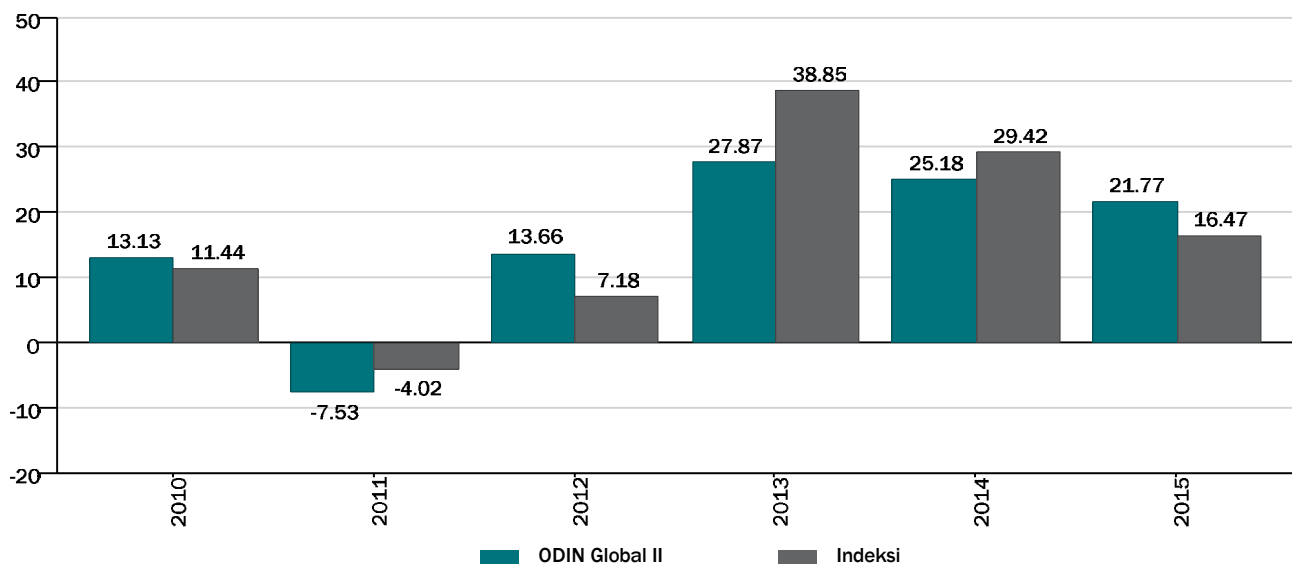


Avainlukuja NOK

ODIN Global II	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	131,75%	139,94%	-8,19%
Aloituksesta 16.8.2010 (p.a.)	16,93%	17,69%	-0,76%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	15,41%	16,56%	-1,15%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	24,95%	27,96%	-3,01%
2015	21,77%	16,47%	5,30%
2014	25,18%	29,42%	-4,24%
2013	27,87%	38,85%	-10,98%
2012	13,66%	7,18%	6,48%
2011	-7,53%	-4,02%	-3,51%
2010	13,13%	11,44%	1,69%

1) MSCI World Net Index

Tuotto

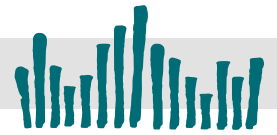


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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 rahastoositteeseen verrattuna epäyhtenäisistä tiedoista.



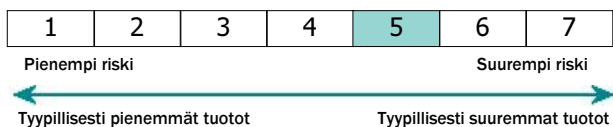
Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		9	14
2.Osinkotuotot		2 872	2 907
3.Voitto/-tappio realisoinnin yhteydessä		19 028	26 397
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		3 630	-1 409
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	458	680
I.Salkun tulos		25 997	28 589
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-1 090	-1 217
9.Muut tuotot	8	22	131
10.Muut kulut	8	-62	-56
II.Hallintotulos		-1 131	-1 141
III.Tulos ennen veroja		24 866	27 448
11.Verot		-231	-361
IV.Tilikauden tulos		24 635	27 087
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutokset		24 635	27 087

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	119 718 445
Merkinnät 2015	5 004 165
Lunastukset 2015	-23 937 423
Tilikauden tulos 2015	24 635 129
Jako osuudenomistajille 2015	0
2015 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	24 635 129
Oma pääoma 31.12.2015	125 420 316

Riskimittarit 31.12.2015



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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.

Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	123 270	117 648
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		580	450
2.Ylikurssi/kurssierotappio		3	0
III. Pankkitalletukset		1 708	1 845
Vastaavaa yhteensä		125 561	119 942
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		54 099	62 894
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-48 598	-38 459
II. Ansaittu oma pääoma		119 919	95 284
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	125 420	119 718
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		141	224
Velat yhteensä		141	224
Velat ja oma pääoma yhteensä		125 561	119 942

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Global II	540 994	628 941	1 092 807
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Global II	231,80	190,32	152,04

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
--------	---------



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimatonta voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kulutustavarat									
Henkel	EUR	Frankfurt	9 476	88,62	4 577	8 086	3 509	6,4	0,00
Kerry Group	EUR	Dublin	13 025	77,15	4 638	9 676	5 038	7,7	0,01
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	6 200	6 307,00	3 131	5 118	1 986	4,1	0,00
Salkku Kulutustavarat					12 346	22 880	10 534	18,2	
Energia									
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	14 294	141,40	2 774	2 021	-753	1,6	0,01
Salkku Energia					2 774	2 021	-753	1,6	
Terveydenhuolto									
Lifco	SEK	Stockholm	22 709	211,50	2 873	5 027	2 154	4,0	0,03
Medtronic	USD	New York	8 492	77,44	5 090	5 802	712	4,6	0,00
Salkku Terveydenhuolto					7 963	10 829	2 866	8,6	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
3M	USD	New York	4 010	153,35	2 248	5 425	3 177	4,3	0,00
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	19 133	195,40	3 114	3 913	799	3,1	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	37 956	33 019,00	7 052	7 114	62	5,7	0,01
Bunzl	GBP	London	15 753	1 894,00	3 669	3 905	235	3,1	0,00
DCC (GB)	GBP	London	8 320	5 690,00	4 359	6 196	1 837	4,9	0,01
Diploma	GBP	London	48 116	763,00	3 619	4 805	1 186	3,8	0,04
Grainger (WW)	USD	New York	2 213	205,76	4 197	4 017	-180	3,2	0,00
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	27 618	145,00	3 416	4 005	589	3,2	0,02
Mitie Group	GBP	London	94 036	314,80	3 625	3 874	249	3,1	0,03
Nordson Corp	USD	Nasdaq	7 313	64,46	2 622	4 159	1 537	3,3	0,01
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					37 921	47 412	9 492	37,8	
Informaatioteknologia									
Accenture A	USD	New York	9 097	105,47	5 388	8 465	3 076	6,8	0,00
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	863	773,07	3 646	5 886	2 240	4,7	0,00
Halma	GBP	London	46 706	876,50	2 798	5 358	2 560	4,3	0,01
Oracle	USD	New York	21 479	37,00	4 392	7 011	2 619	5,6	0,00
SAP SE	EUR	Frankfurt	8 067	73,60	3 824	5 717	1 893	4,6	0,00
Salkku Informaatioteknologia					20 049	32 437	12 388	25,9	
Perusteollisuus									
Ball Corp	USD	New York	9 009	73,90	2 871	5 874	3 003	4,7	0,01
Salkku Perusteollisuus					2 871	5 874	3 003	4,7	
Tietoliikennepalvelut									
MTN Group	ZAR	Johannesburg	23 078	13 867,00	2 536	1 816	-720	1,4	0,00
Salkku Tietoliikennepalvelut					2 536	1 816	-720	1,4	
Salkku yhteensä					86 460	123 270	36 810	98,3	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

