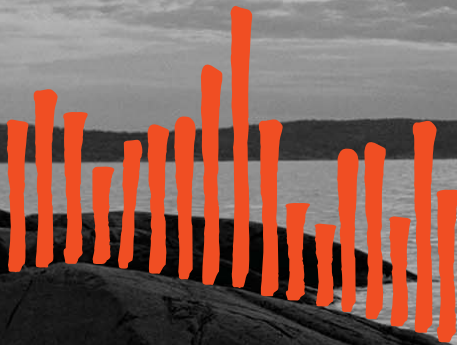


Årsrapport ODINs aktiefonder

2014



ODIN skapar värde för framtiden





3	Kommentar från VD
4-5	Marknadskommentar
6	Så investerar vi
8	Avkastningsöversikt
9-11	Styrelsens årsberättelse och notinformation
13-16	ODIN Norden årsrapport
18-21	ODIN Finland årsrapport
23-26	ODIN Norge årsrapport
28-31	ODIN Sverige årsrapport
33-37	ODIN Europa årsrapport
39-43	ODIN Global årsrapport
45-49	ODIN Emerging Markets årsrapport
51-54	ODIN Maritim årsrapport
56-59	ODIN Offshore årsrapport
61-64	ODIN Eiendom I årsrapport
65-66	Revisionsberättelse
67	Kallelse till andelsägarstämma

Originalversionen av denna årsrapport är skriven på norska. Detta är följaktligen en översatt och anpassad version som publiceras med reservation för eventuella fel eller oklarheter som kan ha uppstått i samband med översättningen. Originalversionen av årsrapporten kan beställas kostnadsfritt från ODIN Fonder.

Uttalanden i denna årsrapport reflekterar ODINs marknadssyn vid tidpunkten då årsrapporten framställdes.

I denna årsrapport redovisas historisk avkastning. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet för fonderna ODIN Eiendom I, ODIN Eiendom, ODIN Maritim och ODIN Offshore kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder som ODIN använder sig av.

Faktablad och informationsbroschyr för samtliga fonder finns på www.odinfonder.se/vara-fonder/.

Alla avkastningstal redovisas i NOK, där inget annat anges.

ODIN Forvaltning är ett helägt dotterbolag till SpareBank 1 Gruppen AS

Organisationsnummer:

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



ODIN – med kunden i fokus

ODIN finns till för våra kunder. De har högsta prioritet. Vi ska skapa god långsiktig avkastning till måttlig risk. Genom att uppnå det målet lägger vi också grunden till en bra arbetsplats för våra anställda och goda resultat för vår ägare.

Utän god långsiktig avkastning till våra kunder kan vi heller inte upprätthålla bra resultat eller arbetsplatser någon längre tid. Därför prioriterar vi som vi gör.

God långsiktig avkastning uppnås genom god verksamhetsmässig förståelse och förmåga att förstå och bedöma risker. Båda delarna är lika viktiga och vi lägger lika mycket tid på riskbedömningen som på avkastningen. Om vi inte kan hantera de risker som vi tar kan vi heller inte uppnå god avkastning.

Två av ODINs kärnvärden är kompetens och engagemang. Vi har gedigna kunskaper inom sparande och investeringar. De kunskaperna vill vi använda för att gynna våra kunder. Många kunder har begränsade kunskaper om vilka sparprodukter de ska välja och vi har ett ansvar att ge kunderna de allra bästa rekommendationerna. Vi är noga med att våra kunder ska uppleva ODIN som en trovärdig samarbetspartner inom sparande och investeringar.

Nöjda kunder är själva förutsättningen för vår existens. Vi försöker inte sälja den produkt som är enklast att sälja. För oss på ODIN är det viktigt att våra kunder investerar i rätt fonder beroende på varje enskild kunds förutsättningar såsom investeringshorisont och riskprofil.

Ofta har kunden en tendens att välja den fond som har haft den bästa avkastningen under den senaste tidsperioden. Så tänker inte vi på ODIN. Avkastningen i de enskilda fonderna varierar från år till år och det är inte så att den fond som har lyckats bäst under det senaste året har bättre framtidsutsikter än andra fonder.

Risk är ett begrepp med många olika aspekter. Många upplever risken som sannolikheten till värdesvängningar. Erfarenhet säger dock att alla fonder har värdesvängningar. Det hänger sam-

man med svängningarna på aktie- och räntemarknaderna. På ODIN bekymrar vi oss inte så mycket för sådana allmänna kurssvängningar så länge de bolag vi investerar i utvecklas positivt. Vi är långsiktiga investerare och med ett långsiktigt perspektiv be-

traktar vi kurssvängningar som möjligheter till bra köp- och försäljningsperioder. Den största risken för oss är att de bolag som vi investerar i utvecklas dåligt på ett sätt som medför långsiktiga förluster. Sådana investeringar försöker vi att undvika.

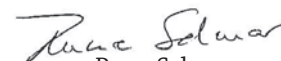
Vi vill gärna att våra kunder ska ha ett liknande synsätt på risk. Då krävs det att kunderna har en plan för sina investeringar. Därför utgår våra rekommendationer alltid från kundens sparhorisont och riskprofil.

Gällande sparande i aktiefonder bör man ha ett långsiktigt perspektiv. Därför rekommenderar vi att spara i aktiefonder endast om tidshorisonten är tillräckligt långt. Marknadskurser svänger över tid och utfallet av en investering beror mycket på vid vilken tidpunkt investeringen gjordes. Därför rekommenderar vi att man investerar jämnt fördelat över tid. För att undvika att göra stora investeringar vid en ofördelaktig tidpunkt anser vi att sparavtal med månadsinbetalningar är lämpliga.

Målet med allt vi gör på ODIN är att skapa enkla och bra produkter för våra kunders sparande och investeringar och vi ser med förväntan fram emot ett bra år.



Rune Selmar


Rune Selmar
VD



Marknadshändelser 2014

Världens aktiemarknader hade huvudsakligen en positiv utveckling under 2014 med avkastning mellan noll och tio procent för flera av de stora börserna. Dow Jones i USA steg 8 procent, DAX i Tyskland steg 3 procent och det japanska Nikkei-indexet ökade med 7 procent under 2014. Oslo-börsen steg med 5 procent under 2014, trots att oljepriset nästan halverades under året. Den kinesiska Shanghai-börsen fick en avkastning på hela 53 procent under 2014, det mesta under hösten. Det var först och främst finanssektorn som drev ökningen i Kina.

De låga räntenivåerna har bidragit till ett bra klimat för aktier. Samtidigt har problem kring den globala tillväxten och geopolitiska oroligheter bidragit till att dämpa detta. Redan i början av året tilltog oroligheterna i Ukraina och konflikten eskalerade i mars då Ryssland tog kontroll över Krim-halvön. Ekonomiska sanktioner mot Ryssland infördes från Europa och USA och Ryssland svarade på detta genom att införa egna sanktioner. En del länder i Europa har tappat intäkter till följd av dessa sanktioner, men det är Ryssland som har drabbats hårdast. Det stora oljeprisfallet har också medfört problem för Ryssland och det ryska MICEX-indexet minskade med 7 procent under 2014. Rubeln försvagades med nästan 50 procent mot den amerikanska dollarn under året och kapital har strömmat ut ur landet och inflationen har ökat till följd av den svagare rubeln. I ett försök att bromsa utvecklingen höjde den ryska centralbanken räntan från 10,5 till 17 procent i mitten av december.

Även andra händelser har bidragit till att minska investerarnas riskbenägenhet. Framgångarna för IS (Islamic State) i Mellanöstern och upptrappningen av USA:s angrepp mot IS i Irak och Syrien gav ökad volatilitet på finansmarknaderna under hösten 2014. Även ebolaepidemin i Västafrika medförde ökad marknadsvolatilitet tills man lyckades kontrollera spridningen av smittan mot slutet av 2014.

Räntor och kredit

De långa räntorna sjönk under hela 2014, både i USA och i eurozonen. Det har tagit längre tid än väntat att få ekonomin på fötter igen efter finanskrisen och statsskuldskrisen i Europa. Inflationen är fortfarande låg – i december blev den faktiskt negativ i Europa – och tillväxtutsikterna har stadigt justerats nedåt. Centralbankerna signalerar att räntorna ska förbli låga länge. De tyska statsräntorna var vid årsskiftet negativa hela vägen upp till 4 år och den tyska 10-åriga statsräntan låg den 31 december 2014, på endast 0,54 procent.

Efter en rad av nya, dåliga makroekonomiska nyckeltal i eurozonen sänkte den europeiska centralbanken, ECB, styrräntan



Mariann Stoltenberg Lind

till 0,05 procent på sitt möte i september. Samtidigt införde centralbanken ett program för stöd-köp av bostadslåneobligationer för att stimulera ekonomin. Det ligger dock stor press på ECB att vidta ytterligare åtgärder och i början av 2015 förväntas centralbanken införa ett program för köp av medlemsländernas statsobligationer. Hittills har motståndet mot detta varit starkt, särskilt i Tyskland, men nu kan alltså sådana kvantitativa lätt-nader snart realiseras.

I USA håller ekonomin på att förbättras och den amerikanska centralbanken, FED, avslutade under hösten 2014 sina stödköp på värdepappersmarknaden. Det har funnits en positiv utveckling på den amerikanska arbetsmarknaden och förväntningarna är att FED kommer att börja höja räntan under 2015. Att de långa räntorna ändå har minskat i USA beror på att de förväntade ränteökningarna har skjutits framåt i tiden och att nedjusterade anslag för den globala tillväxten skapar bekymmer även i USA.

De kreditmarginaler som internationella bolag måste betala för att låna på obligationsmarknaden minskade något under det första halvåret av 2014, men ökade under den senare delen av året. I synnerhet gällde detta de bolag som har lägst kreditvärdighet. Trots att en låg räntenivå generellt är positivt för kreditobligationer bidrog den minskade riskbenägenheten till högre avkastningskrav för detta tillgångsslag under det andra halvåret.

Oljeprisfallet

Även om produktionen av skifferolja i USA länge har framhållits som en riskfaktor för oljepriset höll sig priset högt under den första hälften av 2014 och var uppe på cirka 110 amerikanska dollar per fat i juni förra året. Därefter gick det stadigt utför och vid årets slut låg oljepriset på under 60 dollar per fat. En markant obalans mellan tillgång och efterfrågan på olja hade uppstått i takt med att allt fler nya oljeproducenter tillkommit på marknaden.

Starkt fokus riktades mot vad OPEC skulle göra på sitt möte i november, men trots att oljepriset hade minskat med nästan 40 procent sedan toppen i juni valde OPEC inte att minska produktionen. När det stod klart att OPEC-länderna inte tänkte försöka försvara priset minskade oljepriset ytterligare. Därmed blir det marknaden som genom anpassning av tillgång och



efterfrågan avgör vad oljepriset ska bli på sikt och det kommer att dröja innan det åter blir någon balans mellan tillgång och efterfrågan.

Året som kommer

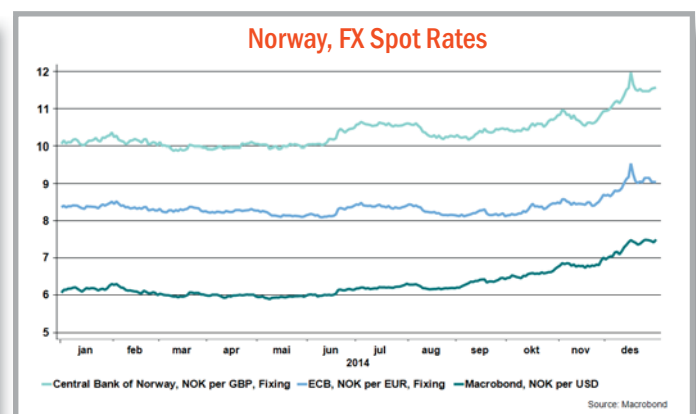
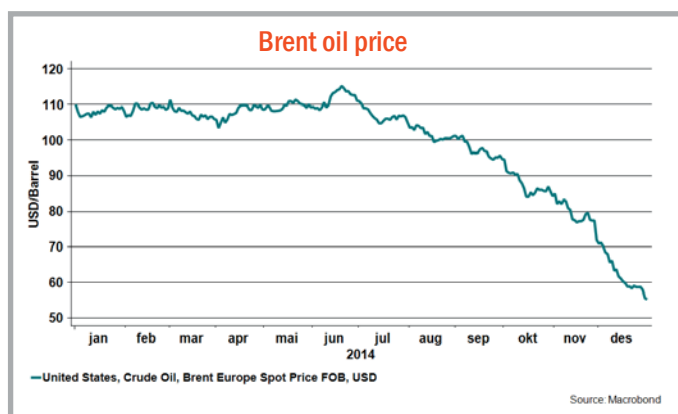
Samtidigt som utsikterna för 2015 ser mycket bra ut för USA är utmaningarna desto större för länderna i eurozonen. Det finns fortfarande en risk för deflation i Europa, skuldbelastningen för flera av länderna är hög och den ekonomiska tillväxten är svag. Missnöjet med nedskärningspolitiken är stort i flera av medlemsländerna och en del fruktar att eurozonen kommer att splittras. I Grekland vill det största partiet Syriza omförhandla skuldavtalet med EU och det råder oro för att Grekland kommer att bryta euro-unionen och vansköta återbetalningen av sin skuld. Dock anses det vara mer troligt att ECB inför nya kvantitativa lättnader och centralbanken garanterar att räntorna ska förbli låga länge. Det finns också ljuspunkter i den europeiska ekonomin. Ett exempel är att arbetslösheten minskar i flera av euro-länderna.

Skuldsituationen i Kina framhölls som ett av de viktigaste riskmomenten i årets början, men det blev ingen kulminering under 2014. Det har definitivt skett en inbromsning av den kinesiska ekonomin och bostadsmarknaden minskade under

de sista sju månaderna av 2014. Den ekonomiska tillväxten har minskat, men med 7 procents årlig BNP-tillväxt handlar det ändå om en fortsatt hög tillväxt med globala mått mätt. Men finansiella obalanser kvarstår och med en hög investeringsnivå och mycket hög skuld tillväxt kan vi fortfarande gå på en smäll i Kina.

Ser vi till ODINs hemmamarknad Norge så måste vi förbereda oss på en framtid där olja kommer att spela en allt mindre roll och omställningskapaciteten hos den norska ekonomin kommer att ställas på prov. Den norska kronan har försvagats väsentligt under det senaste året och det ger en stor fördel för den norska exportinriktade industrin som genom den svagare kronan ökat sin konkurrenskraft väsentligt. Det låga oljepriset kommer också globalt sett att ge extra stimulans till de företag och de länder som inte exporterar olja och den ökade globala aktiviteten till följd av ett lägre oljepris kommer i viss grad fungera stötdämpande för den norska ekonomin.

Den globala tillväxten blev 3,3 procent för 2014 och antas bli liknande under 2015. Räntenivåerna kommer att vara låga i Europa och USA. Med fortsatt låga räntor i flera år framöver tror vi att aktier, kredit och fastigheter kommer att vara bra investeringsalternativ under året som kommer.





Så investerar vi

På ODIN Fonder investerar vi i företag med kompetent företagsledning, god drift och stark konkurrenskraft när marknaden erbjuder sådana bolag till attraktiva priser.

God drift

Med god drift menar vi företag som långsiktigt har bevisat sin förmåga att kombinera lönsam tillväxt med goda balanser.

Lönsam tillväxt är viktigt eftersom konkurrenskraftiga företag är beroende av att behålla duktiga och motiverade medarbetare och enbart företag som uppvisar lönsam tillväxt kan ge duktiga medarbetare utmaningar och utveckling långsiktigt. Lönsam tillväxt är även viktigt då det är detta som ligger till grund för vår avkastning som långsiktiga investerare.

