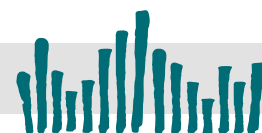


2015

Årsrapport

ODINs aktiefonder





3	Kommentar från VD
4-5	Marknadskommentar
6	Anmäl dig till vårt nyhetsbrev
8-11	Styrelsens årsberättelse och notinformation
12-16	ODIN Norden årsrapport
17-21	ODIN Norden II årsrapport
22-26	ODIN Finland årsrapport
27-31	ODIN Norge årsrapport
32-36	ODIN Sverige årsrapport
37-41	ODIN Sverige II årsrapport
42-46	ODIN Europa årsrapport
47-51	ODIN Global årsrapport
52-56	ODIN Global II årsrapport
57-61	ODIN Emerging Markets årsrapport
62-66	ODIN Energi årsrapport
67-71	ODIN Fastighet årsrapport
72-73	Revisionsberättelse
74	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 Fastighet och ODIN Energi 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



Klassisk stil

En kväll för omkring tio, femton år sedan fick jag besök av min svägerska Hanne. Hon är enligt mitt tycke en vacker kvinna. Jag tror också att vi har en bra relation till varandra. Hon lät sig inte bekommas av mitt något odiplomatiska bemötande när jag öppnade dörren. Där stod hon i en fin sommarkjol och platåskor. Hon är lång och smal. Hennes fysik var dock inte anledningen till att hon stod och vinglade på skor höga som stylvor. Det första jag sa när jag såg henne var: – Det där är inte snyggt, Hanne! Jag stirrade på skorna. Hon log bara och svarade rappt: – Nej, men de är väldigt coola. Så började hon skratta.

Jag är nu inte särskilt bevandrad i mode och trender, men tror mig veta att platåskor inte är så coola längre. Sommarkjolen hon hade på sig kunde däremot ha varit gjord idag. Det var en enkel, enfärgad kjol av klassiskt snitt.

När jag bläddrar igenom gamla fotoalbum slås jag alltid av alla stilar som dyker upp. Det är två saker som dominerar. Den ena är morfars festkläder på familjebilderna från 50-talet. Rent stilmässigt står de sig än idag. Den andra är att vissa utstyrselar från 70- och 80-talen inte kommit i närheten av att bli inne igen.

Kapitalmarknaden skiljer sig inte så mycket från klädmarknaden som man kan tro. Detta gäller såväl aktiemarknaden som obligationsmarknaden. På aktiemarknaden har vi i några år sett att såväl internetbolag som energibolag har kommit på modet och blivit väldigt «coola». På räntemarknaden har högränteobligationer framstått som «coola».

När klädmodet skiftar är det rätt enkelt att byta stil. Många investerare vet emellertid att det inte är lika enkelt på kapitalmarknaden. Ska vi som investerare byta stil är det inte bara att köpa nytt. Vi måste först sälja det vi har. När det vi äger blivit omodernt kan det i värsta fall vara omöjligt att sälja. I bästa fall går det att sälja fast med rejäl förlust.

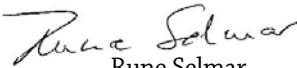
På ODIN anser vi att det bästa är att hålla sig till en klassisk, tidlös stil när det gäller hur vi investerar de medel kunderna anförtrott oss. Vi är beredda på att i perioder uppfattas som lite «ute», men tror att det vi gör kommer att skapa bra resultat som står sig över tid.

På ODIN investerar vi i bolag med duktig ledning, god drift och stark marknadsställning när marknaden erbjuder sådana bolag till ett attraktivt pris.

Vår investeringsfilosofi är enkel. Det enda kruxet är att vara disciplinerad och hålla sig till den när modet på kapitalmarknaden växlar och vi inte alls framstår som inne.

Den disciplinen anser jag att vi har.

Vi ser fram emot ett bra år!


Rune Selmar
VD

Finansmarknaderna – 2015



Den globala tillväxten beräknas landa på 2,9 procent för 2015, vilket är något svagare än 3,3 procent föregående år. Kina och Brasilien var bland de länder som fick en svagare BNP-ökning under 2015 än 2014 och i Kina sjönk tillväxten till 6,8 procent, vilket är något under myndigheternas mål om sju procent. Tillväxten i Brasilien blev negativ och BNP sjönk där med 3,1 procent i föl. Såväl euroområdet som Japan hade högre tillväxt under 2015 än förra året och ekonomierna växte med 1,5 respektive 0,6 procent. I USA låg tillväxten på 2,4 procent vilket är lika mycket som under 2014.

Aktiemarknaderna

Även på aktiemarknaderna har det svängt rejält. De breda brittiska och amerikanska aktieindexen upplevde en liten nedgång under 2015 medan flera europeiska börser steg mellan fem och tio procent. Börserna i Kina präglades av stora svängningar med en särskilt brant nedgång under sensommaren. För året totalt sett ökade Shanghai-börsen med över nio procent. Oslo-börsen steg med sex procent trots att oljepriset under årets gång sjönk från 67 till 37 USD per fat.

Internationellt sett präglades första halvåret av skuldproblematiken i Grekland och – i det större perspektivet – hela euroområdets framtid. Marknaderna reagerade med lättnad och kursuppgångar när Grekland efter många och långa förhandlingar slutligen enades med kreditorerna om ett skuldavtal. Grekerna fick nya lån i utbyte mot omfattande ekonomiska reformer och budgetnedskärningar. Och även om många utmaningar kvarstår för Grekland stod det i sommar klart att landet skulle fortsätta att delta i eurosamarbetet.

Från sommaren 2015 ökade oron kring inbromsningen i ekonomin och finansiella obalanser i Kina. Den globala handeln utvecklades svagt under det gångna året och en svagare kinesisk import förklarar mycket av nedgången. Främst drabbas Kinas främsta handelspartners och importinbromsningen i Kina har lett till utmaningar och fall på aktiemarknaderna för flera andra tillväxtekonomier.

Geopolitisk oro satte också sin prägel på det gångna året med bland annat konflikten mellan Ryssland och Ukraina och Is-

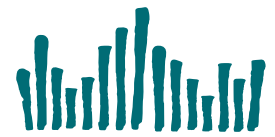
lamiska statens frammarsch i Mellanöstern. Terrorattacker i flera länder och den stora flyktingströmmen till Europa har rönt stora rubriker i höst, men detta har inte påverkat utvecklingen på finansmarknaderna nämnvärt. Det gjorde däremot Volkswagen-skandalen. I höstas blev det känt att den tyska biltillverkaren manipulerat utsläppsiffrorna för att få sina dieslbilar att framstå som mer miljövänliga än de är. Såväl Volkswagen som bilbranschen över lag, samt marknaden som helhet, reagerade negativt på händelsen. När det gäller utvecklingen för året som helhet, hade vi ett bra första halvår och ett mer krävande andra halvår på aktiemarknaden under 2015.

Räntor och kredit

Långa tyska och amerikanska räntor steg marginellt under 2015 medan de långa norska räntorna sjönk. Tyska räntor nådde den lägsta punkten i mitten av april, då en tioårig tysk statsränta låg så lågt som på 0,05 procent. Från de här nivåerna mer än tiodubblades räntan på en månad och under resten av året låg den tyska tioåriga räntan på mellan en halv och en procent. I mars gick startskottet för ECB:s stödköpsprogram, s.k. kvantitativa lättnader, med målsättningen att hålla räntorna nere och stimulera ekonomin. Inflationen i euroområdet ligger dock fortsatt en bra bit under målet om två procent, och många räknar med ytterligare stimulansåtgärder från ECB under det kommande året.

I USA är ekonomin däremot sedan länge på bättringsvägen och i december kom så till sist centralbankens (Fed) aviserade räntehöjning. Arbetsmarknaden har utvecklats bra i USA och centralbanken där är förvissad om att inflationen är på väg mot tvåprocentmålet. FED Funds-räntan höjdes med 0,25 procentenheter och centralbanken understryker att man tänker ta god tid på sig att höja räntan till normalnivå. Sju år av nollränta i USA är därmed till ända.

De kreditmarginaler som internationella bolag måste betala för att låna på obligationsmarknaden minskade något under första halvan av 2015, 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. Den norska och amerikanska high yield-marknaden har drabbats extra hårt då en stor andel av bolagen är verksamma inom energisektorn. Flera konkurser och omstruktureringar bland olje- och energibolagen, samt stora inlösningar i high yield-fonder, påverkade marknaden negativt under 2015. Detta har lett till ökade kreditmarginaler och fallande kurser för high yield-obligationer.

Valuta

En stabil ekonomisk utveckling i USA och förväntningar om räntehöjningar bidrog till att den amerikanska dollarn stärktes under 2015. En annan orsak till en starkare dollar är marknadsoro och ökad efterfrågan på trygga valutor som USD. Vad beträffar euroområdet har låg tillväxt, låg inflation och förväntningar på låg ränta länge bidragit till en försvagning av valutan. De fallande råvarupriserna ledde till att många råvaruvalutor backade kraftigt under året som gick, något den norska kronan fick känna på då den föll med 19 procent mot dollarn och sju procent mot euron.

En av de stora överraskningarna på valutamarknaden i fjol var att den schweiziska centralbanken i januari tog bort det valutagolv man haft gentemot euron sedan 2011. Detta ledde till stora rörelser på marknaden och den schweiziska francen stärktes betydligt under det gångna året. Osäkerhet kring utvecklingen i Kina är en annan källa till rörelserna på valutamarknaden och den kinesiska yuanen försvagades med fem procent gentemot dollarn under 2015. De kinesiska myndigheternas arbete med att liberalisera finansmarknaderna ledde till att internationella valutafonden (IMF) i november i fjol beslutade att lägga till kinesiska yuan som en av valutorna i sin reservvalutakorg.

Oljepriset

Oljepriset, som redan sjunkit med 45 procent från toppnoteringen 2014, sjönk med ytterligare 45 procent under 2015. Priset på andra råvaror sjönk också och svagare efterfrågan från Kina anses vara en viktig förklaring på den dalande efterfrågan. Vad oljan anbelangar hittar vi däremot förklaringen på utbudssidan. Ett långvarigt högt oljepris, och en strid ström av nya oljeproducenter på marknaden, ledde till stor obalans mellan utbud och efterfrågan på olja. OPEC-länderna har varit tydliga med att man inte vill minska sin produktion, utan väljer att befästa sina marknadsandelar. Investeringar i ny kapacitet minskas nu kraftigt och efterfrågan på olja har ökat något som konsekvens av det låga priset. Emellertid kommer det att dröja innan balans mellan utbud och efterfrågan kan uppnås.

Utvecklingen i norsk ekonomi

I Norge sänkte centralbanken styrräntan två gånger under året som gick ned till 0,75 procent. Det var negativa effekter av fallande oljepriser och minskade oljeinvesteringar som låg bakom räntesänkningarna och styrräntan kommer sannolikt att sänkas ytterligare under 2016. Tillväxtutsikterna för norsk ekonomi

har försvagats, arbetslösheten har ökat och hushållens varukonsumtion har minskat. Det finns dock en del stötdämpare. En expansiv finanspolitik bidrar till att hålla efterfrågan uppe och en svag norsk krona är gynnsam för den exportinriktade norska industrin. Norsk industri har genom den svagare kronan ökat sin konkurrenskraft väsentligt. Försvagningen av den norska kronan har också gjort importvarorna dyrare, vilket är anledningen till att den norska inflationen beräknas ligga på omkring tre procent under den närmaste tiden. Vad gäller utvecklingen av bostadspriserna under året som gick, föreligger stora regionala skillnader. På många håll har tillväxten varit god, medan bostadspriserna i områden med en stor andel oljeleraterad verksamhet utvecklades svagt under 2015.

Året som kommer

Utsikterna för den amerikanska ekonomin tycks lysande under 2016 och såväl sysselsättningen som inflationen beräknas stiga ytterligare under året som kommer. Även om en stark dollar och den globala oron kan verka hämmande på den ekonomiska utvecklingen, förväntas den amerikanska centralbanken höja räntan gradvis i takt med att ekonomin i landet blir starkare. Europa, Kina och tillväxtekonomierna går en mer osäker framtid till mötes. Euroområdet har hittills präglats av låg inflation, hög arbetslöshet och skör tillväxt och ECB tänker bedriva en expansiv penningpolitik även under 2016. På det politiska planet står EU och euroområdet inför problematiken med medlemsländer som ifrågasätter sitt medlemskap i unionen. Hanteringen av den stora flyktingströmmen från Mellanöstern och Afrika till Europa kommer att bli ett hett ämne under 2016.

Skuldsituationen i Kina framhölls som ett av de viktigaste riskmomenten i början av året, och oron för en hårdlandning i Kina är fortfarande påtaglig. Finansiella obalanser och växande skulder de senaste åren gör den kinesiska ekonomin sårbar. Den ekonomiska tillväxten, som sjönk under sju procent under 2015, beräknas falla ytterligare under 2016. Efterfrågan på råvaror från Kina beräknas falla, vilket tyder på att världens råvarupriser kommer att ligga kvar på låga nivåer. Råvaruländerna, särskilt tillväxtekonomierna, kommer att få det svårt även under 2016. Omställningen i norsk ekonomi måste också fortsätta under åren framöver. Få tror att oljepriset kommer att återgå till sina forna glansdagar i det närmaste. Hittills verkar omställningen gå riktigt bra och den del av norsk industri som inte är oljeberoende, lever gott på den svaga norska kronan och god tillgång på kvalificerad arbetskraft.