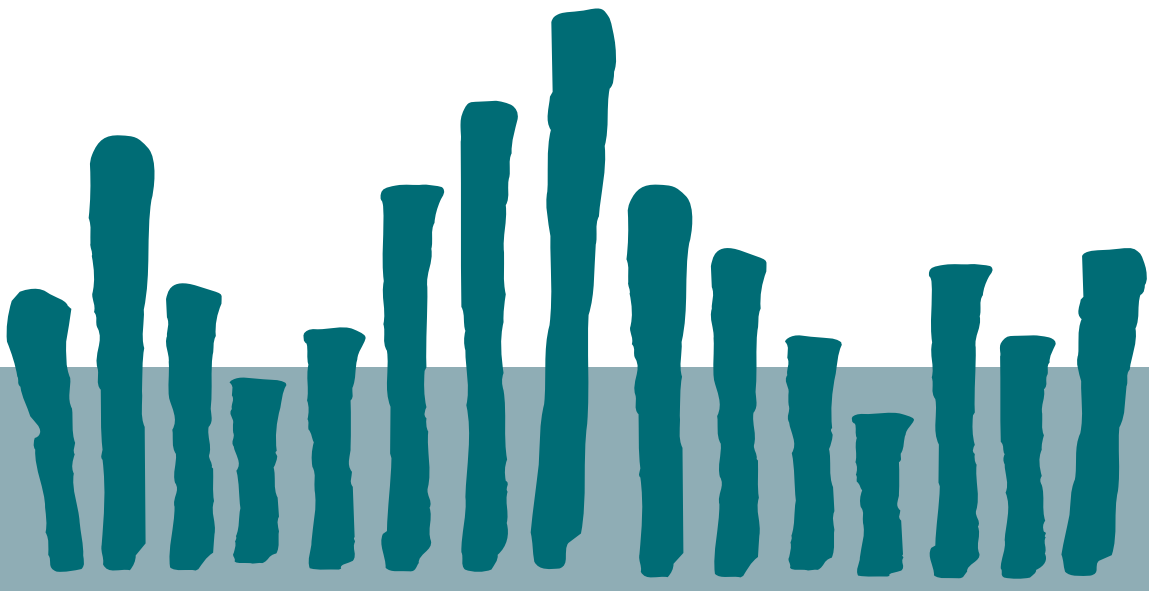
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Emerging Markets

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

Perustettu: 15.11.1999



ODIN Emerging Markets



Oddbjørn Dybvad



Vegard Søråunet



Harald Nissen

ODIN Emerging Markets tuotti 5,8 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 0,8 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Hartalega Holdings	2,68 %
Syngenta	1,89 %
Cia Cervecerias Unidas Adr.	1,49 %
Oracle Financial Services	1,14 %
Henkel	1,08 %

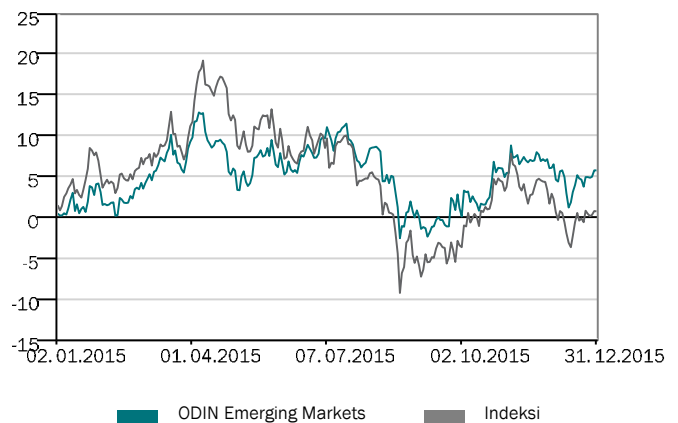
5 suurinta omistusta 2015

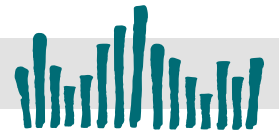
Yritys	Maa	% koko
Henkel	Saksa	6,54 %
Bidvest	Etelä-Afrikka	6,27 %
Hartalega Holdings	Malesia	5,38 %
Samsonite International	Hong Kong	5,20 %
Oracle Financial Services	Intia	4,62 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
MTN Group	-2,90 %
Nampak	-2,24 %
Totvs	-0,95 %
Kenya Commercial Bank	-0,77 %
Turkiye Garanti Bankasi	-0,72 %

