

Vuosikertomus 2016

ODINin osakerahastot



ODIN - Arvoa tulevaisuudelle



3	Toimitusjohtajan tervehdys
4-5	Markkinakommentit
6	Sakkunhoitajatiimit
7-9	Hallituksen toimintakertomus
10-11	Liitetiedot
12-16	ODIN Norden rahastokatsaus
17-21	ODIN Finland rahastokatsaus
22-26	ODIN Norge rahastokatsaus
27-31	ODIN Sverige rahastokatsaus
32-36	ODIN Europa rahastokatsaus
37-41	ODIN Global rahastokatsaus
42-46	ODIN Emerging Markets rahastokatsaus
47-51	ODIN USA rahastokatsaus
52-56	ODIN Energi rahastokatsaus
57-61	ODIN Kiinteistö rahastokatsaus
62-64	Tilintarkastuskertomus
65	Kutsu vaalikokoukseen

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

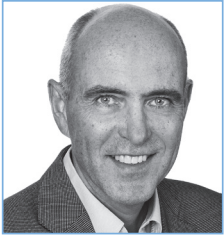
Tämän vuosikertomuksen markkinanäkemykset kuvastavat tilannetta vuosikertomuksen kirjoittamishetkellä.

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

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

Yritystunnus:

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



Rune Selmar
toimitusjohtaja

2016 – muutamia ajatuksia

2016 jäi historiaan. Nyt on paikallaan esittää muutamia ajatuksia. Monet muistavat vuoden Britannian Brexit-päätöksestä. Äänestäjät näyttivät Brysselin eliitille. Toisille tulee mieleen Marie le Pen ja hänen nousunsa Ranskan mielipidekyselyissä.

Monille meistä kaiken huippu oli mahdottoman osoittautuminen mahdolliseksi. Yhdysvalloissa Donald Trump valittiin presidentiksi. Myös USA:ssa äänestäjät näyttivät valtaapitäville. Merkillistä on, että he valitsivat presidentiksi miehen, joka itse ehdottomasti kuuluu yhteiskunnan eliittiin.

Kaikkea emme ymmärrä, mutta ajan merkit näissä tapahtumissa ovat selvät. Tavallinen palkansaaja on saanut tarpeekseen – kansainvälisestä kilpailusta. He, jotka eivät ole vielä menettäneet työpaikkaansa, ovat vuosien ajan kokeneet ostovoimansa hupenevan.

Niin kilpailu vaikuttaa. Ymmärrämme, että tämä on tuskallista. Suhtaudumme kuitenkin epäillen siihen, että tullimuurien pystyttäminen ja vapaakauppasopimusten romuttaminen olisi kestävä ratkaisu. Tällaisten toimien seurauksena suljemme markkinoidemme ulkopuolelle tuotteita maista ja alueilta, joilla työpaikkojen ja arvonlisäyksen tarve on vielä suurempi kuin Euroopassa ja USA:ssa. On kuitenkin varmaa, että poliittiset valinnat luovat epävarmuutta tulevaisuudesta.

Epävarmuus on jotain, mihin me ODINissa olemme tottuneet. Kun epävarmuus leimaa markkinoita, pystymme tekemään parhaita sijoituksia. Tämä johtuu siitä, että meidän kaltaisillem-

me sijoittajille todellinen riski on usein käänteinen suhteessa koettuun riskiin. Kun kaikki sujuu kuin Strömsössä, taivas on pilvetön ja tulevaisuudennäkymät upeat, olemme kaikki optimisteja. Silloin muodostuu kuplia ja riskit kasvavat. Toisaalta taas, kun epävarmuus kalvaa useimpia meistä, on turvallisinta istua hiljaa ja tarkkailla tilannetta. Kun monet haluavat istua katsomossa, osakkeita ja velkakirjoja tulee myyntiin. Juuri silloin syntyy ostomahdollisuuksia.

ODINissa panostamme huomattavasti aikaa sijoitusfilosofian ja työmenetelmien kehittämiseen. Tavoitteenamme on olla valmiina. Emme saa tulla ylioptimistisiksi kun sinitaivaalla ei näy yhtään pilvettä, emmekä saa antaa pessimismille valtaa kun myrsky pauhaa.

Maailmassa on seitsemän miljardia asukasta. Suuri enemmistö nousee ylös joka päivä rakentaakseen itselleen ja läheisilleen parempaa tulevaisuutta. Se on valtava voimavara paremman tulevaisuuden luomiseksi meille kaikille. Tästä näkökulmasta Marie le Penille ja Donald Trumpille jää pelkkä sivustakatsojan rooli.

Toivotamme kaikille hyvää alkanutta vuotta!



Mariann Stoltenberg Lind
Vanhempi salkunhoitaja

Rahoitusmarkkinat – 2016

Vuosi 2016 alkoi rahoitusmarkkinoilla myrskyisänä. Levottomuus Kiinan taloustilanteesta, Euroopan pankkisektoria koskevat huolet ja laskeva öljyn hinta olivat epävarmuuden syitä. Maailman keskuspankit pyrkivät kuitenkin kääntämään tunnelmia myönteisemmiksi uusilla elvytystoimilla, ja helmikuun puolivälistä alkaen useimmat osakemarkkinat kehittyivät positiivisesti.

Globaalin kasvun oletetaan olleen 2,9 prosenttia vuonna 2016, eli jäävän hieman alle edellisvuoden 3,1 prosentista. Yhdysvalloissa, Isossa-Britanniassa ja Kiinassa kasvu oli vuonna 2016 hitaampaa kuin vuonna 2015, kun taas euroalueen, Japanin ja Brasilian talouskasvu nopeutui hieman edellisvuodesta. Norjan taloutta rasittaa öljyalan investointien väheneminen, ja Manner-Norjan talouskasvu hidastui 0,7 prosenttiin, joka alittaa lähes prosenttiyksiköllä vuoden takaisen kasvun. Myös Ruotsissa kasvu hidastui vuonna 2016, mutta oli silti edelleen vahvalla 3,3 prosentin tasolla. Suomen taloudessa nähtiin pitkää aikaa positiivisija merkkejä ja vuoden 2016 kasvu asettuu noin 1 prosentin paikkeilla.

Osakemarkkinat

Kiinan heikot makrotalouden tunnusluvut aiheuttivat markkinoilla viime talvena voimakasta levottomuutta. Tammikuun ensimmäisten pörssipäivien kurssilaskut olivat niin jyrkkiä, että monet kiinalaiset pörssit keskeyttivät kaupankäynnin. Vaikka Kiinan tunnusluvuissa oli todellisuudessa vähän uutta, levottomuus levisi maailman muihin pörssiin ja vuoden alku oli osakkeiden kannalta heikko. Kiinan viranomaiset ryhtyivät pikaisesti toimiin ja talouspolitiikka sai elvyttävämmän suunnan. Markkinaheilahtelut olivat kuitenkin talven aikana suuria muun muassa eurooppalaisten pankkien tilan aiheuttaessa huolta, mutta volatilitteetti rauhoittui vuoden kuluessa ja tilanne lähes normalisoitui.

Monet poliittiset yllätykset leimasivat viime vuotta, ennen kaikkea Iso-Britannia ja sen Brexit-kansanäänestys 23. kesäkuuta. EU:sta eroamisen puolesta äänesti 52 ja sitä vastaan 48 prosenttia äänestäjistä. Osakkeet laskivat, varsinkin pankkiosakkeet, kun kansanäänestyksen tulos tuli julki, mutta jo muutamassa päivässä ne kääntyivät taas nousuun. Ison-Britannian poliittinen epävarmuus laantui, kun uusi pääministeri Theresa May astui pian eronpyyntönsä jättäneen David Cameronin tilalle. Pörssiosakkeet nousivat lisää kesäkuukausien aikana sekä Isossa-Britanniassa että myös muualla. Englannin punta heikkeni huomattavasti kansanäänestyksen jälkeen, mutta muutoin ovat vaikutukset Britannian talouteen ja rahoitusmarkkinoihin jääneet toistaiseksi vähäisiksi. Pitemmällä aikavälillä näkyvät ovat epävarmempia, mutta Isossa-Britan-

niassa kasvun odotetaan hidastuvan riippuen siitä, millaiseksi sen ja EU:n välinen tuleva yhteistyö muodostuu.

Epävarmuus Yhdysvaltain marraskuun 8. päivänä pidettyjen presidentinvaalien tuloksesta hallitsi markkinoita syksyllä 2016, ja aiheutti jonkin verran heilahteluja rahoitusmarkkinoilla. Viimeiset mielipidekyselyt ennen vaaleja viittasivat Hillary Clintonin voittoon, ja välittömät markkinareaktiot olivat negatiivisia kun voittajaksi osoittautuikin Donald Trump, josta tuli Yhdysvaltojen 45. presidentti. Jo muutaman tunnin kuluttua lasku kääntyi kuitenkin nousuksi useimmissa maailman pörseissä ja markkinakehitys oli vuoden viimeisinä kuukausina hyvinkin positiivinen. Poikkeuksen muodostivat kehittyvät markkinat yleisesti ja ennen kaikkea Meksiko, missä Trumpin kampanjapuheet tullimuureista, kaupan rajoittamisesta ja fyysisistä muureista ovat herättäneet huolta. On kuitenkin epäselvää, missä määrin vaalilupaukset toteutuvat, mutta Donald Trumpin presidenttikaudella odotetaan talouspolitiikan joka tapauksessa olevan entistä elvyttävämpää. Odotukset verojen laskemisesta ja lisääntyvästä julkisesta kulutuksesta ovat Yhdysvalloissa lisänneet jonkin verran kasvu- ja inflaatio-odotuksia.

Kaiken kaikkiaan osakemarkkinoilla laajat eurooppalaiset ja japanilaiset osakeindeksit kehittyivät vaisusti kautta vuoden, kun taas amerikkalaiset ja brittiläiset pörssit nousivat 10-15 prosenttia. Kiinan pörssit eivät kyenneet tasoittamaan aiempia suuria laskujaan ja Shanghain pörssi laski viime vuoden aikana 12 %. Suomen pörssi kehittyi hyvin ja nousi noin 13 %, Oslon pörssi kehittyi vielä paremmin ja nousi 18 % kun taas Ruotsin indeksi nousu jäi noin 5 % vuonna 2016.

Kansainväliset korot

Yhdysvaltojen ja Saksan valtionvelkakirjat ovat turvasatamia levottomilla markkinoilla, ja niiden arvo nousi viime vuoden alkupuoliskolla. Pitkät yhdysvaltalaiset ja saksalaiset korot laskivat vastaavasti ensimmäisen puolivuotiskauden aikana ja Saksan 10 vuoden korot laskivat negatiivisiksi ensimmäistä kertaa historian aikana. Syksyn kuluessa markkinakorot nousivat taas muun muassa siksi, että inflaatio nopeutui – tosin hyvin alhaiselta lähtötasolta. Lisäksi keskuspankkien kyky ja tahto jatkaa kannustavia toimia korkojen pitämiseksi alhaalla talouskasvun elvyttämiseksi asetettiin kyseenalaiseksi.

Euroopan keskuspankki (EKP) harjoitti viime vuonna hyvin ekspansiivista rahapolitiikkaa. Maaliskuussa EKP laski talletuskorkoa -0,3 prosentista -0,4 prosenttiin ja laajensi velkakirjojen osto-ohjelmaansa, niin kutsuttuja määrällisiä elvytystoimia. Tämä ohjelma jatkuu alkuperäisen suunnitelman



mukaan maaliskuuhun 2017 asti, mutta sitä jatkettiin joulukuussa ja kuukausittainen ostojen määrä laskettiin 80:stä 60 miljardiin euroon. Euroalueen inflaatio nopeutui jonkin verran viime syksynä, ja EKP ennakoi nopeutumisen jatkuvan 1,3 prosenttiin vuonna 2017, 1,5 prosenttiin vuonna 2018 ja 1,7 prosenttiin vuonna 2019. EKP:n inflaatiotavoite on 2 prosenttia.

Yhdysvaltain talous on kohentunut pitkään, ja joulukuussa keskuspankki FED toteutti lopulta toisen koronnoston, tarkalleen vuosi ensimmäisen koronnoston jälkeen. Työmarkkinoiden vakaa kehitys ja kasvu- ja inflaatio-odotusten lisääntyminen ovat koronnoston syitä. Korkoa nostettiin 0,25 prosenttiyksikköä 0,5 prosenttiin. Lähivuosina Yhdysvaltojen odotetaan nostavan korkoa lisää sitä mukaa, kun talouskasvu nopeutuu.

Luottomarkkinat

Kansainvälisille luottomarkkinoille vuoden alku oli osake-markkinoiden tapaan heikko, mutta luottomarginaalit, joita yritysten on maksettava obligaatiomarkkinoilta saamistaan lainoista, olivat muutama kuukausi sitten palautuneet vuoden alkua edeltäneelle tasolle. Vuoden aikana eurooppalaiset pankit aiheuttivat jonkin verran heilahteluja luottomarkkinoilla. Huolestuneisuus johtui ennen kaikkea Italian pankkisektorista ja Saksan Deutsche Bankista. Joulukuussa Deutsche Bank sai kuitenkin hyviä uutisia. Pankki teki amerikkalaisten viranomaisten kanssa sovitteluratkaisun sakosta, joka sille oli määrätty asuntolainavelkakirjoihin liittyneestä toiminnastaan ennen rahoitusalan kriisiä. Lopullinen sakko oli 7,2 miljardia Yhdysvaltain dollaria, eli vain puolet Yhdysvaltain oikeusministeriön alkuperäisestä vaatimuksesta, joka oli 14 miljardia dollaria. Yhdessä uuden Italian pankeille myönnetyn 20 miljardin euron apupaketin kanssa tämä johti luottomarkkinoilla vahvaan vuoden päätökseen.

Monet Norjan high yield -markkinoiden yhtiöt elävät edelleen vaikeaa aikaa, ja viime vuoden aikana yrityksissä tehtiin paljon uudelleenjärjestelyjä. Tuottojen kannalta myös viime vuosi oli Norjan high yield -rahastolle hyvä vuosi, sillä monet velkakirjoista olivat alun perin hinnoiteltuja hyvin alas. Öljyn hinnannousu on hyödyttänyt Norjan taloutta ja Norjan luottomarkkinoita, ja luottomarginaalien lasku sekä high yield- että investment grade -markkinoilla ovat johtaneet Norjan luottopapereiden hyvään kurssikehitykseen.

Öljyn hintakehitys

Öljyn hinta laski viime vuoden alussa tasolle, jota ei ole nähty sitten vuoden 2003, ja jossain vaiheessa sen tynnyrihintä kävi alle 30 dollarissa. Hinnanlaskuun vaikuttivat monet tekijät, muiden muassa Iraniin kohdistuneiden kansainvälisten sanktioiden purkaminen sen jälkeen, kun Iran oli täyttänyt useita kesän 2015 ydinteknologiasopimusten ehtoista. Suuret öljyvarastot, odotukset kysynnän laskusta Kiinassa sekä iranilaisen öljyn tarjonnan lisääntyminen laskivat öljyn hintaa. Kevään aikana öljymarkkinat kehittyivät positiivisesti, kun näymät tarjonnan ja kysynnän saamisesta tasapainoon paranivat ja merkkejä tuotannon rajoittamisesta alkoi ilmetä. Vuoden jälkipuoliskolla öljyn tynnyrihintä pysyi tasolla +/- 50 Yhdysvaltain dollaria, ja vuoden lopussa tuli uusi sysäys ylöspäin, kun

sekä OPECiin kuuluvat että sen ulkopuoliset maat sopivat öljyn tuotannon leikkauksista. Vuoden päätteeksi öljyn hinta oli 57 dollaria tynnyriltä.

Norjan talousnäymät entistä valoisimmat

Norjan keskuspankki laski ohjaukorkoa kerran, 0,5 prosenttiin maaliskuussa 2016. Koronlaskun syynä olivat öljyn hinnannousun negatiiviset seuraukset öljyalan investointeihin, mutta Norjan keskuspankki ilmoittaa korkojen aallonpohjan olevan nyt todennäköisesti saavutettu. Talouskasvu on ollut Norjassa parin viimeisen vuoden ajan hidasta varsinkin öljyyn liittyvissä toiminnoissa, mutta nyt talouskehitys näyttää olevan menossa myönteiseen suuntaan. Öljyyn liittyvillä toimialoilla on edelleen vaikeaa, ja öljyalan investoinnit heikenevät edelleen vuonna 2017 ja jarruttavat Norjan talouskasvua myös tulevana vuonna. Inflaation hidastuessa ja Norjan kruunun vahvistuessa nämä ovat tekijöitä, jotka viittaavat korkojen laskuun. Päinvastaiseen suuntaan vievät kuitenkin kansainvälisten korkojen nousu, öljyn kallistuminen ja Norjassa sitkeästi nousevat asuntojen hinnat. Kotitalouksien velkaantuminen on lisääntynyt, ja Norjan keskuspankki on huolissaan rahoituksen epätasapainosta eikä halua entisestään vauhdittaa velkaantumista ja asuntojen hinnannousua laskemalla nyt korkoja.

Tuleva vuosi

Maailmantalouden kasvu näyttää jonkin verran nopeutuvan vuonna 2017, mihin vaikuttaa ennen kaikkea Yhdysvaltain talouskasvun piristymisen. Kiinassa BKT:n kasvun odotetaan hieman hidastuvan, kun taas euroalueen ennustetaan parin seuraavan vuoden ajan pysyvän suunnilleen viime vuoden tasolla. Huolimatta elpyneistä kasvuodotuksista monet epävarmuustekijät voivat vaikuttaa jatkossa maailmantalouden kehitykseen.

Yhdysvaltain uusi presidentti puhui vaalikampanjansa aikana protektionistisen talouspolitiikan puolesta. Nähtäväksi jää, mitkä puheista toteutuvat, mutta kaupan rajoitukset ja pahimmassa tapauksessa täysimittainen kauppasota Kiinan kanssa vaikuttaisivat kielteisesti maailmankauppaan ja kasvuun – myös Yhdysvalloissa. Isossa-Britanniassa EU:sta eroamisprosessi todennäköisesti alkaa vuonna 2017, ja EU:n kanssa neuvotellaan eroamisen ehtoista. Muualla Euroopassa EU-skeptiset ja oikeistopopulistit ovat edenneet ja alkavana vuonna pidetään useita vaaleja, joiden tulos saattaa vaikuttaa EU:n ja euroalueen tulevaisuuteen. Kiinan velkatilanne on ollut pitkään riskitekijä ja huoli Kiinan talouden romahduksesta on edelleen ajankohtainen. Rahoituksen tasapainottomuustekijät ja nopea velkaantuminen ovat viime vuosina varjostaneet Kiinan taloutta. Norjassa julkinen sektori on kasvanut öljyteollisuuden supistuessa. Öljyn hinnannousu on ollut Norjan taloudelle myönteinen tekijä, mutta öljyn rooli Norjassa pienenee jatkossa ja on tärkeää siirtää huomiota öljystä muihin Norjan teollisuudenaloihin.