Den globala tillväxten beräknas bli 3,3 procent för 2016, vilket är något högre än under 2015. Räntenivån kommer att vara låg i Europa, USA och Norge, och världens centralbanker har stimulansåtgärder att sätta in om så skulle behövas. Med dagens låga räntenivå menar vi att aktier, krediter och fastigheter kommer att vara bra investeringsalternativ under det kommande året.

Mariann Stoltenberg Lind



Anmäl dig till vårt nyhetsbrev

Lätt, enkelt och smidigt. Alla ODIN Fonders viktiga uppdateringar och nyheter direkt in i din inbox.

Vi hoppas att även du vill börja prenumerera på vårt populära nyhetsbrev som vi skickar regelbundet via epost till flera tusen av våra kunder. I nyhetsbrevet kan du läsa om detta och mycket mer:

Fondrapporter

Våra månatliga fondrapporter ger dig en översikt över avkastningen för dina fonder under månaden som gått, specifika händelser i portföljen, köp och försäljningar av enskilda aktier och förvaltarens kommentarer.


Uppdateringar från ODIN

Vi berättar om hur arbetet på ODIN fortgår, presenterar nya fonder, introducerar nyanställda på kontoret och påminner dig om varför ODIN Fonder är rätt ställe för dina sparpengar att växa på.


Nyheter om enskilda bolag

Alla våra förvaltare kommenterar regelbundet de olika innehaven i portföljerna, vad de tror om bolagens framtidsutsikter, hur marknaden för specifika produkter ser ut och hur de ser på olika förändringar i bolagen och deras omnejd.


Du anmäler dig enkelt till vårt nyhetsbrev genom att gå in på www.odinfonder.se




ODIN Sverige nominerad till bästa Sverigefond
ODIN modellen fungerar! ODIN Sverige är bland topp tre då tidningen Privata Affärer delar ut pris för årets bästa Sverigefond 2015. Vår långsiktiga strategi att köpa kvalitetsbolag till attraktiva priser betalar sig i längden.
[Läs mer om nomineringen >>](#)



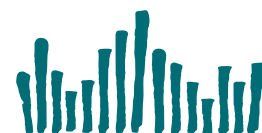
Ny portföljförvaltare på ODIN Fonder
Vi är glada över att få välkomna Vigdis Merete Almedal till ODIN Fonder. Vigdis är ny senior portföljförvaltare på ODIN och har över 25 års erfarenhet som förvaltare i bagaget. Hon började sin tjänst på ODIN i januari.
[Läs mer om Vigdis >>](#)



Månadens förvaltarekommentarer
Månadens förvaltarekommentarer är klar! Här får du veta hur det gått för dina fonder under januari månad. Du finner varje månadskommentar under respektive fonda landningssida.
[Se hur det gått för dina fonder >>](#)



Vår typ av ledare
De flesta fondförvaltare, inklusive ODIN Fonder, vill investera i bolag med god ledning. Men vad är egentligen en god ledare eller god ledning av ett bolag? Kanske inte riktigt det du trodde enligt vår förvaltare...
[Läs vår kronika >>](#)



Årsrapporter

ODINs aktiefonder

ODIN Norden

ODIN Norden II

ODIN Finland

ODIN Norge

ODIN Sverige

ODIN Sverige II

ODIN Europa

ODIN Global

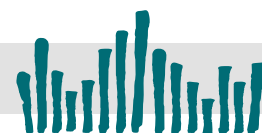
ODIN Global II

ODIN Emerging Markets

ODIN Energi

ODIN Eiendom

*(I Sverige marknadsförs
fonden under namnet
ODIN Fastighet.)*



ODINs aktiefonder omfattar följande fonder: ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Sverige II, ODIN Finland, ODIN Norden, ODIN Norden II, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Global II, ODIN Emerging Market, ODIN Energi och ODIN Eiendom.

Aktiefonderna förvaltas enligt en indexoberoende investeringsfilosofi. Fonderna är fria att investera inom ramen för stadgarnas gränser. Målsättningen är att ge andelsägarna högsta möjliga avkastning över tid.

Andelsklasser upprättades i ODIN Global den 10 juni 2015 och i ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Finland, ODIN Europa, ODIN Energi och ODIN Eiendom den 30 november 2015.

Den 30 november 2015 genomfördes följande fusioner: ODIN Norge II fusionerades in i ODIN Norge klass A, ODIN Europa II fusionerades in i ODIN Europa klass A, ODIN Finland II fusionerades in i ODIN Finland klass A. ODIN Eiendom I fusionerades in i ODIN Eiendom och ODIN Maritim i ODIN Offshore. ODIN Offshore fick samma datum utvidgat investeringsmandat och bytte namn till ODIN Energi.

Förvaltningsavgifterna skiljer sig åt i fondernas andelsklasser och andelsklasserna har olika krav på lägsta teckningsbelopp. Detta gäller andelsklasserna A, B och C. Andelsklass D är öppen för andelsägare som tecknar via distributörer som enligt avtal med ODIN Förvaltning inte kan ta emot provision. Hittills har sådana avtal inte upprättats.

Bortsett från ändringen i investeringsmandatet för ODIN Energi har inga ändringar gjorts i fondernas mandat under 2015. ODIN Energi gick från investeringar i energiområdena olja och gas till investeringar i hela energisektorn som olje- och gasutvinning, utveckling av alternativ energi, vidareförädling, transport, distribution och leverantörer för sådana bolag.

Fondkostnaderna förändrades i samband med upprättandet av andelsklasser. Se not 7 bland noterna för ODINs aktiefonder på sidan 10.

Vid utgången av år 2015 förvaltade ODIN Förvaltning AS:

Fond	NOK
ODIN Norden	11 577 000 000
ODIN Norden II	32 000 000
ODIN Finland (Andelsklass A, B C och D)	2 348 000 000
ODIN Norge (Andelsklass A, B C och D)	5 264 000 000
ODIN Sverige (Andelsklass A, B C och D)	4 255 000 000
ODIN Sverige II	822 000 000
ODIN Europa (Andelsklass A, B C och D)	6 026 000 000
ODIN Global (Andelsklass A, B C och D)	3 145 000 000
ODIN Global II	125 000 000
ODIN Emerging Markets	894 000 000
ODIN Energi (Andelsklass A, B C och D)	1 416 000 000
ODIN Eiendom (Andelsklass A, B C och D)	917 000 000

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. 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.

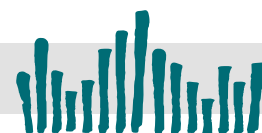
Inlösningar under perioden

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 2015 utgjorde:

Fond	i % av förvaltningskapital
ODIN Norden	0,13 %
ODIN Norden II	33,79 %
ODIN Finland (Andelsklass A, B C och D)	1,70 %
ODIN Norge (Andelsklass A, B C och D)	1,50 %
ODIN Sverige (Andelsklass A, B C och D)	5,02 %
ODIN Sverige II	10,42 %
ODIN Europa (Andelsklass A, B C och D)	2,32 %
ODIN Global (Andelsklass A, B C och D)	0,74 %
ODIN Global II	6,05 %
ODIN Emerging Markets	5,69 %
ODIN Energi (Andelsklass A, B C och D)	1,34 %
ODIN Eiendom (Andelsklass A, B C och D)	8,47 %



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 2015 visar att fonderna hade följande överskott:

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

Årsresultaten disponeras i sin helhet genom överföring av eget kapital i respektive fond eller fondklass.

ODIN Norden II hade ett överskott på NOK 7 122 000 som disponerats på följande sätt:

Disponering	NOK
Utdelning till andelsägare	943 000
Överfört till eget kapital	6 179 000
Summa disponering	7 122 000

ODIN Sverige II hade ett överskott på NOK 245 364 000 som disponerats på följande sätt:

Disponering	NOK
Utdelning till andelsägare	17 803 000
Överfört till eget kapital	227 561 000
Summa disponering	245 364 000

ODIN Eiendom hade ett överskott på NOK 174 444 000 som disponerats på följande sätt:

Disponering	NOK
Utdelning till andelsägare	21 304 000
Överfört till eget kapital	153 140 000
Summa disponering	174 444 000

Avkastningen i ODINs aktiefonder varierar från år till år. Styrelsen är nöjd med att elva av tolv aktiefonder gav positiv avkastning under 2015 och att tio av tolv aktieindex slog sina referensindex. Styrelsen tror att fonderna kommer att uppnå god avkastning, såväl i absoluta tal som jämfört med sina respektive referensindex över tid.

Oslo, 9 februari 2016
Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg
Styrelsesordförande, sign.

Stine Rolstad Brenna
sign.

Thor-Christian Haugland
sign.

Rolf E. Hermannsen
sign.

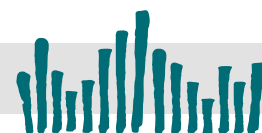
Joachim Høegh-Krohn
sign.

Christian S. Jansen
sign.

Dag J. Opedal
sign.

Tone Rønoldtangen
sign.

Dan Hänninen
sign.



Not 1 - Principnot

- *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 Norden II, ODIN Sverige II och ODIN Eiendom
- *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 2015:

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

Not 5/6 - Provisionsintäkter/kostnader

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

Not 7 - Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgifterna beräknas dagligen med utgångspunkt från fond eller fondklassernas förvaltningskapital enligt för dagen aktuell värdering av fondernas tillgångar. Avgifterna utbetalas månadsvis till förvaltningsbolaget. Fondernas eller fondklassernas förvaltningsavgift är:

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

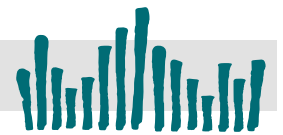
Not 8 - Övriga intäkter och kostnader

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 leveranskostnader 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.



Fondfusioner under 2015

- ODIN Finland och ODIN Finland II. Den övertagande fonden, ODIN Finland, delades samtidigt in i andelsklasserna ODIN Finland A, B, C och D
- ODIN Norge och ODIN Norge II. Den övertagande fonden, ODIN Norge, delades samtidigt in i andelsklasserna ODIN Norge A, B, C och D
- ODIN Europa och ODIN Europa II. Den övertagande fonden, ODIN Europa, delades samtidigt in i andelsklasserna ODIN Europa A, B, C och D
- ODIN Offshore och ODIN Maritim. Den övertagande fonden, ODIN Offshore, ändrade samtidigt namn, investeringsmandat och referensindex. Fonden delades också in i andelsklasserna ODIN Energi A, B, C och D
- ODIN Eiendom och ODIN Eiendom I. Den övertagande fonden, ODIN Eiendom, delades samtidigt in i andelsklasserna ODIN Eiendom A, B, C och D.

Fusionerna gjordes enligt kontinuitetsprincipen med redovisningsmässig verkan från 1 jan 2015.

Vid beräkning av fondens värde har marknadsvärdet i fondens portfölj av finansiella instrument och insättningar på kreditinstitut, värdet av fondens likvider och övriga fordringar, värdet av upplupna intäkter (om aktuellt) minus skulder och upplupna kostnader, samt latent skatteansvar, fått ligga till grund.

Differensen mellan värdet av förvaltad kapital i de fusionerade fonderna baserat på principerna ovan, per sista värdeberäkningstidpunkt före fusionen fördelat på antalet andelar i fonden, representerar fusionsförhållandet.

Skatt

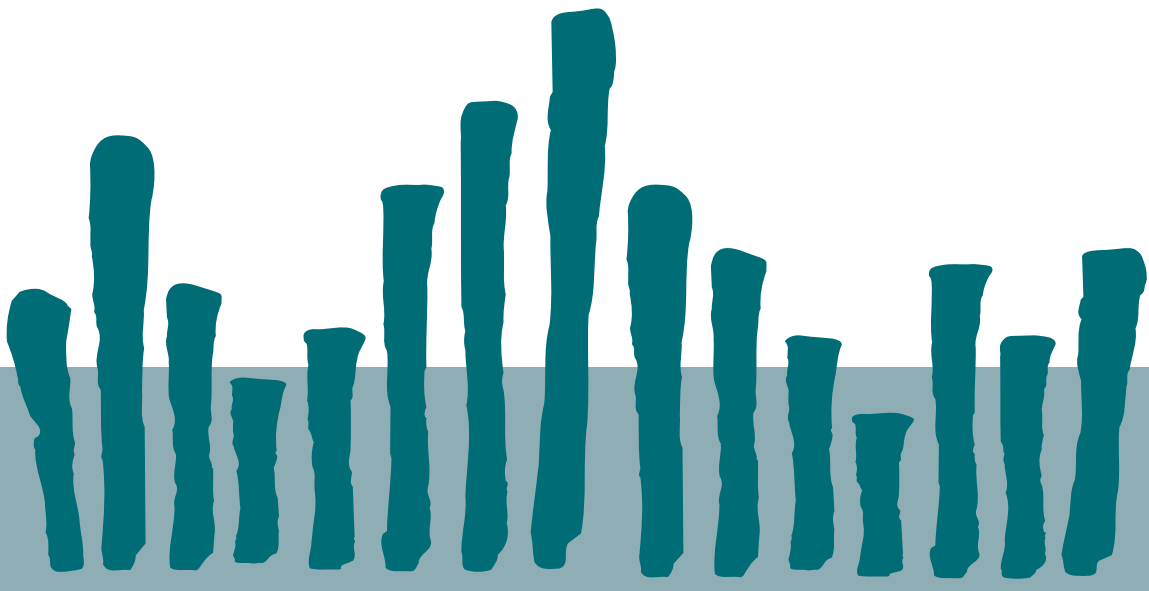
	ODIN Global II
Bokfört resultat före skatt	24 866 402
+/- Bestående skillnader	-24 106 770
+/- Ändringar i tillfälliga skillnader	
- Skattemässigt uppskjutet underskott i ingående balans	
= Underlag för beräknad skatt	759 632
Orealiserad vinst/förlust räntepapper	
Orealiserad vinst/förlust derivat	
- Outnyttjat uppskjutet underskott	
= Underlag för uppskjuten skatt	0
Årets skattekostnad:	
Beräknad skatt	205 101
Kreditavdrag	-159 381
Uppskjuten skatt i balansräkningen	0
= Total skatt i balansräkningen	45 720
Uppskjuten skatt i ingående balans	
För lite/för mycket avsatt skatt tidigare i år	
Källskatt efter återbetalning	185 553
= Total skattekostnad i resultaträkningen	231 273

I de fonder som inte beskattas i Norge utgörs skattekostnaden av inbetald källskatt (netto).