Tuotto % 2015



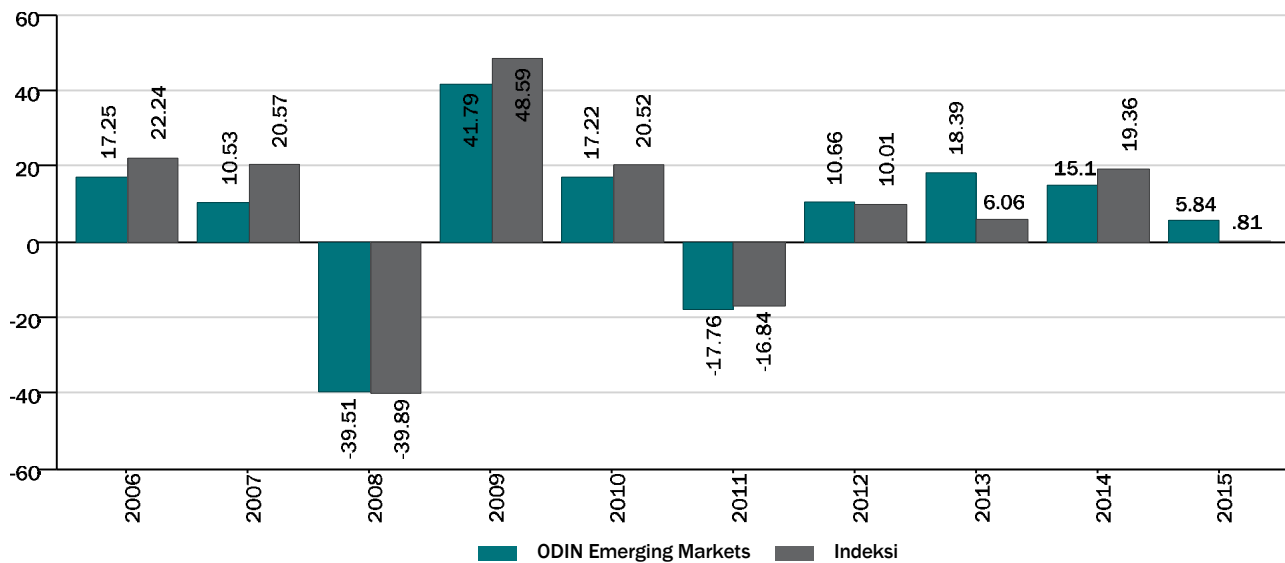


Avainlukuja NOK

ODIN Emerging Markets	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	146,68%	208,00%	-61,32%
Aloituksesta 15.11.1999 (p.a.)	5,76%	7,22%	-1,47%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	5,51%	6,35%	-0,85%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	5,58%	3,14%	2,44%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	13,00%	8,48%	4,52%
2015	5,84%	0,81%	5,03%
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) MSCI Daily TR Net EM USD

Tuotto

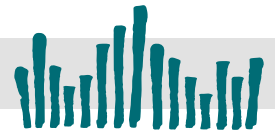


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		275	202
2.Osintotuotot		25 801	20 457
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		45 554	24 473
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-14 742	62 480
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	4 784	3 785
I.Salkun tulos		61 672	111 398
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-16 409	-12 063
9.Muut tuotot	8	111	146
10.Muut kulut	8	-122	-73
II.Hallintotulos		-16 420	-11 990
III.Tulos ennen veroja		45 252	99 408
11.Verot		-2 623	-1 968
IV.Tilikauden tulos		42 629	97 440
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		42 629	97 440

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	771 090 915
Merkinnät 2015	315 327 777
Lunastukset 2015	-234 598 764
Tilikauden tulos 2015	42 628 605
Jako osuudenomistajille 2015	0
2015 vuoden tulos siirrettyä omaan pääomaan	42 628 605
Oma pääoma 31.12.2015	894 448 534

Riskimittarit 31.12.2015

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

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 vuodenvaihe. 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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.

Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	861 562	711 027
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		2 980	2 169
2.Ylikurssi/kurssierotappio		819	0
III. Pankkitalletukset		47 402	59 292
Vastaavaa yhteensä		912 763	772 487
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		362 591	330 849
2.Ylikurssi/kurssierotappio		294 998	246 011
II.Ansaittu oma pääoma		236 860	194 231
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	894 449	771 091
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		18 315	1 397
Velat yhteensä		18 315	1 397
Velat ja oma pääoma yhteensä		912 763	772 487

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuksien	2015	2014	2013
ODIN Emerging Markets	3 625 905	3 308 490	2 295 898
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Emerging Markets	246,68	233,07	202,50

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)	8,62	10,78
Aktiivisuus	98,16	



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Samsonite International	HKD	Hongkong	1 745 435	23,45	30 997	46 583	15 586	5,2	0,12
Salkku Kestokulutushyödykkeet					30 997	46 583	15 586	5,2	
Kulutustavarat									
Alicorp	PEN	Lima	2 084 132	5,80	30 650	31 270	620	3,5	0,25
Ambev	BRL	Sao Paulo	624 000	18,11	29 322	24 986	-4 336	2,8	0,00
Carlsberg Brewery Malaysia	MYR	Kuala Lumpur	1 065 700	11,74	25 946	25 607	-339	2,9	0,35
Cia Cervecerias Unidas Adr.	USD	New York	190 644	21,83	28 794	36 717	7 922	4,1	0,10
Henkel	EUR	Frankfurt	68 442	88,62	36 032	58 404	22 372	6,5	0,03
Lion Brewery Ceylon	LKR	Colombo	500 000	630,00	19 162	19 188	25	2,1	0,63
Premier Marketing	THB	Bangkok	13 299 520	10,50	22 384	34 143	11 759	3,8	2,22
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	70 406	40,51	26 762	27 464	702	3,1	0,00
Universal Robina Corp	PHP	Manilla	800 000	186,00	26 734	27 974	1 240	3,1	0,04
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	566 000	127 000,00	23 977	28 127	4 151	3,1	0,05
Salkku Kulutustavarat					269 762	313 880	44 117	35,1	
Energia									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	1 256 947	345,00	20 164	26 415	6 251	3,0	1,05
Salkku Energia					20 164	26 415	6 251	3,0	
Rahoitus ja kiinteistö									
Guaranty Trust Bank	NGN	Lagos	22 351 864	18,10	18 749	17 922	-827	2,0	0,08
HDFC Bank - ADR	USD	New York	53 157	60,96	27 237	28 586	1 349	3,2	0,01
Kenya Commercial Bank	KES	Nairobi	5 553 128	41,00	15 185	19 603	4 419	2,2	0,18
MCB Group	MUR	Mauritius	591 308	208,00	21 094	30 122	9 028	3,4	0,25
Mahindra & Mahindra Financial	INR	Mumbai	922 116	241,05	22 403	29 527	7 124	3,3	0,16
Turkiye Garanti Bankasi	TRY	Istanbul	753 741	7,24	19 138	16 476	-2 662	1,8	0,02
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					123 805	142 237	18 431	15,9	
Terveydenhuolto									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	3 966 869	5,91	27 641	47 983	20 342	5,4	0,24
Salkku Terveydenhuolto					27 641	47 983	20 342	5,4	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
3M	USD	New York	21 772	153,35	15 241	29 456	14 215	3,3	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	299 776	33 019,00	47 648	56 183	8 535	6,3	0,09
Globaltrans Investment GDR	USD	London	485 383	4,39	29 572	18 799	-10 773	2,1	0,27
Salkku Teollisuustuotteet- ja					92 460	104 437	11 977	11,7	
Informaatioteknologia									
Oracle Financial Services	INR	Mumbai	82 996	3 749,90	33 355	41 343	7 989	4,6	0,10
Totvs	BRL	Sao Paulo	346 900	31,55	32 290	24 199	-8 092	2,7	0,21
Salkku Informaatioteknologia					65 645	65 542	-103	7,3	
Perusteollisuus									
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 070 150	54,94	18 147	29 920	11 774	3,3	0,12
Nampak	ZAR	Johannesburg	1 421 028	2 520,00	33 997	20 326	-13 672	2,3	0,21
Salkku Perusteollisuus					52 144	50 246	-1 898	5,6	
Tietoliikennepalvelut									
MTN Group	ZAR	Johannesburg	419 957	13 867,00	51 827	33 054	-18 772	3,7	0,02
Telekomunikasi Indonesia	IDR	Jakarta	15 791 556	3 105,00	19 578	31 185	11 607	3,5	0,02
Salkku Tietoliikennepalvelut					71 405	64 239	-7 165	7,2	
Salkku yhteensä					754 023	861 562	107 539	96,3	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