Maailmanlaajuisen BKT:n odotetaan kasvavan 3,3 prosenttia vuonna 2017, eli hieman nopeammin kuin vuonna 2016. Korkotasoa pysyy edelleen alhaalla Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Norjassa, ja maailman keskuspankit ovat tarvittaessa valmiit ryhtymään elvytystiimiin. Inflaation nopeutuminen odotetaan enemmän on kuitenkin riski, ja korkoja joudutaan silloin nostamaan enemmän ja aikaisemmin kuin keskuspankit ovat suunnitelleet.

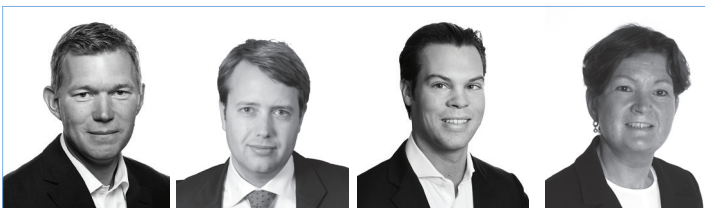
Sijoitusjohtaja



Rune Selmar

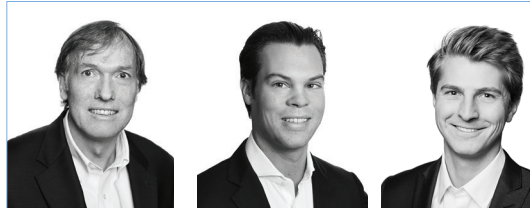
“ODIN sijoittaa yhtiöihin, joilla on hyvä johto, jotka ovat kannattavia ja taseeltaan terveitä ja joiden hinta on houkutteleva.”

Pohjoismainen tiimi



<i>Truls Haugen</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Vegard Søraunet</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Thomas Nielsen</i> Salkunhoitaja	<i>Vigdis Almestad</i> Vanhempi salkunhoitaja
ODIN Finland ODIN Norden	ODIN Sverige ODIN Norden	ODIN Norge	ODIN Norge

Toimialat tiimi



<i>Lars Mohagen</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Thomas Nielsen</i> Salkunhoitaja	<i>Dan Erik Glover</i> Analyttikko
ODIN Energi	ODIN Eiendom	

Kansainvälinen tiimi



<i>Oddbjørn Dybvad</i> Vanhempi salkunhoitaja	<i>Håvard Opland</i> Salkunhoitaja	<i>Harald Nissen</i> Salkunhoitaja	<i>Vigdis Almestad</i> Vanhempi salkunhoitaja
ODIN Global ODIN EM	ODIN Europa ODIN Global	ODIN USA ODIN Global	ODIN USA



Vuosikertomus

ODINin Rahastot

ODIN Norden

ODIN Finland

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Europa

ODIN Global

ODIN Emerging Markets

ODIN USA

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 Finland, ODIN Norden, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Emerging Markets, ODIN USA, ODIN Energi ja ODIN Eiendom.

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

Perustimme uuden rahaston vuonna 2016. Osakerahasto ODIN USA perustettiin 31.10.2016. Salkunhoitajat sijoittavat vapaasti laadukkaisiin mutta aliarvostetuiksi arvioimiinsa amerikkalaisiin yrityksiin.

20. kesäkuuta 2016 tehtiin seuraavat rahastofuusiot: ODIN Norden II fuusioitui ODIN Nordeniin, ODIN Sverige II fuusioitui ODIN Sverigeen ja ODIN Global II fuusioitui ODIN Globaliin.

Osuusluokkia perustettiin ODIN Norden ja ODIN Emerging Markets rahastoihin 18.08.2016.

Rahastojen kuluja muutettiin osuusluokkien perustamisen yhteydessä. Katso ODIN-osakerahastojen liitetietojen liite 7, sivu 10. 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.

Rahastojen sijoitusmandateissa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2016.

Vuoden 2016 lopussa ODIN Forvaltning AS:n hallinnoimat varat olivat:

Rahastot	Osuuslaji	Norjan kruunua
ODIN Norden	A/B/C/D	11 162 774 150
ODIN Finland	A/B/C/D	2 112 139 685
ODIN Norge	A/B/C/D	5 836 431 407
ODIN Sverige	A/B/C/D	7 664 592 751
ODIN Europa	A/B/C/D	5 316 809 409
ODIN Global	A/B/C/D	3 441 772 364
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	988 945 640
ODIN USA	A/B/C/D	245 528 853
ODIN Energi	A/B/C/D	1 542 639 890
ODIN Eiendom	A/B/C/D	1 391 368 918

Handelsbanken (Y-tunnus 971171324) toimii rahastojen säilytyspankkina.

Riskiprofiili

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

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

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

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

Jakson aikana suoritetut lunastukset

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

Yhtiön merkintä- ja lunastusrutiinit varmistavat osuudenomistajien samanarvoisen kohtelun.

Suurin rahastoissa tapahtunut lunastus vuoden 2016 aikana:

Rahastot	Osuuslaji	Hallinnoitavista varoista (%)
ODIN Norden	A/B/C/D	0,82 %
ODIN Finland	A/B/C/D	2,49 %
ODIN Norge	A/B/C/D	1,58 %
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,45 %
ODIN Europa	A/B/C/D	0,77 %
ODIN Global	A/B/C/D	0,44 %
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	2,79 %
ODIN USA	A/B/C/D	0,78 %
ODIN Energi	A/B/C/D	0,41 %
ODIN Eiendom	A/B/C/D	11,71 %



Toiminnan jatkuvuus

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

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n taloudellinen tila on vakaa.

Tilikauden tulos ja sen käyttö

Vuoden 2016 tuloslaskelman rahastokohtainen tulos oli seuraava:

Rahastot	Osuuslaji	Norjan kruunua
ODIN Norden	A/B/C/D	-211 643 000
ODIN Finland	A/B/C/D	16 894 000
ODIN Norge	A/B/C/D	681 892 000
ODIN Sverige	A/B/C/D	432 796 000
ODIN Europa	A/B/C/D	-580 099 000
ODIN Global	A/B/C/D	-62 987 000
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	-19 085 000
ODIN USA	A/B/C/D	9 833 000
ODIN Energi	A/B/C/D	111 682 000
ODIN Eiendom	A/B/C/D	-57 339 000

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

ODINin osakerahastojen tuotto vaihtelee vuodesta toiseen. Neljän rahaston tuotto oli positiivinen vuonna 2016. Kolme rahastoa yhdeksästä peittosi oman vertailuindeksinsä. Hallitus luottaa siihen, että rahastot saavuttavat hyvän pitkän aikavälin tuoton sekä absoluuttisesti että omiin vertailuindekseihinsä verrattuna.

Oslossa helmikuun 16. päivänä 2017
ODIN Forvaltning AS:n hallitus

Tore Haarberg
Hallituksen puheenjohtaja
(allekirj.)

Stine Rolstad Brenna
(allekirj.)

Thor-Christian Haugland
(allekirj.)

Rolf E. Hermannsen
(allekirj.)

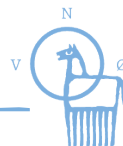
Joachim Høegh-Krohn
(allekirj.)

Christian S. Jansen
(allekirj.)

Dag J. Opedal
(allekirj.)

Tone Rønoldtangen
(allekirj.)

Anders Stenstad
(allekirj.)



Liite 1: Periaatteet

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

Liite 4: Kiertonopeus

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

Rahastojen kiertonopeudet vuodelle 2016 ovat:

Rahastot		
ODIN Norden	A/B/C/D	0,19
ODIN Finland	A/B/C/D	0,15
ODIN Norge	A/B/C/D	0,09
ODIN Sverige	A/B/C/D	0,39
ODIN Europa	A/B/C/D	0,13
ODIN Global	A/B/C/D	0,28
ODIN Emerging Markets	A/B/C/D	0,26
ODIN USA	A/B/C/D	-
ODIN Energi	A/B/C/D	0,28
ODIN Eiendom	A/B/C/D	0,45

Liite 5/6: Palkkiotuotot/kulut

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

Liite 7: Hallinnointipalkkio

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

Rahastoluokkien hallinnointipalkkiot ovat:

Rahastot	Hallinnointipalkkio
ODIN Norden A	0,75 %
ODIN Norden B	1,00 %
ODIN Norden C	2,00 %
ODIN Norden D	1,00 %
ODIN Finland A	0,75 %
ODIN Finland B	1,00 %
ODIN Finland C	2,00 %
ODIN Finland D	1,00 %
ODIN Norge A	0,75 %
ODIN Norge B	1,00 %
ODIN Norge C	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 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 Emerging Markets A	0,75 %
ODIN Emerging Markets B	1,00 %
ODIN Emerging Markets C	2,00 %
ODIN Emerging Markets D	1,00 %
ODIN USA A	0,75 %
ODIN USA B	1,00 %
ODIN USA C	2,00 %
ODIN USA D	1,00 %
ODIN Energi A	0,75 %
ODIN Energi B	1,00 %
ODIN Energi C	2,00 %
ODIN Energi D	1,00 %
ODIN Eiendom A	0,75 %
ODIN Eiendom B	1,00 %
ODIN Eiendom C	2,00 %
ODIN Eiendom D	1,00 %

Liite 8: Muut tuotot ja muut kulut

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

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

Muut kulut ovat säilytyspankin veloittamia kaupankäyntikuluja.

Vuonna 2016 tapahtuneet rahastofuusiot

- ODIN Norden ja ODIN Norden II.
- ODIN Sverige ja ODIN Sverige II.
- ODIN Global ja ODIN Global II.

Fuusiot toteutettiin jatkuvuusperiaatteen mukaan, ja niiden kirjanpidollinen vaikutus alkaa 1.1.2016.

Rahaston arvon laskemisen perustana käytetään rahastosal-
kun arvopapereiden ja pankkitalletusten markkina-arvoa,
rahaston käteisvarojen ja muiden saatavien arvoa sekä ker-

tyneiden 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.

Liite 12: Verotus

	ODIN Emerging Markets	ODIN USA
Tilikauden tulos ennen veroja	-16 350 136	9 992 736
+/- Pysyvät erot	25 439 332	-9 353 408
+/- Muutokset väliaikaisissa eroissa	0	-21 508
- Verotuksellisesti siirrettävissä oleva alijäämä, alkutase		
= Maksettavan veron peruste	9 089 196	617 821
Realisoimaton voitto/tappio, korkosijoitukset		21 508
Realisoimaton voitto/tappio, johdannaiset		
- Käyttämättä jätetty siirrettävissä oleva tappio		
= Laskennallisen verovelan peruste	0	21 508
Tilikauden verokustannukset:		
Maksettava vero	2 272 299	154 455
Verohyvitys (ulkomailla maksetuista veroista)	-2 272 299	-64 743
Laskennallinen verovelka taseessa	0	5 377
= Yhteenlasketut verot taseessa	0	95 089
-Laskennallinen verovelka, alkutase	0	0
Aiempien vuosien liian pienet/suuret verovaraukset		
Lähdevero korvauksen jälkeen	2 735 091	64 743
= Yhteenlasketut verot tuloslaskelmassa	2 735 091	159 832

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



ODIN Norden

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

Perustettu: 01.06.1990

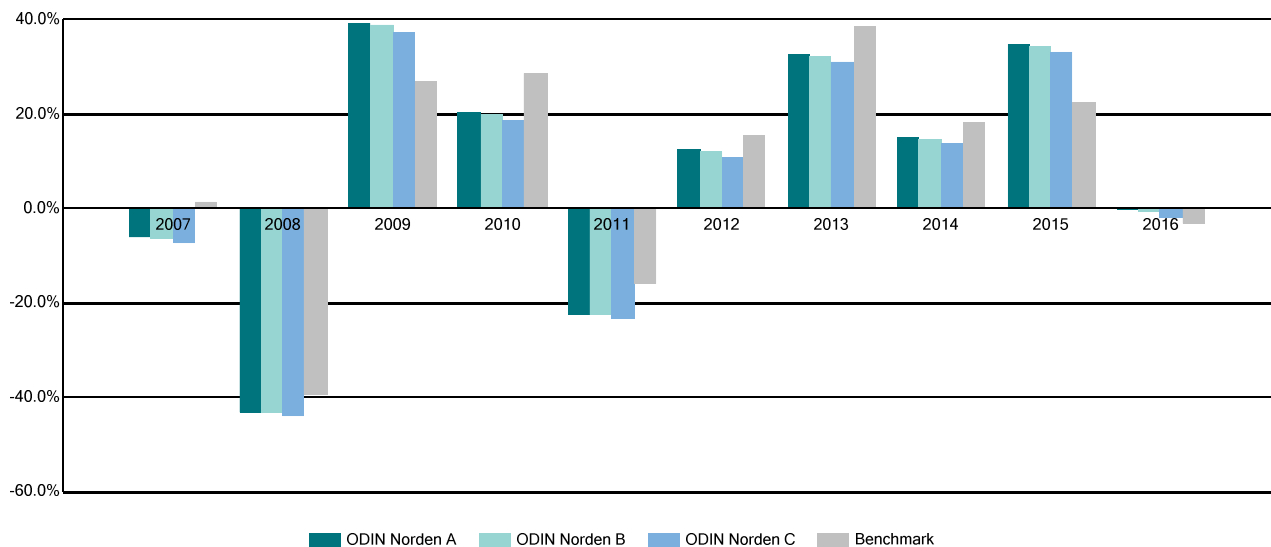


Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Norden A	N00010763865	103,14	8 795 493	907	0,75%
ODIN Norden B	N00010763873	103,04	2 103 084	217	1,00%
ODIN Norden C	N00008000155	2 273,74	4 415 125	10 039	2,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Norden A	5,17	-0,51	-0,51	15,43	18,08	4,74	13,86
ODIN Norden B	5,15	-0,76	-0,76	15,14	17,79	4,48	13,58
ODIN Norden C	5,08	-1,78	-1,78	14,03	16,62	3,43	12,43
Benchmark	5,88	-3,06	-3,06	11,91	17,51	6,52	9,60

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

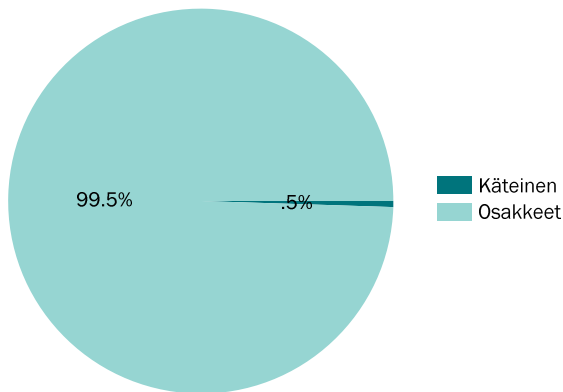
Riskimittari 31.12.2016

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	12,02	11,15
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	63,86	

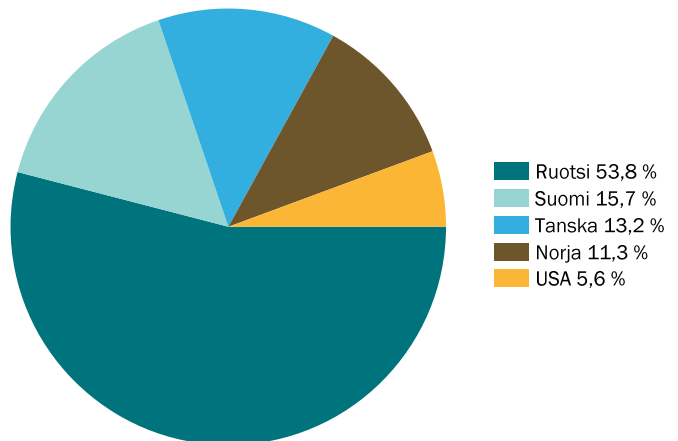
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Teollisuustuotteet- ja palvelut	31,9 %	24,7 %
Kestokulutushyödykkeet	24,0 %	9,2 %
Rahoitus ja kiinteistö	19,0 %	21,6 %
Kulutustavarat	8,9 %	6,8 %
Perusteollisuus	7,0 %	7,2 %
Terveydenhuolto	5,5 %	12,3 %
Informaatioteknologia	3,1 %	7,3 %
Käteinen	0,5 %	0,0 %
Energia	0,0 %	3,8 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	3,5 %
Julkiset palvelut	0,0 %	1,2 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,3 %

10 suurinta omistusta

Autoliv	5,6 %
Novo Nordisk B	5,5 %
Hennes & Mauritz B	5,2 %
Pandora	4,6 %
Atlas Copco AB ser. B	4,4 %
Sweco B	4,1 %
Nordea (Sek)	3,9 %
Huhtamäki	3,7 %
Intrum Justisia	3,6 %
Sampo A	3,6 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Sweco B	1,1 %
Marine Harvest	0,8 %
Atlas Copco AB ser. B	0,7 %
Thule Group	0,7 %
Metso	0,7 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Novo Nordisk B	-3,2 %
Hennes & Mauritz B	-1,3 %
Autoliv	-0,6 %
Kongsberg Gruppen	-0,6 %
Sampo A	-0,4 %

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

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

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

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		431	989
2.Osinkotuotot		342 306	302 066
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		521 530	872 736
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-873 279	1 823 792
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-9 257	24 852
I.Salkun tulos		-18 268	3 024 435
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-214 119	-203 759
9.Muut tuotot	8	26 763	34 145
10.Muut kulut	8	-122	-227
II.Hallintotulos		-187 478	-169 842
III.Tulos ennen veroja			
11.Verot	12	-5 897	-14 701
IV.Tilikauden tulos		-211 643	2 839 892
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-211 643	2 839 892

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	11 100 678	11 203 718
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		5 635	2 622
2.Ylikurssi/kurssierotappio		451	2 065
III. Pankkitalletukset		79 920	397 378
Vastaavaa yhteensä		11 186 684	11 605 783
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		495 802	500 068
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-1 392 757	-1 139 037
II. Ansaittu oma pääoma		12 059 730	12 216 386
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	11 162 774	11 577 418
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille			
1. Muut velat		23 910	28 365
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		23 910	28 365
Velat ja oma pääoma yhteensä		11 186 684	11 605 783

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015*	11 609 365 578
Merkinnät 2016	2 032 685 314
Lunastukset 2016	-2 267 633 746
Tilikauden tulos 2016	-211 642 996
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-211 642 996
Omapääoma 31.12.2016	11 162 774 150

*Omapääoma 31.12.2015 sisältää fuusioituneiden rahastojen yhteenlasketun oman pääoman.