Sunda balanser är viktigt då tillgången till finansiering varierar över tid. I goda tider finns det ofta stort utbud av prisvärd finansiering men när marknaderna är svaga är finansiering ofta mer svårtillgänglig. Samtidigt är det i de svaga perioderna som de bästa möjligheterna till lönsam tillväxt uppstår. Därför vidhåller vi att det är viktigt att företagen har handlingsfrihet även när marknaden är svag. Sådan handlingsfrihet har bara företag med sunda balanser.

Stark konkurrenskraft

I ODIN investerar vi i företag som skapar värde långsiktigt. Vi investerar med ett långsiktigt perspektiv och därför är det viktigt för oss att företagen vi investerar i har en hållbar verksamhet och en företagsledning med kraft och vilja att genomföra de åtgärder som behövs för att skapa långsiktig konkurrenskraft.

Attraktivt pris

Med ett attraktivt pris menar vi att priset vi betalar är på en bra nivå i relation till företagets resultatutveckling och utdelningskapacitet. Attraktivt pris är viktigt då priset vi betalar avgör om vi får god avkastning på våra investeringar.

På ODIN är det viktigt med bra riskbedömningar för att uppnå god avkastning. Därför har vi en klar uppfattning om vilken risk vi är villiga och ta och vilken risk vi inte tar. Som långsiktiga investerare bekymrar vi oss inte för kapitalmarknadens generella kurssvängningar så länge de företag som vi investerar i långsiktigt skapar värde. Då ser vi snarare dessa svängningar som en möjlighet till ökad avkastning genom goda bedömningar av köp och försäljningar. Den verkliga risken är att företagen vi investerar i utvecklas dåligt och medför varaktiga förluster för våra kunder. Denna typ av risk försöker vi undgå. Därför investerar vi i företag med kompetent företagsledning, god drift och stark konkurrenskraft.

Goda investeringsbeslut är beroende av gott omdöme och gott omdöme är endast möjligt med relevant kunskap. I ODIN känner vi de företag som vi investerar i väl och vi är helt klara på varför vi valt just dessa bolag i våra portföljer. Detta är företag som skapar värde över tid.

ODIN Fonder är en av nordens största fondförvaltare. På uppdrag av våra andelsägare arbetar vi varje dag för att skapa värde för framtiden. ODIN Fonder är en filial till ODIN Forvaltning AS som är ett helägt dotterbolag till SpareBank 1 Gruppen AS. ODIN etablerades 1990 med målet att erbjuda aktiefondförvaltning för alla de nordiska länderna.

Från att ha varit en renodlad nordisk förvaltare erbjuder ODIN numera även breda europeiska och globala aktiefonder. Genom att ha utvidgat vårt geografiska nedslagsfält steg för steg har vi byggt upp den kompetens och förståelse som behövs för att skapa goda långsiktiga resultat – oberoende av landgränser.



Årsrapporter
ODINs aktiefonder



Aktiefond	Startdatum	2014	Senaste 3 åren	Senaste 5 åren	Senaste 10 åren	Sedan start
ODIN Norden	1990-06-01	13,6	18,2	8,4	7,7	12,3
Index		18,2	23,7	15,3	10,6	9,7
Mer-/mindre avkastning		-4,6	-5,5	-6,9	-2,9	2,6
ODIN Finland	1990-12-27	9,6	22,7	10,4	9,9	18,8
Index		19,3	25,5	12,2	10,0	10,2
Mer-/mindre avkastning		-9,7	-2,8	-1,8	-0,1	8,6
ODIN Norge	1992-06-26	12,6	12,2	4,3	6,1	14,9
Index		5,7	16,7	9,4	8,8	10,9
Mer-/mindre avkastning		6,9	-4,5	-5,1	-2,7	4,0
ODIN Sverige	1994-10-31	10,1	26,3	17,5	12,3	17,6
Index		17,4	23,3	17,0	12,0	12,5
Mer-/mindre avkastning		-7,3	3,0	0,5	0,3	5,1
ODIN Europa	1999-11-15	14,0	25,1	13,3	8,1	2,7
Index		14,8	20,4	10,8	6,7	3,2
Mer-/mindre avkastning		-0,8	4,7	2,5	1,4	-0,5
ODIN Global	1999-11-15	23,4	20,9	13,8	6,5	3,7
Index		29,4	24,5	15,9	8,3	3,3
Mer-/mindre avkastning		-6,0	-3,6	-2,1	-1,8	0,4
ODIN Emerging Markets	1999-11-15	15,1	14,7	7,8	8,6	5,8
Index		19,4	11,7	6,9	10,6	7,7
Mer-/mindre avkastning		-4,3	3,0	0,9	-2,0	-1,9
ODIN Maritim	1994-10-31	-12,4	9,4	0,3	3,2	10,7
Index		13,6	18,8	10,4	4,6	3,2
Mer-/mindre avkastning		-26,0	-9,4	-10,1	-1,4	7,5
ODIN Offshore	2000-08-18	-20,9	0,8	-1,1	6,6	4,5
Index		-8,3	6,6	6,6	7,7	1,6
Mer-/mindre avkastning		-12,6	-5,8	-7,7	-1,1	2,9
ODIN Eiendom I (Fastighet)	2010-10-06	25,2	23,5	-	-	11,0
Index		37,1	25,9	-	-	15,5
Mer-/mindre avkastning		-11,9	-2,4	-	-	-4,5

Avkastning på över ett års sikt visar genomsnittlig årlig avkastning.



ODINs egenförvaltade aktiefonder omfattar fonder i kategorierna Norgefonder (ODIN Norge), Sverigefonder (ODIN Sverige), Nordenfonder (ODIN Norden), Europafonder (ODIN Europa), globalfonder (ODIN Global), andra regionala fonder (ODIN Finland) och branschfonder (ODIN Eiendom I (Fastighet I), ODIN Maritim och ODIN Offshore).

Aktiefonderna förvaltas enligt en indexoberoende och värdeorienterad investeringsfilosofi. Fonderna har mandat att investera inom stadgarnas begränsningar. Målsättningen är att ge andelsägarna högsta möjliga absolutavkastning över tid.

Fondernas mandat och kostnader har inte ändrats under 2014.

Vid utgången av år 2014 förvaltade ODIN Forvaltning AS:

NOK	Fond
8 545 milj.	ODIN Norden
2 057 milj.	ODIN Finland
4 874 milj.	ODIN Norge
3 773 milj.	ODIN Sverige
4 760 milj.	ODIN Europa
2 314 milj.	ODIN Global
771 milj.	ODIN Emerging Markets
624 milj.	ODIN Maritim
1 342 milj.	ODIN Offshore
238 milj.	ODIN Eiendom I

Handelsbanken (org.nr. 971171324) är depåmottagare för fonderna.

Finansiell risk och riskstyrning

Finansiell risk vid investeringar i aktiefonder beskrivs traditionellt som prisvolatilitet eller svängningar i fondens andelsvärde. Detta innebär att investeringar i aktier och aktiefonder alltid är förenat med viss risk – i den bemärkelsen att värdet på andelarna kommer att variera från dag till dag över tid. Aktiefonder bör vara ett långsiktigt investeringsalternativ. Verdipapirfondenes forening rekommenderar en investeringshorisont på minst fem år.

Fondernas utveckling jämförs med respektive fonds referensindex. Det står ODINs förvaltare fritt att sätta samman fondernas portföljer, oberoende av de referensindex som fonderna jämförs med. Eftersom fonderna förvaltas enligt en indexoberoende investeringsfilosofi kommer utvecklingen att avvika från referensindex. Över tid blir resultatet att fonderna antingen utvecklas sämre eller bättre än referensindex. Historisk avkastning i ODINs olika aktiefonder visas under varje enskild fonds årsrapport.

Fondens indexoberoende, kombinerat med förvaltarens kunskap och erfarenhet, är viktiga förutsättningar för bra investeringsbeslut. Investeringsbesluten bygger på fundamental analys och görs med utgångspunkt i egna bolagsanalyser. Investeringarna sker i branscher som förvaltaren besitter god kunskap om och har djup insikt i. Dagliga rapporter till administrationen och förvaltaren ömbesörjer att portföljen hålls inom de interna och externa ramarna.

ODIN har en fast funktion med ansvar för riskstyrning. Vi har även en etablerad riskstyrningsstrategi som omfattar generella riktlinjer för riskstyrning i fonder samt separata riskprofiler för respektive fond. Funktionen för riskstyrning övervakar och kartlägger risken i respektive fond i förhållande till fondens riskprofil.

Inlösningar under perioden

Fonderna har inte mottagit extraordinärt stora inlösningar som har påverkat andelarnas värde under året.

Företagets rutiner för teckning och inlösen säkrar andelsägarnas likabehandling.

De största inlösningarna under 2014 utgjorde:

Fond	i % av forvaltningskapital
ODIN Norden	0,19 %
ODIN Finland	0,44 %
ODIN Norge	2,16 %
ODIN Sverige	2,10 %
ODIN Europa	0,36 %
ODIN Global	1,46 %
ODIN Emerging Markets	2,06 %
ODIN Maritim	0,86 %
ODIN Offshore	0,91 %
ODIN Eiendom I	1,06 %

Fortsatt drift

All aktivitet knuten till fonderna utförs av ODIN Forvaltning AS. De olika fonderna har på så vis inga anställda. Räkenskaperna för fonderna är avlagda under förutsättning om fortsatt drift.

Förvaltningsbolaget ODIN Forvaltning AS har en sund ekonomisk och finansiell ställning.



Årsöverskott och disponering

Årsräkenskaperna för 2014 visar att fonderna hade följande överskott:

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

Årsresultatet är i sin helhet disponerat genom överföring till eget kapital.

ODIN Eiendom I (Fastighet I) hade ett överskott på NOK 42 218 000 som disponerats på följande sätt:

Disponering	NOK
Utdelning till andelsägare	4 090 000
Överfört till eget kapital	38 128 000
Summa disponering	42 218 000

Avkastningen i ODINs aktiefonder varierar år för år. Styrelsen är nöjd med att åtta av tio aktiefonder hade god positiv avkastning under 2014, även om bara en av de tio fonderna slog sitt referensindex. Styrelsen litar på att ODIN, med det arbete som gjorts under de senaste åren och under 2014, kommer skapa god långsiktig avkastning.

Oslo, 6 februari 2015
Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Kirsten Idebøen
Styrelsesordförande, sign.

Stine Rolstad Brenna
sign.

Thor-Christian Haugland
sign.

Joachim Høegh-Krohn
sign.

Christian S. Jansen
sign.

Per Ivar Kleiven
sign.

Dag J. Opedal
sign.

Tone Rønoldtangen
sign.

Dan Hänninen
sign.



Not 1 - Principer

- *Finansiella instrument*: Alla finansiella instrument, som omfattar aktier, obligationer, certifikat och derivat, värderas till verkligt värde (marknadsvärde).
- *Fastställande av verkligt värde*: De finansiella instrumentens verkliga värde fastställs på basis av aktuella betalkurser från Bloomberg klockan 16.30 varje börsdag. I den händelse betalkurs saknas görs en uppskattning av marknadsvärdet.
- *Utländsk valuta*: Värdepapper och banktillgodohavanden i utländsk valuta är värderat till senaste betalkurs (information från Bloomberg klockan 16.30 varje börsdag).
- *Behandling av transaktionskostnader*: Transaktionskostnader vid köp av värdepapper (courtage till mäklare) är inkluderade i anskaffningskostnaden.
- *Utdelning till andelsägare*: Fonderna lämnar ingen utdelning till andelsägarna, med undantag av ODIN Eiendom I (Fastighet I).
- *Anskaffningskostnad*: Vid försäljning av värdepapper i fonderna beräknas reavinster/-förluster på genomsnittlig anskaffningskostnad på sålda värdepapper.

Not 2 - Finansiella derivat

Fonderna har inte haft något innehav av finansiella derivat under året eller vid årets slut.

Not 3 - Finansiell marknadsrisk

Balansen i fondernas årsredovisning speglar fondernas marknadsvärde den sista börsdagen för året i norska kronor. Fonderna är aktiefonder och är genom sin verksamhet exponerade för aktiekurs- och valutarisker. Hantering av aktiekursrisk finns beskriven under respektive fond. Vi hänvisar till denna för närmare detaljer. Aktiefonderna har öppen valutaposition.

Not 4 - Omsättningshastighet

Fondernas omsättningshastighet är ett mått på mängden av fondernas köp och försäljning av värdepapper under en period. En låg omsättningshastighet visar på låg köp-/säljaktivitet. Omsättningshastigheten beräknas genom att summan av alla köp och försäljningar av värdepapper divideras med två och därefter divideras med genomsnittligt förvaltningskapital under räkenskapsåret.

Fondernas omsättningshastighet för 2014:

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

Not 5/6 - Provisionsintäkter/kostnader

ODIN Förvaltning AS kompenserar fonderna för courtagekostnader vid större nettoteckning eller -inlösen.

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgiften beräknas dagligen baserat på fondernas aktuella förvaltningskapital. Förvaltningsavgiften utbetalas månadsvis till fondbolaget. Fondernas förvaltningsavgift är 2 procent per år.

Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

Övriga portföljintäkter representerar kursdifferensen mellan bokfört värde och dagskurs av banktillgodohavanden i valuta per senaste börsdag.

Andra intäkter representerar vinst från garantiprovisioner (intäkt för att fonden har garanterat en andel av en emission i marknaden).

Övriga kostnader innefattar leverenskostnader i fonderna som faktureras av förvaringsinstitutet. Beräkningsunderlaget är antalet leveranser multiplicerat med leveranskostnaden per enhet och marknad.

Kostnader knytta till återbetalning av källskatt från finska myndigheter är estimerade per dagens datum till 4 000 EUR per aktuell fond.





Fonden är indexoberoende och kan fritt investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Sverige, Norge, Finland eller Danmark.