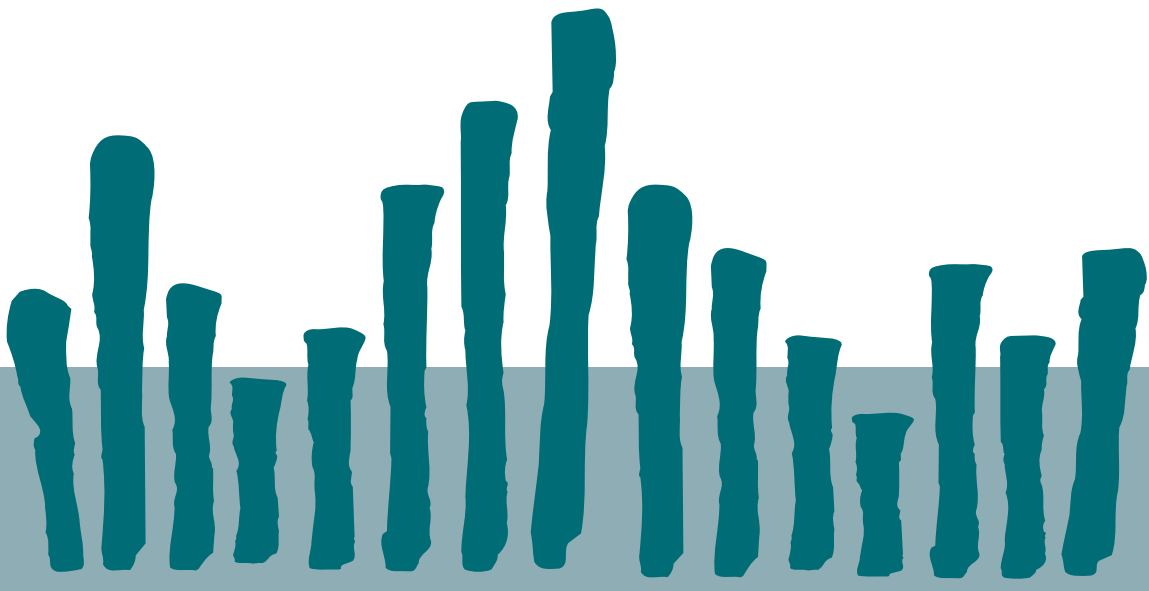
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Energi

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

Perustettu: 18.08.2000





Lars Mohagen

ODIN Energi C tuotti -21,3 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti -6,0 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Cameron International	2,33 %
Halliburton	1,07 %
Kongsberg Gruppen	0,71 %
Core Laboratories	0,71 %
Baker Hughes	0,63 %

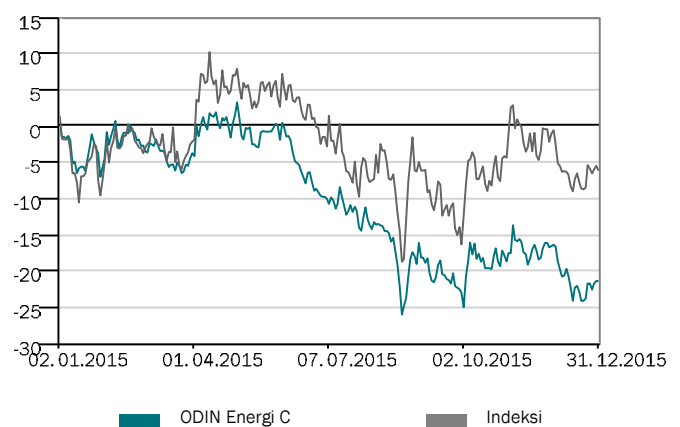
5 suurinta omistusta 2015

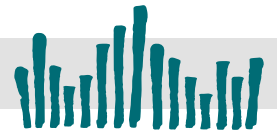
Yritys	Maa	% koko
Exxon Mobil Corp	USA	5,62 %
BP (USD)	USA	5,31 %
Royal Dutch Shell ADR	USA	4,76 %
Schlumberger	USA	4,35 %
Total ADR	USA	4,23 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Solstad Offshore	-3,58 %
Havila Shipping	-3,23 %
BW Offshore	-3,02 %
Electromagnetic Geoservices	-2,33 %
Atlantica Tender Drilling	-2,22 %