ODIN Norden

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



ODIN Norden



Truls Haugen



Vegard Søråunet

Avkastningen för ODIN Norden slutade med 33,1 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 22,4 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Novo Nordisk B	5,17 %
Protector Forsikring	2,47 %
Autoliv	2,43 %
Huhtamäki	2,31 %
Indutrade	2,11 %

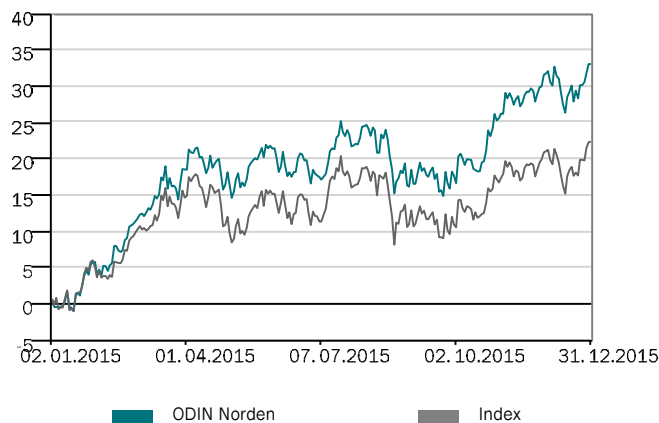
5 största innehaven 2015

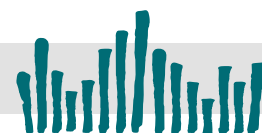
Emittent	Land	% av total
Novo Nordisk B	Danmark	7,91 %
Autoliv	Sverige	6,30 %
Hennes & Mauritz B	Sverige	6,27 %
Sampo A	Finland	4,15 %
Huhtamäki	Finland	4,13 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	-0,26 %
Metso	-0,24 %
Subsea 7	-0,11 %
Sweco T.retter	-0,01 %
DNB	0,04 %

Avkastning % 2015



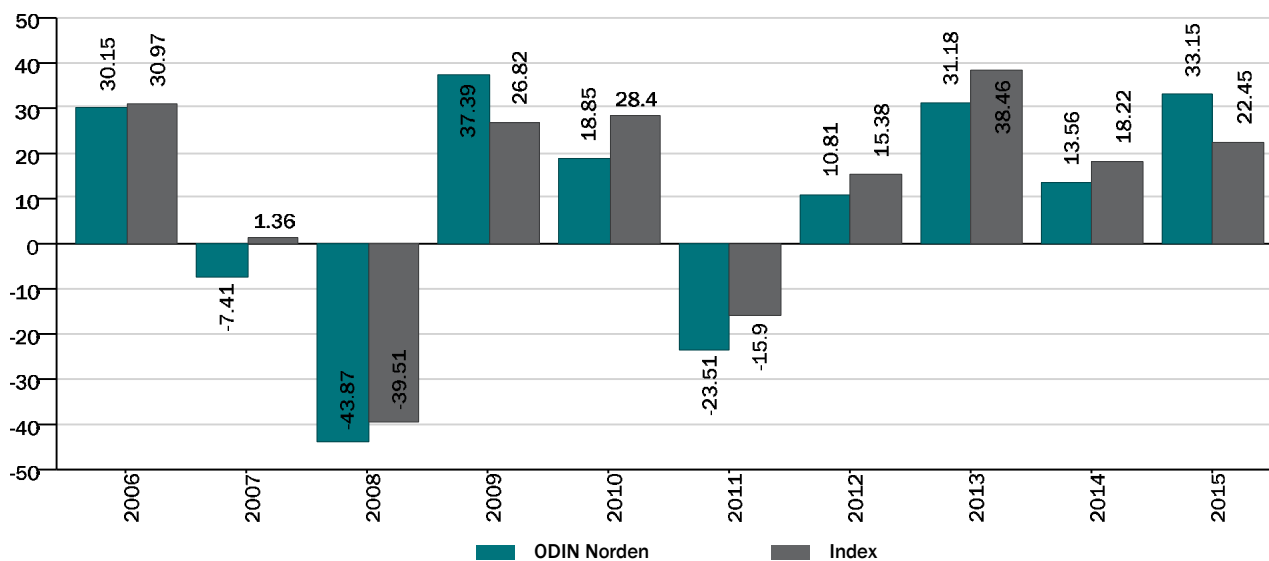


Nyckeltal

ODIN Norden	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	2 194,75%	1 078,90%	1 115,85%
Sedan start 1990-06-01 (p.a.)	13,03%	10,12%	2,90%
Senaste 10 åren (p.a.)	6,38%	9,78%	-3,40%
Senaste 5 åren (p.a.)	10,94%	14,22%	-3,28%
Senaste 3 åren (p.a.)	25,68%	26,12%	-0,44%
2015	33,15%	22,45%	10,70%
2014	13,56%	18,22%	-4,66%
2013	31,18%	38,46%	-7,28%
2012	10,81%	15,38%	-4,56%
2011	-23,51%	-15,90%	-7,62%
2010	18,85%	28,40%	-9,54%
2009	37,39%	26,82%	10,57%
2008	-43,87%	-39,51%	-4,35%
2007	-7,41%	1,36%	-8,78%
2006	30,15%	30,97%	-0,82%

1) VINXBCAPNOKNI

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	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		989	1 357
2.Utdelning		302 066	242 147
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		872 736	606 744
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		1 823 792	254 206
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	24 852	-2 472
I.Portföljens resultat		3 024 435	1 101 982
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	-203 759	-157 904
9.Andra intäkter	8	34 145	95 162
10.Andra kostnader	8	-227	-291
II.Förvaltningsresultat		-169 842	-63 033
III.Resultat före skatt		2 854 593	1 038 949
11.Skatt		-14 701	-11 330
IV.Årets resultat		2 839 892	1 027 619
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		2 839 892	1 027 619

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	11 203 718	8 376 419
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1.Upplypna, icke mottagna intäkter		2 622	1 168
2.Andra fordringar		2 065	0
III. Bankmedel			
		397 378	185 304
Summa tillgångar		11 605 783	8 562 890
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		500 068	491 508
2.Överkurs/underkurs		-1 139 037	-1 322 150
II.Akkumulerat eget kapital		12 216 386	9 376 494
Summa eget kapital	9,10	11 577 418	8 545 853
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		28 365	17 037
Summa skulder		28 365	17 037
Summa skulder och eget kapital		11 605 783	8 562 890

Not 9 - Eget kapital

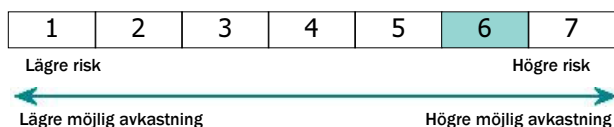
Eget kapital per 2014-12-31	8 545 853 205
Köp under 2015	1 260 397 041
Inlösningskostnader under 2015	-1 068 723 972
Årets resultat 2015	2 839 891 817
Utdelning till andelsägare under 2015	0
2015 års resultat överfört till eget kapital	2 839 891 817
Eget kapital per 2015-12-31	11 577 418 091

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Norden	5 000 684	4 915 084	5 113 625
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Norden	2 315,17	1 738,78	1 531,17

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 inlösningskostnader som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2015-12-31



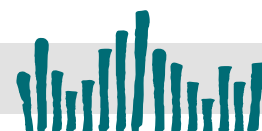
Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelsesindex sammanställning.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	10,04	9,33
Aktiv andel	50,00	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen

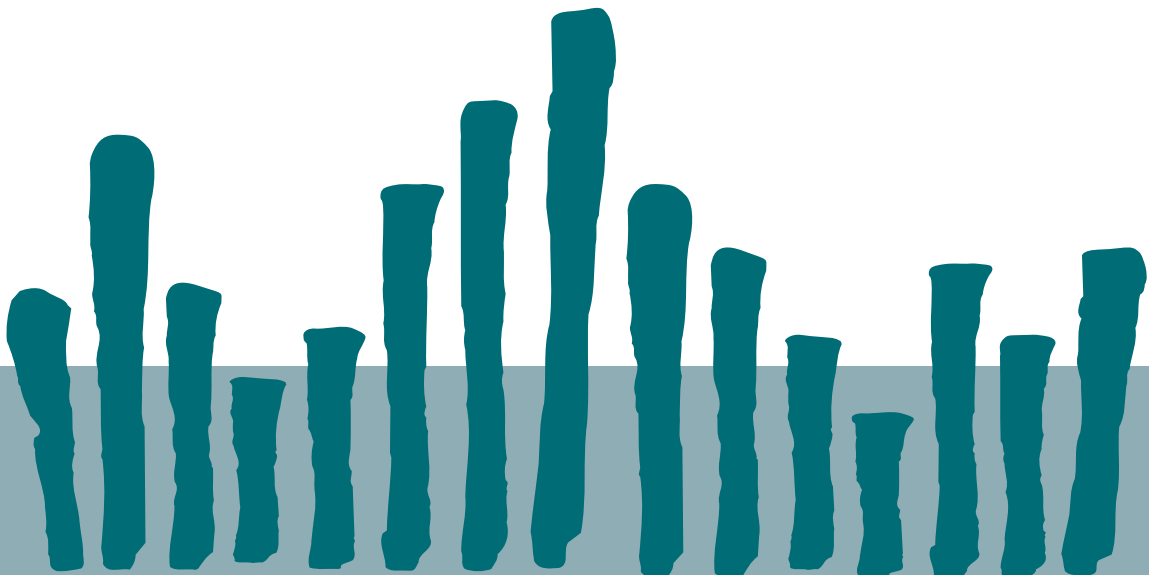
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper

ODIN Norden II

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: 2005-05-25



ODIN Norden II



Truls Haugen



Vegard Søråunet

Avkastningen för ODIN Norden II slutade med 34,3 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 22,4 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Novo Nordisk B	5,15 %
Autoliv	2,46 %
Protector Forsikring	2,41 %
Huhtamäki	2,29 %
Indutrade	2,07 %

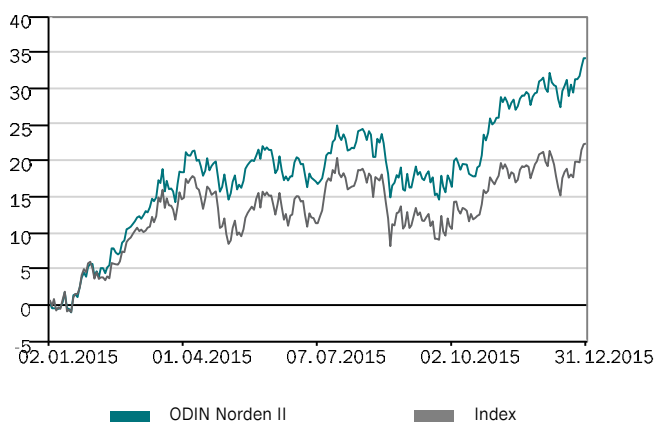
5 största innehaven 2015

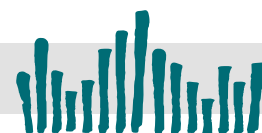
Emittent	Land	% av total
Novo Nordisk B	Danmark	8,08 %
Autoliv	Sverige	6,44 %
Hennes & Mauritz B	Sverige	6,33 %
Sampo A	Finland	4,24 %
Huhtamäki	Finland	4,23 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	-0,26 %
Metso	-0,26 %
Subsea 7	-0,11 %
Sweco T.retter	0,00 %
DNB	0,03 %