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Norden A	8 795 493	-	-	103,14	-	-
ODIN Norden B	2 103 084	-	-	103,04	-	-
ODIN Norden C	4 415 125	5 000 684	4 915 084	2 273,74	2 315,17	1 738,78
ODIN Norden D	100	-	-	103,05	-	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

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	634 638	1 036,00	247 593	623 822	329 412	5,6	0,72
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	2 427 492	253,10	587 293	582 941	-18 457	5,2	0,15
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	1 031 217	35,40	226 550	331 744	71 004	3,0	0,76
Pandora	DKK	København	450 006	923,50	461 614	508 089	56 267	4,6	0,38
Thule Group	SEK	Stockholm	2 690 000	142,50	289 680	363 699	99 165	3,3	2,66
XXL	NOK	Oslo	2 737 847	98,00	267 912	268 309	397	2,4	1,98
Salkku Kestokulutushyödykkeet					2 080 641	2 678 603	537 788	24,0	
Kulutustavarat									
Axfood	SEK	Stockholm	2 297 768	142,40	324 897	310 449	-1 557	2,8	1,09
Marine Harvest	NOK	Oslo	2 021 613	155,70	191 734	314 765	123 031	2,8	0,45
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	1 502 020	256,50	198 001	365 542	155 225	3,3	0,21
Salkku Kulutustavarat					714 632	990 757	276 699	8,9	
Rahoitus ja kiinteistö									
Danske Bank	DKK	København	1 300 000	214,80	332 620	341 399	5 523	3,1	0,13
Investor B	SEK	Stockholm	1 155 456	340,90	201 442	373 728	150 242	3,3	0,21
Nordea (Sek)	SEK	Stockholm	4 483 223	101,20	299 245	430 473	120 447	3,9	0,11
Protector Forsikring	NOK	Oslo	4 485 857	68,75	36 742	308 403	271 661	2,8	5,21
Sampo A	EUR	Helsinki	1 027 602	42,58	131 906	397 631	227 513	3,6	0,18
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	2 251 389	126,80	229 574	270 860	27 061	2,4	0,12
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					1 231 530	2 122 492	802 448	19,0	
Terveydenhuolto									
Novo Nordisk B	DKK	København	1 976 561	253,60	507 545	612 835	55 235	5,5	0,08
Salkku Terveydenhuolto					507 545	612 835	55 235	5,5	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	1 863 010	169,10	204 798	298 905	78 808	2,7	0,17
Ahlsell	SEK	Stockholm	5 684 563	52,00	246 071	280 463	25 294	2,5	1,30
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	2 076 924	248,90	318 899	490 479	151 346	4,4	0,53
Indutrade	SEK	Stockholm	1 996 951	182,80	180 438	346 352	149 945	3,1	1,66
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	1 384 587	306,70	287 525	402 911	103 150	3,6	1,91
Kone B	EUR	Helsinki	849 924	42,40	222 623	327 488	75 234	2,9	0,16
Metso	EUR	Helsinki	1 142 257	27,08	191 954	281 101	64 540	2,5	0,76
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	4 588 711	71,95	259 676	313 254	71 881	2,8	0,91
Securitas B	SEK	Stockholm	2 678 638	143,30	178 333	364 196	161 530	3,3	0,73
Sweco B	SEK	Stockholm	2 671 339	181,10	287 424	459 010	180 103	4,1	2,19
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					2 377 741	3 564 157	1 061 832	31,9	
Informaatioteknologia									
Hexagon B	SEK	Stockholm	1 124 252	326,00	314 094	347 741	46 683	3,1	0,31
Salkku Informaatioteknologia					314 094	347 741	46 683	3,1	
Perusteollisuus									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	1 286 657	35,32	114 191	412 983	254 353	3,7	1,19
Yara International	NOK	Oslo	1 091 497	340,00	313 173	371 109	57 936	3,3	0,40
Salkku Perusteollisuus					427 364	784 092	312 289	7,0	
Salkku yhteensä					7 653 547	11 100 678	3 092 973	99,4	

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperoatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



ODIN Finland

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

Perustettu: 27.12.1990

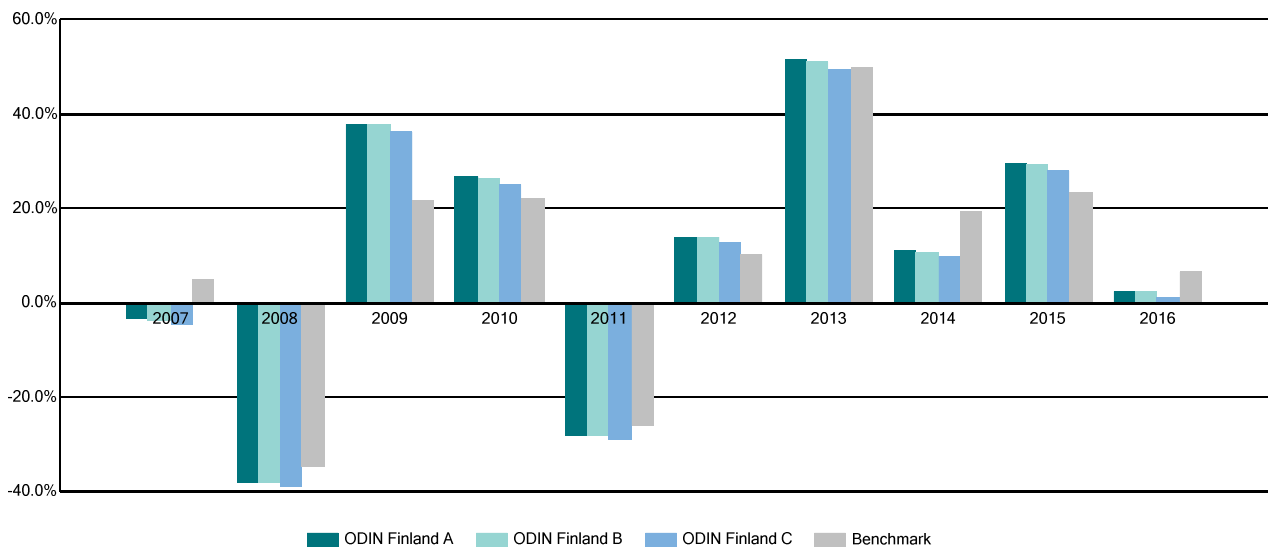


Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Finland A	N00010748254	105,30	100	0	0,75%
ODIN Finland B	N00010748262	105,01	544 247	57	1,00%
ODIN Finland C	N00008000163	8 100,03	253 699	2 055	2,00%

Tuotto - NOK

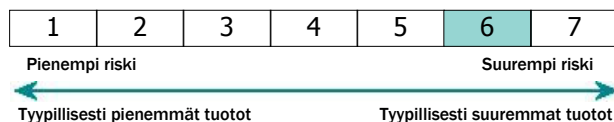


Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Finland A	5,19	2,54	2,54	13,75	20,51	6,70	19,87
ODIN Finland B	5,18	2,29	2,29	13,47	20,21	6,43	19,57
ODIN Finland C	5,09	1,27	1,27	12,34	19,01	5,36	18,37
Benchmark	6,23	6,69	6,69	16,20	21,02	6,90	10,54

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

Riskimittari 31.12.2016

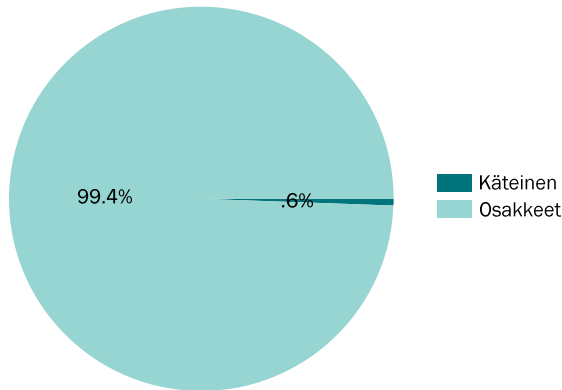


	Salkku	Benchmark
Volatiliteetti (3 vuotta)	13,56	13,00
Aktiivisuus	53,63	

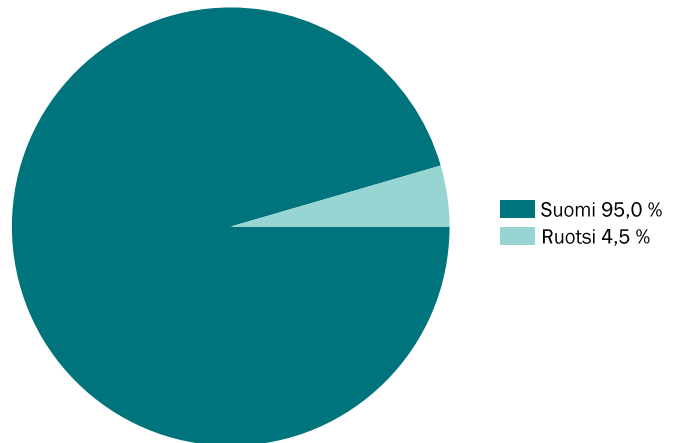
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Teollisuustuotteet- ja palvelut	36,6 %	25,4 %
Perusteollisuus	20,9 %	18,2 %
Rahoitus ja kiinteistö	12,4 %	13,5 %
Kestokulutushyödykkeet	11,9 %	6,6 %
Informaatioteknologia	6,9 %	12,5 %
Tietoliikennepalvelut	3,1 %	3,5 %
Terveydenhuolto	3,1 %	3,7 %
Kiinteistöt	2,8 %	2,1 %
Kulutustavarat	1,8 %	3,2 %
Käteinen	0,6 %	0,0 %
Julkiset palvelut	0,0 %	6,6 %
Energia	0,0 %	4,8 %

10 suurinta omistusta

Sampo A	7,9 %
Kone B	7,5 %
Cramo	7,5 %
Huhtamäki	7,3 %
Valmet	5,5 %
Metsa Board	4,7 %
Stora Enso R	4,5 %
Nordea (Eur)	4,5 %
Tikkurila	4,4 %
Nokian Renkaat/Tyres	4,4 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Valmet	2,3 %
Cramo	1,5 %
Metso	1,2 %
Stora Enso R	0,9 %
Tikkurila	0,6 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Nokia	-2,2 %
Sampo A	-0,9 %
Amer Sports	-0,4 %
Rapala	-0,4 %
Caverion Corp	-0,4 %

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

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

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

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		74	-13
2.Osinkotuotot		83 750	75 824
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		140 072	161 538
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-161 499	320 381
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-2 537	10 126
I.Salkun tulos		59 860	567 855
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-42 045	-44 623
9.Muut tuotot	8	128	31 559
10.Muut kulut	8	-101	-181
II.Hallintotulos		-42 018	-13 246
III.Tulos ennen veroja			
		17 842	554 610
11.Verot	12	-948	-11 374
IV.Tilikauden tulos		16 894	543 236
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		16 894	543 236

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	2 100 221	2 260 911
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		0	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		27	97
III. Pankkitalletukset		16 646	92 684
Vastaavaa yhteensä		2 116 894	2 353 692
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		77 408	85 334
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-194 300	50 663
II. Ansaittu oma pääoma		2 229 031	2 212 137
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	2 112 140	2 348 134
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille			
		0	0
II. Muut velat		4 754	5 558
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		4 754	5 558
Velat ja oma pääoma yhteensä		2 116 894	2 353 692

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015	2 348 134 202
Merkinnät 2016	149 099 995
Lunastukset 2016	-401 988 799
Tilikauden tulos 2016	16 894 287
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	16 894 287
Omapääoma 31.12.2016	2 112 139 685

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Finland A	100	100	-	105,30	102,69	-
ODIN Finland B	544 247	566 840	-	105,01	102,66	-
ODIN Finland C	253 699	286 303	329 009	8 100,03	7 998,26	6 253,67
ODIN Finland D	100	100	-	105,01	102,66	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Amer Sports	EUR	Helsinki	387 848	25,31	37 855	89 208	43 433	4,2	0,33
Marimekko	EUR	Helsinki	231 601	9,48	16 870	19 953	873	0,9	2,86
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	286 207	35,40	38 117	92 073	46 042	4,4	0,21
Rapala	EUR	Helsinki	1 345 200	4,12	57 285	50 366	-12 737	2,4	3,45
Salkku Kestokulutushyödykkeet					150 127	251 599	77 612	11,9	
Kulutustavarat									
Olvi A	EUR	Helsinki	145 845	27,99	4 901	37 097	29 324	1,8	0,70
Salkku Kulutustavarat					4 901	37 097	29 324	1,8	
Rahoitus ja kiinteistö									
Nordea (Eur)	EUR	Helsinki	982 538	10,59	62 741	94 557	20 409	4,5	0,02
Sampo A	EUR	Helsinki	431 108	42,58	84 557	166 817	66 589	7,9	0,08
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					147 299	261 374	86 998	12,4	
Terveydenhuolto									
Oriola	EUR	Helsinki	1 657 000	4,30	64 378	64 750	3 296	3,1	0,91
Salkku Terveydenhuolto					64 378	64 750	3 296	3,1	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Caverion Corp	EUR	Helsinki	944 797	7,90	43 487	67 829	23 930	3,2	0,75
Cramo	EUR	Helsinki	732 358	23,81	87 411	158 465	55 032	7,5	1,64
Kone B	EUR	Helsinki	412 620	42,40	106 922	158 988	39 281	7,5	0,08
Lassila & Tikanoja Plc	EUR	Helsinki	110 000	19,38	17 945	19 373	2 072	0,9	0,28
Metso	EUR	Helsinki	369 748	27,08	71 163	90 992	11 441	4,3	0,25
PKC Group	EUR	Helsinki	518 791	15,83	66 884	74 632	1 820	3,5	2,15
Valmet	EUR	Helsinki	915 239	13,94	71 141	115 944	47 480	5,5	0,61
Wärtsilä	EUR	Helsinki	221 654	42,65	28 903	85 910	47 771	4,1	0,11
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					493 856	772 132	228 829	36,6	
Informaatioteknologia									
Nokia	EUR	Helsinki	1 816 597	4,56	42 983	75 345	18 918	3,6	0,03
Tieto	EUR	Helsinki	300 000	25,94	67 171	70 720	2 712	3,3	0,40
Salkku Informaatioteknologia					110 154	146 065	21 630	6,9	
Perusteollisuus									
Huhtamäki	EUR	Helsinki	481 416	35,32	57 225	154 522	83 856	7,3	0,45
Metsa Board	EUR	Helsinki	1 598 665	6,79	78 122	98 645	18 180	4,7	0,45
Stora Enso R	EUR	Helsinki	1 028 791	10,23	51 548	95 643	36 719	4,5	0,13
Tikkurila	EUR	Helsinki	541 501	18,87	78 750	92 858	6 745	4,4	1,23
Salkku Perusteollisuus					265 646	441 668	145 500	20,9	
Kiinteistöt									
Citycon	EUR	Helsinki	2 841 516	2,33	44 620	60 167	10 311	2,8	0,32
Salkku Kiinteistöt					44 620	60 167	10 311	2,8	
Tietoliikennepalvelut									
Elisa	EUR	Helsinki	232 788	30,90	45 401	65 368	16 057	3,1	0,14
Salkku Tietoliikennepalvelut					45 401	65 368	16 057	3,1	
Salkku yhteensä					1 326 381	2 100 221	619 557	99,4	

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperoatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



ODIN Norge

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

Perustettu: 26.06.1992

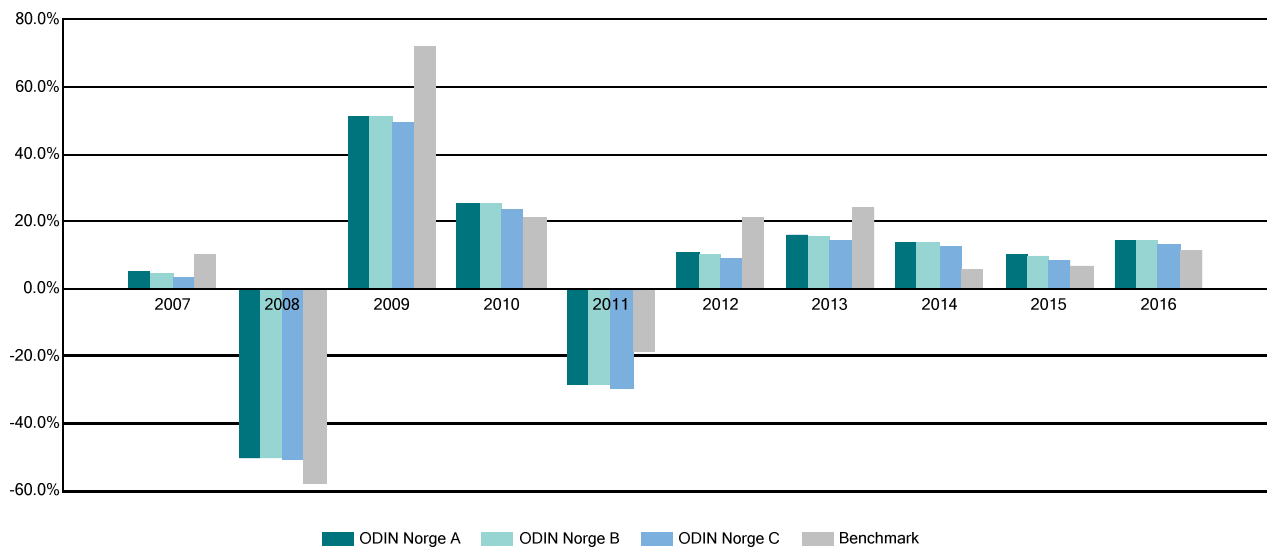


Tietoa rahastosta

Salkunhoitaja	Vigdís Almestad, Thomas Nielsen
Rahaston aloituspäivä	26.6.1992
Vertailuindeksi	Oslo Børs Fondindeks
Merkintä-/lunastuspalkkio	0%
Osuusluokat	Kyllä

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Norge A	N00010748197	115,13	5 262 154	606	0,75%
ODIN Norge B	N00010748205	114,77	1 050 067	121	1,00%
ODIN Norge C	N00008000379	2 829,42	1 806 050	5 110	2,00%

Tuotto - NOK

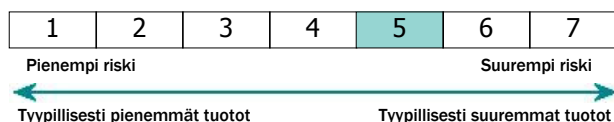


Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Norge A	3,63	14,41	14,41	12,81	13,03	2,71	16,02
ODIN Norge B	3,61	14,43	14,43	12,51	12,73	2,45	15,73
ODIN Norge C	3,52	12,98	12,98	11,41	11,62	1,44	14,60
Benchmark	3,76	11,50	11,50	7,90	13,56	4,08	10,70