Tuotto % 2015





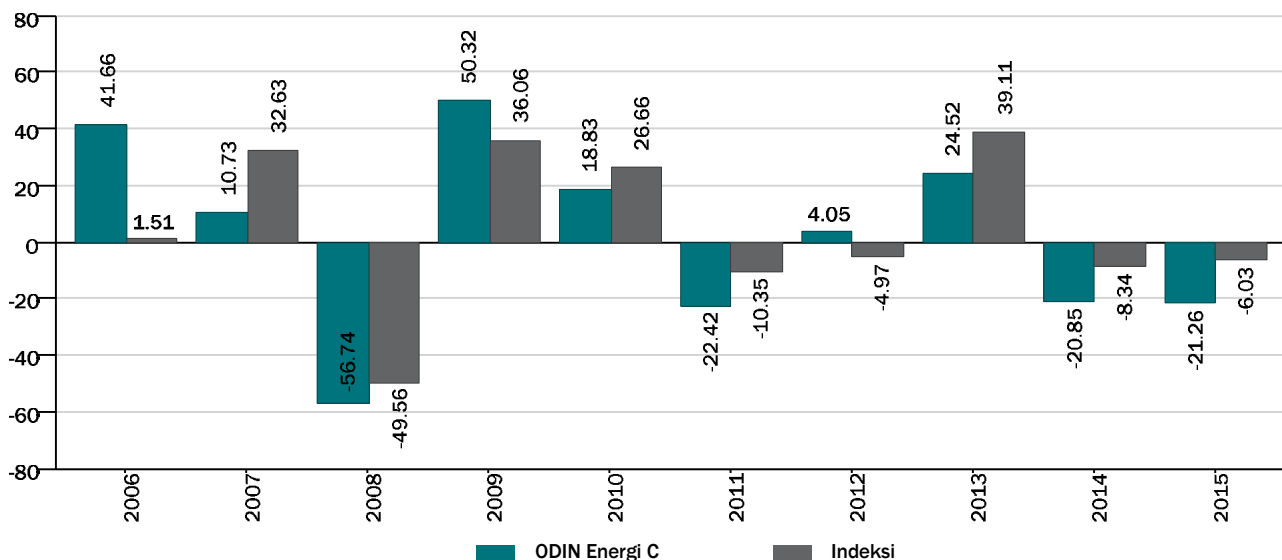
Avainlukuja NOK

ODIN Energi C	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	49,06%	18,31%	30,75%
Aloituksesta 18.8.2000 (p.a.)	2,63%	1,10%	1,53%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	-2,71%	1,79%	-4,51%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	-8,92%	0,41%	-9,33%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	-8,12%	6,22%	-14,33%
2015	-21,26%	-6,03%	-15,22%
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) 60% MSCI World Energy, 15% MSCI World Utilities, 25% MSCI World Industrials

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

Tuotto

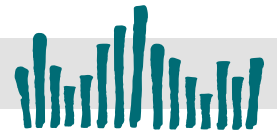


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		899	190
2.Osinkotuotot		44 844	45 262
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		-417 696	57 922
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		123 206	-465 959
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	19 799	16 914
I.Salkun tulos		-228 948	-345 671
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-34 580	-37 154
9.Muut tuotot	8	0	2
10.Muut kulut	8	-102	-67
II.Hallintotulos		-34 683	-37 219
III.Tulos ennen veroja		-263 631	-382 890
11.Verot		-1 855	-592
IV.Tilikauden tulos		-265 485	-383 482
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-265 485	-383 482

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	1 967 178 271
Merkinnät 2015	451 090 188
Lunastukset 2015	-737 110 237
Tilikauden tulos 2015	-265 485 293
Jako osuudenomistajille 2015	0
2015 vuoden tulos siirrettyä omasta pääomasta	-265 485 293
Oma pääoma 31.12.2015	1 415 672 929

Riskimittarit 31.12.2015

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

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.

Aktiivisuus on avainluku, joka ilmaisee, kuinka paljon rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään. Esimerkiksi 60 prosentin aktiivisuus tarkoittaa, että rahaston salkku poikkeaa 60 prosenttisesti vertailuindeksin koostumuksesta.

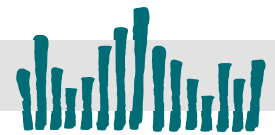
Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	1 355 879	1 246 533
2.Vaihdettavat	11	6 175	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		2 948	5 415
2.Ylikurssi/kurssierotappio		6 937	0
III. Pankkitalletukset		47 821	94 278
Vastaavaa yhteensä		1 419 760	1 346 226
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		702 874	709 091
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-558 143	-789 570
II.Ansaittu oma pääoma		1 270 941	1 422 714
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	1 415 673	1 342 235
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		4 087	3 991
Velat yhteensä		4 087	3 991
Velat ja oma pääoma yhteensä		1 419 760	1 346 226

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuskien	2015	2014	2013
ODIN Energi A	100	-	-
ODIN Energi B	645 686	-	-
ODIN Energi C	9 087 351	7 090 913	9 044 195
ODIN Energi D	100	-	-
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Energi A	94,57	-	-
ODIN Energi B	94,56	-	-
ODIN Energi C	149,06	189,30	239,17
ODIN Energi D	94,55	-	-

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.