Avkastning % 2015



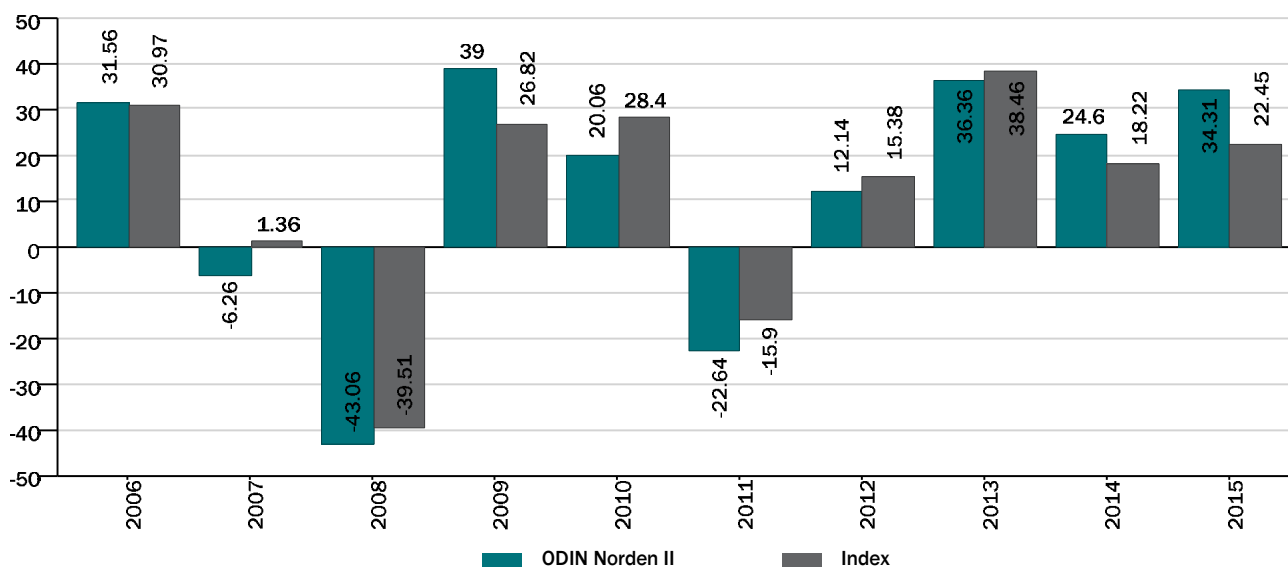


Nyckeltal

ODIN Norden II	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	222,01%	212,26%	9,75%
Sedan start 2005-05-25 (p.a.)	11,66%	11,34%	0,32%
Senaste 10 åren (p.a.)	8,77%	9,78%	-1,00%
Senaste 5 åren (p.a.)	14,62%	14,22%	0,40%
Senaste 3 åren (p.a.)	31,70%	26,12%	5,58%
2015	34,31%	22,45%	11,86%
2014	24,60%	18,22%	6,38%
2013	36,36%	38,46%	-2,10%
2012	12,14%	15,38%	-3,24%
2011	-22,64%	-15,90%	-6,75%
2010	20,06%	28,40%	-8,34%
2009	39,00%	26,82%	12,17%
2008	-43,06%	-39,51%	-3,55%
2007	-6,26%	1,36%	-7,62%
2006	31,56%	30,97%	0,59%

1) VINXBCAPNOKNI

Årlig avkastning %

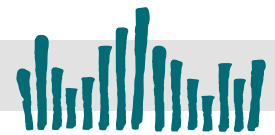


Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		6	9
2.Utdelning		584	1 252
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		4 019	5 731
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		2 497	-2 929
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	-87	-69
I.Portföljens resultat		7 019	3 994
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	-226	-318
9.Andra intäkter	8	403	4 071
10.Andra kostnader	8	-46	-86
II.Förvaltningsresultat		131	3 666
III.Resultat före skatt		7 150	7 661
11.Skatt		-28	-58
IV.Årets resultat		7 122	7 603
Disposition av årets resultat			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		-943	5 235
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		6 179	2 368

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier		31 054	22 921
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		5	3
2.Andra fordringar		3	0
III. Bankmedel		911	893
Summa tillgångar		31 973	23 818
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		19 530	18 950
2.Överkurs/underkurs		-42 569	-43 970
II.Ackumulerat eget kapital		54 986	48 807
Summa eget kapital	9,10	31 947	23 787
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		26	31
Summa skulder		26	31
Summa skulder och eget kapital		31 973	23 818

Not 9 - Eget kapital

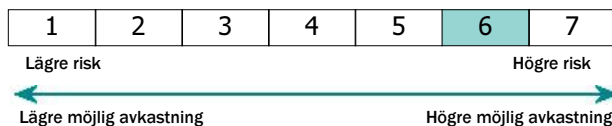
Eget kapital per 2014-12-31	23 787 110
Köp under 2015	10 942 998
Inlösningar under 2015	-8 961 530
Årets resultat 2015	7 121 907
Utdelning till andelsägare under 2015	-942 998
2015 års resultat överfört till eget kapital	6 178 909
Eget kapital per 2015-12-31	31 947 487

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Norden II	195 303	189 501	298 239
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Norden II	163,58	125,53	125,18

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 2015-12-31



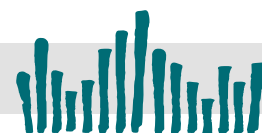
Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelseindex sammanställning.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	11,48	9,33
Aktiv andel	50,00	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

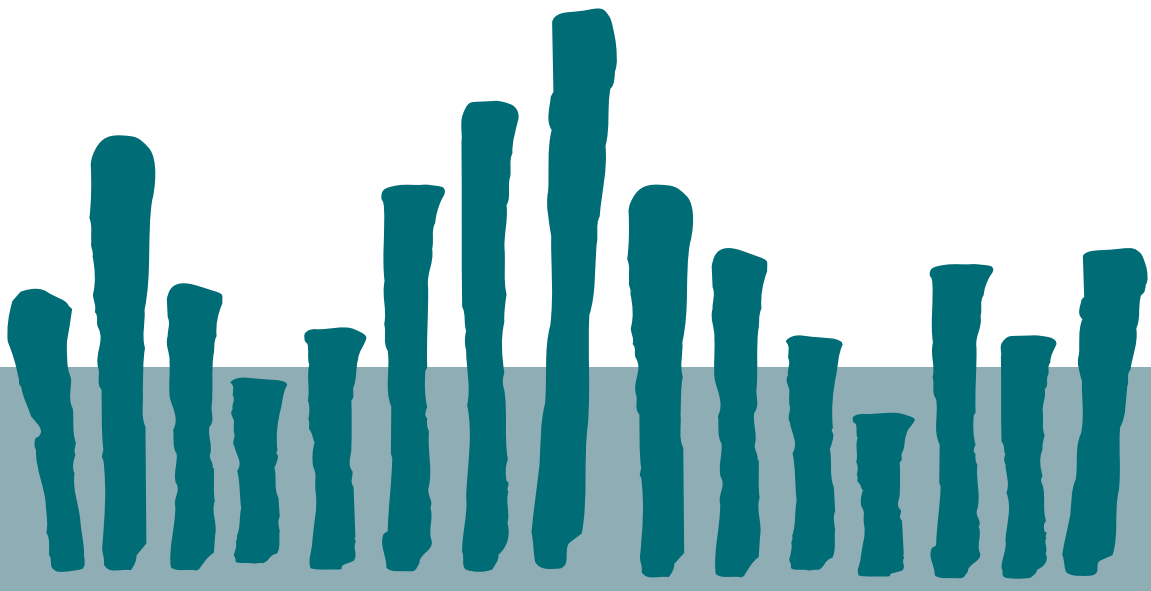
Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier		Marknadspris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000						
Sällanköpsvaror och -tjänster										
Autoliv	SEK	Stockholm	1 852	1 062,00	1 092	2 059	967	6,4	0,00	
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	6 422	300,90	1 723	2 023	300	6,3	0,00	
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	3 010	33,09	720	959	239	3,0	0,00	
Pandora	DKK	København	1 187	866,00	1 220	1 327	107	4,2	0,00	
Totalt Sällanköpsvaror och					4 754	6 367	1 613	19,9		
Dagligvaror										
Marine Harvest	NOK	Oslo	5 826	119,60	549	697	148	2,2	0,00	
Svenska Cellulosa B	SEK	Stockholm	4 382	244,60	695	1 122	427	3,5	0,00	
Totalt Dagligvaror					1 244	1 819	575	5,7		
Finans och fastighet										
DNB	NOK	Oslo	11 591	109,80	1 233	1 273	39	4,0	0,00	
Investor B	SEK	Stockholm	3 345	312,80	733	1 095	362	3,4	0,00	
Nordea (Sek)	SEK	Stockholm	8 851	93,20	683	863	180	2,7	0,00	
Protector Forsikring	NOK	Oslo	12 620	73,75	407	931	524	2,9	0,01	
Sampo A	EUR	Helsinki	2 998	47,00	688	1 357	669	4,2	0,00	
Sparebank 1 SMN, Egenkapitalbevis	NOK	Oslo	9 466	50,50	505	478	-27	1,5	0,01	
Svenska Handelsbanken ser. A	SEK	Stockholm	6 570	112,20	696	772	75	2,4	0,00	
Totalt Finans och fastighet					4 945	6 768	1 824	21,2		
Hälsovård										
Novo Nordisk B	DKK	København	4 993	400,40	1 548	2 580	1 032	8,1	0,00	
Totalt Hälsovård					1 548	2 580	1 032	8,1		
Industrivaror- och tjänster										
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	6 988	152,90	1 078	1 118	40	3,5	0,00	
ASSA ABLOY AB ser. B	SEK	Stockholm	5 424	178,10	667	1 011	344	3,2	0,00	
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	6 352	195,40	1 123	1 299	176	4,1	0,00	
Indutrade	SEK	Stockholm	2 469	480,30	757	1 241	484	3,9	0,01	
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	3 614	287,80	761	1 089	327	3,4	0,00	
Kone B	EUR	Helsinki	2 627	39,24	754	992	239	3,1	0,00	
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	6 430	145,00	770	932	163	2,9	0,01	
Metso	EUR	Helsinki	3 610	20,69	735	719	-16	2,3	0,00	
Securitas B	SEK	Stockholm	7 701	129,90	549	1 047	498	3,3	0,00	
Sweco B	SEK	Stockholm	4 902	123,75	519	635	116	2,0	0,00	
Totalt Industrivaror- och tjänster					7 714	10 085	2 370	31,6		
Informationsteknik										
Hexagon B	SEK	Stockholm	2 663	315,10	730	878	148	2,7	0,00	
Totalt Informationsteknik					730	878	148	2,7		
Material										
Huhtamäki	EUR	Helsinki	4 188	33,50	617	1 351	734	4,2	0,00	
Yara International	NOK	Oslo	3 149	382,90	982	1 206	224	3,8	0,00	
Totalt Material					1 598	2 557	958	8,0		
Summa värdepapper					22 534	31 054	8 520	97,2		

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

ODIN Finland

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



ODIN Finland



Truls Haugen

Avkastningen för ODIN Finland C slutade med 27,9 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 23,5 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Huhtamäki	4,93 %
Amer Sports	3,40 %
Cramo	3,24 %
Nokian Renkaat/Tyres	3,04 %
Sampo A	2,96 %

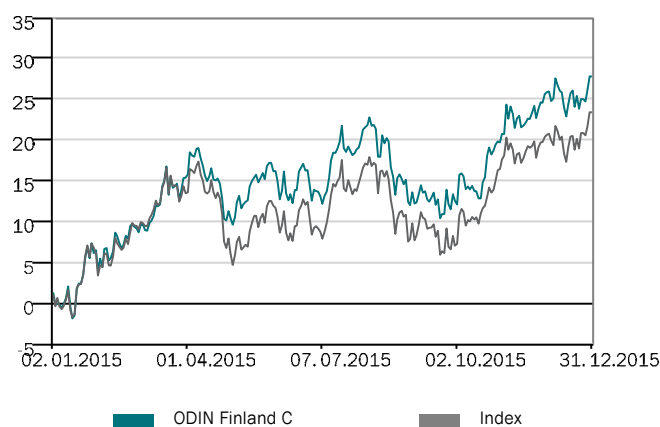
5 största innehaven 2015

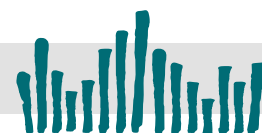
Emittent	Land	% av total
Sampo A	Finland	9,14 %
Huhtamäki	Finland	8,54 %
Kone B	Finland	8,17 %
Nokia	Finland	6,88 %
Cramo	Finland	6,44 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Metso	-0,46 %
Outotec	-0,22 %
TeliaSonera (EUR)	-0,22 %
Valmet	-0,06 %
SSAB B - Finnish line	-0,06 %

Avkastning % 2015





Nyckeltal

ODIN Finland C	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	7 836,77%	1 168,12%	6 668,65%
Sedan start 1990-12-27 (p.a.)	19,11%	10,69%	8,42%
Senaste 10 åren (p.a.)	9,05%	9,39%	-0,34%
Senaste 5 åren (p.a.)	10,87%	12,46%	-1,60%
Senaste 3 åren (p.a.)	28,00%	30,22%	-2,22%
2015	27,90%	23,48%	4,42%
2014	9,61%	19,32%	-9,71%
2013	49,44%	49,70%	-0,26%
2012	12,59%	10,40%	2,19%
2011	-28,96%	-26,08%	-2,88%
2010	24,98%	22,19%	2,80%
2009	36,33%	21,63%	14,71%
2008	-38,86%	-34,64%	-4,22%
2007	-4,59%	4,64%	-9,23%
2006	42,88%	34,16%	8,72%