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

Riskimittari 31.12.2016

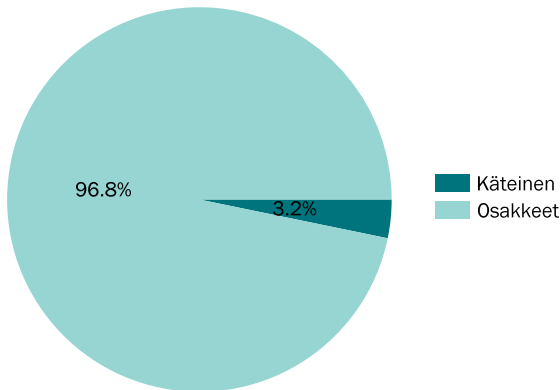


	Salkku	Benchmark
Volatiliteetti (3 vuotta)	9,78	10,82
Aktiivisuus	48,00	

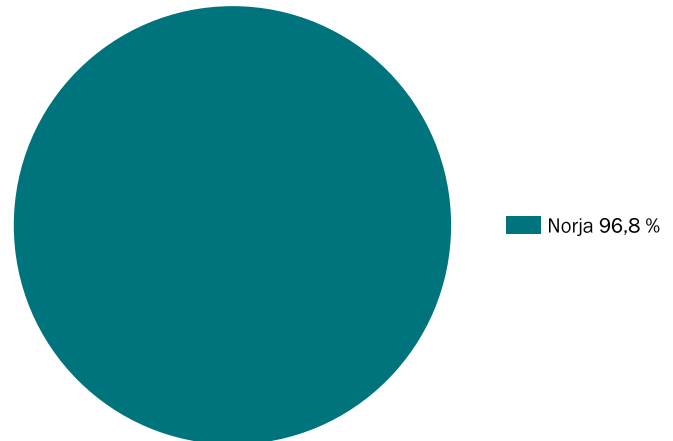
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Rahoitus ja kiinteistö	22,3 %	18,4 %
Perusteollisuus	19,9 %	9,2 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	16,5 %	8,9 %
Energia	13,9 %	21,4 %
Kestokulutushyödykkeet	7,4 %	7,0 %
Kulutustavarat	5,4 %	18,5 %
Tietoliikennepalvelut	4,7 %	8,9 %
Informaatioteknologia	4,0 %	4,0 %
Käteinen	3,2 %	0,0 %
Kiinteistöt	2,8 %	2,4 %
Julkiset palvelut	0,0 %	0,5 %
Terveydenhuolto	0,0 %	0,8 %

10 suurinta omistusta

DNB	8,8 %
Yara International	8,1 %
Statoil	7,3 %
Borregaard	7,3 %
Telenor	4,7 %
Sparebank 1 SR-Bank	4,6 %
Norsk Hydro	4,5 %
Subsea 7	4,4 %
Marine Harvest	4,3 %
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	4,2 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Borregaard	5,2 %
Statoil	2,4 %
Sparebank 1 SR-Bank	2,3 %
Subsea 7	2,2 %
DNB	1,8 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Prosafe	-2,6 %
Schibsted	-1,0 %
Yara International	-0,8 %
Kongsberg Gruppen	-0,5 %
Telenor	-0,5 %

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	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		1 848	4 855
2.Osinkotuotot		183 778	173 068
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		-255 529	758 413
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		848 981	-399 752
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-44	124
I.Salkun tulos		779 034	536 709
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-97 247	-103 498
9.Muut tuotot	8	123	0
10.Muut kulut	8	-19	-81
II.Hallintotulos		-97 142	-103 579
III.Tulos ennen veroja		681 892	433 130
11.Verot	12	0	-187
IV.Tilikauden tulos		681 892	432 943
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		681 892	432 943

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	5 648 241	4 971 316
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		0	70
2.Ylikurssi/kurssierotappio		268	21 728
III. Pankkitalletukset		216 818	303 488
Vastaavaa yhteensä		5 865 327	5 296 602
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		647 074	609 451
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-2 103 030	-1 955 636
II. Ansaittu oma pääoma		7 292 387	6 610 496
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	5 836 431	5 264 311
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		28 895	32 292
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		28 895	32 292
Velat ja oma pääoma yhteensä		5 865 327	5 296 602

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015	5 264 310 647
Merkinnät 2016	693 343 644
Lunastukset 2016	-803 114 742
Tilikauden tulos 2016	681 891 859
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	681 891 859
Omapääoma 31.12.2016	5 836 431 407

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Norge A	5 262 154	4 314 276	-	115,13	100,63	-
ODIN Norge B	1 050 067	523 744	-	114,77	100,30	-
ODIN Norge C	1 806 050	1 907 783	2 118 464	2 829,42	2 504,28	2 301,14
ODIN Norge D	100	100	-	114,80	100,61	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimatton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistussosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Ekornes	NOK	Oslo	1 716 003	106,50	146 359	182 754	36 395	3,1	4,66
Schibsted	NOK	Oslo	538 459	198,10	57 817	106 669	48 852	1,8	0,24
XXL	NOK	Oslo	1 456 173	98,00	146 964	142 705	-4 259	2,4	1,05
Salkku Kestokulutushyödykkeet					351 139	432 128	80 989	7,4	
Kulutustavarat									
Lerøy Seafood Group	NOK	Oslo	126 510	481,10	52 502	60 864	8 362	1,0	0,21
Marine Harvest	NOK	Oslo	1 620 359	155,70	140 563	252 290	111 727	4,3	0,36
Salkku Kulutustavarat					193 065	313 154	120 089	5,4	
Energia									
Akastor	NOK	Oslo	7 840 060	16,20	108 214	127 009	18 795	2,2	2,86
Statoil	NOK	Oslo	2 695 362	158,40	351 608	426 945	75 338	7,3	0,08
Subsea 7	NOK	Oslo	2 344 845	109,30	243 487	256 292	12 805	4,4	0,72
Salkku Energia					703 309	810 246	106 937	13,9	
Rahoitus ja kiinteistö									
DNB	NOK	Oslo	3 986 376	128,40	446 971	511 851	64 880	8,8	0,24
Gjensidige Forsikring	NOK	Oslo	1 300 972	137,00	138 800	178 233	39 433	3,1	0,26
Protector Forsikring	NOK	Oslo	1 431 201	68,75	88 153	98 395	10 242	1,7	1,66
Sparebank 1 SMN,	NOK	Oslo	3 826 686	64,75	159 749	247 778	88 029	4,2	2,95
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	Oslo	4 384 644	60,75	215 808	266 367	50 559	4,6	1,71
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					1 049 482	1 302 624	253 142	22,3	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Hexagon Composites	NOK	Oslo	7 438 064	26,90	129 036	200 084	71 048	3,4	4,46
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	1 861 224	124,50	160 825	231 722	70 897	4,0	1,55
Multiconsult	NOK	Oslo	1 064 380	104,50	86 178	111 228	25 049	1,9	4,05
Tomra Systems	NOK	Oslo	2 280 188	90,50	110 209	206 357	96 148	3,5	1,54
Veidekke	NOK	Oslo	1 713 836	123,50	102 834	211 659	108 825	3,6	1,28
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					589 083	961 050	371 967	16,5	
Informaatioteknologia									
Atea	NOK	Oslo	2 917 975	79,50	202 320	231 979	29 659	4,0	2,76
Salkku Informaatioteknologia					202 320	231 979	29 659	4,0	
Perusteollisuus									
Borregaard	NOK	Oslo	5 028 030	84,50	233 760	424 869	191 108	7,3	5,03
Norsk Hydro	NOK	Oslo	6 342 280	41,30	215 771	261 936	46 165	4,5	0,31
Yara International	NOK	Oslo	1 390 671	340,00	437 630	472 828	35 199	8,1	0,51
Salkku Perusteollisuus					887 161	1 159 633	272 472	19,9	
Kiinteistöt									
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	1 028 186	160,00	110 092	164 510	54 418	2,8	0,97
Salkku Kiinteistöt					110 092	164 510	54 418	2,8	
Tietoliikennepalvelut									
Telenor	NOK	Oslo	2 115 643	129,00	304 402	272 918	-31 484	4,7	0,14
Salkku Tietoliikennepalvelut					304 402	272 918	-31 484	4,7	
Salkku yhteensä					4 390 053	5 648 241	1 258 188	96,8	

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperoatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



ODIN Sverige

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

Perustettu: 31.10.1994

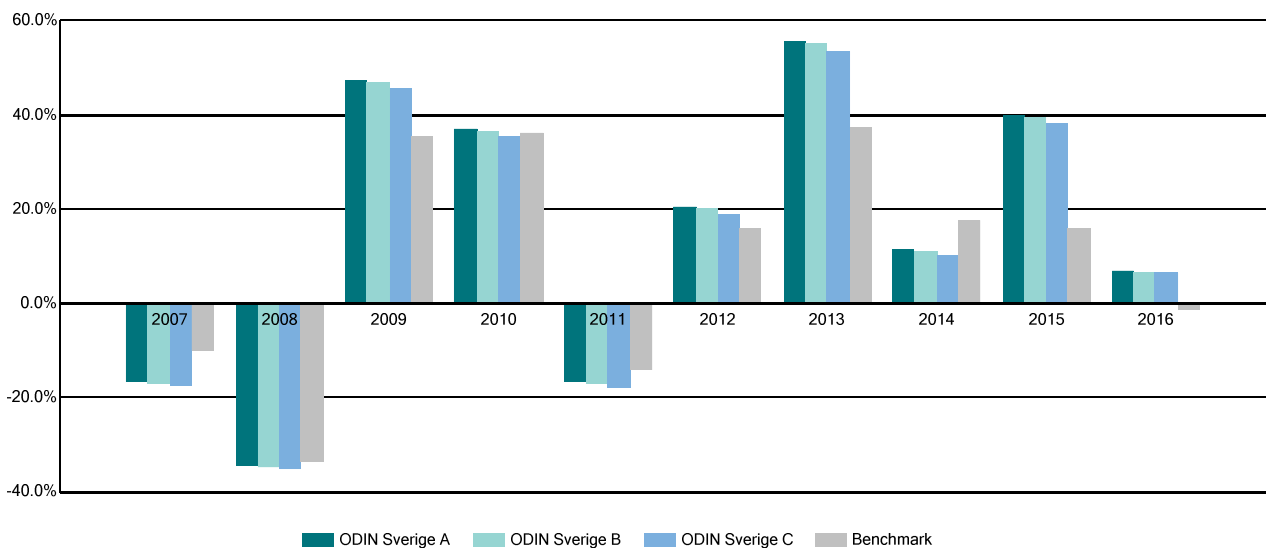


Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Sverige A	N00010748288	112,86	24 432 050	2 757	0,75%
ODIN Sverige B	N00010748296	112,56	1 355 271	153	1,00%
ODIN Sverige C	N00008000023	3 896,25	1 220 316	4 755	1,20%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Sverige A	7,23	6,86	6,86	18,45	25,52	11,08	19,37
ODIN Sverige B	7,23	6,61	6,61	18,16	25,21	10,81	19,08
ODIN Sverige C	7,19	6,40	6,40	17,32	24,18	9,80	17,93
Benchmark	5,98	-1,18	-1,18	10,36	16,48	7,34	12,01

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

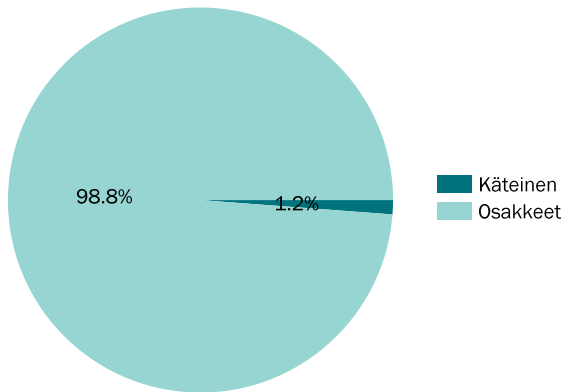
Riskimittari 31.12.2016

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski			Suurempi riski				Volatiliteetti (3 vuotta)	14,69	12,58
Tyypillisesti pienemmät tuotot			Tyypillisesti suuremmat tuotot				Aktiivisuus	79,19	

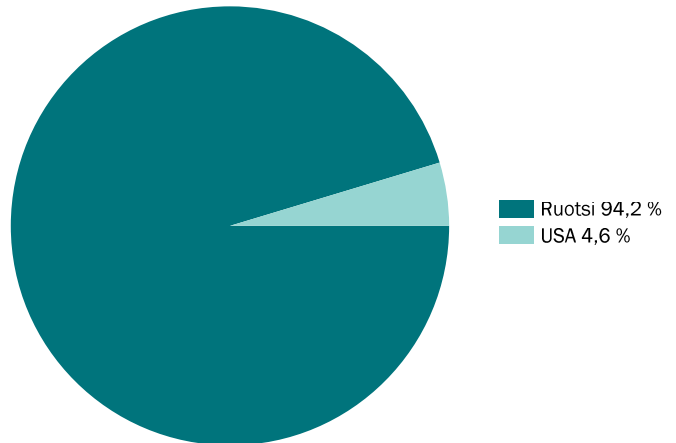
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Teollisuustuotteet- ja palvelut	38,9 %	29,5 %
Kestokulutushyödykkeet	23,8 %	12,1 %
Kulutustavarat	11,9 %	6,5 %
Rahoitus ja kiinteistö	10,6 %	28,7 %
Informaatioteknologia	5,3 %	6,8 %
Terveydenhuolto	4,9 %	3,8 %
Perusteollisuus	3,3 %	4,0 %
Käteinen	1,2 %	0,0 %
Energia	0,0 %	1,1 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	3,7 %
Julkiset palvelut	0,0 %	0,0 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,7 %

10 suurinta omistusta

Beijer Alma B	6,7 %
Sweco B	5,1 %
Fenix Outdoor B	4,8 %
Autoliv	4,6 %
Hennes & Mauritz B	4,2 %
Latour B	4,0 %
Addtech B	3,5 %
Lagercrantz Group B	3,5 %
Ahlsell	3,3 %
Oriflame Holding	3,3 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Oriflame Holding	2,5 %
Fenix Outdoor B	2,1 %
Sweco B	2,0 %
Addlife B	1,4 %
Thule Group	0,7 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Hennes & Mauritz B	-1,0 %
Getinge B	-1,0 %
Clas Ohlson B	-0,5 %
Duni	-0,5 %
Addtech B	-0,4 %

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

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

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

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		223	129
2.Osinkotuotot		117 421	93 036
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		276 071	432 614
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		60 535	726 860
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-1 246	16
I.Salkun tulos		453 005	1 252 654
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-60 428	-69 365
9.Muut tuotot	8	41 005	256
10.Muut kulut	8	-68	-72
II.Hallintotulos		-19 492	-69 181
III.Tulos ennen veroja			
		433 513	1 183 473
11.Verot	12	-717	-532
IV.Tilikauden tulos		432 796	1 182 940
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		432 796	1 182 940

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	7 574 563	4 138 482
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		0	0
2.Ylikurssi/kurssierotappio		2 821	5 754
III. Pankkitalletukset			
		108 065	131 334
Vastaavaa yhteensä		7 685 449	4 275 569
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		479 011	215 517
2.Ylikurssi/kurssierotappio		768 076	-595 263
II. Ansaittu oma pääoma			
		6 417 506	4 634 267
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	7 664 593	4 254 521
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille			
		0	0
II. Muut velat			
		20 856	21 048
III. Verovelka			
		0	0
Velat yhteensä		20 856	21 048
Velat ja oma pääoma yhteensä		7 685 449	4 275 569

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015*	5 076 685 347
Merkinnät 2016	3 816 463 738
Lunastukset 2016	-1 661 352 829
Tilikauden tulos 2016	432 796 495
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	432 796 495
Omapääoma 31.12.2016	7 664 592 751

*Omapääoma 31.12.2015 sisältää fuusioituneiden rahastojen yhteenlasketun oman pääoman.

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Sverige A	24 432 050	100	-	112,86	105,61	-
ODIN Sverige B	1 355 271	1 022 627	-	112,56	105,58	-
ODIN Sverige C	1 220 316	1 132 346	1 423 571	3 896,25	3 661,89	2 650,62
ODIN Sverige D	100	100	-	112,56	105,58	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

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		
<u>Kestokulutushyödykkeet</u>									
Autoliv	SEK	Stockholm	357 953	1 036,00	221 144	351 852	115 356	4,6	0,41
Byggmax Group	SEK	Stockholm	2 608 158	62,75	147 754	155 282	2 848	2,0	4,29
Clas Ohlson B	SEK	Stockholm	1 612 392	133,75	220 171	204 616	-6 903	2,7	2,69
Duni	SEK	Stockholm	1 642 967	125,75	122 479	196 025	72 492	2,6	3,50
Fenix Outdoor B	SEK	Stockholm	574 763	675,00	210 799	368 101	171 003	4,8	4,27
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	1 348 533	253,10	375 809	323 838	-37 664	4,2	0,08
Thule Group	SEK	Stockholm	1 660 273	142,50	188 361	224 476	43 033	2,9	1,64
Salkku Kestokulutushyödykkeet					1 486 517	1 824 191	360 166	23,8	
<u>Kulutustavarat</u>									
AarhusKarlshamn	SEK	Stockholm	277 713	598,50	117 145	157 701	37 841	2,1	0,66
Axfood	SEK	Stockholm	1 177 232	142,40	166 899	159 055	-1 559	2,1	0,56
Cloetta B	SEK	Stockholm	4 334 866	28,60	68 506	117 630	40 809	1,5	1,50
Oriflame Holding	SEK	Stockholm	980 264	273,30	161 797	254 189	85 755	3,3	1,76
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	924 207	256,50	179 026	224 922	38 348	2,9	0,13
Salkku Kulutustavarat					693 372	913 497	201 194	11,9	
<u>Rahoitus ja kiinteistö</u>									
Avanza Bank	SEK	Stockholm	385 000	367,50	134 691	134 243	-3 546	1,8	1,29
Latour B	SEK	Stockholm	954 122	340,10	240 092	307 883	66 400	4,0	0,60
Lundbergs B	SEK	Stockholm	282 710	557,00	142 098	149 407	3 692	1,9	0,23
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	1 865 366	126,80	183 665	224 418	31 240	2,9	0,10
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					700 546	815 951	97 787	10,6	
<u>Terveydenhuolto</u>									
Addlife B	SEK	Stockholm	1 164 564	137,75	72 704	152 205	86 588	2,0	4,73
Getinge B	SEK	Stockholm	523 999	145,70	95 155	72 438	-26 339	0,9	0,24
Lifco	SEK	Stockholm	703 414	231,20	83 523	154 303	68 169	2,0	0,83
Salkku Terveydenhuolto					251 382	378 946	128 417	4,9	
<u>Teollisuustuotteet- ja palvelut</u>									
Addtech B	SEK	Stockholm	2 000 633	142,00	77 244	269 544	168 947	3,5	2,93
Ahlsell	SEK	Stockholm	5 165 437	52,00	218 206	254 850	28 103	3,3	1,18
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	774 378	248,90	126 012	182 874	49 449	2,4	0,20
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	2 314 333	233,50	337 382	512 728	153 777	6,7	7,68
Beijer Ref	SEK	Stockholm	688 581	215,50	77 072	140 792	60 555	1,8	1,62
Indutrade	SEK	Stockholm	1 244 219	182,80	125 504	215 798	86 078	2,8	1,04
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	869 120	306,70	165 482	252 911	80 751	3,3	1,20
Lindab International	SEK	Stockholm	2 667 750	73,25	176 051	185 408	11 044	2,4	3,39
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	2 771 400	71,95	168 851	189 193	29 013	2,5	0,55
Nolato B	SEK	Stockholm	709 355	256,00	80 362	172 297	85 825	2,2	2,70
Sweco B	SEK	Stockholm	2 292 106	181,10	140 247	393 847	237 170	5,1	1,88
Trelleborg B	SEK	Stockholm	1 235 652	178,70	117 897	209 505	85 219	2,7	0,46
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					1 810 310	2 979 749	1 075 932	38,9	
<u>Informaatioteknologia</u>									
Hexagon B	SEK	Stockholm	466 102	326,00	109 430	144 169	32 857	1,9	0,13
Lagercrantz Group B	SEK	Stockholm	3 330 207	84,00	131 236	265 415	135 982	3,5	4,79
Salkku Informaatioteknologia					240 666	409 584	168 839	5,3	
<u>Perusteollisuus</u>									
Hexpol	SEK	Stockholm	3 141 937	84,75	222 396	252 646	22 748	3,3	0,91
Salkku Perusteollisuus					222 396	252 646	22 748	3,3	
Salkku yhteensä					5 405 188	7 574 563	2 055 084	98,8	