Etablerad: 1990-06-01

Förvaltare: Truls Haugen, Jarle Sjo och Vegard Søråunet



Truls Haugen



Jarle Sjo



Vegard Søråunet

Avkastningen för ODIN Norden slutade med 13,6 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 18,2.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Autoliv	2,39 %
Novo Nordisk B	2,37 %
Protector Forsikring	1,95 %
Securitas B	1,33 %
Investor B	1,21 %

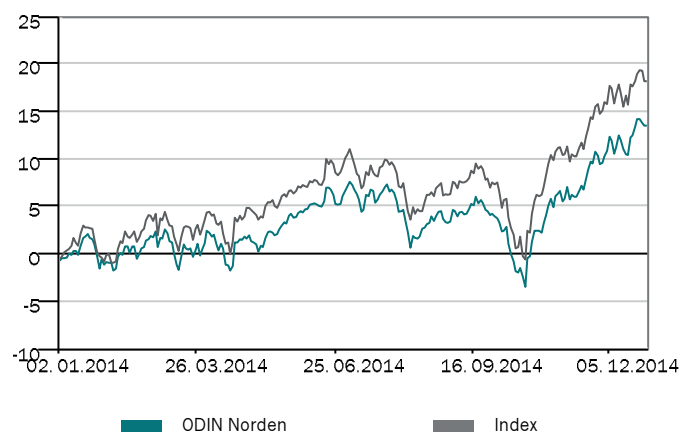
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
Novo Nordisk B	Danmark	8,85 %
Autoliv	Sverige	6,60 %
Hennes & Mauritz B	Sverige	5,34 %
Atlas Copco AB ser. B	Sverige	5,12 %
Nordea (Sek)	Sverige	4,65 %

Svagaste bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Nokian Renkaat/Tyres	-1,10 %
Subsea 7	-0,75 %
Stolt Nielsen	-0,53 %
Ramirent	-0,50 %
Aker A	-0,41 %

Avkastning % 2014





Nyckeltal

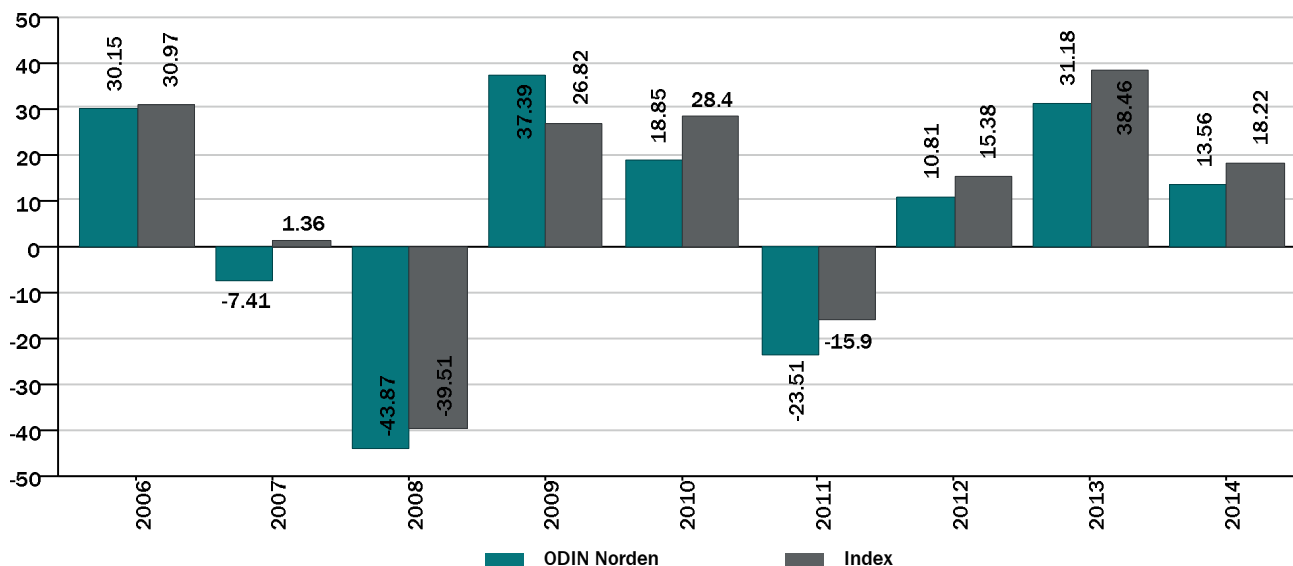
ODIN Norden	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	1 623,44%	862,77%	760,67%
Sedan start 1990-06-01 (p.a.)	12,28%	9,65%	2,63%
Senaste 10 åren (p.a.)	7,68%	10,57%	-2,89%
Senaste 5 åren (p.a.)	8,45%	15,31%	-6,86%
Senaste 3 åren (p.a.)	18,24%	23,68%	-5,44%
2014	13,56%	18,22%	-4,66%
2013	31,18%	38,46%	-7,28%
2012	10,81%	15,38%	-4,56%
2011	-23,51%	-15,90%	-7,62%
2010	18,85%	28,40%	-9,54%
2009	37,39%	26,82%	10,57%
2008	-43,87%	-39,51%	-4,35%
2007	-7,41%	1,36%	-8,78%
2006	30,15%	30,97%	-0,82%

1) Benchmark

VINX Benchmark Cap NOK NI i NOK

Benchmark för ODIN Norden är, sedan 2000-12-31, VINX Benchmark Cap NOK NI. För perioden 1993-12-31 till 2000-12-30 används Carnegie Total Index Nordic. För perioden 1990-06-01 till 1993-12-30 används Alfred Berg Nordic Index som benchmark.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknads utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i



Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		1 357	795
2. Utdelning		242 147	268 898
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		606 744	-60 560
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		254 206	1 824 081
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-2 472	2 579
I. Portföljens resultat		1 101 982	2 035 793
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-157 904	-143 141
9. Andra intäkter	8	95 162	42 678
10. Andra kostnader	8	-291	-38
II. Förvaltningsresultat		-63 033	-100 501
III. Resultat före skatt		1 038 949	1 935 291
11. Skatt		-11 330	-12 446
IV. Årets resultat		1 027 619	1 922 846
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		1 027 619	1 922 846

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	8 376 419	7 774 433
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplypna, icke mottagna intäkter		1 168	43
2. Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel		185 304	73 636
Summa tillgångar		8 562 890	7 848 111
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		491 508	511 362
2. Överkurs/underkurs		-1 322 150	-1 030 743
II. Ackumulerat eget kapital		9 376 494	8 348 875
Summa eget kapital	9,10	8 545 853	7 829 495
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		17 037	18 616
Summa skulder		17 037	18 616
Summa skulder och eget kapital		8 562 890	7 848 111

Not 9 - Eget kapital

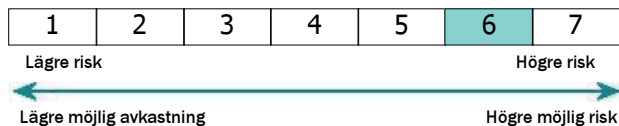
Eget kapital per 2013-12-31	7 829 494 827
Köp under 2014	762 545 978
Inlösningar under 2014	-1 073 806 789
Årets resultat 2014	1 027 619 189
Utdelning till andelsägare under 2014	0
2014 års resultat överfört till eget kapital	1 027 619 189
Eget kapital per 2014-12-31	8 545 853 205

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	4 915 084	5 113 625	5 450 696
NAV 31-12	1 738,78	1 531,17	1 167,24

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösen. Fonden har inte erhållit några inlösningar som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2014-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	10,83	10,28

Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

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

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen





Fonden är indexoberoende och kan fritt investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Finland.

Etablerad: 1990-12-27

Förvaltare: Truls Haugen



Truls Haugen

Avkastningen för ODIN Finland slutade med 9,6 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 19,3.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Kone B	2,27 %
Huhtamäki	2,01 %
Sampo A	1,94 %
Nokia	1,82 %
Rautaruukki	1,30 %

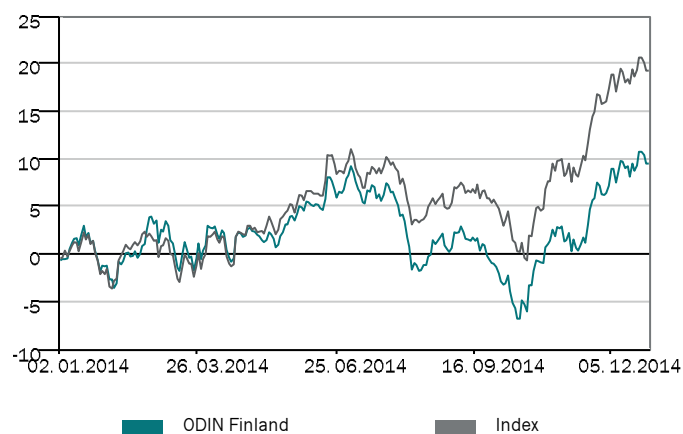
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
Sampo A	Finland	9,03 %
Huhtamäki	Finland	8,33 %
Kone B	Finland	8,32 %
Nokia	Finland	7,63 %
Amer Sports	Finland	5,53 %

Svagaste bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Nokian Renkaat/Tyres	-1,90 %
Ramirent	-0,92 %
Outotec	-0,90 %
Tikkurila	-0,85 %
PKC Group	-0,82 %

Avkastning % 2014





Nyckeltal

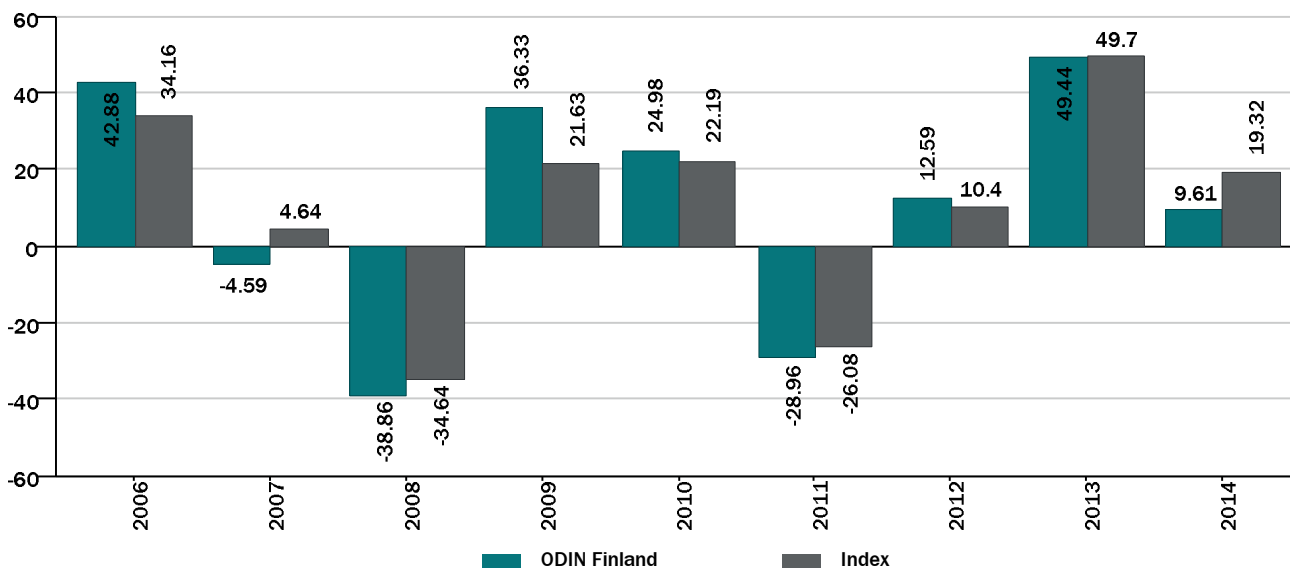
ODIN Finland	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	6 105,27%	926,96%	5 178,31%
Sedan start 1990-12-27 (p.a.)	18,76%	10,19%	8,57%
Senaste 10 åren (p.a.)	9,88%	9,97%	-0,10%
Senaste 5 åren (p.a.)	10,36%	12,23%	-1,87%
Senaste 3 åren (p.a.)	22,70%	25,47%	-2,78%
2014	9,61%	19,32%	-9,71%
2013	49,44%	49,70%	-0,26%
2012	12,59%	10,40%	2,19%
2011	-28,96%	-26,08%	-2,88%
2010	24,98%	22,19%	2,80%
2009	36,33%	21,63%	14,71%
2008	-38,86%	-34,64%	-4,22%
2007	-4,59%	4,64%	-9,23%
2006	42,88%	34,16%	8,72%

1) Benchmark

OMX Helsinki Cap Gl i NOK

Benchmark för ODIN Finland är, sedan 1996-06-03, OMX Helsinki Cap Gl. För perioden 1990-12-27 till 1996-05-31 används OMX Helsinki Cap.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		39	81
2. Utdelning		71 848	61 564
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		77 723	-1 930
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		3 527	626 005
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	171	1 650
I. Portföljens resultat		153 308	687 371
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-39 354	-32 220
9. Andra intäkter	8	70 405	1 135
10. Andra kostnader	8	-101	-10
II. Förvaltningsresultat		30 950	-31 095
III. Resultat före skatt		184 258	656 277
11. Skatt		-10 777	-9 002
IV. Årets resultat		173 481	647 275
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		173 481	647 275

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	2 025 120	1 926 312
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		271	4
2. Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel		36 031	14 075
Summa tillgångar		2 061 421	1 940 390
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		32 901	33 922
2. Överkurs/underkurs		355 608	405 981
II. Ackumulerat eget kapital		1 668 901	1 495 420
Summa eget kapital	9,10	2 057 409	1 935 324
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
II. Andra skulder		4 012	5 067
Summa skulder		4 012	5 067
Summa skulder och eget kapital		2 061 421	1 940 390

Not 9 - Eget kapital

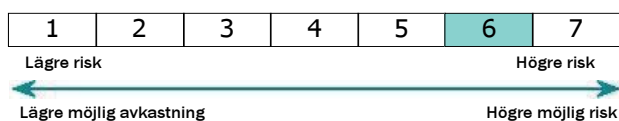
Eget kapital per 2013-12-31	1 935 323 878
Köp under 2014	381 753 668
Inlösningar under 2014	-433 148 964
Årets resultat 2014	173 480 873
Utdelning till andelsägare under 2014	0
2014 års resultat överfört till eget kapital	173 480 873
Eget kapital per 2014-12-31	2 057 409 454

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	329 009	339 223	351 599
NAV 31-12	6 253,67	5 705,43	3 817,95

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösen. Fonden har inte erhållit några inlösningar som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2014-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	14,80	13,56

Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

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

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen



Fonden är indexoberoende och kan fritt investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Norge.

Etablerad: 1992-06-26

Förvaltare: Jarle Sjo



Jarle Sjo

Avkastningen för ODIN Norge slutade med 12,6 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 5,7.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Statoil	2,96 %
Yara International	2,73 %
SalMar	2,20 %
Schibsted	1,44 %
Marine Harvest	1,31 %

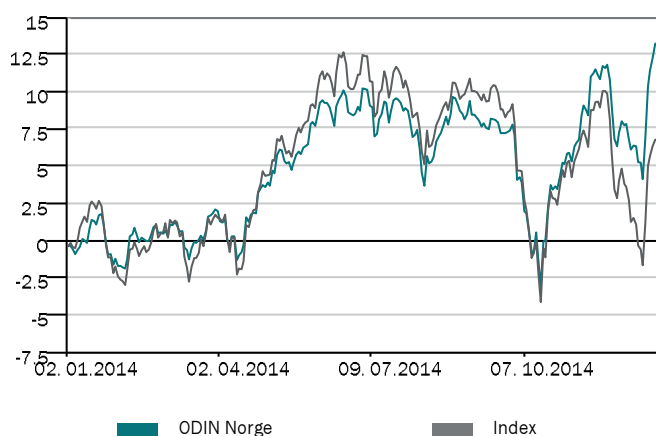
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
Telenor	Norge	8,99 %
Yara International	Norge	8,61 %
DNB	Norge	7,13 %
Petroleum Geo-Services	Norge	4,98 %
Borregaard	Norge	4,62 %

Svagaste bidragsgivare 2014

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

Avkastning % 2014





Nyckeltal

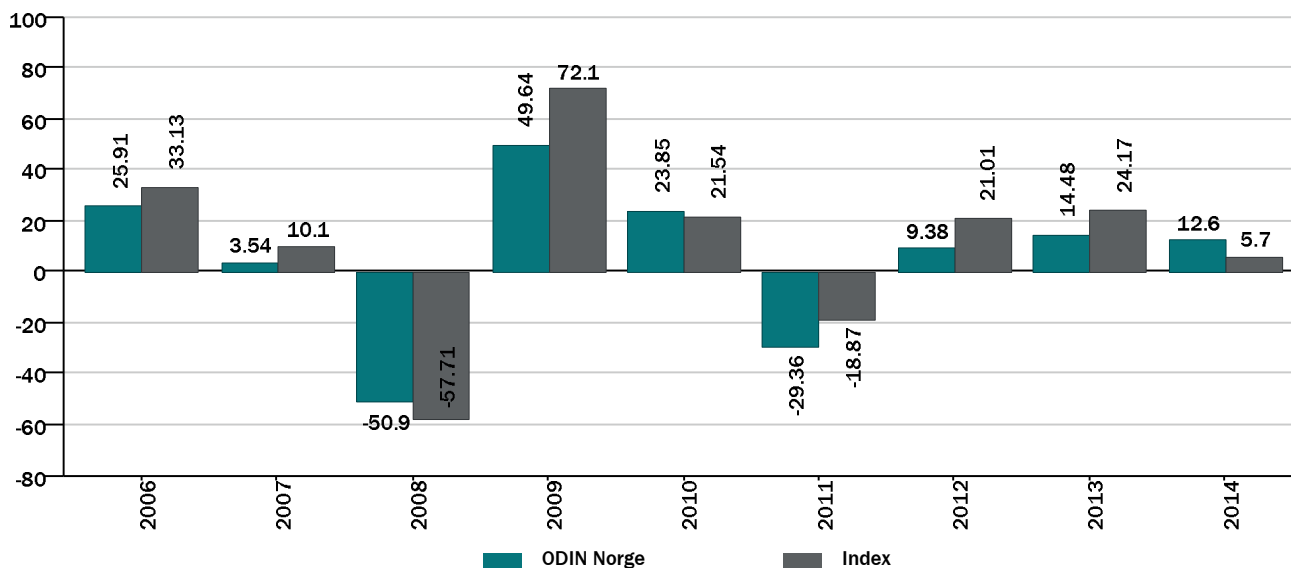
ODIN Norge	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	2 201,14%	916,49%	1 284,65%
Sedan start 1992-06-26 (p.a.)	14,95%	10,85%	4,10%
Senaste 10 åren (p.a.)	6,10%	8,83%	-2,73%
Senaste 5 åren (p.a.)	4,28%	9,38%	-5,09%
Senaste 3 åren (p.a.)	12,17%	16,72%	-4,55%
2014	12,60%	5,70%	6,91%
2013	14,48%	24,17%	-9,69%
2012	9,38%	21,01%	-11,63%
2011	-29,36%	-18,87%	-10,49%
2010	23,85%	21,54%	2,30%
2009	49,64%	72,10%	-22,46%
2008	-50,90%	-57,71%	6,81%
2007	3,54%	10,10%	-6,56%
2006	25,91%	33,13%	-7,23%

1) Benchmark

Oslo Börs Fondindex i NOK.