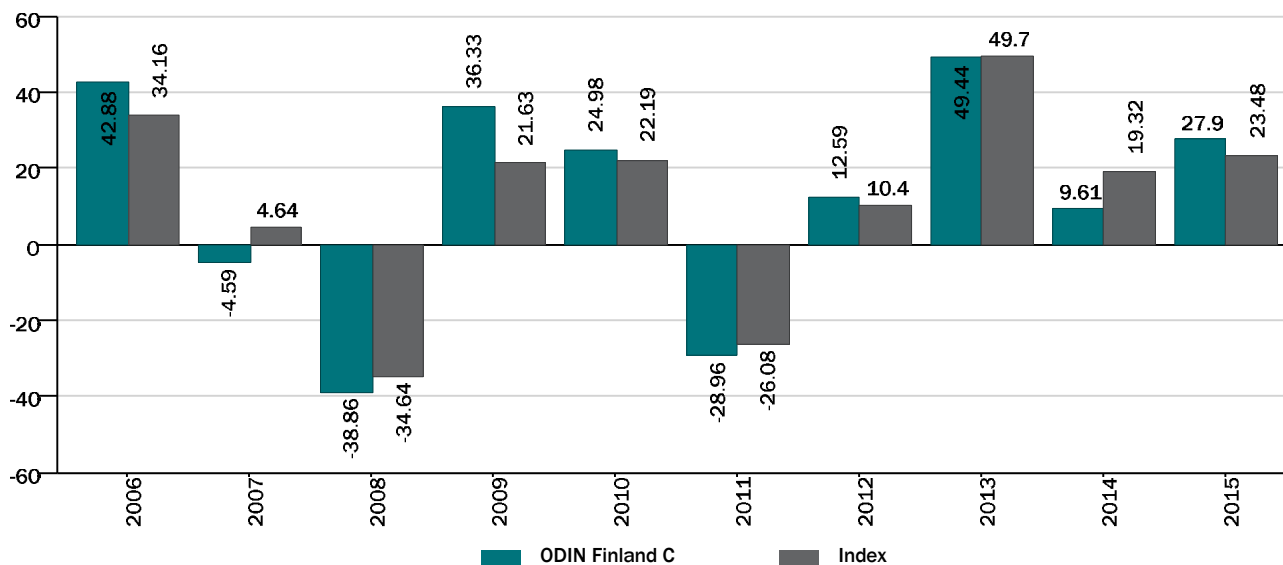
1) OMX Helsinki Cap GI

Beräknad avkastning för fondklasserna ODIN Finland A, B och D % *

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

* Fondklasserna ODIN Finland A, B, D startades 30/11-2015

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	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		-13	39
2. Utdelning		75 824	71 848
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		161 538	77 723
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		320 381	3 527
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	10 126	171
I. Portföljens resultat		567 855	153 308
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	-44 623	-39 354
9. Andra intäkter	8	31 559	70 405
10. Andra kostnader	8	-181	-101
II. Förvaltningsresultat		-13 246	30 950
III. Resultat före skatt		554 610	184 258
11. Skatt		-11 374	-10 777
IV. Årets resultat		543 236	173 481
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		543 236	173 481

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	2 260 911	2 025 120
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		0	271
2. Andra fordringar		97	0
III. Bankmedel		92 684	36 031
Summa tillgångar		2 353 692	2 061 421
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		85 334	32 901
2. Överkurs/underkurs		50 663	355 608
II. Ackumulerat eget kapital		2 212 137	1 668 901
Summa eget kapital	9,10	2 348 134	2 057 409
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		5 558	4 012
Summa skulder		5 558	4 012
Summa skulder och eget kapital		2 353 692	2 061 421

Not 9 - Eget kapital

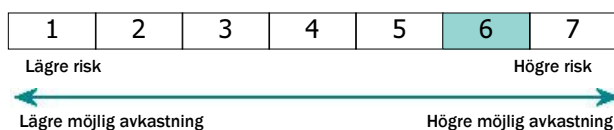
Eget kapital per 2014-12-31	2 057 409 454
Köp under 2015	257 779 024
Inlöseningar under 2015	-510 290 401
Årets resultat 2015	543 236 124
Utdelning till andelsägare under 2015	0
2015 års resultat överfört till eget kapital	543 236 124
Eget kapital per 2015-12-31	2 348 134 202

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Finland A	100	-	-
ODIN Finland B	566 840	-	-
ODIN Finland C	286 303	329 009	339 223
ODIN Finland D	100	-	-
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Finland A	102,69	-	-
ODIN Finland B	102,66	-	-
ODIN Finland C	7 998,26	6 253,67	5 705,43
ODIN Finland D	102,66	-	-

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 inlöseningar som påverkat andelsvärdet under året.

Riskmätning 2015-12-31



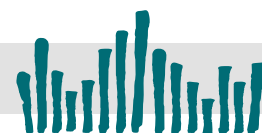
Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelseindex sammanställning.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	12,64	12,52
Aktiv andel	48,46	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen

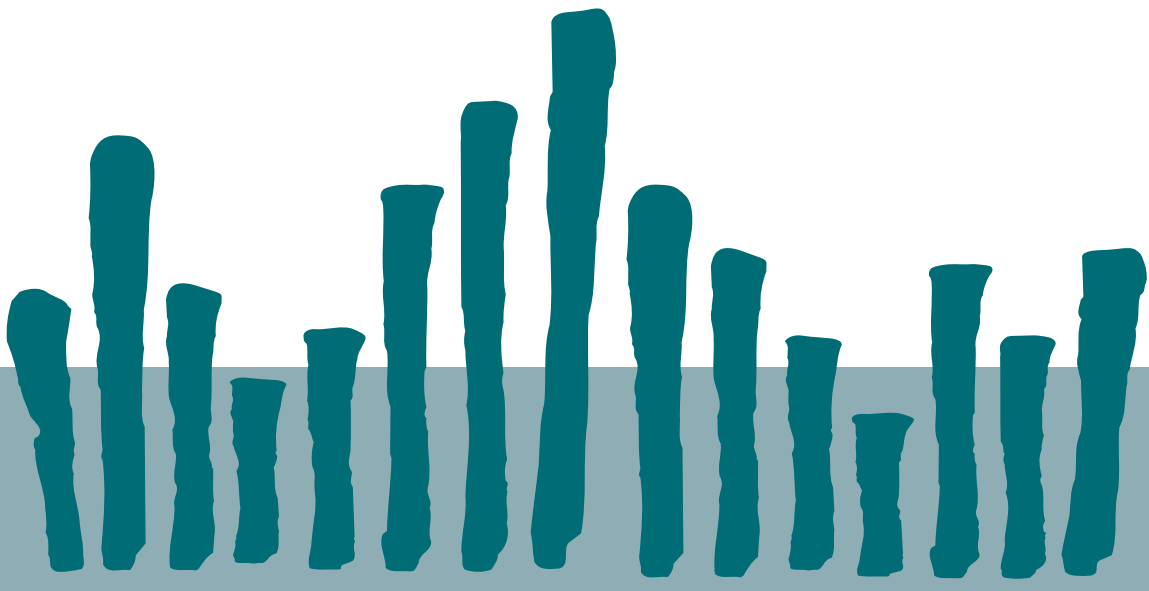
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper

ODIN Norge

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



ODIN Norge



Rune Selmar



Thomas Nielsen

Avkastningen för ODIN Norge C slutade med 8,8 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 6,7 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Tomra Systems	2,56 %
Yara International	2,06 %
Marine Harvest	1,63 %
Telenor	1,33 %
Veidekke	1,14 %

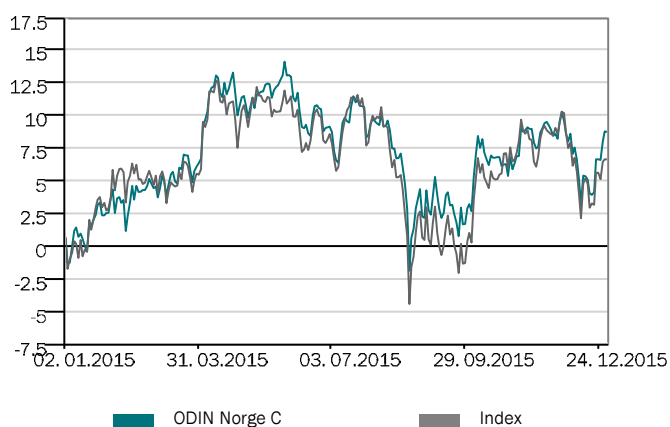
5 största innehaven 2015

Emittent	Land	% av total
DNB	Norge	9,04 %
Yara International	Norge	8,81 %
Borregaard	Norge	6,79 %
Statoil	Norge	5,99 %
Telenor	Norge	5,78 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
BW Offshore	-1,48 %
Sparebank 1 SR-Bank	-1,08 %
Opera Software	-0,66 %
Subsea 7	-0,64 %
Akastor	-0,59 %

Avkastning % 2015





Nyckeltal

ODIN Norge C	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	2 404,28%	984,59%	1 419,69%
Sedan start 1992-06-26 (p.a.)	14,68%	10,67%	4,01%
Senaste 10 åren (p.a.)	2,54%	5,95%	-3,40%
Senaste 5 åren (p.a.)	1,62%	6,57%	-4,94%
Senaste 3 åren (p.a.)	11,96%	11,89%	0,07%
2015	8,83%	6,70%	2,13%
2014	12,60%	5,70%	6,91%
2013	14,48%	24,17%	-9,69%
2012	9,38%	21,01%	-11,63%
2011	-29,36%	-18,87%	-10,49%
2010	23,85%	21,54%	2,30%
2009	49,64%	72,10%	-22,46%
2008	-50,90%	-57,71%	6,81%
2007	3,54%	10,10%	-6,56%
2006	25,91%	33,13%	-7,23%

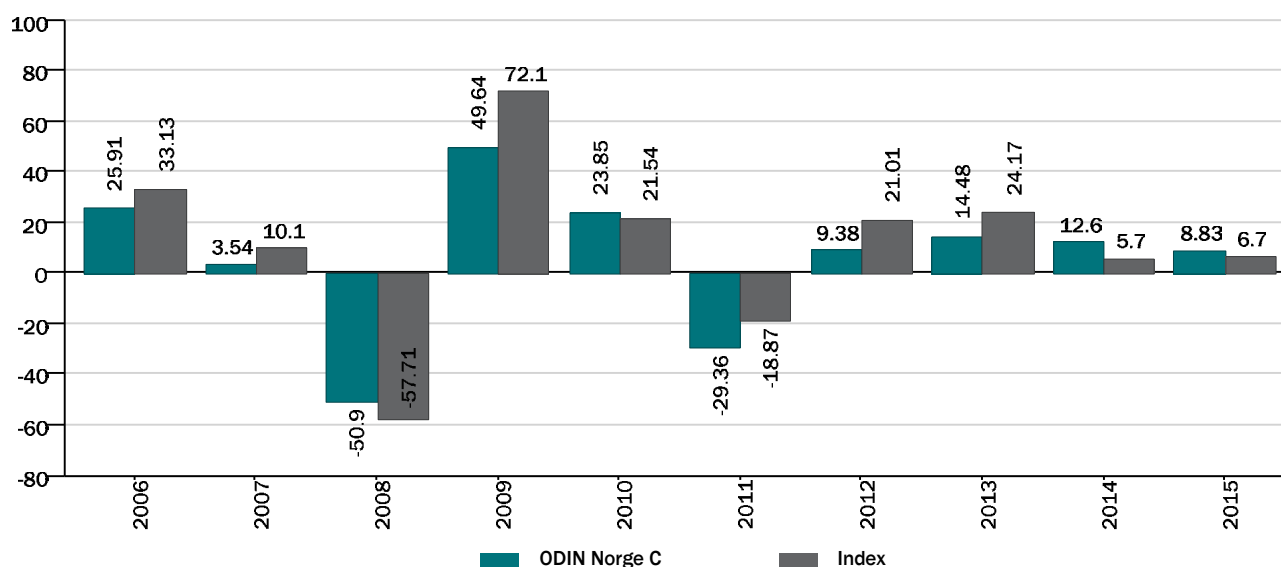
1) Oslo Børs Fondindeks

Beräknad avkastning för fondklasserna ODIN Norge A, B och D % *

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

* Fondklasserna ODIN Norge A, B, D startades 30/11-2015

Årlig avkastning %

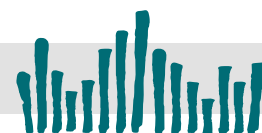


Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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.