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

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperoatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



ODIN Europa

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

Perustettu: 15.11.1999

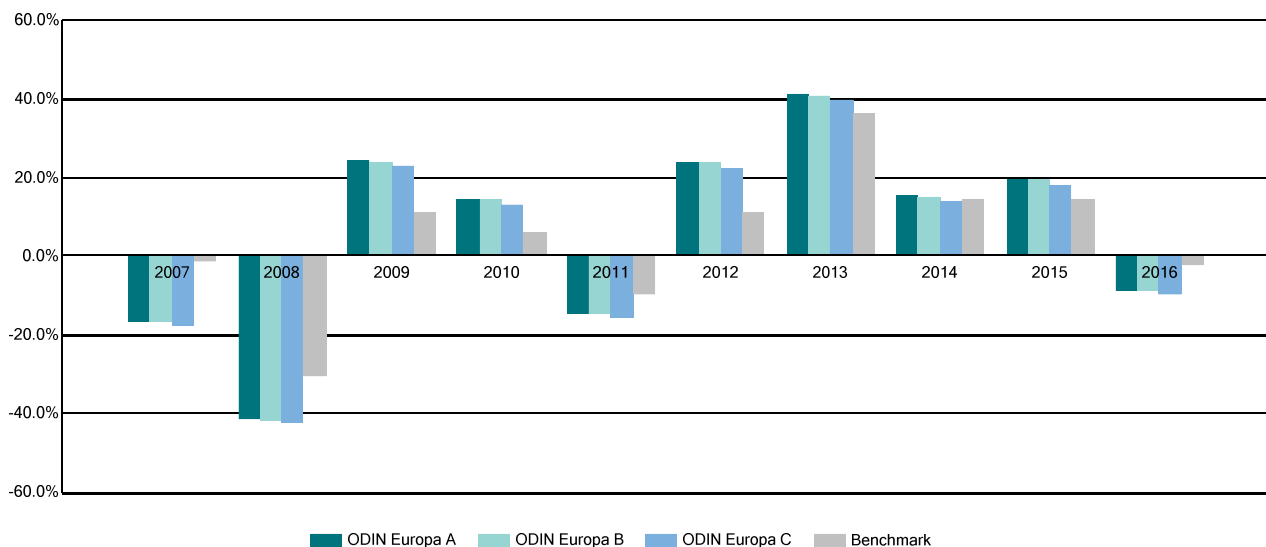


Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Europa A	N00010748221	92,95	12 002 736	1 116	0,75%
ODIN Europa B	N00010748239	92,68	2 458 184	228	1,00%
ODIN Europa C	N00010029044	160,08	24 821 245	3 973	2,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria %- NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Europa A	5,16	-8,66	-8,66	8,06	17,25	2,79	4,07
ODIN Europa B	5,13	-8,90	-8,90	7,78	16,95	2,53	3,81
ODIN Europa C	5,05	-9,80	-9,80	6,72	15,82	1,52	2,78
Benchmark	6,34	-2,48	-2,48	8,70	14,27	3,60	3,52

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

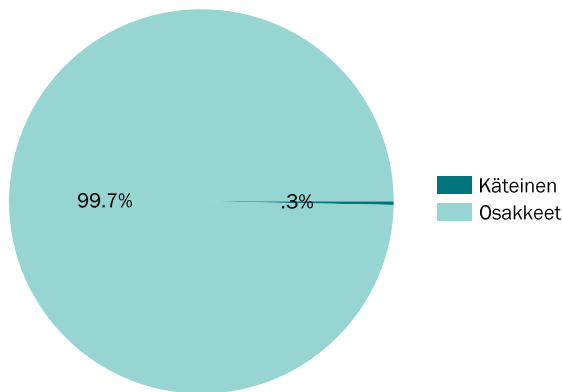
Riskimittari 31.12.2016

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski			Suurempi riski				Volatiliteetti (3 vuotta)	13,45	11,57
Tyypillisesti pienemmät tuotot			Tyypillisesti suuremmat tuotot				Aktiivisuus	92,26	

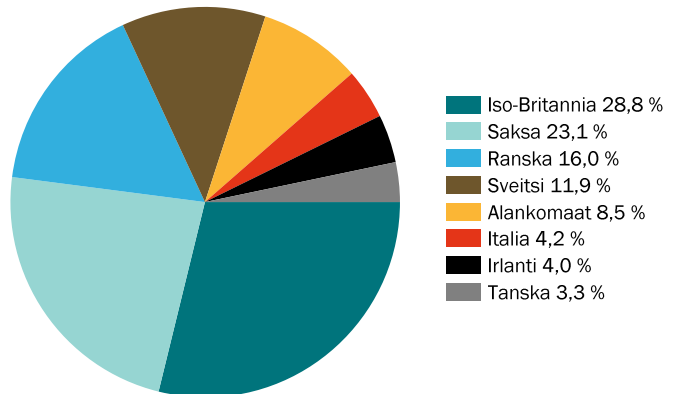
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Teollisuustuotteet- ja palvelut	25,0 %	12,8 %
Kestokulutushyödykkeet	23,2 %	10,8 %
Kulutustavarat	17,1 %	13,8 %
Informaatioteknologia	13,2 %	4,2 %
Terveystieteet	11,9 %	12,8 %
Rahoitus ja kiinteistö	4,1 %	20,4 %
Energia	3,1 %	7,8 %
Perusteollisuus	2,0 %	8,2 %
Käteinen	0,3 %	0,0 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	4,3 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,5 %
Kiinteistöt	0,0 %	1,4 %

10 suurinta omistusta

SAP SE	5,6 %
Unilever Nv Cert	5,4 %
Henkel	5,3 %
Bureau Veritas	4,8 %
Roche Holding	4,6 %
Continental	4,6 %
Diageo	4,3 %
Publicis Groupe	4,2 %
Prysmian	4,2 %
Spectris	4,1 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

SEB	0,8 %
Teleperformance	0,5 %
Prysmian	0,5 %
SAP SE	0,4 %
Henkel	0,4 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Mitie Group	-1,8 %
Novo Nordisk B	-1,4 %
Continental	-1,1 %
Berendsen	-0,9 %
Ultra Electronics Hldgs	-0,9 %

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

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

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

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		200	954
2.Osinkotuotot		137 679	129 526
3.Voitto/-tappio realisoinnin yhteydessä		61 237	414 009
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-670 984	457 277
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-9 270	21 494
I.Salkun tulos		-481 139	1 023 260
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-93 121	-108 276
9.Muut tuotot	8	218	4 061
10.Muut kulut	8	-156	-409
II.Hallintotulos		-93 059	-104 625
III.Tulos ennen veroja		-574 198	918 635
11.Verot	12	-5 902	-7 348
IV.Tilikauden tulos		-580 099	911 287
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-580 099	911 287

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	5 287 019	5 909 039
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		17 193	20 518
2.Yliikurssi/kurssierotappio		28	3 282
III. Pankkitalletukset		24 250	104 116
Vastaavaa yhteensä		5 328 490	6 036 955
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		3 782 537	3 836 708
2.Yliikurssi/kurssierotappio		-264 245	-188 979
II. Ansaittu oma pääoma		1 798 518	2 378 617
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	5 316 809	6 026 346
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille			
		0	0
II. Muut velat		11 680	10 610
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		11 680	10 610
Velat ja oma pääoma yhteensä		5 328 490	6 036 955

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015	6 026 345 837
Merkinnät 2016	768 264 426
Lunastukset 2016	-897 701 569
Tilikauden tulos 2016	-580 099 286
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-580 099 286
Omapääoma 31.12.2016	5 316 809 409

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Europa A	12 002 736	10 317 030	-	92,95	101,76	-
ODIN Europa B	2 458 184	2 488 248	-	92,68	101,73	-
ODIN Europa C	24 821 245	26 614 684	31 735 704	160,08	177,47	150,00
ODIN Europa D	100	100	-	92,70	101,75	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistussuosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Continental	EUR	Frankfurt	144 892	184,00	237 620	242 277	1 924	4,6	0,07
Dignity	GBP	London	380 631	2 471,00	65 081	100 009	33 694	1,9	0,77
HUGO BOSS	EUR	Frankfurt	349 648	58,12	238 370	184 674	-66 112	3,5	0,50
Howden Joinery Group	GBP	London	2 450 000	383,80	111 562	99 985	-5 414	1,9	0,39
Publicis Groupe	EUR	Paris	374 968	65,65	194 015	223 706	14 237	4,2	0,17
Richemont	CHF	Zürich Six	351 727	67,60	225 753	201 434	-24 714	3,8	0,07
SEB	EUR	Paris	152 389	128,50	67 309	177 953	82 889	3,3	0,30
Salkku Kestokulutushyödykkeet					1 139 710	1 230 039	36 503	23,1	
Kulutustavarat									
Diageo	GBP	London	1 027 295	2 110,00	189 410	230 484	33 699	4,3	0,04
Henkel	EUR	Frankfurt	313 173	99,19	235 941	282 294	54 456	5,3	0,12
Kerry Group	EUR	Dublin	175 000	67,90	107 916	107 983	-409	2,0	0,10
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	812 456	39,03	210 644	288 132	57 430	5,4	0,03
Salkku Kulutustavarat					743 910	908 894	145 175	17,1	
Energia									
Amec Foster Wheeler	GBP	London	3 340 970	470,00	325 551	166 968	-156 263	3,1	0,86
Salkku Energia					325 551	166 968	-156 263	3,1	
Rahoitus ja kiinteistö									
Arrow Global Group	GBP	London	6 878 158	298,00	173 822	217 948	49 612	4,1	3,94
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					173 822	217 948	49 612	4,1	
Terveydenhuolto									
Fresenius	EUR	Frankfurt	322 690	74,01	115 854	217 033	87 604	4,1	0,06
Novo Nordisk B	DKK	København	558 023	253,60	158 187	173 016	4 927	3,3	0,02
Roche Holding	CHF	Zürich Six	122 473	233,20	269 393	241 963	-27 415	4,6	0,02
Salkku Terveydenhuolto					543 434	632 012	65 116	11,9	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
Berendsen	GBP	London	1 181 705	870,50	67 064	109 381	28 111	2,1	0,68
Bunzl	GBP	London	966 826	2 109,00	169 770	216 815	55 583	4,1	0,29
Bureau Veritas	EUR	Paris	1 518 596	18,37	246 190	253 513	-13 327	4,8	0,34
IMCD Group	EUR	Amsterdam	450 000	40,32	161 108	164 885	2 343	3,1	0,86
IMI	GBP	London	1 517 353	1 040,00	204 986	167 797	-36 882	3,2	0,56
Prysmian	EUR	Milano	995 401	24,48	111 823	221 441	87 715	4,2	0,46
Teleperformance	EUR	Paris	223 255	95,15	55 570	193 045	122 762	3,6	0,39
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					1 016 511	1 326 878	246 305	25,0	
Informaatioteknologia									
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Se	754 903	28,80	148 403	184 189	21 473	3,5	1,03
SAP SE	EUR	Frankfurt	397 210	82,58	174 815	298 088	94 091	5,6	0,03
Spectris	GBP	London	891 585	2 313,00	174 800	219 282	31 251	4,1	0,75
Salkku Informaatioteknologia					498 018	701 559	146 814	13,2	
Perusteollisuus									
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	518 984	21,78	45 749	102 721	46 393	1,9	0,22
Salkku Perusteollisuus					45 749	102 721	46 393	1,9	
Salkku yhteensä					4 486 706	5 287 019	579 656	99,4	

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

Hankintahinta on laskettu keskiariperoatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



ODIN Global

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

Perustettu: 15.11.1999

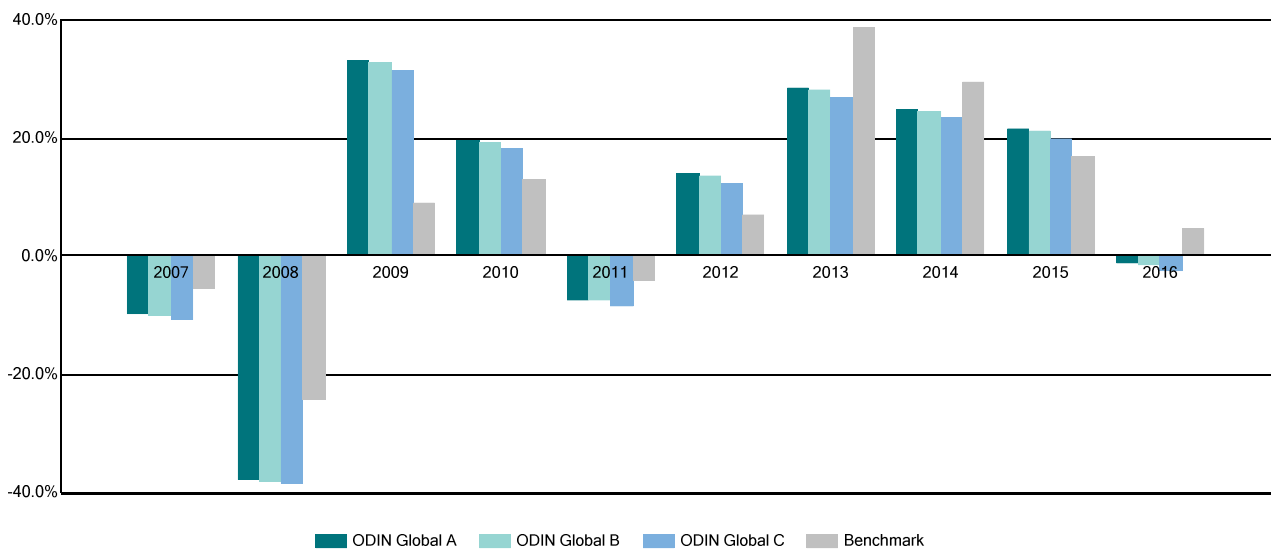


Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Global A	N00010732837	108,76	9 197 145	1 000	0,75%
ODIN Global B	N00010732845	108,34	2 143 870	232	1,00%
ODIN Global C	N00010028988	203,49	10 856 842	2 209	2,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Global A	2,69	-1,22	-1,22	14,45	17,04	6,17	5,56
ODIN Global B	2,66	-1,46	-1,46	14,17	16,75	5,90	5,30
ODIN Global C	2,59	-2,44	-2,44	13,04	15,61	4,86	4,23
Benchmark	3,46	4,88	4,88	16,57	18,74	7,17	4,10

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

Riskimittari 31.12.2016

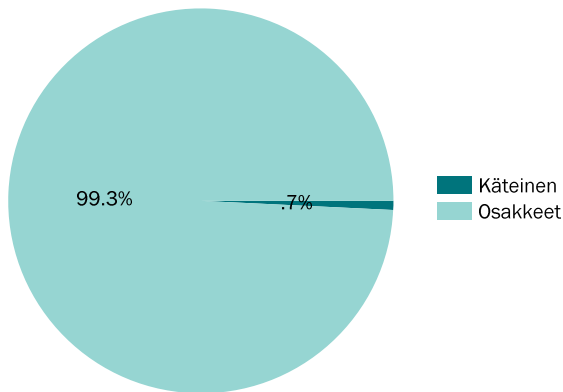


	Salkku	Benchmark
Volatiliteetti (3 vuotta)	11,13	11,32
Aktiivisuus	97,25	

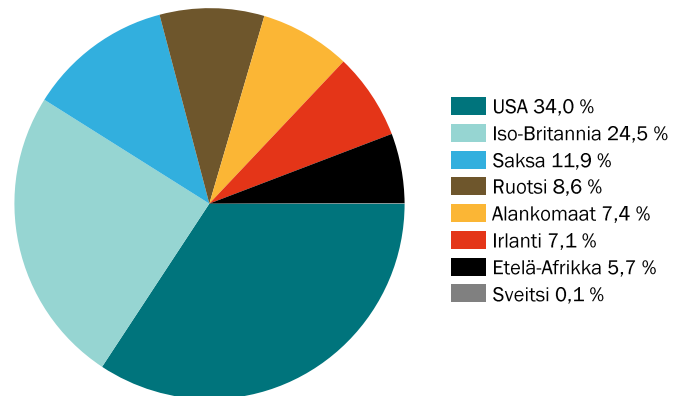
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Kulutustavarat	32,0 %	9,7 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	28,8 %	11,2 %
Informaatioteknologia	22,8 %	14,6 %
Terveystuotteet	7,4 %	12,0 %
Perusteollisuus	4,4 %	5,0 %
Kestokulutushyödykkeet	3,9 %	12,3 %
Käteinen	0,7 %	0,0 %
Rahoitus ja kiinteistö	0,0 %	18,0 %
Energia	0,0 %	7,3 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	3,4 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,2 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,2 %

10 suurinta omistusta

Accenture A	8,3 %
Henkel	7,2 %
Kerry Group	7,1 %
DCC (GB)	6,0 %
Bid Corp	5,7 %
SAP SE	4,6 %
Diploma	4,4 %
Roper Technologies	4,3 %
Ball Corp	4,3 %
Anheuser-Busch ADR.	4,1 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Bidvest	0,9 %
Accenture A	0,9 %
3M	0,6 %
Henkel	0,5 %
Diploma	0,5 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Mitie Group	-1,5 %
Kerry Group	-1,1 %
Halma	-0,6 %
DCC (GB)	-0,6 %
Anheuser-Busch ADR.	-0,5 %

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

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

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

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		495	535
2.Osinkotuotot		59 306	63 406
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		71 512	212 711
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-133 382	267 207
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-4 103	8 167
I.Salkun tulos		-6 172	552 026
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-53 461	-52 609
9.Muut tuotot	8	79	0
10.Muut kulut	8	-57	-28
II.Hallintotulos		-53 439	-52 637
III.Tulos ennen veroja		-59 611	499 388
11.Verot	12	-3 376	-4 459
IV.Tilikauden tulos		-62 987	494 930
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-62 987	494 930

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	3 412 275	3 011 146
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		7 737	10 114
2.Ylikurssi/kurssierotappio		55	608
III. Pankkitalletukset		27 965	129 011
Vastaavaa yhteensä		3 448 032	3 150 879
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		2 106 983	1 888 199
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-42 947	-63 869
II.Ansaittu oma pääoma		1 377 737	1 320 805
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	3 441 772	3 145 134
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		6 264	5 745
III. Verovelka		-4	0
Velat yhteensä		6 259	5 745
Velat ja oma pääoma yhteensä		3 448 032	3 150 879

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015*	3 270 554 018
Merkinnät 2016	680 188 259
Lunastukset 2016	-445 983 332
Tilikauden tulos 2016	-62 986 582
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-62 986 582
Omapääoma 31.12.2016	3 441 772 364

*Omapääoma 31.12.2015 sisältää fuusioituneiden rahastojen yhteenlasketun oman pääoman.