Benchmark för ODIN Norge är, sedan 1995-12-31, Oslo Börs Fondindex. För perioden 1992-06-26 till 1995-12-31 används Oslo Börs Total Index.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		2 255	1 019
2.Utdelning		198 644	169 481
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		565 265	208 285
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-102 510	347 180
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	7	219
I.Portföljens resultat		663 662	726 184
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8.Förvaltningsarvode	7	-96 282	-93 302
9.Andra intäkter	8	94	0
10.Andra kostnader	8	-24	-20
II.Förvaltningsresultat		-96 211	-93 322
III.Resultat före skatt		567 451	632 862
11.Skatt		-216	-1 501
IV.Årets resultat		567 235	631 360
Disposition av årets resultat			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		567 235	631 360

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	4 537 566	4 744 714
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		32 681	366
2.Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel		314 152	57 788
Summa tillgångar		4 884 399	4 802 868
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		211 846	234 432
2.Överkurs/underkurs		-1 516 715	-1 056 104
II.Ackumulerat eget kapital		6 179 549	5 612 314
Summa eget kapital	9,10	4 874 681	4 790 641
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		9 719	12 226
Summa skulder		9 719	12 226
Summa skulder och eget kapital		4 884 399	4 802 868

Not 9 - Eget kapital

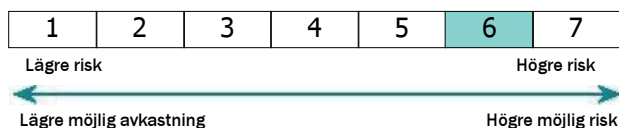
Eget kapital per 2013-12-31	4 790 641 471
Köp under 2014	547 841 108
Inlösningar under 2014	-1 031 037 086
Årets resultat 2014	567 235 012
Utdelning till andelsägare under 2014	0
2014 års resultat överfört till eget kapital	567 235 012
Eget kapital per 2014-12-31	4 874 680 504

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	2 118 464	2 344 317	2 541 593
NAV 31-12	2 301,14	2 043,62	1 785,15

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösen. Fonden har inte erhållit några inlösningar som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2014-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	10,05	11,59

Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

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

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen





Fonden är indexoberoende och kan fritt investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Sverige.

Etablerad: 1994-10-31

Förvaltare: Vegard Søråunet



Vegard Søråunet

Avkastningen för ODIN Sverige slutade med 10,1 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 17,4.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Autoliv	2,03 %
Atlas Copco AB ser. B	1,31 %
Duni	1,28 %
Axfood	1,19 %
Indutrade	1,02 %

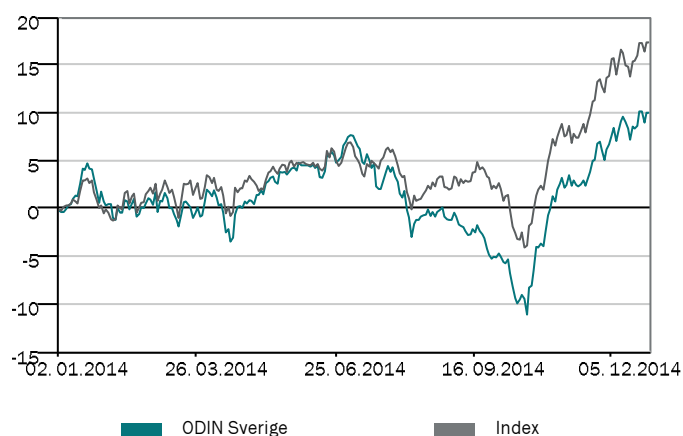
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
Sweco B	Sverige	6,47 %
Beijer Alma B	Sverige	6,21 %
Atlas Copco AB ser. B	Sverige	5,81 %
Addtech B	Sverige	5,72 %
Autoliv	Sverige	5,10 %

Svagaste bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Oriflame Cosmetics SA-SDR	-1,38 %
Mekonomen	-0,52 %
Getinge B	-0,51 %
Systemair	-0,48 %
Svenska Cellulosa B	-0,30 %

Avkastning % 2014





Nyckeltal

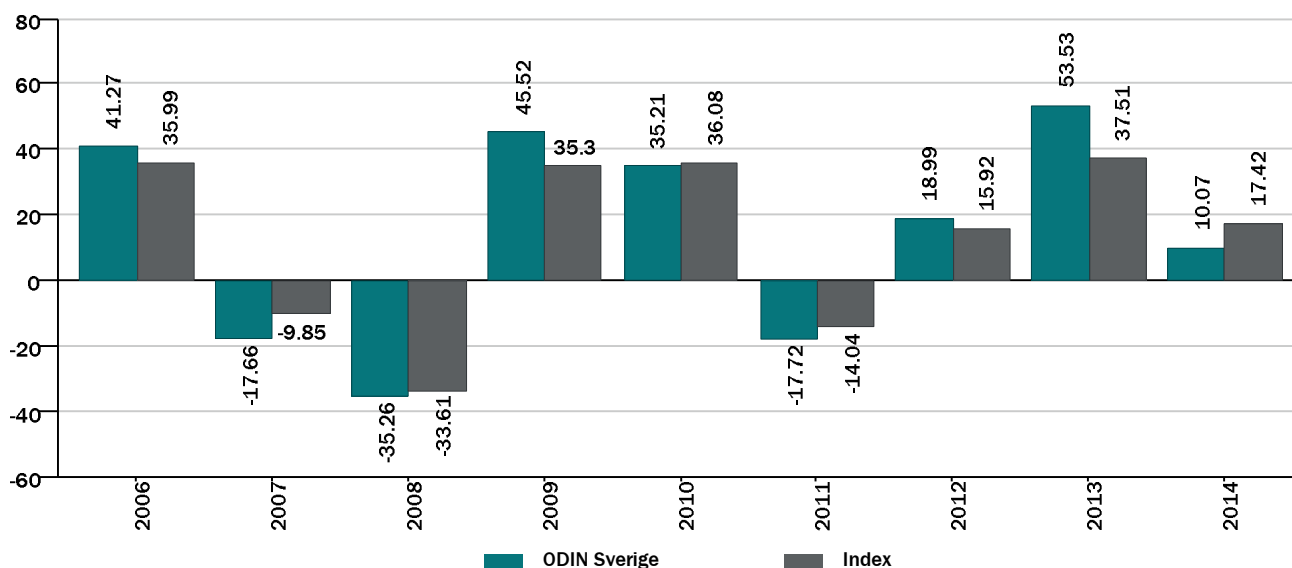
ODIN Sverige	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	2 534,81%	976,71%	1 558,11%
Sedan start 1994-10-31 (p.a.)	17,61%	12,51%	5,10%
Senaste 10 åren (p.a.)	12,34%	11,96%	0,38%
Senaste 5 åren (p.a.)	17,46%	16,95%	0,50%
Senaste 3 åren (p.a.)	26,30%	23,31%	2,99%
2014	10,07%	17,42%	-7,35%
2013	53,53%	37,51%	16,02%
2012	18,99%	15,92%	3,07%
2011	-17,72%	-14,04%	-3,68%
2010	35,21%	36,08%	-0,87%
2009	45,52%	35,30%	10,22%
2008	-35,26%	-33,61%	-1,65%
2007	-17,66%	-9,85%	-7,81%
2006	41,27%	35,99%	5,29%

1) Benchmark

OMXSB Cap GI i NOK

Benchmark för ODIN Sverige är, sedan 1995-12-31, OMXSB Cap GI. För perioden 1994-10-31 till 1995-12-31 används Stockholms Fondbörs General Index.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



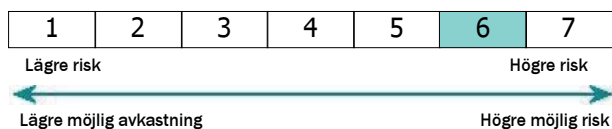
Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		230	635
2. Utdelning		124 068	108 275
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		700 674	245 193
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-402 524	1 127 417
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-2 883	2 076
I. Portföljens resultat		419 565	1 483 597
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-85 181	-71 198
9. Andra intäkter	8	203	46 697
10. Andra kostnader	8	-341	-71
II. Förvaltningsresultat		-85 318	-24 572
III. Resultat före skatt		334 246	1 459 025
11. Skatt		-1 310	-1 176
IV. Årets resultat		332 937	1 457 849
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		332 937	1 457 849

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2013-12-31	4 547 779 180
Köp under 2014	845 626 292
Inlösningar under 2014	-1 953 222 078
Årets resultat 2014	332 936 770
Utdelning till andelsägare under 2014	0
2014 års resultat överfört till eget kapital	332 936 770
Eget kapital per 2014-12-31	3 773 120 164

Riskmätning 2014-12-31



Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	3 732 492	4 524 096
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		26 313	51
2. Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel			
		65 569	42 491
Summa tillgångar		3 824 374	4 566 639
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		142 357	188 853
2. Överkurs/underkurs		179 437	1 240 536
II. Ackumulerat eget kapital		3 451 327	3 118 390
Summa eget kapital	9,10	3 773 120	4 547 779
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		51 253	18 860
Summa skulder		51 253	18 860
Summa skulder och eget kapital		3 824 374	4 566 639

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	1 423 571	1 888 536	1 539 511
NAV 31-12	2 650,62	2 408,12	1 568,55

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösen. Fonden har inte erhållit några inlösningar som påverkat andelsvärdet under året.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	12,62	11,88



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

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

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen





Fonden är indexoberoende och kan fritt investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Europa.

Etablerad: 1999-11-15

Förvaltare: Alexandra Morris och Håvard Opland



Alexandra Morris



Håvard Opland

Avkastningen för ODIN Europa slutade med 14,0 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 14,8.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Shire	2,53 %
Austriamicrosystems	1,64 %
Novo Nordisk B	1,60 %
Teleperformance	1,20 %
Unilever Nv Cert	1,17 %

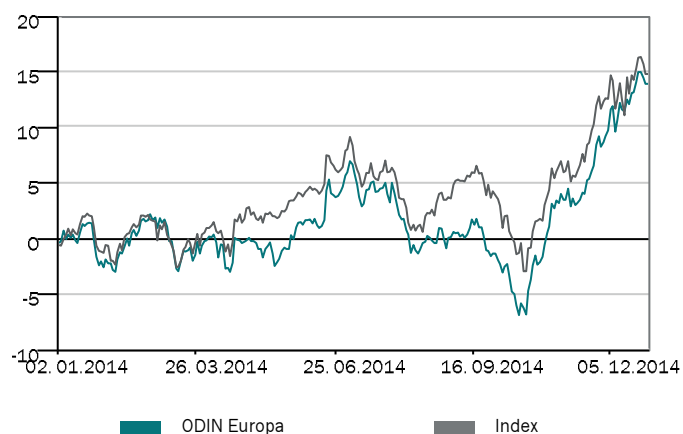
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
SAP SE	Tyskland	6,37 %
Publicis Groupe	Frankrike	4,85 %
Bureau Veritas	Frankrike	4,67 %
Amec Foster Wheeler	Storbritannien	4,46 %
Prysmian	Italien	4,20 %

Svagaste bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Adidas	-1,65 %
Prysmian	-0,41 %
Amec Foster Wheeler	-0,35 %
Rolls-Royce Holdings	-0,34 %
Allianz	-0,28 %

Avkastning % 2014





Nyckeltal

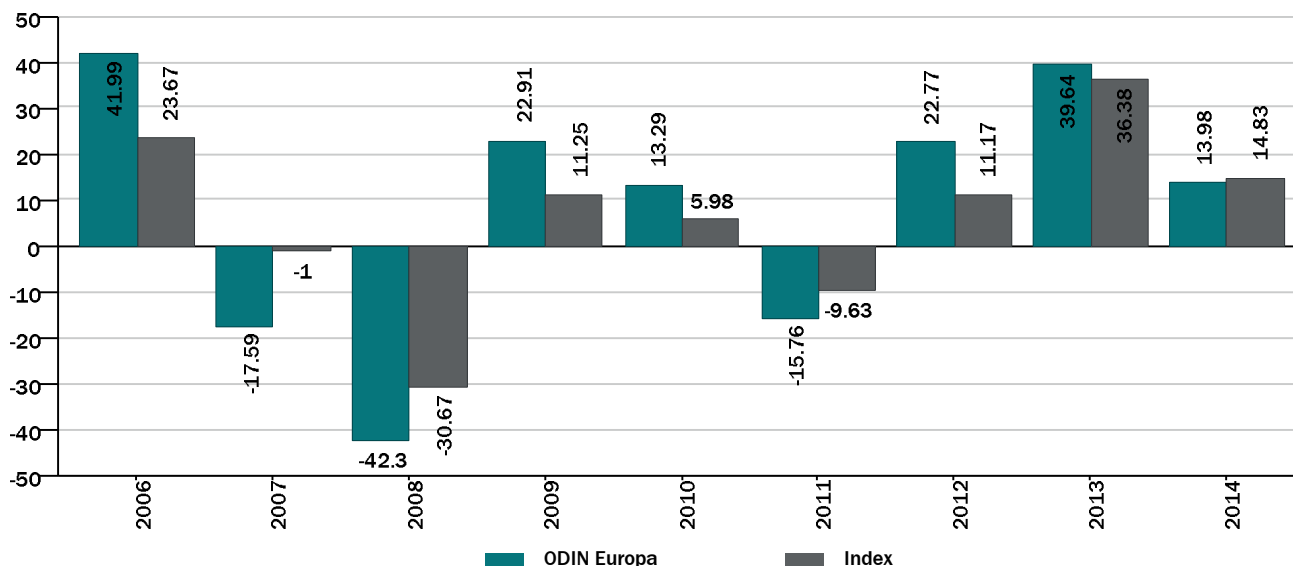
ODIN Europa	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	50,00%	61,64%	-11,64%
Sedan start 1999-11-15 (p.a.)	2,72%	3,23%	-0,51%
Senaste 10 åren (p.a.)	8,07%	6,77%	1,30%
Senaste 5 åren (p.a.)	13,26%	10,76%	2,50%
Senaste 3 åren (p.a.)	25,10%	20,36%	4,74%
2014	13,98%	14,83%	-0,85%
2013	39,64%	36,38%	3,26%
2012	22,77%	11,17%	11,61%
2011	-15,76%	-9,63%	-6,13%
2010	13,29%	5,98%	7,31%
2009	22,91%	11,25%	11,65%
2008	-42,30%	-30,67%	-11,64%
2007	-17,59%	-1,00%	-16,59%
2006	41,99%	23,67%	18,32%

1) Benchmark

MSCI Europe net Index USD i NOK.