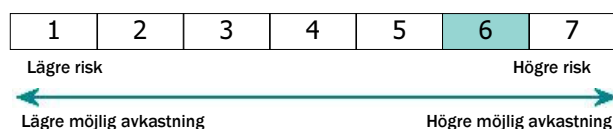
Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteutgifter		4 855	2 255
2.Utdelning		173 068	198 644
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		758 413	565 265
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		-399 752	-102 510
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	124	7
I.Portföljens resultat		536 709	663 662
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	-103 498	-96 282
9.Andra intäkter	8	0	94
10.Andra kostnader	8	-81	-24
II.Förvaltningsresultat		-103 579	-96 211
III.Resultat före skatt		433 130	567 451
11.Skatt		-187	-216
IV.Årets resultat		432 943	567 235
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		432 943	567 235

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2014-12-31	4 979 218 946
Köp under 2015	882 563 357
Inlösen under 2015	-1 030 414 305
Årets resultat 2015	432 942 649
Utdelning till andelsägare under 2015	0
2015 års resultat överfört till eget kapital	432 942 649
Eget kapital per 2015-12-31	5 264 310 647

Riskmätning 2015-12-31



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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mättilfället avviker 60 procent jämfört med jämförelseindex sammanställning.

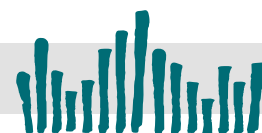
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier		4 971 316	4 537 566
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1.Upplupna, icke mottagna intäkter		70	32 681
2.Andra fordringar		21 728	0
III. Bankmedel		303 488	314 152
Summa tillgångar		5 296 602	4 884 399
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		609 451	211 846
2.Överkurs/underkurs		-1 955 636	-1 516 715
II.Ackumulerat eget kapital		6 610 496	6 179 549
Summa eget kapital	9,10	5 264 311	4 874 681
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		32 292	9 719
Summa skulder		32 292	9 719
Summa skulder och eget kapital		5 296 602	4 884 399

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Norge A	4 314 276	-	-
ODIN Norge B	523 744	-	-
ODIN Norge C	1 907 783	2 118 464	2 344 317
ODIN Norge D	100	-	-
NAV 31-12			
	2015	2014	2013
ODIN Norge A	100,63	-	-
ODIN Norge B	100,30	-	-
ODIN Norge C	2 504,28	2 301,14	2 043,62
ODIN Norge D	100,61	-	-

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.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	8,36	10,21
Aktiv andel	46,77	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

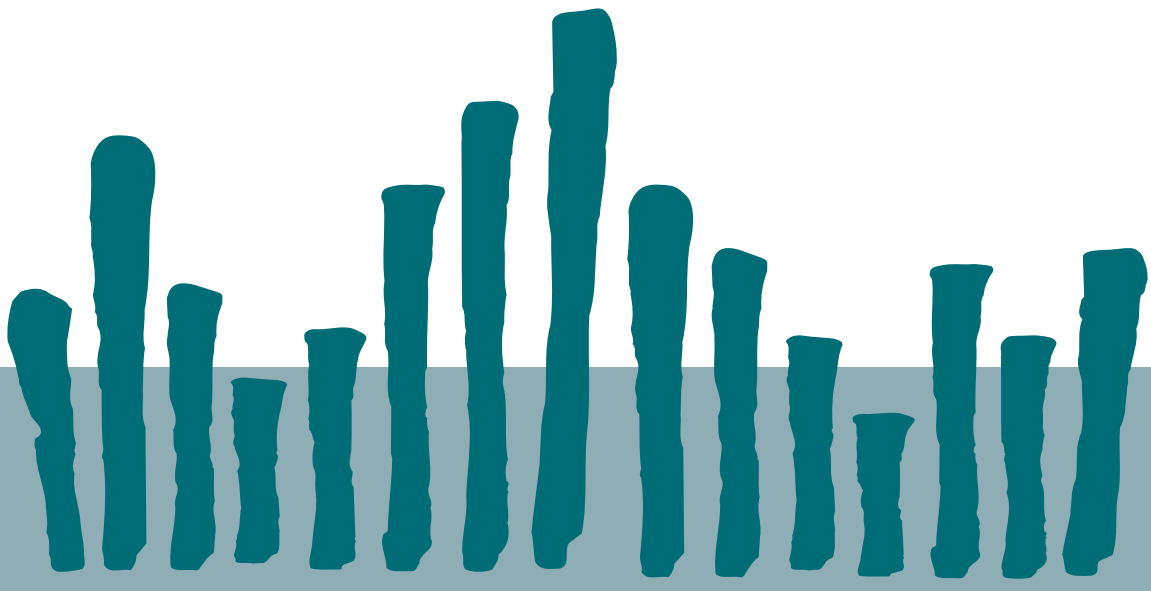
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper

ODIN Sverige

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





Vegard Søråunet

Avkastningen för ODIN Sverige C slutade med 38,2 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 16,0 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Addtech B	2,89 %
Lifco	2,88 %
Indutrade	2,84 %
Beijer Alma B	2,56 %
Lagercrantz Group B	2,55 %

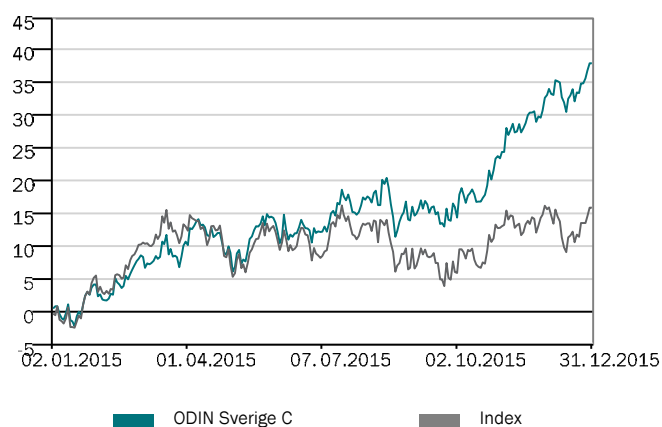
5 största innehaven 2015

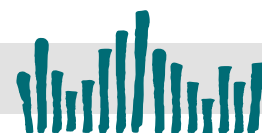
Emittent	Land	% av total
Beijer Alma B	Sverige	7,00 %
Sweco B	Sverige	6,90 %
Addtech B	Sverige	6,00 %
Lagercrantz Group B	Sverige	5,01 %
Autoliv	Sverige	4,71 %

Svagaste bidragsgivare 2015

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

Avkastning % 2015





Nyckeltal

ODIN Sverige C	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	3 540,05%	1 148,83%	2 391,22%
Sedan start 1994-10-31 (p.a.)	18,51%	12,67%	5,84%
Senaste 10 åren (p.a.)	12,97%	10,83%	2,14%
Senaste 5 åren (p.a.)	17,96%	13,28%	4,68%
Senaste 3 åren (p.a.)	32,71%	23,30%	9,41%
2015	38,15%	15,99%	22,17%
2014	10,07%	17,42%	-7,35%
2013	53,53%	37,51%	16,02%
2012	18,99%	15,92%	3,07%
2011	-17,72%	-14,04%	-3,68%
2010	35,21%	36,08%	-0,87%
2009	45,52%	35,30%	10,22%
2008	-35,26%	-33,61%	-1,65%
2007	-17,66%	-9,85%	-7,81%
2006	41,27%	35,99%	5,29%

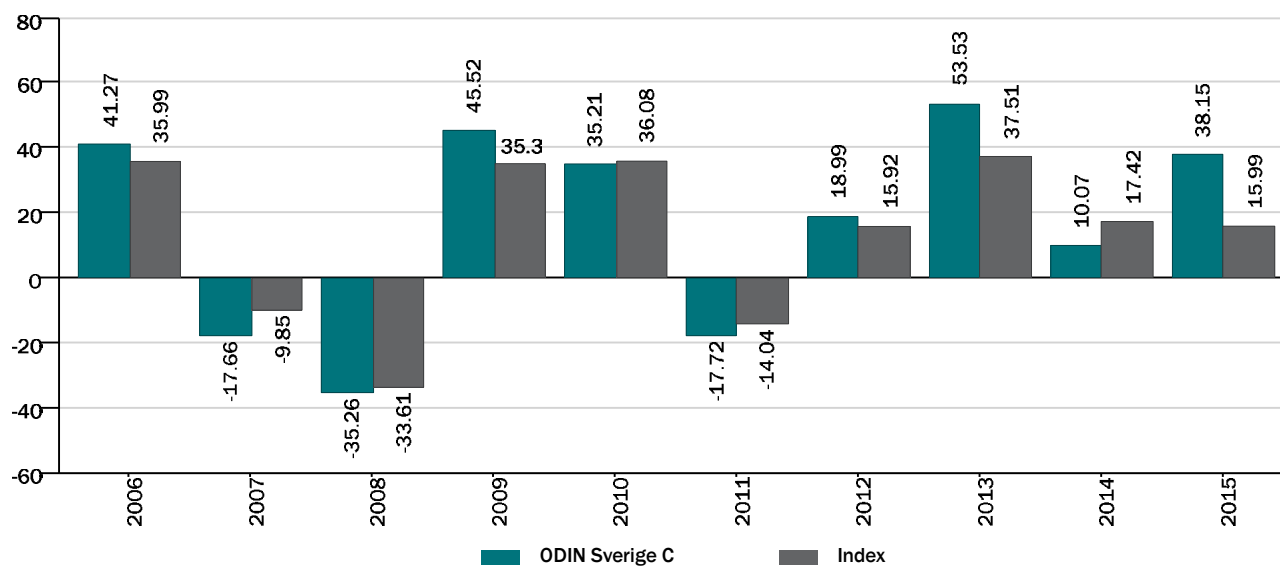
1) OMXSB Cap GI

Beräknad avkastning för fondklasserna ODIN Sverige A, B och D % *

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

* Fondklasserna ODIN Sverige A, B, D startades 2015-11-30

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	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		129	230
2.Utdelning		93 036	124 068
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		432 614	700 674
4.Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		726 860	-402 524
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	16	-2 883
I.Portföljens resultat		1 252 654	419 565
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	-69 365	-85 181
9.Andra intäkter	8	256	203
10.Andra kostnader	8	-72	-341
II.Förvaltningsresultat		-69 181	-85 318
III.Resultat före skatt		1 183 473	334 246
11.Skatt		-532	-1 310
IV.Årets resultat		1 182 940	332 937
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		1 182 940	332 937

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	4 138 482	3 732 492
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1.Upplypna, icke mottagna intäkter		0	26 313
2.Andra fordringar		5 754	0
III. Bankmedel		131 334	65 569
Summa tillgångar		4 275 569	3 824 374
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		215 517	142 357
2.Överkurs/underkurs		-595 263	179 437
II.Ackumulerat eget kapital		4 634 267	3 451 327
Summa eget kapital	9,10	4 254 521	3 773 120
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		21 048	51 253
Summa skulder		21 048	51 253
Summa skulder och eget kapital		4 275 569	3 824 374

Not 9 - Eget kapital

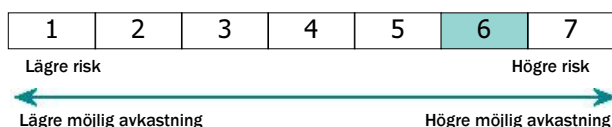
Eget kapital per 2014-12-31	3 773 120 164
Köp under 2015	563 049 909
Inlösningsar under 2015	-1 264 588 920
Årets resultat 2015	1 182 940 211
Utdelning till andelsägare under 2015	0
2015 års resultat överfört till eget kapital	1 182 940 211
Eget kapital per 2015-12-31	4 254 521 364

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Sverige A	100	-	-
ODIN Sverige B	1 022 627	-	-
ODIN Sverige C	1 132 346	1 423 571	1 888 536
ODIN Sverige D	100	-	-
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Sverige A	105,61	-	-
ODIN Sverige B	105,58	-	-
ODIN Sverige C	3 661,89	2 650,62	2 408,12
ODIN Sverige D	105,58	-	-

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 2015-12-31



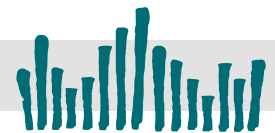
Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelseindex sammanställning.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	11,40	10,46
Aktiv andel	80,51	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

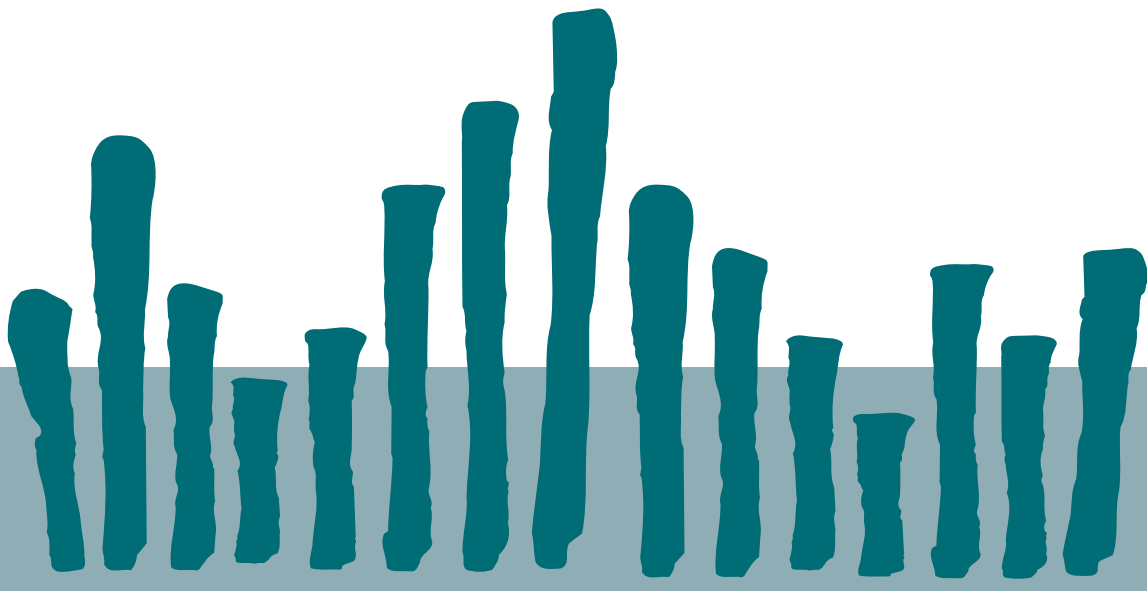
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper

ODIN Sverige II

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

Etablerad: 2004-06-08



ODIN Sverige II



Vegard Søråunet

Avkastningen för ODIN Sverige II slutade med 39,8 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 16,0 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Lifco	2,87 %
Addtech B	2,86 %
Indutrade	2,81 %
Lagercrantz Group B	2,52 %
Beijer Alma B	2,47 %

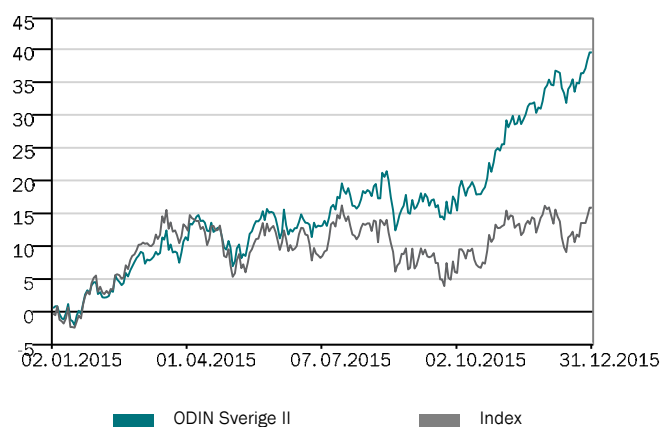
5 största innehaven 2015

Emittent	Land	% av total
Beijer Alma B	Sverige	7,18 %
Sweco B	Sverige	7,00 %
Addtech B	Sverige	6,15 %
Lagercrantz Group B	Sverige	5,12 %
Autoliv	Sverige	4,82 %

Svagaste bidragsgivare 2015

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

Avkastning % 2015



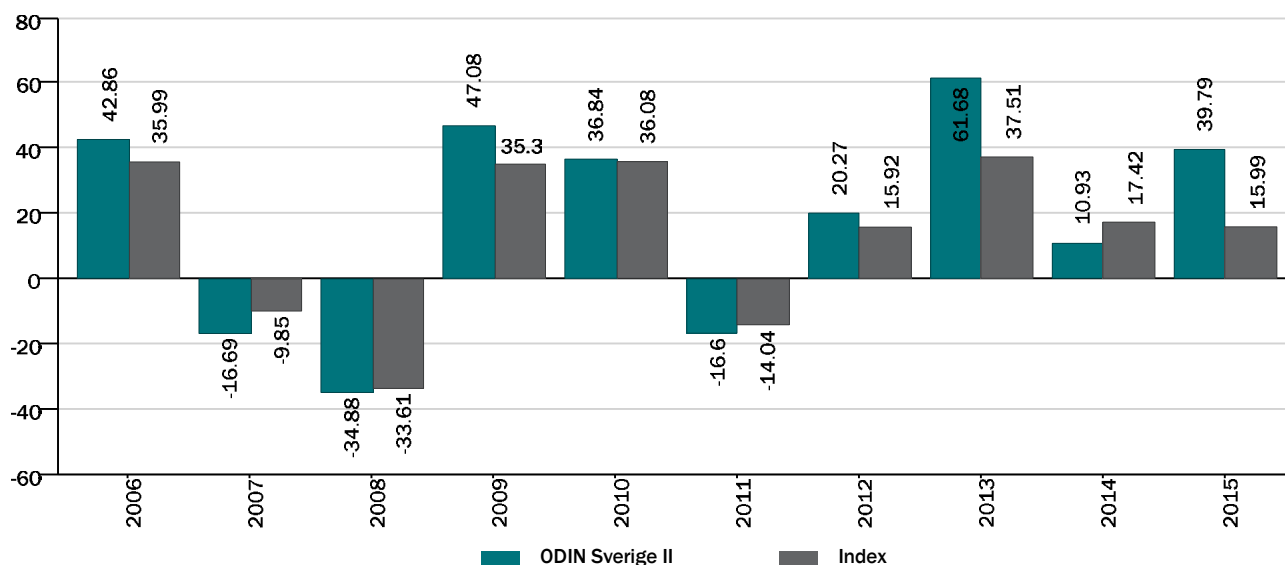


Nyckeltal

ODIN Sverige II	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	485,85%	291,93%	193,92%
Sedan start 2004-06-08 (p.a.)	16,52%	12,54%	3,98%
Senaste 10 åren (p.a.)	14,64%	10,83%	3,82%
Senaste 5 åren (p.a.)	20,24%	13,28%	6,96%
Senaste 3 åren (p.a.)	35,91%	23,30%	12,61%
2015	39,79%	15,99%	23,80%
2014	10,93%	17,42%	-6,50%
2013	61,68%	37,51%	24,18%
2012	20,27%	15,92%	4,35%
2011	-16,60%	-14,04%	-2,56%
2010	36,84%	36,08%	0,76%
2009	47,08%	35,30%	11,78%
2008	-34,88%	-33,61%	-1,26%
2007	-16,69%	-9,85%	-6,84%
2006	42,86%	35,99%	6,88%

1) OMXSB Cap GI

Årlig avkastning %

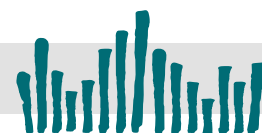


Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		-25	33
2.Utdelning		17 922	22 169
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		87 988	119 291
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		145 515	-60 777
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	460	-1 127
I.Portföljens resultat		251 859	79 590
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	-6 398	-7 073
9.Andra intäkter	8	64	206
10.Andra kostnader	8	-56	-65
II.Förvaltningsresultat		-6 391	-6 932
III.Resultat före skatt		245 468	72 657
11.Skatt		-105	-238
IV.Årets resultat		245 364	72 419
Disposition av årets resultat			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		-17 803	21 924
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		227 561	50 495

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier		814 555	681 890
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		0	20 196
2.Andra fordringar		3	0
III. Bankmedel			
		8 218	3 900
Summa tillgångar		822 776	705 987
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		209 058	238 707
2.Överkurs/underkurs		-737 336	-674 842
II.Ackumulerat eget kapital		1 350 442	1 122 881
Summa eget kapital	9,10	822 164	686 746
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		612	19 241
Summa skulder		612	19 241
Summa skulder och eget kapital		822 776	705 987

Not 9 - Eget kapital

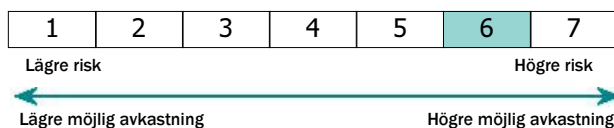
Eget kapital per 2014-12-31	686 746 377
Köp under 2015	18 697 160
Inlösningar under 2015	-110 840 608
Årets resultat 2015	245 363 736
Utdelning till andelsägare under 2015	-17 802 681
2015 års resultat överfört till eget kapital	227 561 055
Eget kapital per 2015-12-31	822 163 983

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Sverige II	2 090 578	2 387 071	2 915 816
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Sverige II	393,27	287,70	266,85

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 2015-12-31



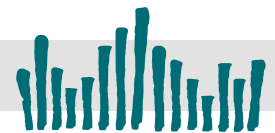
Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelsesindex sammanställning.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	12,20	10,46
Aktiv andel	80,50	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

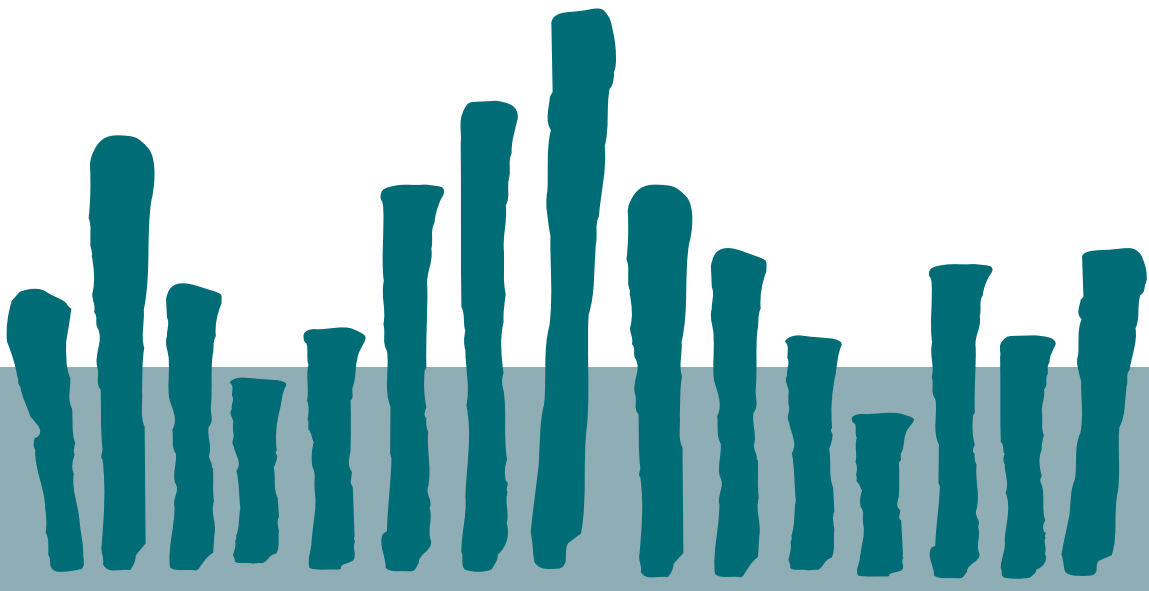
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper

ODIN Europa

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



ODIN Europa



Håvard Opland



Harald Nissen

Avkastningen för ODIN Europa C slutade med 18,3 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 14,8 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Novo Nordisk B	2,17 %
SAP SE	2,12 %
Prysmian	1,90 %
Unilever Nv Cert	1,58 %
Fresenius	1,51 %

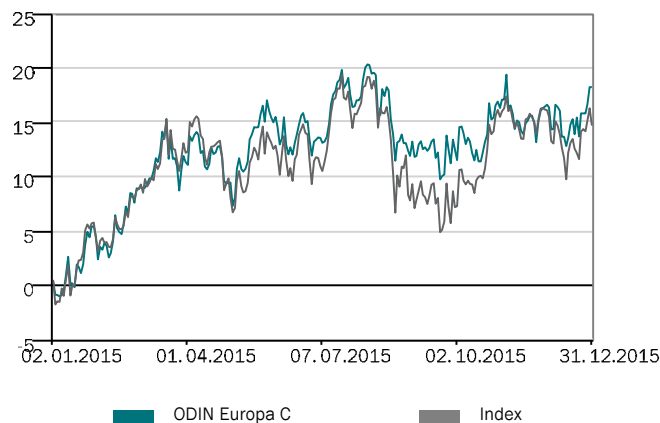
5 största innehaven 2015

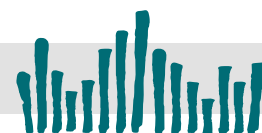
Emittent	Land	% av total
SAP SE	Tyskland	6,15 %
Continental	Tyskland	5,21 %
Unilever Nv Cert	Nederländerna	5,12 %
Prysmian	Italien	5,04 %
Publicis Groupe	Frankrike	4,56 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Amec Foster Wheeler	-1,55 %
Aryzta	-1,12 %
IMI	-0,77 %
HUGO BOSS	-0,71 %
Leoni	-0,57 %

Avkastning % 2015





Nyckeltal

ODIN Europa C	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	77,47%	85,56%	-8,09%
Sedan start 1999-11-15 (p.a.)	3,62%	3,91%	-0,29%
Senaste 10 åren (p.a.)	6,23%	6,10%	0,13%
Senaste 5 åren (p.a.)	14,25%	12,54%	1,71%
Senaste 3 åren (p.a.)	23,52%	21,63%	1,89%
2015	18,31%	14,80%	3,51%
2014	13,98%	14,83%	-0,85%
2013	39,64%	36,38%	3,26%
2012	22,77%	11,17%	11,61%
2011	-15,76%	-9,63%	-6,13%
2010	13,29%	5,98%	7,31%
2009	22,91%	11,25%	11,65%
2008	-42,30%	-30,67%	-11,64%
2007	-17,59%	-1,00%	-16,59%
2006	41,99%	23,67%	18,32%