	Salkku	Indeksi
Volatiliteetti (3 vuotta)	16,10	19,18
Aktiivisuus	84,20	



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Energia									
Anadarc Petroleum Corp	USD	New York	65 000	48,71	33 933	27 933	-6 000	2,0	0,01
Atlantica Tender Drilling	NOK	Oslo (U)	5 336 645	1,50	47 489	8 005	-39 484	0,6	2,04
Aurora LPG Holding	NOK	Oslo	109 829	62,00	4 503	6 809	2 306	0,5	0,37
Awilco LNG	NOK	Oslo	2 198 074	3,90	29 427	8 572	-20 854	0,6	3,24
BP (USD)	USD	New York	270 772	31,51	78 455	75 273	-3 182	5,3	0,00
BW Offshore	NOK	Oslo	8 000 000	2,57	115 332	20 560	-94 772	1,5	1,16
Baker Hughes	USD	New York	80 000	46,21	26 782	32 615	5 832	2,3	0,02
ConocoPhillips	USD	New York	70 000	46,84	32 348	28 927	-3 421	2,0	0,01
Core Laboratories	USD	New York	55 000	108,65	45 170	52 720	7 550	3,7	0,13
DHT Holdings	USD	New York	225 000	7,97	6 822	15 821	8 999	1,1	0,24
EOG Resources	USD	New York	50 000	70,14	34 665	30 940	-3 725	2,2	0,01
Electromagnetic Geoservices	NOK	Oslo	66 876 622	0,34	91 002	22 738	-68 264	1,6	5,10
Exxon Mobil Corp	USD	New York	115 000	78,48	79 835	79 624	-211	5,6	0,00
FMC Technologies	USD	New York	140 000	29,19	39 076	36 054	-3 023	2,5	0,06
Frontline	NOK	Oslo	750 000	25,62	8 793	19 215	10 422	1,4	0,10
Golar LNG	USD	New York	150 000	15,53	32 111	20 548	-11 562	1,5	0,16
Halliburton	USD	New York	110 000	34,40	21 855	33 384	11 529	2,4	0,01
Høegh LNG Holdings	NOK	Oslo	340 000	94,25	19 066	32 045	12 979	2,3	0,44
MARATHON PETROLEUM	USD	New York	60 000	52,49	28 924	27 785	-1 139	2,0	0,01
Navigator Holdings	USD	New York	225 000	13,25	29 482	26 302	-3 180	1,9	0,41
Navios Maritime Acquisition	USD	New York	750 000	2,94	13 675	19 453	5 778	1,4	0,49
Noble Energy	USD	New York	105 000	32,62	32 157	30 218	-1 939	2,1	0,02
Pacific Drilling	USD	New York	842 766	0,89	50 169	6 643	-43 525	0,5	0,39
Petroleum Geo-Services	NOK	Oslo	1 000 000	36,35	66 550	36 350	-30 200	2,6	0,42
Royal Dutch Shell ADR	USD	New York	165 575	46,15	69 305	67 414	-1 890	4,8	0,00
Schlumberger	USD	New York	100 000	69,88	46 224	61 648	15 424	4,4	0,01
Scorpio Tankers	USD	New York	200 000	7,78	9 508	13 719	4 211	1,0	0,11
Solstad Offshore	NOK	Oslo	1 084 216	20,50	105 537	22 226	-83 310	1,6	2,80
Subsea 7	NOK	Oslo	430 000	63,05	44 707	27 112	-17 596	1,9	0,13
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	150 000	141,40	22 121	21 210	-911	1,5	0,15
Tanker Investments	NOK	Oslo	87 749	108,50	5 741	9 521	3 780	0,7	0,23
Technip	EUR	Paris	20 000	46,48	9 093	8 950	-143	0,6	0,02
Total ADR	USD	New York	150 000	45,29	62 528	59 935	-2 593	4,2	0,00
VALERO ENERGY CORP	USD	New York	45 000	71,74	28 230	28 480	249	2,0	0,01
Weatherford Intl. (USD)	USD	New York	200 000	8,39	19 532	14 795	-4 737	1,0	0,03
Salkku Energia					1 390 148	1 033 545	-356 603	73,0	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
8% TTS Group 11/16	NOK	Oslo (U)	6 500 000	95,00	6 370	6 286	-195	0,4	0,00
A.P. Møller - Maersk B	DKK	København	3 500	8 945,00	45 663	40 405	-5 258	2,9	0,02
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	175 000	152,90	28 365	28 007	-358	2,0	0,01
GENERAL ELECTRIC CO	USD	New York	100 000	31,25	26 192	27 566	1 373	1,9	0,00
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	250 000	145,00	10 908	36 250	25 342	2,6	0,21
Odfjell B	NOK	Oslo	900 000	26,50	50 337	23 850	-26 487	1,7	1,04
Siemens	EUR	Frankfurt	40 000	89,88	35 366	34 619	-748	2,4	0,00
Stolt Nielsen	NOK	Oslo	207 836	105,50	26 086	21 927	-4 159	1,5	0,32
TTS Group	NOK	Oslo	675 392	2,79	15 753	1 884	-13 869	0,1	0,78
Wilh. Wilhelmsen Holding A	NOK	Oslo	100 000	133,50	12 611	13 350	739	0,9	0,22
Wilh. Wilhelmsen Holding B	NOK	Oslo	172 058	129,50	26 829	22 282	-4 548	1,6	0,37
Salkku Teollisuustuotteet- ja					284 480	256 425	-28 165	18,1	
Julkiset palvelut									
National Grid	GBP	London	225 000	951,20	27 396	28 010	614	2,0	0,01
Nextera Energy	USD	New York	15 000	104,98	13 462	13 893	431	1,0	0,00
Scottish & South. Energy	GBP	London	150 000	1 543,00	28 796	30 291	1 495	2,1	0,02
Salkku Julkiset palvelut					69 654	72 194	2 540	5,1	
Salkku yhteensä					1 744 281	1 362 165	-382 228	96,2	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

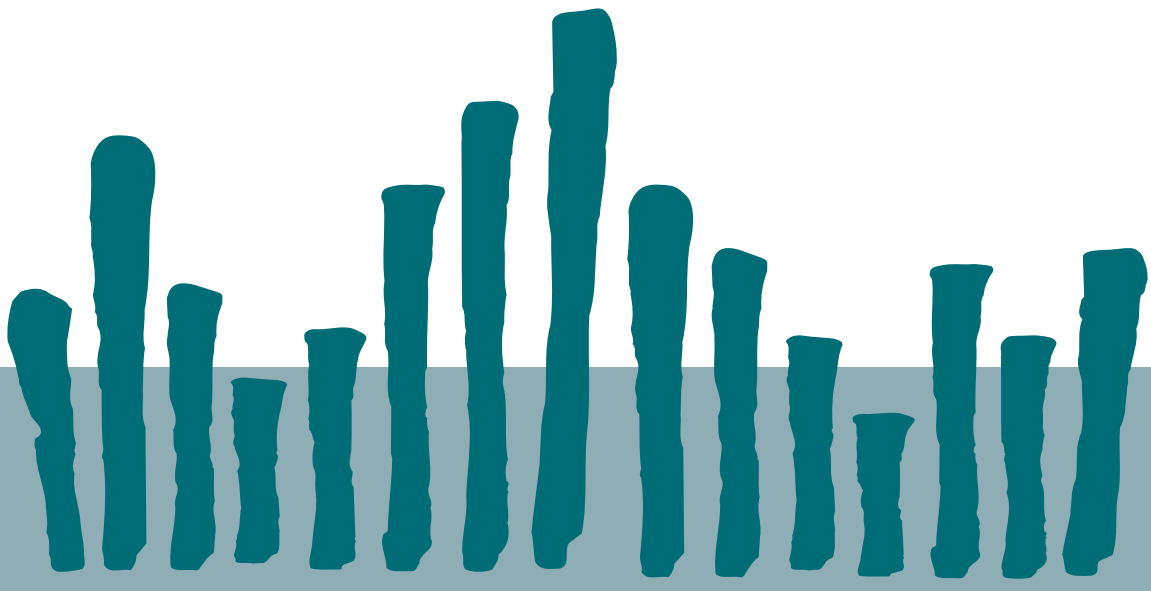
Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi

ODIN Eiendom

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

Perustettu: 24.08.2000



ODIN Eiendom (Kiinteistö)



Thomas Nielsen

ODIN Eiendom C tuotti 28,3 prosenttia vuonna 2015. Rahaston vertailuindeksi tuotti 38,0 prosenttia.