Från 1999-11-15 till 2004-11-24 var fonden en fond-i-fond - som uteslutande investerade i Roburs Europafond.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknads utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		584	369
2. Utdelning		115 594	29 015
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		912 738	108 707
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-340 281	301 858
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	9 425	2 262
I. Portföljens resultat		698 061	442 210
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-86 892	-24 629
9. Andra intäkter	8	8 568	1 142
10. Andra kostnader	8	-298	-54
II. Förvaltningsresultat		-78 622	-23 540
III. Resultat före skatt		619 439	418 670
11. Skatt		-10 643	-2 486
IV. Årets resultat		608 797	416 184
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		608 797	416 184

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	4 626 085	1 619 878
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		17 153	4 784
2. Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel		128 261	50 461
Summa tillgångar		4 771 498	1 675 123
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		3 173 570	1 269 569
2. Överkurs/underkurs		54 878	203 079
II. Ackumulerat eget kapital		1 531 725	198 041
Summa eget kapital	9,10	4 760 174	1 670 689
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		11 325	4 434
Summa skulder		11 325	4 434
Summa skulder och eget kapital		4 771 498	1 675 123

Not 9 - Eget kapital

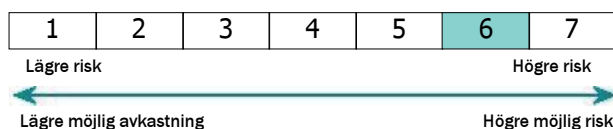
Eget kapital per 2013-12-31	1 670 688 699
Köp under 2014	854 308 350
Innlösningar under 2014	-996 159 278
Fusionen av ODIN Europa SMB in i ODIN Europa	2 622 539 361
Årets resultat 2014	608 796 592
Utdelning till andelsägare under 2014	0
2014 års resultat överfört till eget kapital	608 796 592
Eget kapital per 2014-12-31	4 760 173 723

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	31 735 704	12 695 686	10 264 131
NAV 31-12	150,00	131,60	94,24

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösen. Fonden har inte erhållit några inlösningar som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2014-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	11,45	8,40

Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

Värdepapper (Bolag)	Bransch 1)	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Danmark								
DKK/NOK= 1,2097								
Novo Nordisk B	Hälsovård	554 240	260,20	136 617	174 455	37 838	3,66%	0,02%
Totalt Danmark				136 617	174 455	37 838	3,66%	
Frankrike								
EUR/NOK= 9,0407								
Bureau Veritas	Industrivaror- och tjänster	1 349 692	18,17	216 509	221 713	5 204	4,66%	0,31%
Publicis Groupe	Sällanköpsvaror och -tjänster	425 130	60,06	215 173	230 839	15 666	4,85%	0,19%
SEB	Sällanköpsvaror och -tjänster	190 396	61,57	83 164	105 981	22 817	2,23%	0,38%
Teleperformance	Industrivaror- och tjänster	260 952	56,54	55 251	133 389	78 137	2,80%	0,46%
Totalt Frankrike				570 097	691 922	121 825	14,54%	
Tyskland								
EUR/NOK= 9,0407								
Continental	Sällanköpsvaror och -tjänster	60 589	175,85	94 168	96 325	2 157	2,02%	0,02%
Fresenius	Hälsovård	246 124	43,16	84 970	96 037	11 067	2,02%	0,05%
HUGO BOSS	Sällanköpsvaror och -tjänster	166 284	101,85	112 869	153 114	40 244	3,22%	0,24%
Leoni	Sällanköpsvaror och -tjänster	356 463	49,40	94 053	159 184	65 131	3,34%	1,09%
SAP SE	Informationsteknik	574 275	58,31	252 027	302 737	50 710	6,36%	0,05%
Totalt Tyskland				638 086	807 396	169 309	16,96%	
Irland								
EUR/NOK= 9,0407								
C&C Group	Dagligvaror	4 139 093	3,62	127 525	135 611	8 086	2,85%	1,19%
Smurfit Kappa	Material	992 543	18,62	82 874	167 038	84 163	3,51%	0,43%
Totalt Irland				210 400	302 649	92 249	6,36%	
Italien								
EUR/NOK= 9,0407								
Prisma	Industrivaror- och tjänster	1 453 190	15,16	161 181	199 170	37 989	4,18%	0,67%
Totalt Italien				161 181	199 170	37 989	4,18%	
Nederländerna								
EUR/NOK= 9,0407								
Unilever Nv Cert	Dagligvaror	653 795	32,45	156 885	191 775	34 889	4,03%	0,02%
Totalt Nederländerna				156 885	191 775	34 889	4,03%	
Norge								
Telenor	Telekomoperatörer	955 329	151,50	139 385	144 732	5 348	3,04%	0,06%
Totalt Norge				139 385	144 732	5 348	3,04%	
Sverige								
SEK/NOK= 0,9584								
Elekta AB ser. B	Hälsovård	506 623	79,60	33 570	38 650	5 080	0,81%	0,14%
Totalt Sverige				33 570	38 650	5 080	0,81%	
Schweiz								
CHF/NOK= 7,5178								
Aryzta	Dagligvaror	338 279	77,10	191 179	196 074	4 895	4,12%	0,37%
Austriamicrosystems	Informationsteknik	548 175	36,45	43 422	150 213	106 791	3,16%	0,75%
Syngenta	Material	58 950	320,20	135 283	141 904	6 622	2,98%	0,06%
Totalt Schweiz				369 884	488 191	118 307	10,26%	



Värdepapper (Bolag)	Bransch 1)	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond- förmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Storbritannien								
GBP/NOK= 11,5568								
Amec Foster Wheeler	Energi	2 135 001	860,00	236 547	212 195	-24 353	4,46%	0,56%
Arrow Global Group	Finans och fastighet	4 513 021	226,75	116 495	118 264	1 768	2,48%	2,59%
Berendsen	Industrivaror- och tjänster	1 111 681	1 092,00	59 200	140 294	81 094	2,95%	0,64%
Bunzl	Industrivaror- och tjänster	469 025	1 752,00	59 800	94 966	35 166	2,00%	0,14%
Diageo	Dagligvaror	824 930	1 838,50	142 627	175 274	32 648	3,68%	0,03%
Dignity	Sällanköpsvaror och -tjänster	358 076	1 906,00	60 880	78 874	17 995	1,66%	0,73%
Dixons Carphone	Sällanköpsvaror och -tjänster	2 831 459	456,10	46 254	149 248	102 994	3,14%	0,25%
IMI	Industrivaror- och tjänster	863 961	1 261,00	112 689	125 906	13 217	2,65%	0,32%
Spectris	Informationsteknik	735 884	2 088,00	140 513	177 573	37 060	3,73%	0,62%
Tui	Sällanköpsvaror och -tjänster	1 391 644	1 053,00	146 578	169 353	22 776	3,56%	0,29%
Ultra Electronics Hldgs	Industrivaror- och tjänster	699 543	1 796,00	107 340	145 197	37 857	3,05%	1,00%
Totalt Storbritannien				1 228 923	1 587 145	358 223	33,34%	
Summa värdepapper				3 645 027	4 626 085	981 057	97,18%	

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen





Fonden är en indexoberoende global fond och kan fritt investera i företag över hela världen.

Etablerad: 1999-11-15

Förvaltare: Oddbjørn Dybvad



Oddbjørn Dybvad

Avkastningen för ODIN Global slutade med 23,4 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 29,4.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Oracle	2,91 %
Ball Corp	2,24 %
3M	2,10 %
Illinois Tool Works	1,82 %
Kerry Group	1,73 %

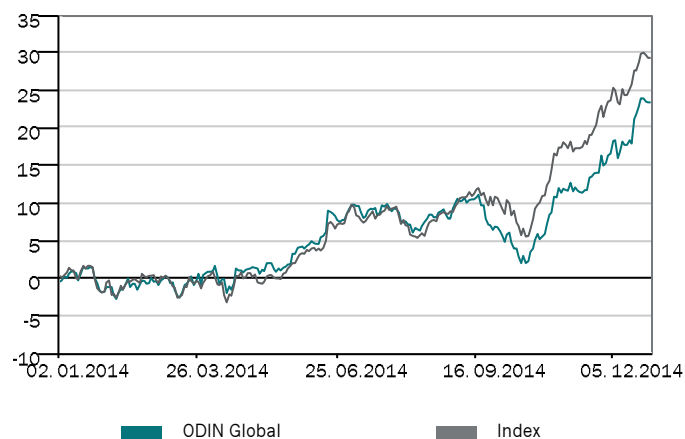
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
Oracle	U.S.A.	7,25 %
Kerry Group	Irland	5,88 %
Henkel	Tyskland	5,63 %
3M	U.S.A.	4,96 %
Illinois Tool Works	U.S.A.	4,57 %

Svagaste bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
ALS	-1,44 %
Rolls-Royce Holdings	-1,14 %
Carl Zeiss Meditec	-0,11 %
Kongsberg Gruppen	-0,06 %
Keysight Technologies	-0,02 %

Avkastning % 2014





Nyckeltal

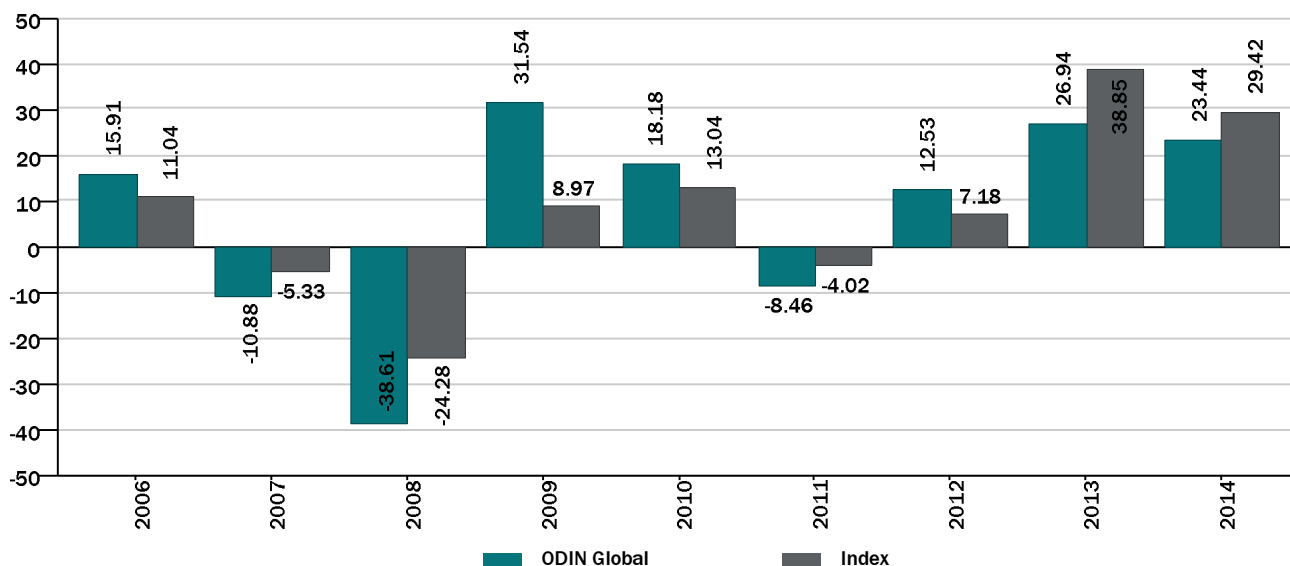
ODIN Global	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	73,67%	62,39%	11,28%
Sedan start 1999-11-15 (p.a.)	3,72%	3,26%	0,46%
Senaste 10 åren (p.a.)	6,53%	8,29%	-1,76%
Senaste 5 åren (p.a.)	13,78%	15,87%	-2,09%
Senaste 3 åren (p.a.)	20,87%	24,49%	-3,62%
2014	23,44%	29,42%	-5,97%
2013	26,94%	38,85%	-11,91%
2012	12,53%	7,18%	5,34%
2011	-8,46%	-4,02%	-4,44%
2010	18,18%	13,04%	5,14%
2009	31,54%	8,97%	22,57%
2008	-38,61%	-24,28%	-14,33%
2007	-10,88%	-5,33%	-5,55%
2006	15,91%	11,04%	4,87%

1) Benchmark

MSCI World Net Index i NOK

Från 1999-11-15 till 2007-06-12 var fonden en fond-i-fond - som uteslutande investerade i Templeton Global Fund A.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		463	192
2. Utdelning		38 218	30 392
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		159 512	110 663
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		253 560	227 018
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	7 269	253
I. Portföljens resultat		459 022	368 518
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-36 723	-28 451
9. Andra intäkter	8	316	34
10. Andra kostnader	8	-94	-78
II. Förvaltningsresultat		-36 501	-28 495
III. Resultat före skatt		422 521	340 024
11. Skatt		-3 142	-2 624
IV. Årets resultat		419 379	337 400
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		419 379	337 400

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	2 171 607	1 616 416
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		5 868	3 611
2. Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel			
		141 190	34 649
Summa tillgångar		2 318 664	1 654 676
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 332 493	1 173 278
2. Överkurs/underkurs		155 637	70 811
II. Ackumulerat eget kapital			
		825 875	406 496
Summa eget kapital	9,10	2 314 005	1 650 584
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		4 659	4 092
Summa skulder		4 659	4 092
Summa skulder och eget kapital		2 318 664	1 654 676

Not 9 - Eget kapital

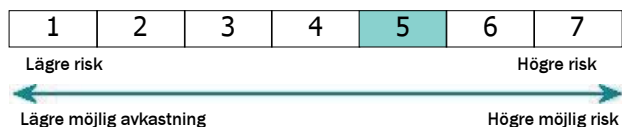
Eget kapital per 2013-12-31	1 650 584 370
Köp under 2014	760 575 196
Inlösningar under 2014	-516 533 401
Årets resultat 2014	419 378 914
Utdelning till andelsägare under 2014	0
2014 års resultat överfört till eget kapital	419 378 914
Eget kapital per 2014-12-31	2 314 005 079

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	13 324 929	11 732 775	7 906 313
NAV 31-12	173,67	140,69	110,83

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösning. Fonden har inte erhållit några inlösningar som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2014-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	7,99	7,31

Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

Värdepapper (Bolag)	Bransch 1)	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Australien								
<i>AUD/NOK= 6,0914</i>								
ALS	Industrivaror- och tjänster	1 835 088	5,39	99 569	60 251	-39 318	2,60%	0,45%
Totalt Australien				99 569	60 251	-39 318	2,60%	
Tyskland								
<i>EUR/NOK= 9,0407</i>								
Henkel	Dagligvaror	178 852	80,42	70 524	130 035	59 510	5,62%	0,07%
SAP SE	Informationsteknik	161 168	58,31	74 475	84 962	10 486	3,67%	0,01%
Totalt Tyskland				145 000	214 997	69 997	9,29%	
Irland								
<i>EUR/NOK= 9,0407</i>								
Kerry Group	Dagligvaror	259 192	58,11	76 953	136 168	59 215	5,88%	0,15%
Totalt Irland				76 953	136 168	59 215	5,88%	
Norge								
Kongsberg Gruppen	Industrivaror- och tjänster	643 171	123,00	73 742	79 110	5 368	3,42%	0,54%
TGS Nopec Geophysical	Energi	335 642	161,70	65 100	54 273	-10 827	2,35%	0,33%
Totalt Norge				138 842	133 383	-5 459	5,76%	
Sydafrika								
<i>ZAR/NOK= 0,6417</i>								
Bidvest	Industrivaror- och tjänster	487 256	30 371,00	82 428	94 962	12 533	4,10%	0,14%
MTN Group	Telekomoperatörer	493 153	22 167,00	49 901	70 149	20 248	3,03%	0,03%
Totalt Sydafrika				132 330	165 111	32 781	7,14%	
Sverige								
<i>SEK/NOK= 0,9584</i>								
Atlas Copco AB ser. B	Industrivaror- och tjänster	449 271	201,30	72 723	86 676	13 953	3,75%	0,12%
Totalt Sverige				72 723	86 676	13 953	3,75%	
Schweiz								
<i>CHF/NOK= 7,5178</i>								
Syngenta	Material	35 803	320,20	75 297	86 185	10 888	3,72%	0,04%
Totalt Schweiz				75 297	86 185	10 888	3,72%	
Storbritannien								
<i>GBP/NOK= 11,5568</i>								
Diploma	Industrivaror- och tjänster	823 287	715,00	56 142	68 029	11 887	2,94%	0,73%
Halma	Informationsteknik	1 054 083	671,50	59 109	81 801	22 692	3,54%	0,28%
Reckitt Benckiser Group	Dagligvaror	141 144	5 205,00	68 422	84 903	16 481	3,67%	0,02%
Weir Group	Industrivaror- och tjänster	215 058	1 876,00	33 995	46 626	12 631	2,01%	0,10%
Totalt Storbritannien				217 668	281 358	63 691	12,16%	
U.S.A.								
<i>USD/NOK= 7,4314</i>								
3M	Industrivaror- och tjänster	93 171	165,83	47 972	114 819	66 847	4,96%	0,01%
Accenture A	Informationsteknik	142 045	90,09	73 446	95 098	21 653	4,11%	0,02%
Agilent Technologies	Hälsovård	224 162	41,44	41 790	69 032	27 242	2,98%	0,07%
Ball Corp	Material	196 486	69,86	55 167	102 007	46 841	4,41%	0,14%
Hubbell	Industrivaror- och tjänster	106 985	107,46	55 152	85 436	30 284	3,69%	0,18%
Illinois Tool Works	Industrivaror- och tjänster	148 124	96,00	54 142	105 674	51 532	4,57%	0,04%
NewMarket	Material	21 283	407,54	28 474	64 458	35 984	2,79%	0,17%



Värdepapper (Bolag)	Bransch 1)	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings- värde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fond- förmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
U.S.A.								
USD/NOK= 7,4314								
Nordson Corp	Industrivaror- och tjänster	171 717	78,94	58 144	100 735	42 591	4,35%	0,27%
Oracle	Informationsteknik	496 999	45,41	97 863	167 717	69 854	7,25%	0,01%
Varian Medical Systems	Hälsovård	155 572	88,66	59 596	102 501	42 906	4,43%	0,16%
Totalt U.S.A.				571 744	1 007 478	435 734	43,54%	
Summa värdepapper				1 530 126	2 171 607	641 480	93,85%	

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen





Fonden är en indexoberoende global fond och kan fritt investera i företag som har en betydande del av intäkter eller vinster från tillväxtmarknader eller en betydande del av sina tillgångar i sådana länder.

Etablerad: 1999-11-15

Förvaltare: Oddbjørn Dybvad och Vegard Søråunet



Oddbjørn Dybvad



Vegard Søråunet

Avkastningen för ODIN Emerging Markets slutade med 15,1 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 19,4.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Tata Motors Pref	2,54 %
Kenya Commercial Bank	1,83 %
Telekomunikasi Indonesia	1,51 %
Bidvest	1,51 %
Chevron Lubricants Lanka	1,34 %

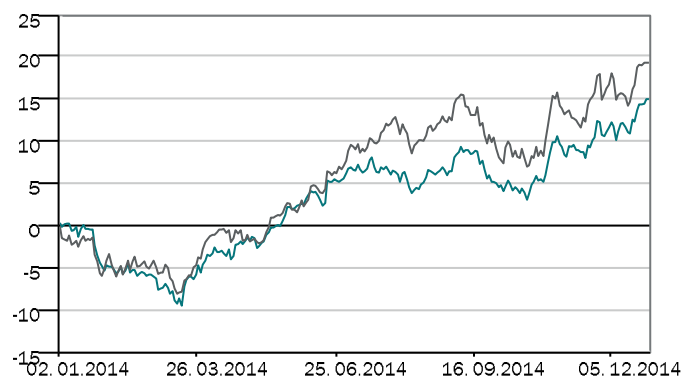
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
Bidvest	Sydafrika	6,70 %
Henkel	Tyskland	6,43 %
MTN Group	Sydafrika	5,10 %
Syngenta	Schweiz	4,71 %
Nampak	Sydafrika	4,62 %

Svagaste bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Globaltrans Investment GDR	-2,05 %
Sberbank PFD CLS	-1,85 %
Bashneft	-1,19 %
Mindray Medical	-0,42 %
Cia Cervecerias Unidas ADR	-0,18 %

Avkastning % 2014



ODIN Emerging Markets Index



Nyckeltal

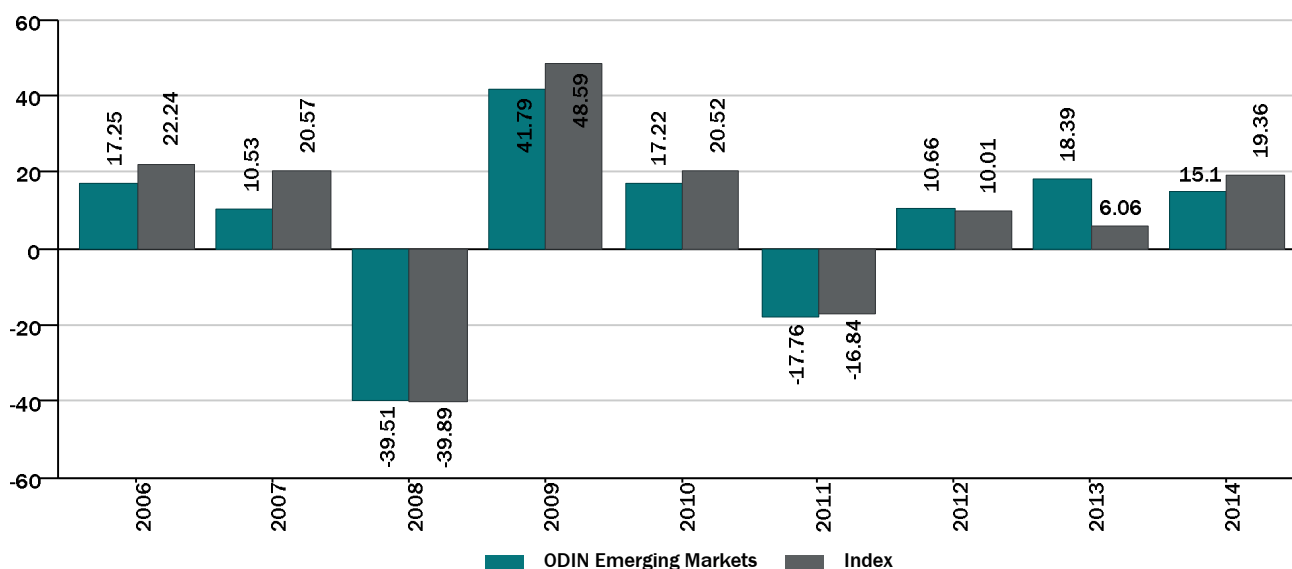
ODIN Emerging Markets	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	133,07%	205,52%	-72,45%
Sedan start 1999-11-15 (p.a.)	5,75%	7,66%	-1,91%
Senaste 10 åren (p.a.)	8,63%	10,64%	-2,01%
Senaste 5 åren (p.a.)	7,76%	6,89%	0,87%
Senaste 3 åren (p.a.)	14,71%	11,70%	3,01%
2014	15,10%	19,36%	-4,26%
2013	18,39%	6,06%	12,33%
2012	10,66%	10,01%	0,65%
2011	-17,76%	-16,84%	-0,92%
2010	17,22%	20,52%	-3,30%
2009	41,79%	48,59%	-6,80%
2008	-39,51%	-39,89%	0,38%
2007	10,53%	20,57%	-10,04%
2006	17,25%	22,24%	-4,98%

1) Benchmark

MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD i NOK

Från 1999-11-15 till 2010-12-01 var fonden en fond-i-fond – som uteslutande investerade i aktiefonden Templeton Emerging Markets Fund.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknads utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltnings interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		202	158
2. Utdelning		20 457	12 040
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		24 473	-3 401
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		62 480	59 584
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	3 785	-332
I. Portföljens resultat		111 398	68 049
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-12 063	-7 501
9. Andra intäkter	8	146	3
10. Andra kostnader	8	-73	-49
II. Förvaltningsresultat		-11 990	-7 547
III. Resultat före skatt		99 408	60 503
11. Skatt		-1 968	-1 069
IV. Årets resultat		97 440	59 433
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		97 440	59 433

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier		711 027	450 837
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		2 169	1 494
2. Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel		59 292	13 473
Summa tillgångar		772 487	465 804
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		330 849	229 590
2. Överkurs/underkurs		246 011	138 520
II. Ackumulerat eget kapital		194 231	96 791
Summa eget kapital	9,10	771 091	464 901
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		1 397	902
Summa skulder		1 397	902
Summa skulder och eget kapital		772 487	465 804

Not 9 - Eget kapital

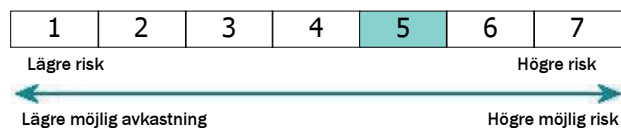
Eget kapital per 2013-12-31	464 901 275
Köp under 2014	381 728 602
Inlösningsar under 2014	-172 978 901
Årets resultat 2014	97 439 939
Utdelning till andelsägare under 2014	0
2014 års resultat överfört till eget kapital	97 439 939
Eget kapital per 2014-12-31	771 090 915

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	3 308 490	2 295 898	923 456
NAV 31-12	233,07	202,50	171,04

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösen. Fonden har inte erhållit några inlösningsar som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2014-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	10,27	10,93

Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

Värdepapper (Bolag)	Bransch 1)	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Brasilien								
<i>BRL/NOK= 2,7590</i>								
Totvs	Informationsteknik	248 200	35,36	23 713	24 214	501	3,14%	0,15%
Totalt Brasilien				23 713	24 214	501	3,14%	
Tyskland								
<i>EUR/NOK= 9,0407</i>								
Henkel	Dagligvaror	68 021	80,42	33 686	49 455	15 769	6,41%	0,03%
Totalt Tyskland				33 686	49 455	15 769	6,41%	
Hongkong								
<i>HKD/NOK= 0,9592</i>								
Samsonite International	Sällanköpsvaror och -tjänster	1 563 947	23,00	25 952	34 503	8 551	4,47%	0,11%
Texwinca	Sällanköpsvaror och -tjänster	2 957 974	6,64	16 444	18 840	2 395	2,44%	0,21%
Totalt Hongkong				42 396	53 343	10 947	6,92%	
Indien								
<i>INR/NOK= 0,1172</i>								
Mahindra & Mahindra Financial	Finans och fastighet	660 000	315,20	14 175	24 386	10 210	3,16%	0,12%
Oracle Financial Services		60 000	3 361,80	23 174	23 644	470	3,07%	0,07%
Totalt Indien				37 349	48 030	10 681	6,23%	
Indonesien								
<i>IDR/NOK= 0,0006</i>								
Telekomunikasi Indonesia	Telekomoperatörer	12 461 295	2 865,00	13 982	21 385	7 403	2,77%	0,01%
Totalt Indonesien				13 982	21 385	7 403	2,77%	
Kenya								
<i>KES/NOK= 0,0820</i>								
Kenya Commercial Bank	Finans och fastighet	7 042 750	59,00	17 733	34 073	16 340	4,42%	0,24%
Totalt Kenya				17 733	34 073	16 340	4,42%	
Malaysia								
<i>MYR/NOK= 2,1235</i>								
Hartalega Holdings	Hälsövård	2 141 691	7,01	28 901	31 881	2 979	4,13%	0,27%
Totalt Malaysia				28 901	31 881	2 979	4,13%	
Mauritius								
<i>MUR/NOK= 0,2333</i>								
MCB Group	Finans och fastighet	529 824	198,00	18 167	24 476	6 309	3,17%	0,22%
Totalt Mauritius				18 167	24 476	6 309	3,17%	
Mexiko								
<i>MXN/NOK= 0,5043</i>								
Corp.Moctezuma	Material	1 070 150	45,50	18 147	24 555	6 409	3,18%	0,12%
Totalt Mexiko				18 147	24 555	6 409	3,18%	
Nigeria								
<i>NGN/NOK= 0,0405</i>								
Guaranty Trust Bank	Finans och fastighet	20 027 753	26,07	16 153	21 146	4 993	2,74%	0,07%
Totalt Nigeria				16 153	21 146	4 993	2,74%	



Värdepapper (Bolag)	Bransch 1)	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Ryssland								
RUB/NOK= 0,1332								
Sberbank PFD CLS	Finans och fastighet	1 178 343	37,52	16 137	5 889	-10 248	0,76%	0,12%
USD/NOK= 7,4314								
Bashneft	Energi	46 089	21,57	15 787	7 388	-8 399	0,96%	0,03%
Totalt Ryssland				31 923	13 277	-18 647	1,72%	
Sydafrika								
ZAR/NOK= 0,6417								
Bidvest	Industrivaror- och tjänster	265 138	30 371,00	40 883	51 673	10 790	6,70%	0,08%
MTN Group	Telekomoperatörer	276 291	22 167,00	31 052	39 301	8 249	5,10%	0,01%
Nampak	Material	1 273 272	4 360,00	30 716	35 624	4 908	4,62%	0,18%
Totalt Sydafrika				102 651	126 598	23 946	16,42%	
Sri Lanka								
LKR/NOK= 0,0565								
Chevron Lubricants Lanka	Energi	1 191 184	398,00	18 669	26 785	8 116	3,47%	0,99%
Totalt Sri Lanka				18 669	26 785	8 116	3,47%	
Sverige								
SEK/NOK= 0,9584								
Atlas Copco AB ser. B	Industrivaror- och tjänster	178 908	201,30	29 003	34 516	5 513	4,48%	0,05%
Totalt Sverige				29 003	34 516	5 513	4,48%	
Schweiz								
CHF/NOK= 7,5178								
Syngenta	Material	15 047	320,20	33 037	36 221	3 184	4,70%	0,02%
Totalt Schweiz				33 037	36 221	3 184	4,70%	
Thailand								
THB/NOK= 0,2259								
Premier Marketing	Dagligvaror	11 382 625	9,00	17 661	23 142	5 481	3,00%	1,90%
Totalt Thailand				17 661	23 142	5 481	3,00%	
Turkiet								
TRY/NOK= 3,1924								
Turkiye Garanti Bankasi	Finans och fastighet	714 306	9,30	18 172	21 207	3 035	2,75%	0,02%
Totalt Turkiet				18 172	21 207	3 035	2,75%	
U.S.A.								
USD/NOK= 7,4314								
3M	Industrivaror- och tjänster	21 267	165,83	11 502	26 208	14 707	3,40%	0,00%
Cia Cervecerias Unidas Adr.	Dagligvaror	217 936	18,76	32 304	30 383	-1 921	3,94%	0,12%
Globaltrans Investment GDR	Industrivaror- och tjänster	276 188	4,93	21 557	10 119	-11 439	1,31%	0,15%
Nordson Corp	Industrivaror- och tjänster	41 152	78,94	15 577	24 141	8 565	3,13%	0,07%
Totalt U.S.A.				80 939	90 851	9 912	11,78%	
Vietnam								
VND/NOK= 0,0003								
Vietnam Dairy Products	Dagligvaror	180 000	94 000,00	6 331	5 871	-460	0,76%	0,02%
Totalt Vietnam				6 331	5 871	-460	0,76%	
Summa värdepapper				588 614	711 027	122 413	92,21%	

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen





Fonden är en indexoberoende global fond och kan bara investera i företag som huvudsakligen är verksamma inom maritima transporter och som är noterade på börser runt om i världen.