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Global A	9 197 145	6 341 096	-	108,76	110,10	-
ODIN Global B	2 143 870	1 711 601	-	108,34	109,95	-
ODIN Global C	10 856 842	10 829 188	13 324 929	203,49	208,58	173,67
ODIN Global D	100	100	-	108,34	109,95	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Compass Group ADR	USD	New York	826 131	18,71	123 553	132 996	5 840	3,9	0,05
Salkku Kestokulutushyödykkeet					123 553	132 996	5 840	3,9	
Kulutustavarat									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	154 878	106,00	160 581	141 295	-19 312	4,1	0,00
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	1 278 489	24 515,00	174 704	196 703	9 202	5,7	0,38
Henkel	EUR	Frankfurt	276 085	99,19	145 315	248 863	88 547	7,2	0,11
Kerry Group	EUR	Dublin	395 156	67,90	155 063	243 830	70 261	7,1	0,22
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	181 266	6 886,00	98 262	132 723	35 397	3,9	0,03
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	382 681	39,03	142 021	135 715	929	3,9	0,01
Salkku Kulutustavarat					875 947	1 099 130	185 024	31,9	
Terveydenhuolto									
Lifco	SEK	Stockholm	582 965	231,20	75 050	127 881	50 746	3,7	0,69
Medtronic	USD	New York	204 716	71,53	125 080	126 029	-6 663	3,7	0,01
Salkku Terveydenhuolto					200 129	253 910	44 083	7,4	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
3M	USD	New York	62 405	179,24	34 782	96 266	30 597	2,8	0,01
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	435 152	248,90	70 898	102 764	28 868	3,0	0,11
Bunzl	GBP	London	455 001	2 109,00	106 806	102 036	16 267	3,0	0,14
DCC (GB)	GBP	London	319 349	6 040,00	184 906	205 100	42 806	6,0	0,36
Diploma	GBP	London	1 359 748	1 039,00	103 834	150 224	55 131	4,4	1,20
IMCD Group	EUR	Amsterdam	328 521	40,32	116 948	120 374	2 535	3,5	0,62
Indutrade	SEK	Stockholm	380 000	182,80	59 150	65 907	4 830	1,9	0,32
Roper Technologies	USD	New York	94 715	182,64	136 186	148 883	7 690	4,3	0,09
Salkku Teollisuustuotteet- ja					813 511	991 555	188 723	28,8	
Informaatioteknologia									
Accenture A	USD	New York	283 188	116,88	191 771	284 870	55 197	8,3	0,05
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	20 909	776,53	88 608	139 740	37 952	4,1	0,01
Halma	GBP	London	1 241 843	897,50	77 272	118 513	37 406	3,4	0,33
Oracle	USD	New York	254 062	38,47	52 047	84 110	6 332	2,4	0,01
SAP SE	EUR	Frankfurt	211 321	82,58	104 955	158 587	45 330	4,6	0,02
Salkku Informaatioteknologia					514 653	785 819	182 216	22,8	
Perusteollisuus									
Ball Corp	USD	New York	229 337	75,42	72 233	148 865	34 644	4,3	0,13
Salkku Perusteollisuus					72 233	148 865	34 644	4,3	
Salkku yhteensä					2 600 027	3 412 275	640 529	99,1	

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

Hankintahinta on laskettu keskiariperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



ODIN Emerging Markets

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

Perustettu: 15.11.1999

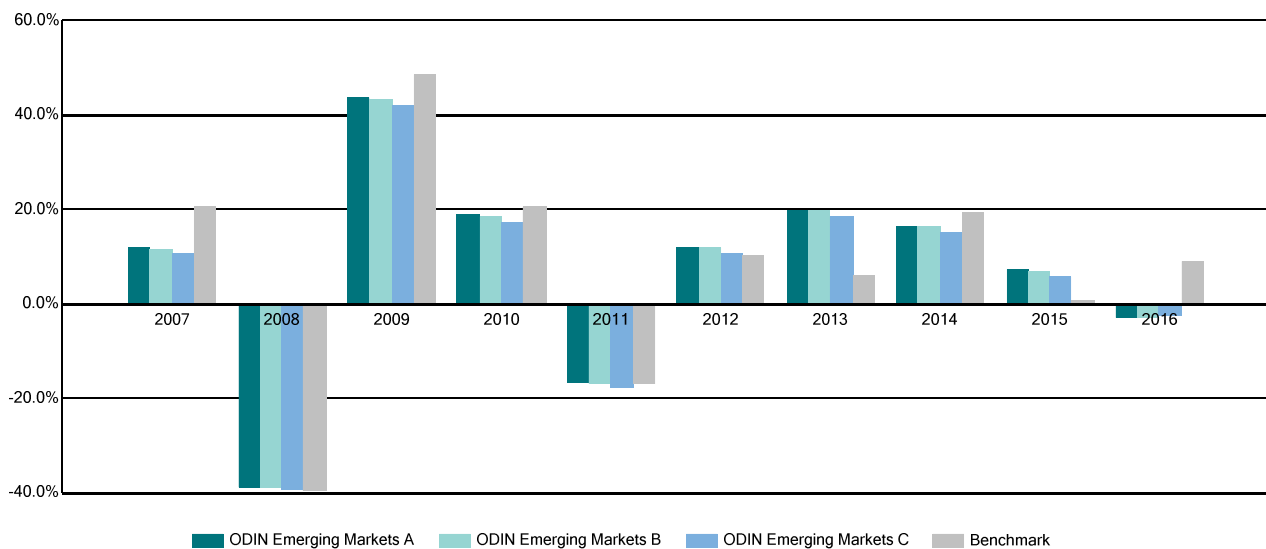


Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Emerging Markets A	N00010763899	96,93	4 439 578	430	0,75%
ODIN Emerging Markets B	N00010763907	96,84	448 083	43	1,00%
ODIN Emerging Markets C	N00010028962	240,30	2 143 998	515	2,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Emerging markets A	2,30	-1,37	-1,37	7,16	10,57	4,86	6,58
ODIN Emerging markets B	2,28	-1,61	-1,61	6,89	10,30	4,60	6,31
ODIN Emerging markets C	2,21	-2,58	-2,58	5,85	9,22	3,57	5,25
Benchmark	1,27	8,87	8,87	9,38	8,85	5,12	7,32

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

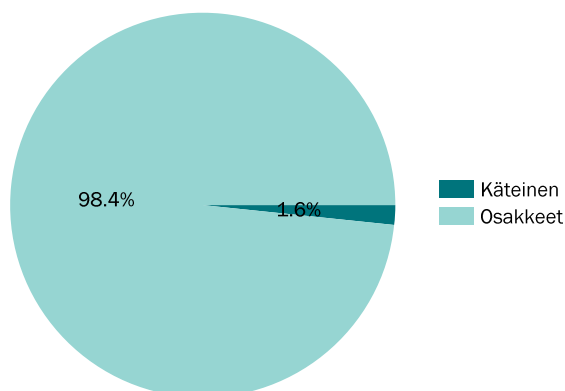
Riskimittari 31.12.2016

1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski			Suurempi riski				Volatiliteetti (3 vuotta)	10,10	12,65
Tyypillisesti pienemmät tuotot			Tyypillisesti suuremmat tuotot				Aktiivisuus	98,08	

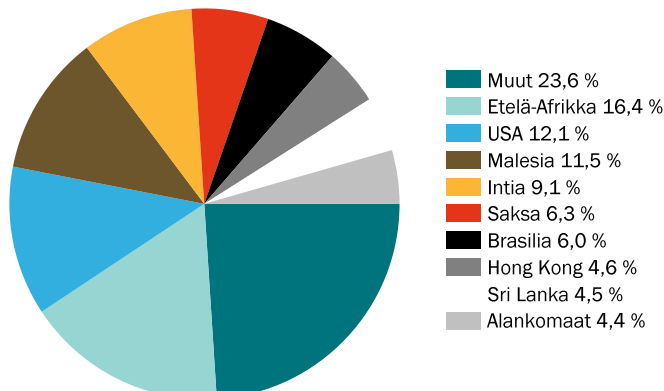
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Kulutustavarat	48,8 %	7,1 %
Informaatioteknologia	11,7 %	23,3 %
Rahoitus ja kiinteistö	11,5 %	24,3 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	11,3 %	5,8 %
Kestokulutushyödykkeet	4,6 %	10,4 %
Terveystuotteet	4,5 %	2,5 %
Perusteollisuus	3,2 %	7,4 %
Energia	2,9 %	7,9 %
Käteinen	1,6 %	0,0 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	5,9 %
Julkiset palvelut	0,0 %	2,9 %
Kiinteistöt	0,0 %	2,6 %

10 suurinta omistusta

Yhtiö	Prosentti
Bid Corp	8,7 %
Bidvest	7,7 %
Henkel	6,3 %
Oracle Financial Services	4,9 %
Samsonite International	4,6 %
HDFC Bank - ADR	4,5 %
Hartalega Holdings	4,5 %
Unilever Nv Cert	4,4 %
Infosys	4,2 %
Alicorp	4,1 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Yhtiö	Prosentti
Bidvest	3,2 %
Telekomunikasi Indonesia	1,3 %
Alicorp	0,8 %
3M	0,6 %
Vietnam Dairy Products	0,5 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Yhtiö	Prosentti
Hartalega Holdings	-1,3 %
Oracle Financial Services	-0,9 %
KCB Group	-0,8 %
Universal Robina Corp	-0,7 %
Lion Brewery Ceylon	-0,7 %

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	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		199	275
2.Osinkotuotot		31 890	25 801
3.Voitto/-tappio realisoinnin yhteydessä		-37 470	45 554
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		10 042	-14 742
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-3 794	4 784
I.Salkun tulos		867	61 672
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-17 155	-16 409
9.Muut tuotot	8	0	111
10.Muut kulut	8	-62	-122
II.Hallintotulos		-17 217	-16 420
III.Tulos ennen veroja		-16 350	45 252
11.Verot	12	-2 735	-2 623
IV.Tilikauden tulos		-19 085	42 629
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-19 085	42 629

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	972 111	861 562
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		2 221	2 980
2.Yliikurssi/kurssierotappio		359	819
III. Pankkitalletukset		16 554	47 402
Vastaavaa yhteensä		991 245	912 763
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		374 082	362 591
2.Yliikurssi/kurssierotappio		397 089	294 998
II. Ansaittu oma pääoma		217 774	236 860
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	988 946	894 449
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		2 299	18 315
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		2 299	18 315
Velat ja oma pääoma yhteensä		991 245	912 763

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015	894 448 534
Merkinnät 2016	752 592 666
Lunastukset 2016	-639 010 333
Tilikauden tulos 2016	-19 085 227
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-19 085 227
Omapääoma 31.12.2016	988 945 640

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Emerging Markets A	4 439 578	-	-	96,93	-	-
ODIN Emerging Markets B	448 083	-	-	96,84	-	-
ODIN Emerging Markets C	2 143 998	3 625 905	3 308 490	240,30	246,68	233,07
ODIN Emerging Markets D	100	-	-	96,84	-	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

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									
Samsonte International	HKD	Hongkong	1 835 905	22,15	33 507	45 130	557	4,6	0,13
Salkku Kestokulutushyödykkeet					33 507	45 130	557	4,6	
Kulutustavarat									
Alicorp	PEN	Lima	2 192 157	7,30	32 177	41 002	8 842	4,1	0,26
Ambev	BRL	Sao Paulo	782 500	16,20	35 667	33 504	-4 599	3,4	0,00
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	44 080	106,00	45 346	40 214	-7 205	4,1	0,00
Bid Corp	ZAR	Johannesburg	561 943	24 515,00	73 808	86 458	9 497	8,7	0,17
Carlsberg Brewery Malaysia	MYR	Kuala Lumpur	1 120 937	13,92	27 474	29 884	4 290	3,0	0,36
Cia Cervecerias Unidas Adr.	USD	New York	200 525	20,82	30 569	35 932	-3 784	3,6	0,11
Henkel	EUR	Frankfurt	68 442	99,19	36 032	61 694	18 113	6,2	0,03
Lion Brewery Ceylon	LKR	Colombo	575 000	465,00	21 414	15 522	-5 301	1,6	0,72
Premier Marketing	THB	Bangkok	13 988 862	8,90	24 054	29 905	805	3,0	2,34
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	121 765	39,03	45 990	43 183	-1 763	4,4	0,00
Universal Robina Corp	PHP	Manilla	1 149 512	163,50	39 940	32 627	-6 591	3,3	0,05
Vietnam Dairy Products	VND	Ho Chi Minh	679 200	125 600,00	23 977	32 221	5 966	3,3	0,05
Salkku Kulutustavarat					436 448	482 146	18 269	48,8	
Energia									
Chevron Lubricants Lanka	LKR	Colombo	3 144 194	157,10	26 204	28 676	-1 210	2,9	1,31
Salkku Energia					26 204	28 676	-1 210	2,9	
Rahoitus ja kiinteistö									
HDFC Bank - ADR	USD	New York	84 278	61,29	42 378	44 457	1 727	4,5	0,01
MCB Group	MUR	Mauritius	591 308	215,00	21 094	30 398	3 231	3,1	0,25
Public Bank	MYR	Kuala Lumpur	1 035 654	19,72	40 636	39 114	699	4,0	0,03
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					104 109	113 969	5 657	11,5	
Terveydenhuolto									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	4 803 579	4,83	35 774	44 435	9 967	4,5	0,29
Salkku Terveydenhuolto					35 774	44 435	9 967	4,5	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
3M	USD	New York	22 900	179,24	16 773	35 326	9 550	3,6	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	668 846	18 125,00	46 754	76 083	25 159	7,7	0,20
Salkku Teollisuustuotteet- ja palvelut					63 527	111 409	34 709	11,3	
Informaatioteknologia									
Infosys	INR	Mumbai	322 000	1 010,60	45 986	41 243	-6 130	4,2	0,01
Oracle Financial Services	INR	Mumbai	122 372	3 125,80	49 805	48 479	-4 418	4,9	0,14
Totvs	BRL	Sao Paulo	401 700	24,11	36 196	25 597	-11 615	2,6	0,25
Salkku Informaatioteknologia					131 987	115 320	-22 164	11,7	
Perusteollisuus									
Corp.Moctezuma	MXN	Mexico City	1 250 150	59,50	22 692	31 026	9 474	3,1	0,14
Salkku Perusteollisuus					22 692	31 026	9 474	3,1	
Salkku yhteensä					854 248	972 111	55 260	98,3	

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

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperiaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



ODIN USA

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

Perustettu: 31.10.2016

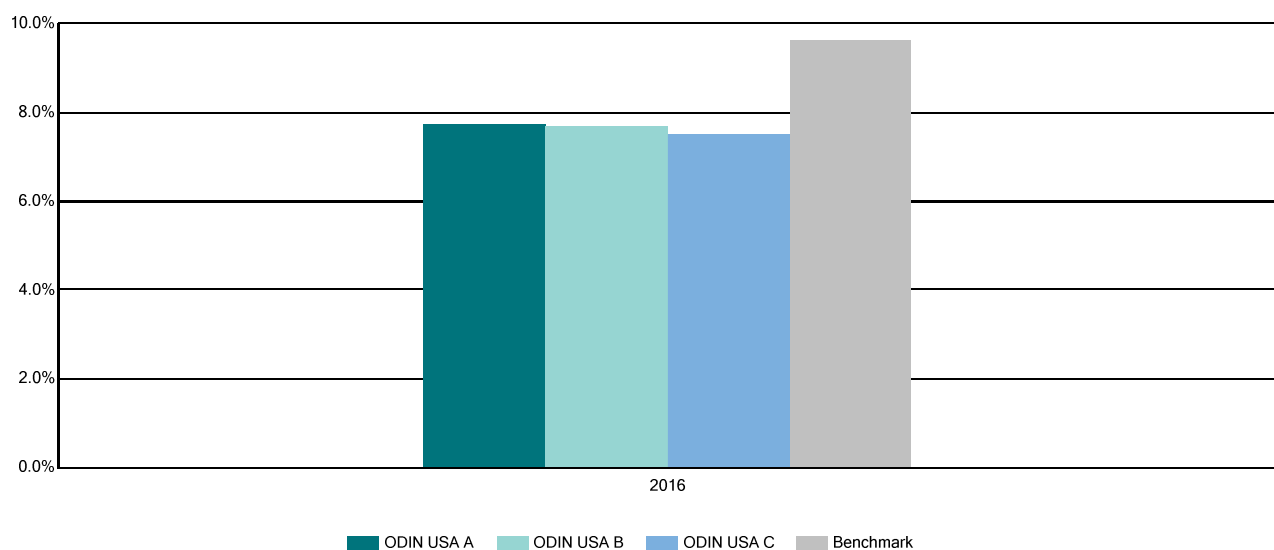


Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN USA A	N00010775695	107,73	2 131 455	230	0,75%
ODIN USA B	N00010775703	107,69	56 700	6	1,00%
ODIN USA C	N00010775711	107,51	91 028	10	2,00%