Eniten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt 2015

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Balder B	6,76 %
Sagax B	4,01 %
Wihlborgs	3,06 %
Hemfosa Fastigheter	2,22 %
Fabege	2,18 %

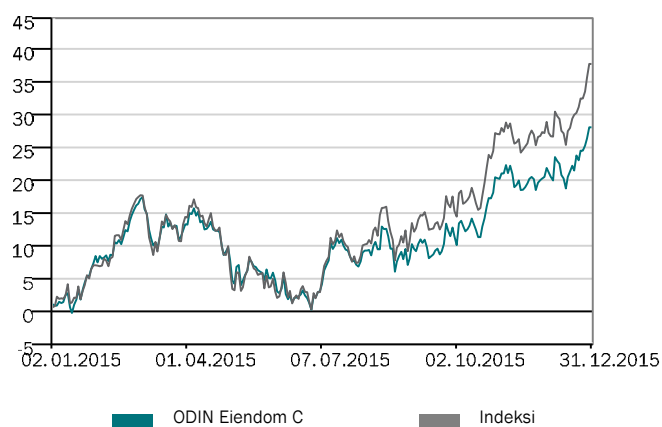
5 suurinta omistusta 2015

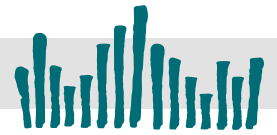
Yritys	Maa	% koko
Hemfosa Fastigheter	Ruotsi	9,43 %
Balder B	Ruotsi	9,31 %
Wihlborgs	Ruotsi	9,00 %
Sagax B	Ruotsi	8,68 %
Wallenstam B	Ruotsi	4,58 %

Vähiten rahaston arvoa nostaneet yhtiöt

Arvopaperi (Yritys)	Tuotto
Wallenstam B	-0,32 %
Norwegian Property	-0,30 %
Entra	-0,18 %
Klövern Pref	-0,15 %
Citycon	-0,13 %

Tuotto % 2015





Avainlukuja NOK

ODIN Eiendom C	Tuotto	Indeksi 1)	Erotus
Tuotto aloituksesta (NOK)	1 045,71%	709,55%	336,16%
Aloituksesta 24.8.2000 (p.a.)	17,22%	14,59%	2,62%
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	13,43%	12,81%	0,62%
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	17,20%	18,78%	-1,58%
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	29,27%	34,35%	-5,07%
2015	28,25%	37,98%	-9,73%
2014	28,26%	37,11%	-8,85%
2013	31,19%	28,02%	3,17%
2012	18,59%	13,44%	5,14%
2011	-13,55%	-13,89%	0,34%
2010	37,30%	54,33%	-17,03%
2009	33,18%	13,27%	19,91%
2008	-29,52%	-22,43%	-7,09%
2007	-14,92%	-28,36%	13,44%
2006	45,41%	45,25%	0,15%

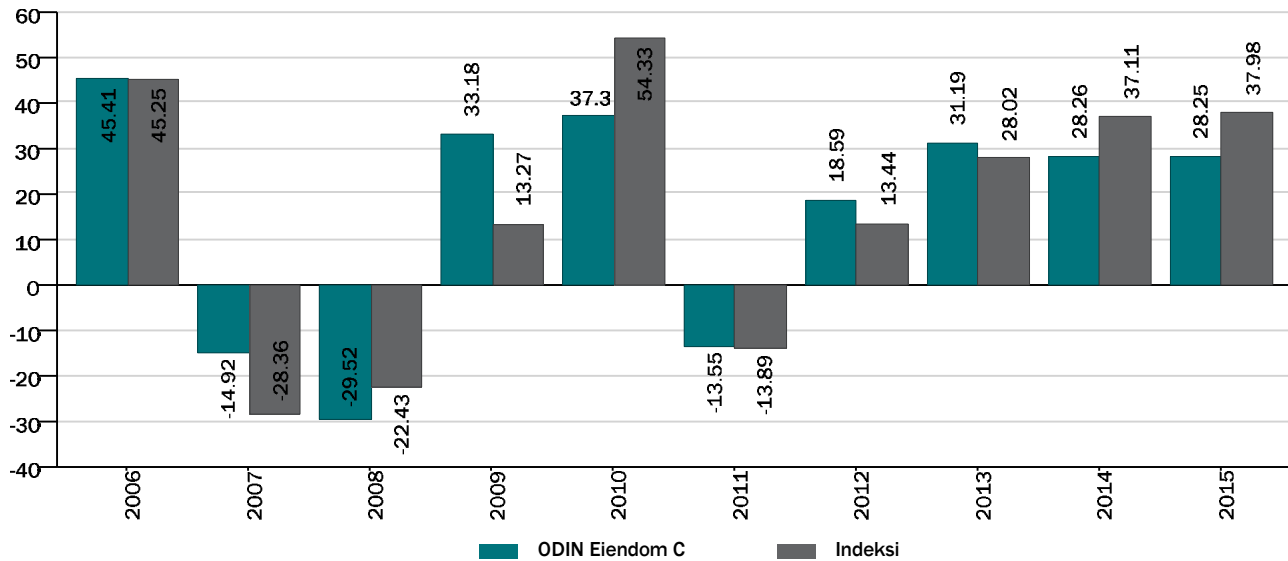
1) Carnegie Sweden Real Estate

Laskettu tuotto osuusluokille ODIN Eiendom A, B ja D prosentteissa*

	ODIN Eiendom		
	A	B	D
12 kk	29,84	29,52	29,52
Viimeiset 3 vuotta (p.a.)	30,84	30,52	30,52
Viimeiset 5 vuotta (p.a.)	18,68	18,39	18,39
Viimeiset 10 vuotta (p.a.)	14,86	14,57	14,57

* Osuusluokat ODIN Eiendom A, B, D. Aloituspäivä 30.11.2015.

Tuotto

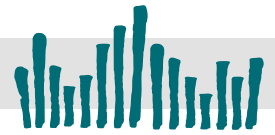


Tämä rahasto ja ODIN Forvaltning AS on rekisteröity Norjassa, ja niitä valvoo Norjan finanssivalvonta (Finanstilsynet).