Etablerad: 1994-10-31

Förvaltare: Lars Mohagen



Lars Mohagen

Avkastningen för ODIN Maritim slutade med -12,4 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 13,6.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Tanker Investments	2,47 %
Hurtigruten	1,52 %
DHT Holdings	1,52 %
Höegh LNG Holdings	1,47 %
Aurora LPG Holding	0,82 %

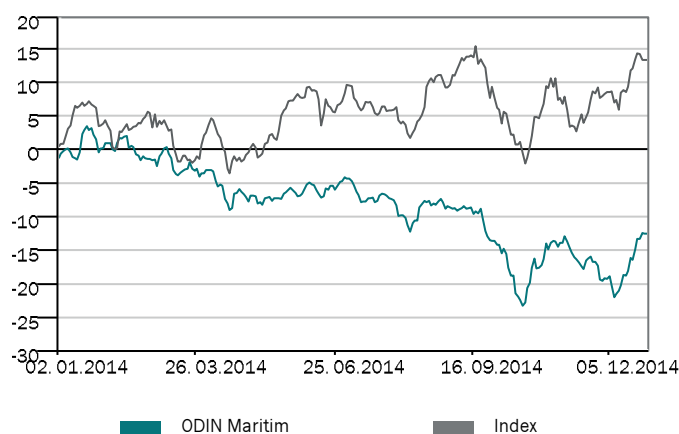
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
Tanker Investments	Norge	9,53 %
Frontline 2012 Ltd	Norge	7,74 %
DHT Holdings	U.S.A.	7,68 %
Höegh LNG Holdings	Norge	4,91 %
Stolt Nielsen	Norge	4,71 %

Svagaste bidragsgivare 2014

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

Avkastning % 2014





Nyckeltal

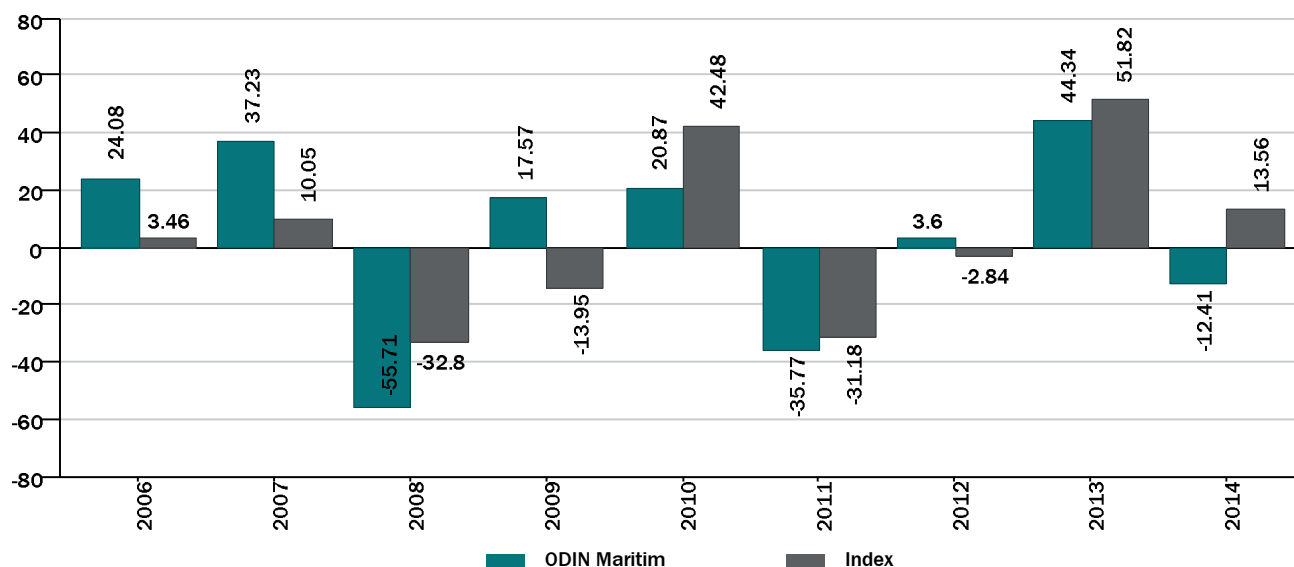
ODIN Maritim	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	676,28%	89,60%	586,69%
Sedan start 1994-10-31 (p.a.)	10,70%	3,22%	7,47%
Senaste 10 åren (p.a.)	3,16%	4,59%	-1,43%
Senaste 5 åren (p.a.)	0,33%	10,43%	-10,09%
Senaste 3 åren (p.a.)	9,44%	18,82%	-9,38%
2014	-12,41%	13,56%	-25,97%
2013	44,34%	51,82%	-7,48%
2012	3,60%	-2,84%	6,43%
2011	-35,77%	-31,18%	-4,59%
2010	20,87%	42,48%	-21,61%
2009	17,57%	-13,95%	31,53%
2008	-55,71%	-32,80%	-22,91%
2007	37,23%	10,05%	27,18%
2006	24,08%	3,46%	20,61%

1) Benchmark

MSCI World Gross Marine Index i NOK.

Benchmark för ODIN Maritim är, sedan 1998-12-31, MSCI World Gross Marine Index. För perioden 1994-10-31 till 1998-12-31 används Orkla Enskildas Shipping Index.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltnings interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		675	766
2. Utdelning		14 329	15 322
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		-5 141	-106 203
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-2 924 778	363 439
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	2 751	1 419
I. Portföljens resultat		-88 935	274 743
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-14 886	-13 868
9. Andra intäkter	8	0	1 297
10. Andra kostnader	8	-42	-24
II. Förvaltningsresultat		-14 928	-12 595
III. Resultat före skatt		-103 863	262 148
11. Skatt		-193	-159
IV. Årets resultat		-104 056	261 989
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		-104 056	261 989

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepappersstillgångar			
1. Aktier	11	574 149	856 622
2. Konvertibler	11	6 317	8 214
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		19 215	639
2. Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel		46 774	28 452
Summa tillgångar		646 456	893 928
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		80 454	100 137
2. Överkurs/underkurs		430 776	570 119
II. Ackumulerat eget kapital		113 713	217 768
Summa eget kapital	9,10	624 944	888 024
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		21 513	5 904
Summa skulder		21 513	5 904
Summa skulder och eget kapital		646 456	893 928

Not 9 - Eget kapital

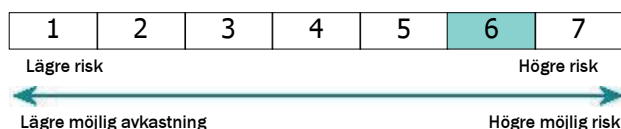
Eget kapital per 2013-12-31	888 023 751
Köp under 2014	149 138 879
Inlösningar under 2014	-308 163 563
Årets resultat 2014	-104 055 551
Utdelning till andelsägare under 2014	0
2014 års resultat överfört från eget kapital	-104 055 551
Eget kapital per 2014-12-31	624 943 515

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	804 544	1 001 367	996 759
NAV 31-12	776,75	886,83	614,39

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösen. Fonden har inte erhållit några inlösningar som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2014-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	14,47	15,00

Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

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

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen





Fonden är en indexoberoende global fond och kan bara investera i företag som huvudsakligen är verksamma inom energiområdet olja och gas. Det omfattar bl.a. företag inom utvinning, produktion, vidareförädling, transport/distribution och serviceföretag som är noterade på börser runt om i världen.

Etablerad: 2000-08-18

Förvaltare: Lars Mohagen



Lars Mohagen

Avkastningen för ODIN Offshore slutade med -20,9 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på -8,3.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Schlumberger	1,52 %
Baker Hughes	1,30 %
BW Offshore	0,64 %
TGS Nopec Geophysical	0,18 %
Cameron International	0,05 %

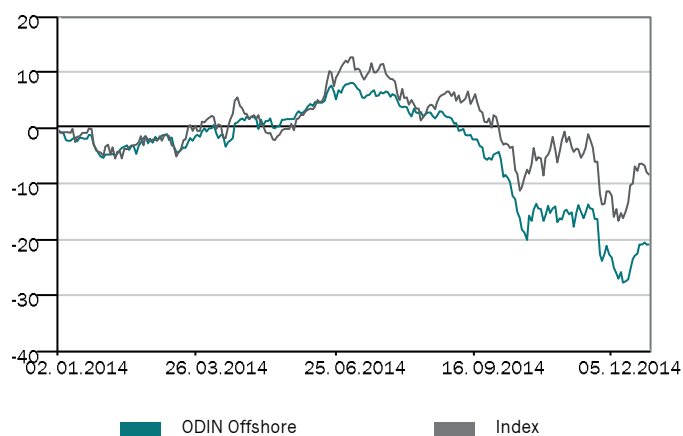
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
Schlumberger	U.S.A.	9,31 %
Baker Hughes	U.S.A.	8,82 %
Halliburton	U.S.A.	8,81 %
Solstad Offshore	Norge	5,28 %
BW Offshore	Norge	4,71 %

Svagaste bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Sevan Drilling	-3,23 %
DOF	-2,45 %
Farstad Shipping	-2,08 %
Havila Shipping	-2,00 %
Solstad Offshore	-1,84 %

Avkastning % 2014





Nyckeltal

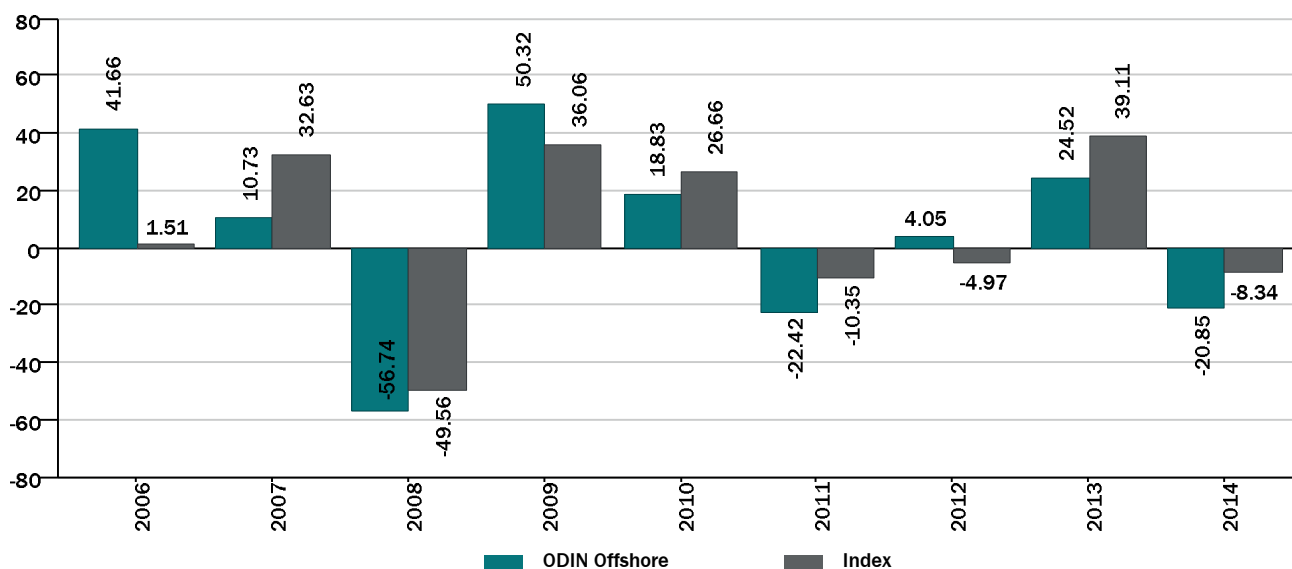
ODIN Offshore	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	89,30%	25,90%	63,40%
Sedan start 2000-08-18 (p.a.)	4,54%	1,62%	2,93%
Senaste 10 åren (p.a.)	6,62%	7,65%	-1,04%
Senaste 5 åren (p.a.)	-1,12%	6,58%	-7,70%
Senaste 3 åren (p.a.)	0,84%	6,63%	-5,78%
2014	-20,85%	-8,34%	-12,51%
2013	24,52%	39,11%	-14,59%
2012	4,05%	-4,97%	9,02%
2011	-22,42%	-10,35%	-12,07%
2010	18,83%	26,66%	-7,83%
2009	50,32%	36,06%	14,26%
2008	-56,74%	-49,56%	-7,18%
2007	10,73%	32,63%	-21,90%
2006	41,66%	1,51%	40,14%

1) Benchmark

Philadelphia Stock Exchange Oil Service Sector Index (OSX) i NOK

Referensindexet är inte utdelningsjusterat.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltnings interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		190	374
2. Utdelning		45 262	42 126
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		57 922	141 157
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-465 959	329 357
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	16 914	3 987
I. Portföljens resultat		-345 671	517 001
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6. Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7. Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8. Förvaltningsarvode	7	-37 154	-43 410
9. Andra intäkter	8	2	-2
10. Andra kostnader	8	-67	-22
II. Förvaltningsresultat		-37 219	-43 433
III. Resultat före skatt		-382 890	473 567
11. Skatt		-592	-574
IV. Årets resultat		-383 482	472 993
Disposition av årets resultat			
1. Utdelat till andelsägare under året, netto		0	0
2. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3. Överfört till/från eget kapital		-383 482	472 993

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	1 246 533	2 113 394
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		5 415	408
2. Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel			
		94 278	63 342
Summa tillgångar		1 346 226	2 177 143
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		709 091	904 420
2. Överkurs/underkurs		-789 570	-547 617
II. Ackumulerat eget kapital		1 422 714	1 806 196
Summa eget kapital	9,10	1 342 235	2 162 998
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		3 991	14 145
Summa skulder		3 991	14 145
Summa skulder och eget kapital		1 346 226	2 177 143

Not 9 - Eget kapital

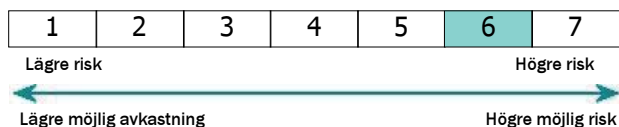
Eget kapital per 2013-12-31	2 162 997 989
Köp under 2014	187 601 835
Inlösen under 2014	-624 883 180
Årets resultat 2014	-383 482 128
Utdelning till andelsägare under 2014	0
2014 års resultat överfört från eget kapital	-383 482 128
Eget kapital per 2014-12-31	1 342 234 516

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	7 090 913	9 044 195	10 895 058
NAV 31-12	189,30	239,17	192,08

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösen. Fonden har inte erhållit några inlösen som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2014-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	16,83	15,93

Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

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

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen



ODIN Eiendom I



I Sverige marknadsförs fonden under namnet ODIN Fastighet I.

Fonden är indexoberoende och kan bara investera i företag som är börsnoterade eller har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i något av länderna Sverige, Norge, Finland eller Danmark och som huvudsakligen bedriver verksamhet i eller med fastigheter.

Etablerad: 2010-10-06

Förvaltare: Thomas Nielsen



Thomas Nielsen

Avkastningen för ODIN Eiendom I slutade med 25,2 procent för 2014. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 37,1.