Tuotto - NOK

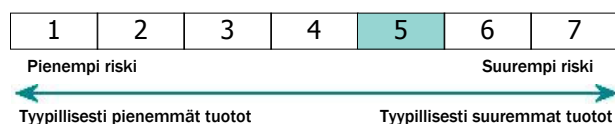


Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN USA A	0,97	7,73	0,00	0,00	0,00	0,00	7,73
ODIN USA B	0,96	7,69	0,00	0,00	0,00	0,00	7,69
ODIN USA C	0,86	7,51	0,00	0,00	0,00	0,00	7,51
Benchmark	2,84	9,63	0,00	0,00	0,00	0,00	9,63

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

Riskimittari 31.12.2016



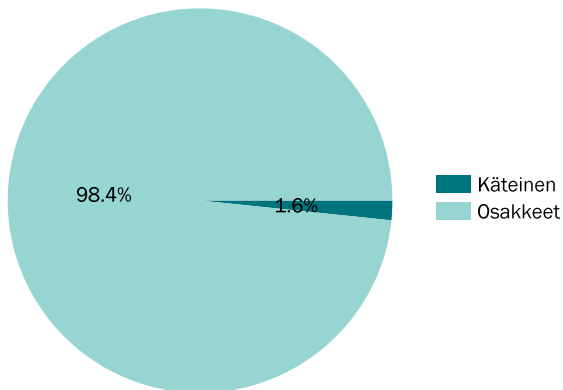
Salkku

Benchmark

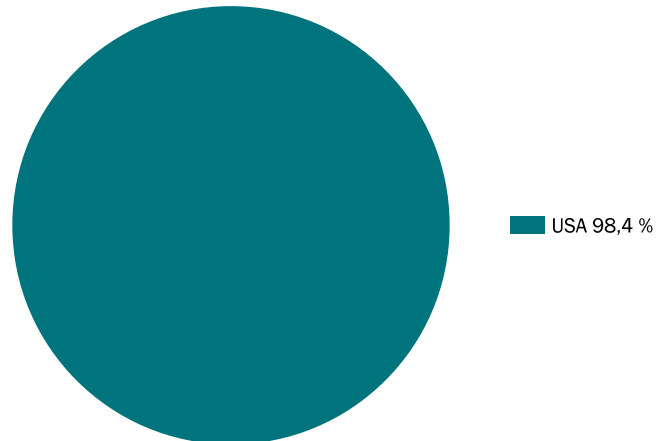
Riskin ja tuottomahdollisuuksien suhde rahastoon sijoitettaessa on kuvattu yllä näkyvässä kaaviossa. Suuri numero ilmaisee, että rahasto altistuu suurille riskeille, eli että osakekurssit voivat vaihdella suuresti. Mitä pienempi numero, sitä vähäisempi riski. Huomaa, että edes numerolla 1 merkitty sijoitus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



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Informaatioteknologia	22,5 %	20,9 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	17,0 %	9,7 %
Kestokulutushyödykkeet	15,6 %	12,6 %
Terveydenhuolto	15,1 %	13,6 %
Rahoitus ja kiinteistö	14,2 %	14,6 %
Perusteollisuus	10,2 %	2,9 %
Kulutustavarat	3,8 %	9,2 %
Käteinen	0,2 %	0,0 %
Energia	0,0 %	7,4 %
Tietoliikennepalvelut	0,0 %	2,7 %
Julkiset palvelut	0,0 %	3,2 %
Kiinteistöt	0,0 %	3,0 %

10 suurinta omistusta

Alphabet C	4,3 %
Marriott Int'l A	4,3 %
Visa A	4,0 %
UnitedHealth Group	4,0 %
Sherwin-Williams Co	4,0 %
Thermo Fisher Scientific	3,9 %
Cognizant Tech Solutions	3,9 %
Priceline Group Inc	3,8 %
Home Depot	3,8 %
Anheuser-Busch ADR.	3,8 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Marriott Int'l A	1,0 %
Signature Bank	0,8 %
First Republic Bank	0,8 %
UnitedHealth Group	0,7 %
Grainger (WW)	0,6 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Medtronic	-0,3 %
S&P Global Inc	-0,3 %
Intl Flavors & Fragrances	-0,2 %
Anheuser-Busch ADR.	-0,1 %
Visa A	-0,1 %

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

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

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

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



Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		19	
2.Osinkotuotot		455	
3.Voitto/tappio realisoinnin yhteydessä		0	
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		9 398	
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	346	
I.Salkun tulos		10 217	
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-249	
9.Muut tuotot	8	47	
10.Muut kulut	8	-23	
II.Hallintotulos		-225	
III.Tulos ennen veroja		9 993	
11.Verot	12	-160	
IV.Tilikauden tulos		9 833	
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	
3.Oman pääoman muutos		9 833	

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	241 595	
2.Vaihdettavat	11	0	
3.Warrantit	11	0	
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		125	
2.Ylikurssi/kurssierotappio		127	
III. Pankkitalletukset		6 747	
Vastaavaa yhteensä		248 593	
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		227 928	
2.Ylikurssi/kurssierotappio		7 768	
II. Ansaittu oma pääoma		9 833	
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	245 529	
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	
II. Muut velat		2 969	
III. Verovelka		95	
Velat yhteensä		3 064	
Velat ja oma pääoma yhteensä		248 593	

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015	0
Merkinnät 2016	237 966 140
Lunastukset 2016	-2 270 192
Tilikauden tulos 2016	9 832 904
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	9 832 904
Omapääoma 31.12.2016	245 528 853

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN USA A	2 131 455	-	-	107,73	-	-
ODIN USA B	56 700	-	-	107,69	-	-
ODIN USA C	91 028	-	-	107,51	-	-
ODIN USA D	100	-	-	107,70	-	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

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									
Dollar General Corp	USD	New York	14 139	74,00	8 568	9 005	226	3,7	0,01
Home Depot	USD	New York	8 049	134,50	8 569	9 317	533	3,8	0,00
Marriott Int'l A	USD	New York	14 749	82,89	9 095	10 522	1 192	4,3	0,00
Priceline Group Inc	USD	Nasdaq Ngs	741	1 472,93	9 333	9 394	-139	3,8	0,00
Salkku Kestokulutushyödykkeet					35 566	38 238	1 812	15,6	
Kulutustavarat									
Anheuser-Busch ADR.	USD	New York	10 186	106,00	9 337	9 293	-231	3,8	0,00
Salkku Kulutustavarat					9 337	9 293	-231	3,8	
Rahoitus ja kiinteistö									
First Republic Bank	USD	New York	11 342	91,74	7 651	8 955	1 133	3,6	0,01
Marsh & McLennan Cos	USD	New York	15 880	67,60	8 767	9 239	259	3,8	0,00
S&P Global Inc	USD	New York	8 827	107,79	8 912	8 189	-900	3,3	0,00
Signature Bank	USD	Nasdaq Ngs	6 606	151,13	7 413	8 593	1 018	3,5	0,01
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					32 743	34 976	1 510	14,2	
Terveydenhuolto									
Henry Schein	USD	Nasdaq Ngs	6 885	152,46	8 750	9 034	73	3,7	0,01
Medtronic	USD	New York	13 773	71,53	9 200	8 479	-901	3,5	0,00
Thermo Fisher Scientific	USD	New York	7 937	141,28	9 802	9 651	-360	3,9	0,00
UnitedHealth Group	USD	New York	7 152	160,72	8 802	9 893	859	4,0	0,00
Salkku Terveydenhuolto					36 554	37 057	-329	15,1	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
3M	USD	New York	5 453	179,24	7 752	8 412	462	3,4	0,00
CH Robinson Worldwide	USD	Nasdaq Ngs	13 985	73,33	8 405	8 826	246	3,6	0,01
Grainger (WW)	USD	New York	4 460	232,65	8 083	8 930	627	3,6	0,01
Roper Technologies	USD	New York	5 711	182,64	8 542	8 977	226	3,7	0,01
Siteone Landscape Supply	USD	New York	22 031	34,53	6 246	6 547	229	2,7	0,06
Salkku Teollisuustuotteet- ja					39 029	41 693	1 790	17,0	
Informaatioteknologia									
Accenture A	USD	New York	8 709	116,88	8 672	8 761	-116	3,6	0,00
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	1 581	776,53	10 495	10 566	-132	4,3	0,00
Ansys	USD	Nasdaq Ngs	10 914	92,31	8 500	8 671	-25	3,5	0,01
Cognizant Tech Solutions	USD	Nasdaq Ngs	19 700	56,03	8 829	9 500	455	3,9	0,00
Oracle	USD	New York	23 688	38,47	7 798	7 842	-140	3,2	0,00
Visa A	USD	New York	14 718	78,32	10 132	9 921	-417	4,0	0,00
Salkku Informaatioteknologia					54 426	55 261	-375	22,5	
Perusteollisuus									
Ball Corp	USD	New York	12 733	75,42	8 211	8 265	-145	3,4	0,01
Int'l Flavors & Fragrances	USD	New York	6 913	118,88	7 406	7 073	-509	2,9	0,01
Sherwin-Williams Co	USD	New York	4 190	270,06	8 947	9 739	569	4,0	0,00
Salkku Perusteollisuus					24 564	25 077	-84	10,2	
Salkku yhteensä					232 218	241 595	4 093	98,4	

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

Hankintahinta on laskettu keskiarvoperoatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



ODIN Energi

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

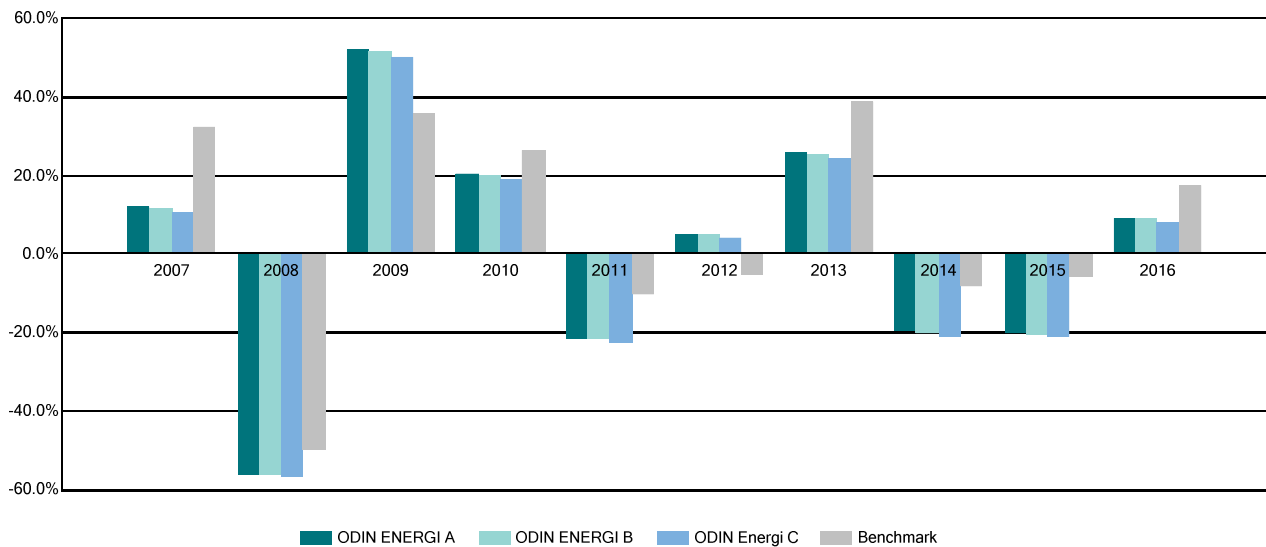
Perustettu: 18.08.2000

Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuksien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Energi A	N00010748163	103,41	100	0	0,75%
ODIN Energi B	N00010748171	103,14	600 280	62	1,00%
ODIN Energi C	N00010062961	160,97	9 198 448	1 481	2,00%

Tuotto - NOK

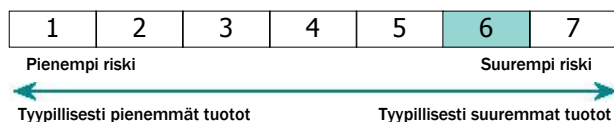


Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Energi A	6,44	9,35	9,35	-11,19	-1,46	-4,11	4,24
ODIN Energi B	6,42	9,07	9,07	-11,41	-1,71	-4,35	3,98
ODIN Energi C	6,33	8,00	8,00	-12,32	-2,70	-5,31	2,95
Benchmark	4,08	17,69	17,69	0,58	6,10	3,34	2,38

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

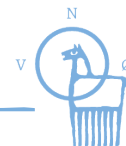
Riskimittari 31.12.2016



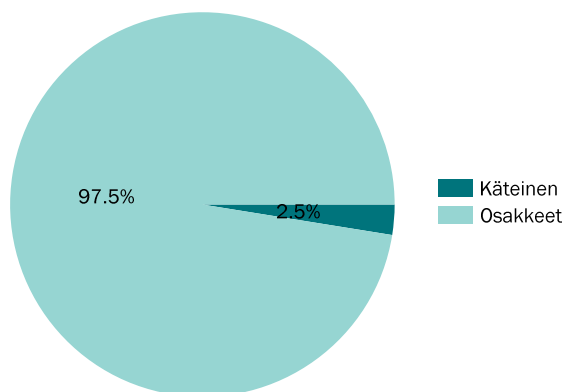
	Salkku	Benchmark
Volatiliteetti (3 vuotta)	16,33	18,74
Aktiivisuus	77,31	

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

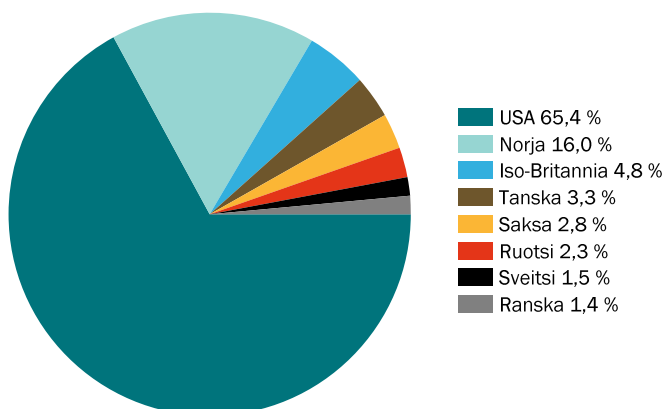
*Rahaston sijoitusmandaattia muutettiin 30.11.2015. Rahaston vertailuindeksi vaihdettiin samana päivänä. Tämä tarkoittaa, että ennen muutosajankohtaa tuottoa saavutettiin toisenlaisissa olosuhteissa kuin nykyään.



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Energia	74,4 %	60,6 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	14,6 %	24,2 %
Julkiset palvelut	7,1 %	15,2 %
Käteinen	2,5 %	0,0 %
Informaatioteknologia	1,4 %	0,0 %
Kestokulutushyödykkeet	0,0 %	0,0 %
Perusteollisuus	0,0 %	0,0 %

10 suurinta omistusta

BP (USD) ADR	7,0 %
Total ADR	6,3 %
Royal Dutch Shell ADR	6,3 %
Exxon Mobil Corp	6,1 %
Schlumberger	3,8 %
ConocoPhillips	3,4 %
Anadarco Petroleum Corp	3,3 %
Noble Energy	3,2 %
EOG Resources	3,0 %
APACHE CORP	2,8 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

BP (USD) ADR	1,8 %
Royal Dutch Shell ADR	1,7 %
Subsea 7	1,3 %
Anadarco Petroleum Corp	1,1 %
Halliburton	1,1 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

First Solar	-1,0 %
Electromagnetic Geoservices	-0,8 %
Frontline	-0,6 %
Navios Maritime Acquisition	-0,6 %
BW Offshore	-0,6 %

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

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

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

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

Tilinpäätös

Tuloslaskelma	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		471	899
2.Osinkotuotot		42 389	44 844
3.Voitto/-tappio realisoinnin yhteydessä		-420 056	-417 696
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		518 273	123 206
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-927	19 799
I.Salkun tulos		140 150	-228 948
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-26 350	-34 580
9.Muut tuotot	8	220	0
10.Muut kulut	8	-52	-102
II.Hallintotulos		-26 182	-34 683
III.Tulos ennen veroja		113 968	-263 631
11.Verot	12	-2 286	-1 855
IV.Tilikauden tulos		111 682	-265 485
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	0
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		111 682	-265 485

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	1 502 416	1 355 879
2.Vaihdettavat	11	0	6 175
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		3 395	2 948
2.Ylikurssi/kurssierotappio		70	6 937
III. Pankkitalletukset		41 853	47 821
Vastaavaa yhteensä		1 547 735	1 419 760
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		714 245	702 874
2.Ylikurssi/kurssierotappio		-554 228	-558 143
II. Ansaittu oma pääoma		1 382 624	1 270 941
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9,10	1 542 640	1 415 673
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		5 095	4 087
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		5 095	4 087
Velat ja oma pääoma yhteensä		1 547 735	1 419 760

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015	1 415 672 929
Merkinnät 2016	277 359 902
Lunastukset 2016	-262 075 210
Tilikauden tulos 2016	111 682 268
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omaan pääomaan	111 682 268
Omapääoma 31.12.2016	1 542 639 890