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	
		2015	2014
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		238	186
2.Osinkotuotot		24 688	8 572
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		89 332	58 578
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		66 537	19 263
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	4 885	2 068
I.Salkun tulos		185 680	88 666
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-11 280	-3 539
9.Muut tuotot	8	1 191	925
10.Muut kulut	8	-115	-71
II.Hallintotulos		-10 205	-2 685
III.Tulos ennen veroja		175 475	85 982
11.Verot		-1 031	-306
IV.Tilikauden tulos		174 444	85 676
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		-21 304	8 676
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		153 140	77 000

Liite 9 - Oma Pääoma

Oma pääoma 31.12.2014	566 738 589
Merkinnät 2015	951 040 888
Lunastukset 2015	-753 442 697
Tilikauden tulos 2015	174 443 934
Jako osuudenomistajille 2015	-21 304 012
2015 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	153 139 921
Oma pääoma 31.12.2015	917 476 701

Riskimittarit 31.12.2015

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

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 vuodenvaihe. 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.

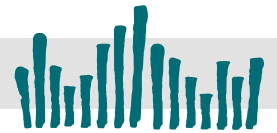
Tase	Liite	NOK 1000	
		2015	2014
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	832 572	309 279
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		687	3 483
2.Ylikurssi/kurssierotappio		9 713	0
III. Pankkitalletukset		76 661	15 549
Vastaavaa yhteensä		919 634	328 311
B. Oma Pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		615 457	55 093
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-221 593	-33 521
II. Ansaittu oma pääoma		523 613	306 435
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	917 477	328 007
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		2 157	304
Velat yhteensä		2 157	304
Velat ja oma pääoma yhteensä		919 634	328 311

Liite 10 - Rahasto-osuudet

Rahasto-osuuskien	2015	2014	2013
ODIN Eiendom A	2 799 190	-	-
ODIN Eiendom B	1 208 329	-	-
ODIN Eiendom C	659 495	550 931	665 079
ODIN Eiendom D	100	-	-
NAV 31.12	2015	2014	2013
ODIN Eiendom A	106,62	-	-
ODIN Eiendom B	106,60	-	-
ODIN Eiendom C	743,31	595,38	475,76
ODIN Eiendom D	106,60	-	-

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)	13,34	15,78



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2015

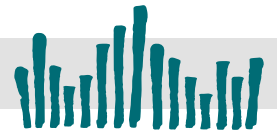
Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimatun voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Rahoitus ja kiinteistö									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	298 706	131,70	31 591	41 177	9 585	4,5	0,22
Balder B	SEK	Stockholm	390 388	209,00	39 710	85 401	45 692	9,3	0,23
Castellum	SEK	Stockholm	311 934	120,70	33 075	39 409	6 334	4,3	0,18
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	602 991	61,25	26 549	38 658	12 109	4,2	0,81
Entra	NOK	Oslo	535 503	71,25	39 403	38 155	-1 248	4,2	0,29
Fabege	SEK	Stockholm	277 324	140,10	20 702	40 668	19 966	4,4	0,17
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	877 025	94,25	66 344	86 520	20 176	9,4	0,64
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	319 655	120,50	27 160	40 317	13 157	4,4	0,15
Klövern Pref	SEK	Stockholm	131 329	281,50	41 808	38 696	-3 113	4,2	0,02
Kungsleden	SEK	Stockholm	627 404	60,75	30 449	39 895	9 446	4,3	0,34
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	287 733	142,00	34 893	40 858	5 965	4,5	0,27
Sagax B	SEK	Stockholm	1 090 826	69,75	54 452	79 638	25 186	8,7	0,50
Sponda	EUR	Helsinki	1 089 390	3,94	34 901	41 330	6 429	4,5	0,38
Technopolis	EUR	Helsinki	1 128 737	3,73	37 312	40 540	3 229	4,4	1,06
Victoria Park B	SEK	Stockholm	1 052 786	15,10	14 009	16 639	2 631	1,8	0,47
Wallenstam B	SEK	Stockholm	587 212	68,40	42 153	42 041	-112	4,6	0,18
Wihlborgs	SEK	Stockholm	461 662	171,00	54 819	82 631	27 812	9,0	0,60
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					629 329	832 572	203 243	90,7	
Salkku yhteensä					629 329	832 572	203 243	90,7	

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

Hankintahinta on laskettu FIFO periaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.

U) Noteeraamaton arvopaperi



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 2015, samana päivänä päättyneen tilikauden tuloslaskelman ja kuvauksen sovelletuista olennaisista kirjanpitoperiaatteista sekä muut liitetiedot.

Tilinpäätösten mukaiset tilikauden tulokset ovat seuraavat:

ODIN Norden	2 839 892 000 NOK	ODIN Europa	911 287 000 NOK
ODIN Norden II	7 122 000 NOK	ODIN Global	494 930 000 NOK
ODIN Finland	543 236 000 NOK	ODIN Global II	24 635 000 NOK
ODIN Norge	432 943 000 NOK	ODIN Emerging Markets	42 629 000 NOK
ODIN Sverige	1 182 940 000 NOK	ODIN Energi	-265 485 000 NOK
ODIN Sverige II	245 364 000 NOK	ODIN Eiendom	174 444 000 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 kirjanpitolaisten 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.

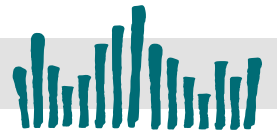
Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätösten sisältämistä luvuista ja muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessa 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
Finnnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Røros	Alesund
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 2015
Odin Forvaltning AS

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme 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 2015 ja tuona päivänä päättyneen tilikauden tuloksista Norjan kirjanpitolain säännösten ja hyvän tiinpäätöstavan 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

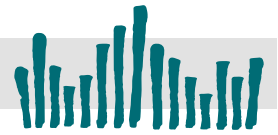
Tarkastettuumme tilinpäätöksen edellä kuvatulla tavalla ja toteutettuumme ne valvontatoimenpiteet, joita olemme pitäneet kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 mukaan ("muu varmennustoimeksianto kuin menneitä kausia koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai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

Oslo 9. helmikuuta 2016

KPMG AS

Geir Moen

Laillistettu tilintarkastaja



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

Aika: Keskiviikkona 16. maaliskuuta 2016, klo 18.00.

Paikka: Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

Käsittävänä olevat asiat:

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

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

Oslo, 9. helmikuuta 2016

ODIN Forvaltning AS, hallitus

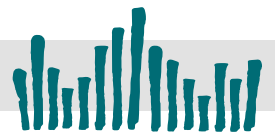
Palautusosoite:

ODIN Forvaltning AS
Postboks 1771 Vika
N-0122 OSLO
NORGE

Attn: Kundeservice

Fax: +47 24 00 48 01

E-mail: kundeservice@odinfond.no



ODIN Rahastot Mannerheimintie 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