Topp fem bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Hemfosa Fastigheter	2,64 %
Klövern A	2,51 %
Wihlborgs	2,46 %
Kungsleden	2,06 %
Castellum	2,00 %

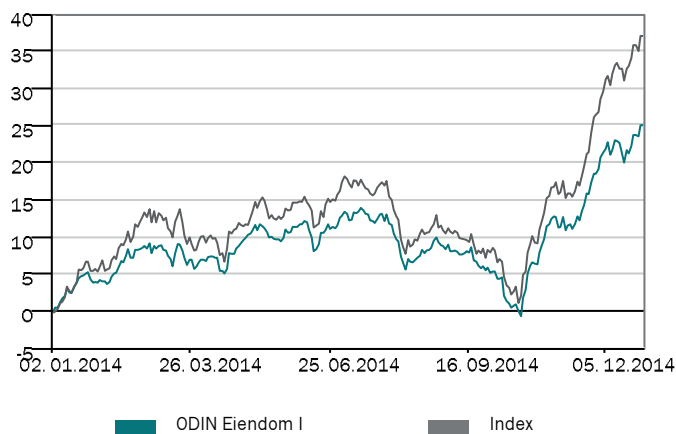
5 största innehaven 2014

Emittent	Land	% av total
Wihlborgs	Sverige	9,54 %
Castellum	Sverige	9,46 %
Olav Thon Eiendomsselskap	Norge	9,35 %
Sponda	Finland	8,67 %
Kungsleden	Sverige	4,75 %

Svagaste bidragsgivare 2014

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Tribona	-0,64 %
Technopolis	-0,24 %
Klövern B	-0,11 %
Kungsleden T.retter	-0,05 %
Citycon t.retter	-0,05 %

Avkastning % 2014





Nyckeltal

ODIN Eiendom I	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	68,14%	84,01%	-15,87%
Sedan start 2010-10-06 (p.a.)	13,05%	15,49%	-2,43%
Senaste 3 åren (p.a.)	23,46%	25,89%	-2,43%
2014	25,16%	37,11%	-11,95%
2013	27,80%	28,02%	-0,22%
2012	17,44%	13,44%	4,00%
2011	-14,51%	-13,89%	-0,63%
2010	4,70%	7,31%	-2,61%

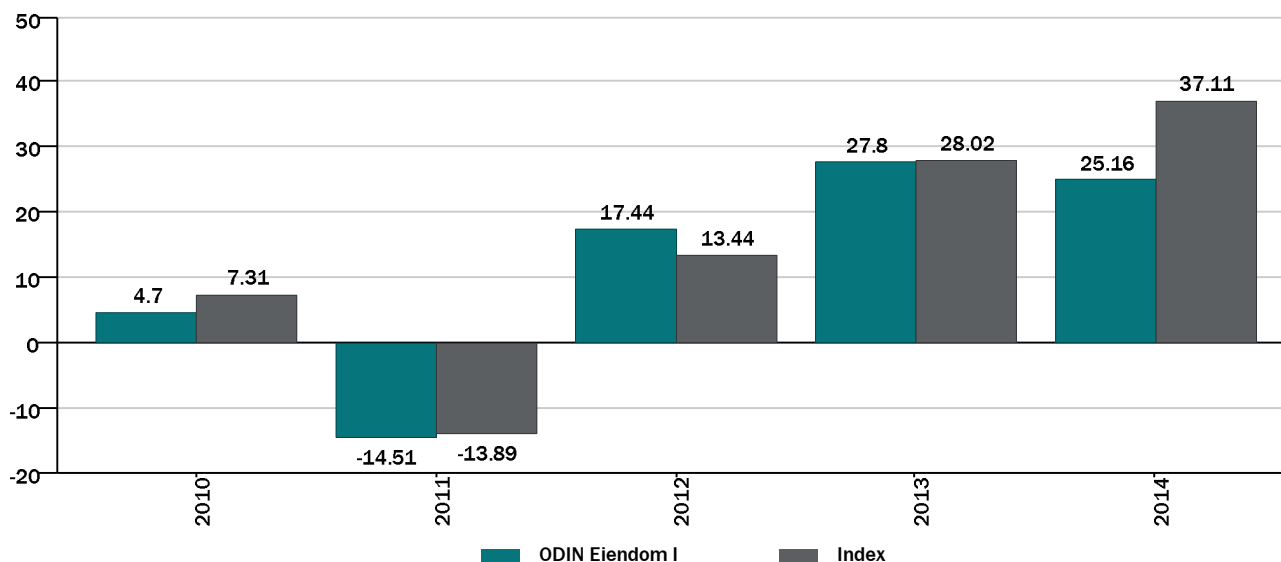
1) Benchmark

Carnegie Sweden Real Estate Index i NOK

Referensindexet är inte utdelningsjusterat.

Avkastning i uppstartsfasen är beräknad från fondens startdatum för både fonden och index.

Årlig avkastning %



Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

Var uppmärksam på att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna rapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

ODIN Forvaltning AS kan endast hållas ansvarig för informationen i detta dokument om det är missvisande, felaktigt eller oförenligt i förhållande till relevant information i prospektet.



Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		137	72
2.Utdelning		4 193	3 388
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		15 303	7 702
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		26 290	21 017
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	301	200
I.Portföljens resultat		46 224	32 379
B. Förvaltningsintäkter och förvaltningskostnader			
6.Provisionsintäkter vid teckning och inlösen av andelar	5	0	0
7.Kostnader vid teckning och inlösen av andelar	6	0	0
8.Förvaltningsarvode	7	-3 831	-2 635
9.Andra intäkter	8	41	0
10.Andra kostnader	8	-71	-13
II.Förvaltningsresultat		-3 861	-2 647
III.Resultat före skatt		42 363	29 731
11.Skatt		-145	-79
IV.Årets resultat		42 218	29 652
Disposition av årets resultat			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		4 090	3 314
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		38 128	26 338

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2014	2013
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	224 339	137 878
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		4 750	0
2.Andra fordringar		0	0
III. Bankmedel			
		25 596	4 571
Summa tillgångar		254 686	142 450
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		155 190	113 105
2.Överkurs/underkurs		19 504	2 838
II. Ackumulerat eget kapital			
		64 038	25 910
Summa eget kapital	9,10	238 732	141 853
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		15 954	597
Summa skulder		15 954	597
Summa skulder och eget kapital		254 686	142 450

Not 9 - Eget kapital

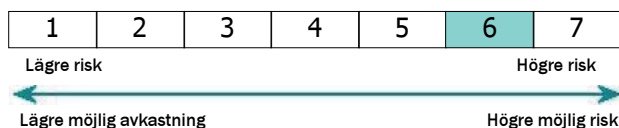
Eget kapital per 2013-12-31	141 852 719
Köp under 2014	146 547 460
Inlösningar under 2014	-87 796 243
Årets resultat 2014	42 218 137
Utdelning till andelsägare under 2014	-4 090 238
2014 års resultat överfört till eget kapital	38 127 898
Eget kapital per 2014-12-31	238 731 835

Not 10 - Andelar i fonden

	2014	2013	2012
Antal andelar	1 551 902	1 131 047	999 819
NAV 31-12	153,84	125,42	100,54

Med NAV menas fondförmögenheten delat med antalet fondandelar. Det finns inga inlösenkostnader för andelsägare. Det har inte ingåtts några särskilda avtal med större andelsägare angående värdepappersfondens skyldighet till inlösen. Fonden har inte erhållit några inlösningar som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2014-12-31



	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år månatlig)	10,62	14,02

Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

Indikatorn bygger på fluktuationer i fondens historiska kurser från årsskiftet. Volatiliteten mäts genom veckovis avkastning de senaste fem åren. Hög volatilitet historiskt innebär ökad möjlighet att investeringen kan variera kraftigt även i framtiden. Chansen att investeringen ökar respektive minskar mycket är således större om volatiliteten har varit hög historiskt sett. Hög volatilitet kan också innebära en ökad risk för att kursen sjunker till en lägre nivå än investeringens initiala värde och att avkastningen blir negativ till följd av en sjunkande kurs.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Historiska svängningar i kursen vill därför inte ge en rättvis bild av fondens framtida riskprofil. Fondens placering på riskskalan är därför inte fast utan kommer att förändras över tiden.



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2014-12-31

Värdepapper (Bolag)	Bransch 1)	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000		
Finland								
EUR/NOK= 9,0407								
Kiinteistösiirtoyhtiö Citycon	Finans och fastighet	437 319	2,58	8 896	10 200	1 305	4,27%	0,07%
Sponda	Finans och fastighet	626 985	3,65	18 841	20 690	1 849	8,67%	0,22%
Technopolis	Finans och fastighet	274 988	3,73	8 355	9 273	918	3,88%	0,26%
Totalt Finland				36 092	40 163	4 072	16,82%	
Norge								
Entra	Finans och fastighet	125 873	76,50	8 827	9 629	802	4,03%	0,07%
Norwegian Property	Finans och fastighet	922 531	10,10	8 321	9 318	997	3,90%	0,17%
Olav Thon Eiendomsselskap	Finans och fastighet	177 949	125,50	17 539	22 333	4 793	9,35%	0,17%
Totalt Norge				34 687	41 279	6 592	17,29%	
Sverige								
SEK/NOK= 0,9584								
Atrium Ljungberg AB ser. B	Finans och fastighet	101 707	115,90	9 763	11 297	1 535	4,73%	0,08%
Balder B	Finans och fastighet	106 661	110,25	7 629	11 270	3 641	4,72%	0,07%
Castellum	Finans och fastighet	192 278	122,50	18 319	22 574	4 255	9,46%	0,11%
Diös Fastigheter	Finans och fastighet	199 940	57,25	7 678	10 970	3 292	4,60%	0,27%
Fabege	Finans och fastighet	111 300	101,20	7 251	10 795	3 544	4,52%	0,07%
Hemfosa Fastigheter	Finans och fastighet	71 812	164,00	7 087	11 287	4 200	4,73%	0,11%
Hufvudstaden A	Finans och fastighet	114 175	101,60	8 723	11 118	2 395	4,66%	0,05%
Klövern B	Finans och fastighet	1 351 699	7,70	6 143	9 975	3 832	4,18%	0,14%
Kungsleden	Finans och fastighet	211 395	56,00	8 966	11 346	2 380	4,75%	0,12%
Wallenstam B	Finans och fastighet	76 397	129,60	5 677	9 489	3 812	3,97%	0,04%
Wihlborgs	Finans och fastighet	165 598	143,50	17 288	22 775	5 487	9,54%	0,22%
Totalt Sverige				104 525	142 897	38 372	59,86%	
Summa värdepapper				175 304	224 339	49 036	93,97%	

1) Indelningen är baserad på Global Industry Classification Standard (GICS) från Morgan Stanley och Standard & Poor's

2) Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen



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

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

Till styrelsen för förvaltningsbolaget ODIN Forvaltning AS

REVISIONSBERÄTTELSE

Uttalande om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för de värdepappersfonder som anges på listan nedan, inklusive balanser per den 31 december 2014, resultatredovisning för det räkenskapsår som avslutades detta datum samt en beskrivning av de väsentliga bokföringsprinciper som använts och andra viktiga upplysningar. Redovisningen visar följande årsresultat:

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

Styrelsens och VD:ns ansvar för årsredovisningen

Styrelsen och VD:n i förvaltningsbolaget ODIN Forvaltning AS har ansvar för att upprätta årsredovisningen och för att den ska ge en rättvisande bild i enlighet med reglerna i bokföringslagen och god redovisningssed i Norge och för sådan intern kontroll som styrelsen och VD:n bedömer vara nödvändig för att möjliggöra upprättandet av en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, varken till följd av oegentligheter eller fel.

Revisorns uppgifter och plikter

Vår uppgift är att uttrycka vår uppfattning om årsredovisningen efter utförd revision. Vi har genomfört revisionen enligt norsk lag, förordningar och god redovisningssed, inklusive International Standards on Auditing. Enligt revisionsstandarderna måste vi efterleva etiska krav och planera och genomföra revisionen så att vi uppnår betryggande säkerhet för att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

Med revision menas att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Valet av åtgärder beror på revisorns omdöme och bedömning av risken att årsredovisningen innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel. Vid en sådan riskbedömning tar revisorn hänsyn till den interna kontroll som är relevant för förvaltningsbolagets upprättande av en årsredovisning som ger en rättvisande bild. Målet är att utforma revisionsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, inte att uttala sig om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. I revisionen ingår också en bedömning av om de använda redovisningsprinciperna är ändamålsenliga och om de redovisningsprognoser som har tagits fram av ledningen är rimliga, samt en bedömning av den samlade presentationen av årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis som inhämtats är tillräckliga och ändamålsenliga för att ligga till grund för våra slutsatser.

Kontor i:

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

KPMG AS, ett norskt medlemsföretag i KPMG:s nätverk av oberoende medlemsföretag med koppling till KPMG International Cooperative ("KPMG International"), en schweizisk koncern.

Statligt auktoriserade revisorer – medlemmar i Den norske Revisorforening.



Revisionsberättelse 2014
Odin Forvaltning AS

Slutsats

Vi anser att årsredovisningen har upprättats enligt gällande lagar och förordningar för värdepappersfonder och att den ger en rättvisande bild av det finansiella läget för värdepappersfonderna den 31 december 2014 och av resultaten för det räkenskapsår som avslutades detta datum enligt reglerna i bokföringslagen och god redovisningssed i Norge.

Uttalande om övriga förhållanden

Slutsats om årsberättelsen

Baserat på vår revision av årsredovisningen enligt beskrivningen ovan, anser vi att upplysningarna i årsberättelsen om årsredovisningen, förutsättningarna för fortsatt verksamhet och förslaget till användning av årsresultaten är i enlighet med årsredovisningen och överensstämmer med gällande lagar och förordningar.

Slutsats om registrering och dokumentation

Baserat på vår revision av årsredovisningen enligt beskrivningen ovan och de kontrollåtgärder som vi har bedömt nödvändiga i enlighet med internationell standard för bestyrkandeuppdrag (ISAE) 3000 "Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information" anser vi att ledningen har uppfyllt sin plikt att säkerställa ordentlig och översiktlig registrering och dokumentation av värdepapperfondernas redovisningsupplysningar i enlighet med gällande lag och god bokföringssed i Norge.

Oslo, 10 februari 2015
KPMG AS

Geir Moen
Statligt auktoriserad revisor



Det kommer att hållas andelsägarstämma för värdepappersfonderna ODIN Norden, ODIN Norden II, ODIN Finland, ODIN Finland II, ODIN Norge, ODIN Norge II, ODIN Sverige, ODIN Sverige II, ODIN Europa, ODIN Europa II, ODIN Global, ODIN Global II, ODIN Emerging Markets, ODIN Maritim, ODIN Offshore, ODIN Eiendom I (Fastighet I), ODIN Eiendom (Fastighet), ODIN Aksje, ODIN Konservativ, ODIN Flex, ODIN Horisont, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon, ODIN Obligasjon og ODIN Kreditt

Tid: Onsdagen den 25 mars 2015 kl. 18.00.

Plats: Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

Till behandling föreligger:

- 1) Godkännande av kallelse
- 2) Val av två andelsägare för undertecknande av protokoll
- 3) Val av andelsägarrepresentanter för styrelsen i ODIN Forvaltning AS
- 4) Övriga frågor

Andelsägare som har frågor som de vill ska diskuteras under valmötet ska anmäla dessa till styrelsen i ODIN Forvaltning AS en vecka innan valmötet hålls. På valmötet justeras rösträtten så att andelsägare som äger lika många andelar får lika antal röster. Med undantag för valen kan valmötet inte fatta beslut som rör fonderna eller förvaltningsbolaget.

Oslo, 6 februari 2015

Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Efter valmötet bjuder vi in till ett informationsmöte där portföljförvaltare Jarle Sjo ger dig en uppdatering på marknadssituationen.

Anmälan till andelsägarstämman onsdagen den 25 mars 2015 meddelas skriftligen innan den 17 mars 2015 till:

ODIN Forvaltning AS
Postboks 1771 Vika
NO-0122 Oslo
NORGE

Attn: kundeservice
Telefax: +47 24 00 48 01
kundeservice@odinfond.no



ODIN

skapar värde för framtiden

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

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

ODIN Rahastot Mannerheimintie 14 A, 8. krs,
FIN-00100 Helsinki
Telefon: +358 (0) 9 4735 5100
Fax: + 358 (0) 9 4735 5101
E-post: info@odin.fi www.odin.fi