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Energi A	100	100	-	103,41	94,57	-
ODIN Energi B	600 280	645 686	-	103,14	94,56	-
ODIN Energi C	9 198 448	9 087 351	7 090 913	160,97	149,06	189,30
ODIN Energi D	100	100	-	103,13	94,55	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/tappio	Osuus salkusta	Omistussuosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Energia									
APACHE CORP	USD	New York	80 000	63,67	34 736	43 838	7 610	2,8	0,02
Amec Foster Wheeler	GBP	London	500 000	470,00	25 294	24 988	649	1,6	0,13
Anadarco Petroleum Corp	USD	New York	85 000	70,02	42 677	51 221	7 857	3,3	0,02
Awilco LNG	NOK	Oslo	1 652 041	6,80	22 117	11 234	-10 883	0,7	2,44
BP (USD) ADR	USD	New York	333 294	37,53	94 687	107 656	12 798	7,0	0,00
ConocoPhillips	USD	New York	120 000	50,49	50 119	52 146	1 311	3,4	0,01
Core Laboratories	USD	New York	35 000	120,89	28 745	36 416	5 180	2,4	0,08
EOG Resources	USD	New York	52 500	101,42	36 206	45 826	9 356	3,0	0,01
Exxon Mobil Corp	USD	New York	121 000	90,44	83 905	94 179	10 274	6,1	0,00
FMC Technologies	USD	New York	135 000	35,77	37 681	41 555	1 405	2,7	0,06
Golar LNG	USD	New York	160 000	23,19	34 043	31 934	-4 353	2,1	0,16
Halliburton	USD	New York	90 000	53,88	17 881	41 731	10 778	2,7	0,01
Höegh LNG Holdings	NOK	Oslo	340 000	96,50	19 066	32 810	13 744	2,1	0,44
Kinder Morgan	USD	New York	165 000	20,69	25 914	29 387	3 556	1,9	0,01
Navigator Holdings	USD	New York	250 000	9,08	25 389	19 540	-8 822	1,3	0,45
Noble Energy	USD	New York	150 000	38,20	45 724	49 316	3 884	3,2	0,03
Petroleum Geo-Services	NOK	Oslo	1 058 600	29,20	51 350	30 911	-20 439	2,0	0,33
Royal Dutch Shell ADR	USD	New York	205 210	54,87	84 165	96 909	12 687	6,3	0,01
Schlumberger	USD	New York	80 000	84,10	36 979	57 904	2 630	3,8	0,01
Statoil	NOK	Oslo	205 422	158,40	25 423	32 539	7 115	2,1	0,01
Subsea 7	NOK	Oslo	305 000	109,30	31 711	33 337	1 625	2,2	0,09
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	165 000	191,70	23 970	31 631	7 661	2,1	0,16
Technip	EUR	Paris	35 653	67,81	16 040	21 970	6 364	1,4	0,03
Total ADR	USD	New York	220 000	51,21	91 959	96 954	4 846	6,3	0,00
VALERO ENERGY CORP	USD	New York	55 000	68,50	33 938	32 425	-1 349	2,1	0,01
Salkku Energia					1 019 717	1 148 356	85 485	74,4	
Teollisuustuotteet- ja palvelut									
A.P. Møller - Maersk B	DKK	København	1 000	11 280,00	13 047	13 791	-195	0,9	0,00
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	125 000	191,00	20 260	22 653	3 633	1,5	0,00
General Electric	USD	New York	110 000	31,74	28 889	30 044	1 355	1,9	0,00
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	187 146	124,50	8 166	23 300	15 134	1,5	0,16
NIBE Industrier B	SEK	Stockholm	526 972	71,95	29 638	35 974	8 497	2,3	0,10
Siemens	EUR	Frankfurt	40 000	116,35	35 366	42 294	7 692	2,7	0,00
Stolt Nielsen	NOK	Oslo	180 000	106,00	22 592	19 080	-3 512	1,2	0,28
Vestas Wind Systems	DKK	København	65 000	459,10	36 604	36 484	1 122	2,4	0,03
Salkku Teollisuustuotteet- ja					194 561	223 620	33 725	14,5	
Informaatioteknologia									
First Solar	USD	Nasdaq Ngs	75 000	32,53	33 575	20 998	-13 553	1,4	0,07
Salkku Informaatioteknologia					33 575	20 998	-13 553	1,4	
Julkiset palvelut									
Calpine Corp	USD	New York	240 000	11,59	28 361	23 930	-5 349	1,6	0,07
National Grid	GBP	London	231 532	951,60	28 165	23 428	558	1,5	0,01
Nextera Energy	USD	New York	35 000	120,49	32 054	36 295	4 814	2,4	0,01
Scottish & South. Energy	GBP	London	156 175	1 553,00	29 848	25 790	1 451	1,7	0,02
Salkku Julkiset palvelut					118 429	109 443	1 474	7,1	
Salkku yhteensä					1 366 282	1 502 416	107 131	97,4	

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperooteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



ODIN Eiendom

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

Perustettu: 24.08.2000

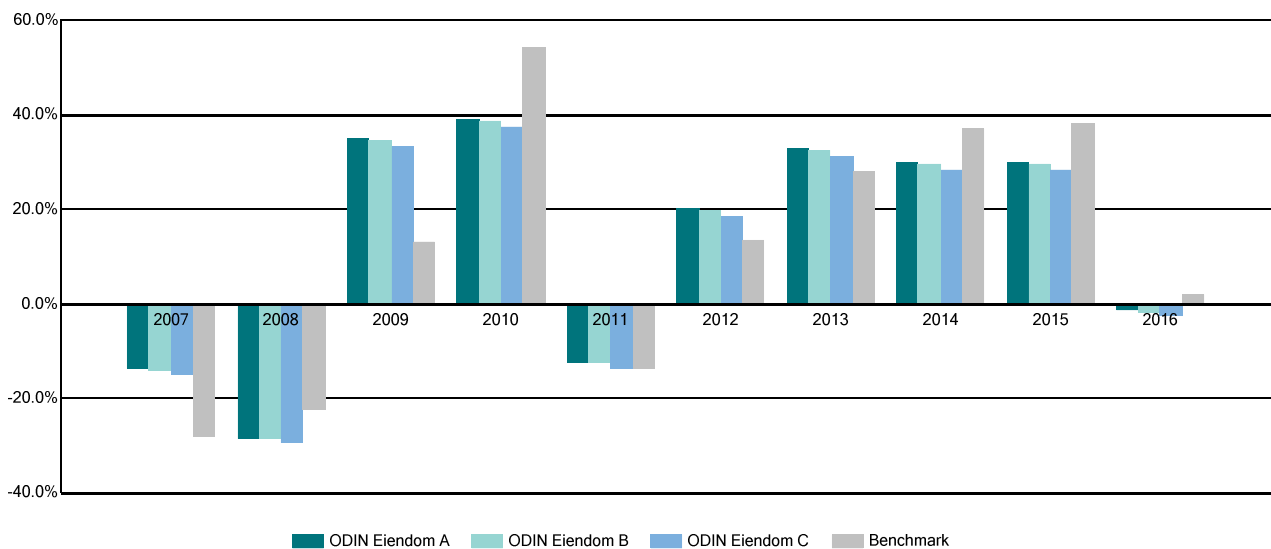


Tietoa rahastosta

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

Osuusluokka	ISIN	NAV 31.12 NOK	Rahasto-osuuk- sien määrä 31.12	Hallinnoitavat varat 31.12 milj. NOK	Vuotuinen hallinnointipalkkio
ODIN Eiendom A	N00010748130	105,18	6 977 268	734	0,75%
ODIN Eiendom B	N00010748148	104,92	1 499 495	157	1,00%
ODIN Eiendom C	N00010062953	724,20	690 673	500	2,00%

Tuotto - NOK



Tuottohistoria % - NOK

	Viime kuukausi	Vuoden alusta	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.	Perustamisesta
ODIN Eiendom A	3,45	-1,35	-1,35	18,41	21,53	10,33	17,35
ODIN Eiendom B	3,43	-1,58	-1,58	18,12	21,24	10,06	17,06
ODIN Eiendom C	3,35	-2,57	-2,57	16,95	20,03	8,97	15,89
Benchmark	4,67	1,88	1,88	24,41	22,88	8,88	13,78

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

Riskimittari 31.12.2016

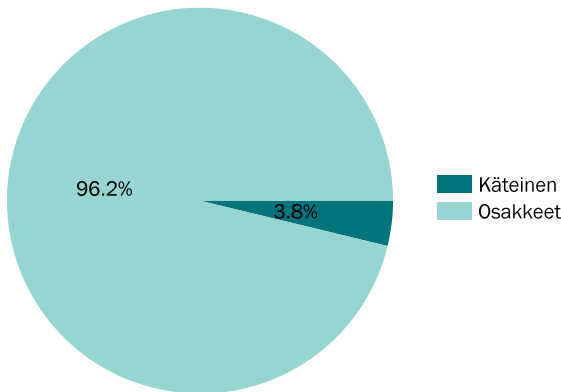
1	2	3	4	5	6	7	Salkku	Benchmark	
Pienempi riski				Suurempi riski			Volatiliteetti (3 vuotta)	15,93	17,45
Tyypillisesti pienemmät tuotot				Tyypillisesti suuremmat tuotot			Aktiivisuus	45,13	

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

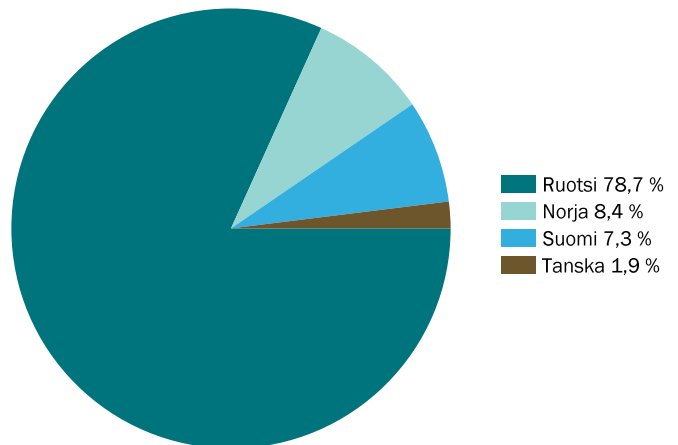
*Ennen 01.01.2016 oli rahaston vertailuindeksi Carnegie Sweden Real Estate Index.



Omaisuuslajit %



Maantieteellinen jako %



Toimialajakauma %

Toimiala	Salkku	Benchmark
Kiinteistöt	90,4 %	72,6 %
Rahoitus ja kiinteistö	4,4 %	16,1 %
Käteinen	3,8 %	0,0 %
Kestokulutushyödykkeet	1,4 %	10,3 %
Teollisuustuotteet- ja palvelut	0,0 %	0,0 %

10 suurinta omistusta

Balder B	9,0 %
Wihlborgs	8,7 %
Hemfosa Fastigheter	8,6 %
Sagax B	8,6 %
Fabege	4,5 %
Wallenstam B	4,4 %
Castellum	4,4 %
Catena	4,4 %
Hufvudstaden A	4,4 %
Victoria Park B	4,3 %

5 rahaston arvoon eniten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Sagax B	1,3 %
Entra	1,1 %
Sponda	0,5 %
Castellum	0,5 %
Olav Thon Eiendomsselskap	0,5 %

5 rahaston arvoon vähiten vaikuttanutta yhtiötä vuoden alusta

Balder B	-1,9 %
Hemfosa Fastigheter	-0,9 %
Wihlborgs	-0,6 %
Kungsleden	-0,5 %
Diös Fastigheter	-0,3 %

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

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

ODIN Forvaltningin 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	
		2016	2015
A. Salkun tuotot ja kulut			
1.Korkotuotot		398	238
2.Osinkotuotot		30 899	24 688
3.Voitto/-tappio realisoinnin yhteydessä		32 330	89 332
4.Nettomuutos realisoimattomat kurssivoitot/-tappiot		-104 691	66 537
5.Muut salkun tuotot ja kulut	8	-1 567	4 885
I.Salkun tulos		-42 631	185 680
B. Hallinnointipalkkiot ja kulut			
6.Osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot	5	0	0
7.Osuuksien merkintä- ja lunastuskulut	6	0	0
8.Palkkio rahastoyhtiölle	7	-14 888	-11 280
9.Muut tuotot	8	223	1 191
10.Muut kulut	8	-43	-115
II.Hallintotulos		-14 708	-10 205
III.Tulos ennen veroja		-57 339	175 475
11.Verot	12	0	-1 031
IV.Tilikauden tulos		-57 339	174 444
Tilikauden tuloksen käyttö			
1.Osuudenomistajille vuoden aikana maksettu netto		0	21 304
2.Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
3.Oman pääoman muutos		-57 339	153 140

Tase	Liite	NOK 1000	
		2016	2015
A. VASTAAVAA			
I. Rahaston arvopaperisalkku			
1.Osakkeet	11	1 339 033	832 572
2.Vaihdettavat	11	0	0
3.Warrantit	11	0	0
II. Saamiset			
1. Ansaitut, ei saatuja tuottoja		1 459	687
2.Ylikurssi/kurssierotappio		143	9 713
III. Pankkitalletukset		55 407	76 661
Vastaavaa yhteensä		1 396 043	919 634
B. Oma pääoma			
I. Maksettu oma pääoma			
1.Nimellinen osuuspääoma		781 273	615 457
2.Ylikurssi/kurssierotappio		143 822	-221 593
II.Ansaittu oma pääoma		466 274	523 613
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9.10	1 391 369	917 477
C. Velat			
I. Varattu maksettavaksi osuudenomistajille		0	0
II. Muut velat		4 674	2 157
III. Verovelka		0	0
Velat yhteensä		4 674	2 157
Velat ja oma pääoma yhteensä		1 396 043	919 634

Liite 9 - Oma pääoma

Omapääoma 31.12.2015	917 476 701
Merkinnät 2016	1 017 255 680
Lunastukset 2016	-486 024 900
Tilikauden tulos 2016	-57 338 564
Jako osuudenomistajille 2016	0
2016 vuoden tulos siirrettynä omasta pääomasta	-57 338 564
Omapääoma 31.12.2016	1 391 368 918

Liite 10 - Rahasto-osuudet

	Rahasto-osuuksien määrä			NAV 31.12 - NOK		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
ODIN Eiendom A	6 977 268	2 799 190	-	105,18	106,62	-
ODIN Eiendom B	1 499 495	1 208 329	-	104,92	106,60	-
ODIN Eiendom C	690 673	659 495	550 931	724,20	743,31	595,38
ODIN Eiendom D	100	100	-	104,90	106,60	-



Liite 11 - Rahaston arvopaperisalkku 31.12.2016

Arvopaperi (Yritys)	Valuutta	Markkinat	Kpl	Kurssi	Hankintahinta	Markkina-arvo	Realisoimaton voitto/ tappio	Osuus salkusta	Omistusosuus yrityksestä (%)
				k.o.maan	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Kestokulutushyödykkeet									
Pandox	SEK	Stockholm	150 807	140,80	18 865	20 146	796	1,4	0,20
Salkku Kestokulutushyödykkeet					18 865	20 146	796	1,4	
Rahoitus ja kiinteistö									
Corem property Pref	SEK	Stockholm	200 000	141,50	28 112	26 851	-1 895	1,9	0,24
Fast Partner	SEK	Stockholm	262 768	136,25	35 153	33 969	-1 903	2,4	0,43
Salkku Rahoitus ja kiinteistö					63 265	60 820	-3 798	4,4	
Kiinteistöt									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	317 682	142,90	34 555	43 072	7 501	3,1	0,24
Balder B	SEK	Stockholm	720 000	184,10	111 344	125 765	16 194	9,0	0,39
Castellum	SEK	Stockholm	520 000	124,50	59 774	61 425	2 004	4,4	0,19
Catena	SEK	Stockholm	500 000	128,00	62 741	60 723	416	4,4	1,40
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	1 050 000	59,75	55 434	59 525	4 104	4,3	1,41
Entra	NOK	Oslo	670 000	85,75	52 412	57 453	5 041	4,1	0,36
Fabege	SEK	Stockholm	440 000	148,80	45 697	62 120	16 407	4,5	0,27
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	1 500 000	84,50	121 871	120 260	2 223	8,6	0,92
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	445 000	143,60	46 629	60 630	13 969	4,4	0,21
Jeudan	DKK	København	30 000	712,00	27 734	26 115	-724	1,9	0,27
Klövern Pref	SEK	Stockholm	207 601	289,60	64 369	57 043	-6 287	4,1	0,03
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	369 740	160,00	50 229	59 158	8 929	4,3	0,35
Sagax B	SEK	Stockholm	1 531 728	82,50	92 981	119 898	26 737	8,6	0,65
Sponda	EUR	Helsinki	1 500 000	4,38	51 859	59 706	6 307	4,3	0,44
Technopolis	EUR	Helsinki	1 450 000	3,17	48 889	41 771	-8 524	3,0	0,91
Victoria Park B	SEK	Stockholm	2 838 288	22,30	56 314	60 053	5 240	4,3	1,18
Wallenstam B	SEK	Stockholm	920 000	70,70	65 228	61 714	35	4,4	0,29
Wihlborgs	SEK	Stockholm	756 332	169,50	110 264	121 635	11 562	8,7	0,98
Salkku Kiinteistöt					1 158 325	1 258 066	111 133	90,4	
Salkku yhteensä					1 240 455	1 339 033	108 131	96,2	

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

Hankintahinta on laskettu keskiaroperoaatteella

Jos rahastolla on osuusluokkia, näytetään salkussa kaikki osuusluokat yhdistettynä.



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

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

Rahastoyhtiö ODIN Forvaltning AS:n hallitukselle

Riippumattoman tilintarkastajan kertomus

Vuositilinpäätöstä koskeva tilintarkastuslausunto

Lausunto

Olemme tarkastaneet alla lueteltujen arvopaperirahastojen tilinpäätökset, jotka sisältävät taseen, päivätty 31.12.2016, samana päivänä päättyneen tilikauden tuloslaskelman ja kuvauksen sovelletuista olennaisista kirjanpitoperiaatteista sekä muut liitetiedot. Tilinpäätösten mukaiset tilikauden tulokset ovat seuraavat:

ODIN Norden	-211 643 000	Norjan kruunua	ODIN Europa	-580 099 000	Norjan kruunua
ODIN Norge	681 892 000	Norjan kruunua	ODIN Global	-62 987 000	Norjan kruunua
ODIN Finland	16 894 000	Norjan kruunua	ODIN Emerging Markets	-19 085 000	Norjan kruunua
ODIN Sverige	432 796 000	Norjan kruunua	ODIN Energi	111 682 000	Norjan kruunua
ODIN USA	9 833 000	Norjan kruunua	ODIN Eiendom	-57 339 000	Norjan kruunua

Käsityksemme mukaan tilinpäätökset on laadittu arvopaperirahastoja koskevaa lainsäädäntöä ja määräyksiä noudattaen, ja ne antavat totuudenmukaisen kuvan rahastojen taloudellisesta tilanteesta 31. päivänä joulukuuta 2016 ja samana päivänä päättyneen tilikauden tuloksista Norjan kirjanpitolain säännösten ja hyvän tiinpäätöstavan mukaisesti.

Päätelmän perusteet

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

Muut tiedot

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

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

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

Toimipaikat:

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

Auktorisoidut tilintarkastajat, Norjan tilintarkastajayhdistyksen (Den norske Revisorforening) jäsen

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



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

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu tilinpäätöksestä

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

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

Tilintarkastajan tehtävät ja velvollisuudet vuositilinpäätöstä tarkastettaessa

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

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

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

Keskustelemme yhtiön johdon kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja tilintarkastuksen aikataulusta. Vaihdamme myös tilintarkastuksen aikana havaitsemiimme merkittäviin



seikkoihin liittyviä tietoja. Tällaisia seikkoja ovat mahdolliset sisäisen tarkastuksen merkittävät heikkoudet.

Lausunto muista lain edellyttämistä seikoista

Lausunto vuosikertomuksesta

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

Lausunto rekisteröimisestä ja dokumentoinnista

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

Oslo, 16. helmikuuta 2017
KPMG AS

Geir Moen
Laillistettu tilintarkastaja



Sijoitusrahastojen ODIN Norden, ODIN Finland, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN USA, 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: Torstai 9. maaliskuuta 2017, 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) 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, 16. helmikuuta 2017

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

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

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

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