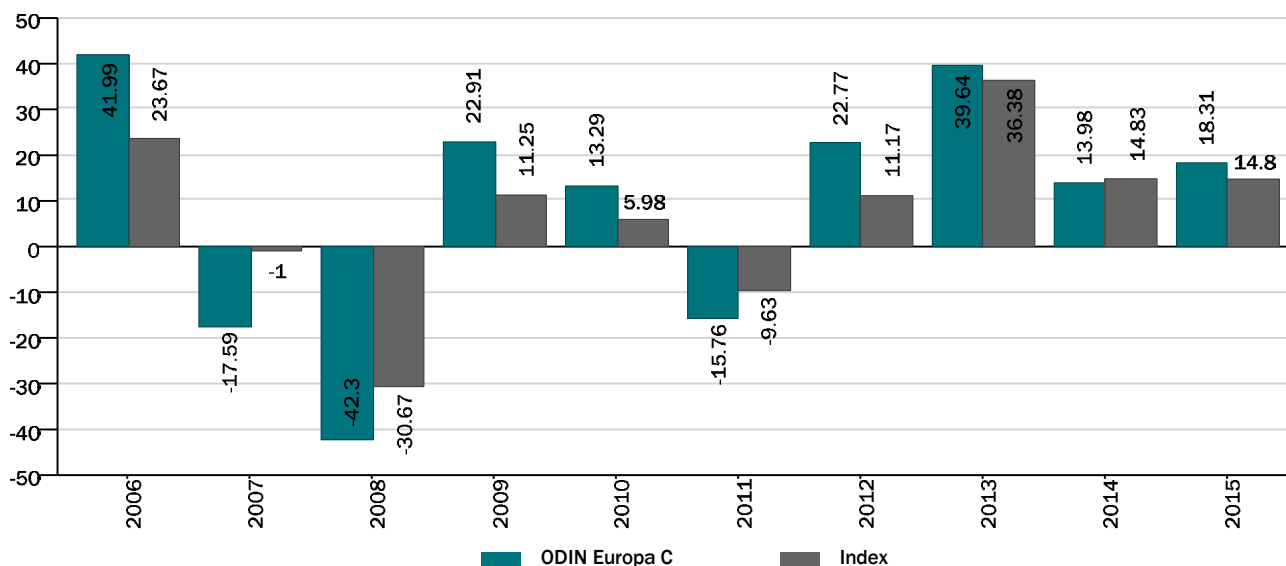
1) MSCI Europe net Index USD

Beräknad avkastning för fondklasserna ODIN Europa A, B och D % *

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

* Fondklasserna ODIN Europa A, B, D startades 30/11-2015

Årlig avkastning %

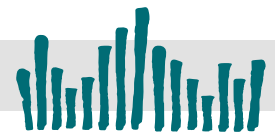


Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		954	584
2.Utdelning		129 526	115 594
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		414 009	912 738
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		457 277	-340 281
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	21 494	9 425
I.Portföljens resultat		1 023 260	698 061
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	-108 276	-86 892
9.Andra intäkter	8	4 061	8 568
10.Andra kostnader	8	-409	-298
II.Förvaltningsresultat		-104 625	-78 622
III.Resultat före skatt		918 635	619 439
11.Skatt		-7 348	-10 643
IV.Årets resultat		911 287	608 797
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		911 287	608 797

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier		5 909 039	4 626 085
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1.Upplypna, icke mottagna intäkter		20 518	17 153
2.Andra fordringar		3 282	0
III. Bankmedel			
		104 116	128 261
Summa tillgångar		6 036 955	4 771 498
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		3 836 708	3 173 570
2.Överkurs/underkurs		-188 979	54 878
II.Ackumulerat eget kapital			
		2 378 617	1 531 725
Summa eget kapital	9,10	6 026 346	4 760 174
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		10 610	11 325
Summa skulder		10 610	11 325
Summa skulder och eget kapital		6 036 955	4 771 498

Not 9 - Eget kapital

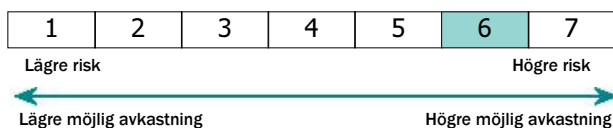
Eget kapital per 2014-12-31	5 006 405 723
Köp under 2015	2 132 738 029
Inlösningsar under 2015	-2 024 084 672
Årets resultat 2015	911 286 758
Utdelning till andelsägare under 2015	0
2015 års resultat överfört till eget kapital	911 286 758
Eget kapital per 2015-12-31	6 026 345 837

Not 10 - Andelar i fonden

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

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 2015-12-31



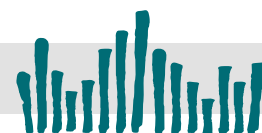
Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelseindex sammanställning.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	10,13	9,57
Aktiv andel	91,55	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Marknadspris		Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Realiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
			Lokal valuta	NOK 1000					
Sällanköpsvaror och -tjänster									
Continental	EUR	Frankfurt	144 892	224,80	237 620	313 636	76 017	5,2	0,07
Dignity	GBP	London	380 631	2 556,00	65 081	127 329	62 248	2,1	0,77
HUGO BOSS	EUR	Frankfurt	237 364	76,70	175 627	175 306	-322	2,9	0,34
Leoni	EUR	Frankfurt	467 522	36,45	132 164	164 069	31 905	2,7	1,43
Publicis Groupe	EUR	Paris	462 467	61,69	238 872	274 714	35 842	4,6	0,21
Richemont	CHF	Zürich Six	291 351	71,75	201 520	186 304	-15 216	3,1	0,06
SEB	EUR	Paris	202 389	96,28	89 393	187 633	98 240	3,1	0,40
Totalt Sällanköpsvaror och					1 140 277	1 428 992	288 714	23,7	
Dagligvaror									
Diageo	GBP	London	1 096 387	1 878,00	200 532	269 478	68 946	4,5	0,04
Henkel	EUR	Frankfurt	273 173	88,62	204 432	233 107	28 675	3,9	0,11
Unilever Nv Cert	EUR	Amsterdam	790 930	40,51	201 293	308 522	107 229	5,1	0,03
Totalt Dagligvaror					606 256	811 107	204 851	13,5	
Energi									
Amecc Foster Wheeler	GBP	London	3 164 673	434,70	314 477	180 045	-134 432	3,0	0,81
Totalt Energi					314 477	180 045	-134 432	3,0	
Finans och fastighet									
Arrow Global Group	GBP	London	5 122 029	263,25	132 501	176 471	43 970	2,9	2,94
Totalt Finans och fastighet					132 501	176 471	43 970	2,9	
Hälsovård									
Fresenius	EUR	Frankfurt	322 690	66,05	115 854	205 232	89 378	3,4	0,06
Novo Nordisk B	DKK	København	378 023	400,40	95 533	195 346	99 813	3,2	0,01
Roche Holding	CHF	Zürich Six	102 473	277,50	228 128	253 430	25 301	4,2	0,01
Totalt Hälsovård					439 515	654 007	214 492	10,9	
Industrivaror- och tjänster									
Berendsen	GBP	London	1 181 705	1 083,00	67 064	167 495	100 431	2,8	0,68
Bunzl	GBP	London	950 141	1 894,00	165 170	235 522	70 352	3,9	0,28
Bureau Veritas	EUR	Paris	1 518 596	18,61	246 190	272 129	25 939	4,5	0,34
IMI	GBP	London	1 517 353	862,50	204 986	171 281	-33 705	2,8	0,56
Mitie Group	GBP	London	4 683 736	314,80	180 556	192 970	12 415	3,2	1,32
Prysmian	EUR	Milano	1 544 725	20,37	173 534	302 990	129 456	5,0	0,71
Teleperformance	EUR	Paris	301 255	77,47	74 985	224 726	149 741	3,7	0,53
Ultra Electronics Hldgs	GBP	London	743 607	1 975,00	115 557	192 209	76 652	3,2	1,06
Totalt Industrivaror- och tjänster					1 228 041	1 759 321	531 281	29,2	
Informationsteknik									
Austriamicrosystems	CHF	Zürich Se	684 903	33,65	133 167	205 399	72 232	3,4	0,93
SAP SE	EUR	Frankfurt	521 210	73,60	229 388	369 382	139 995	6,1	0,04
Spectris	GBP	London	868 374	1 817,00	169 811	206 502	36 692	3,4	0,73
Totalt Informationsteknik					532 366	781 284	248 918	13,0	
Material									
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	518 984	23,58	45 749	117 812	72 063	2,0	0,22
Totalt Material					45 749	117 812	72 063	2,0	
Summa värdepapper					4 439 182	5 909 039	1 469 857	98,1	

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

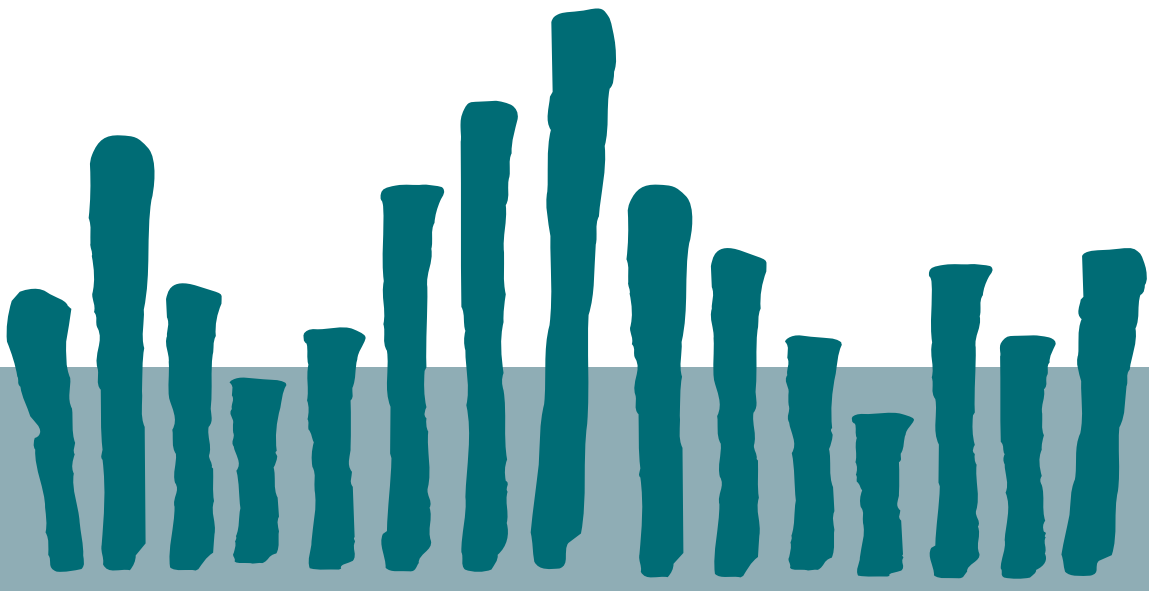
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper

ODIN Global

Fonden är en indexoberoende global fond och kan fritt investera i företag över hela världen. Fonden investerar i utvalda företag i flera olika regioner, länder och branscher.

Etablerad: 1999-11-15





Oddbjørn Dybvad



Harald Nissen

Avkastningen för ODIN Global C slutade med 20,1 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 16,5 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Kerry Group	2,60 %
Lifco	2,26 %
Accenture A	2,13 %
Alphabet C	2,02 %
Syngenta	1,84 %

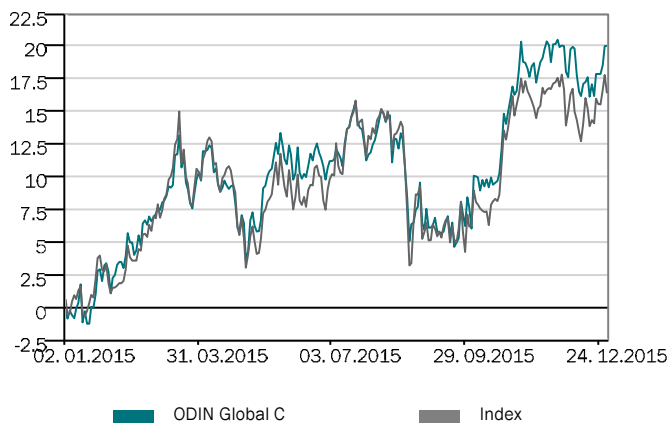
5 största innehaven 2015

Emittent	Land	% av total
Kerry Group	Irland	7,55 %
Accenture A	U.S.A.	6,59 %
Henkel	Tyskland	6,32 %
Bidvest	Sydafrika	5,54 %
Oracle	U.S.A.	5,46 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
MTN Group	-1,22 %
ALS	-0,78 %
Weir Group	-0,58 %
Oracle	-0,20 %
Bidvest	-0,19 %

Avkastning % 2015





Nyckeltal

ODIN Global C	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	108,58%	89,14%	19,44%
Sedan start 1999-11-15 (p.a.)	4,66%	4,03%	0,63%
Senaste 10 åren (p.a.)	6,69%	7,76%	-1,07%
Senaste 5 åren (p.a.)	14,14%	16,56%	-2,42%
Senaste 3 åren (p.a.)	23,50%	27,96%	-4,46%
2015	20,10%	16,47%	3,63%
2014	23,44%	29,42%	-5,97%
2013	26,94%	38,85%	-11,91%
2012	12,53%	7,18%	5,34%
2011	-8,46%	-4,02%	-4,44%
2010	18,18%	13,04%	5,14%
2009	31,54%	8,97%	22,57%
2008	-38,61%	-24,28%	-14,33%
2007	-10,88%	-5,33%	-5,55%
2006	15,91%	11,04%	4,87%

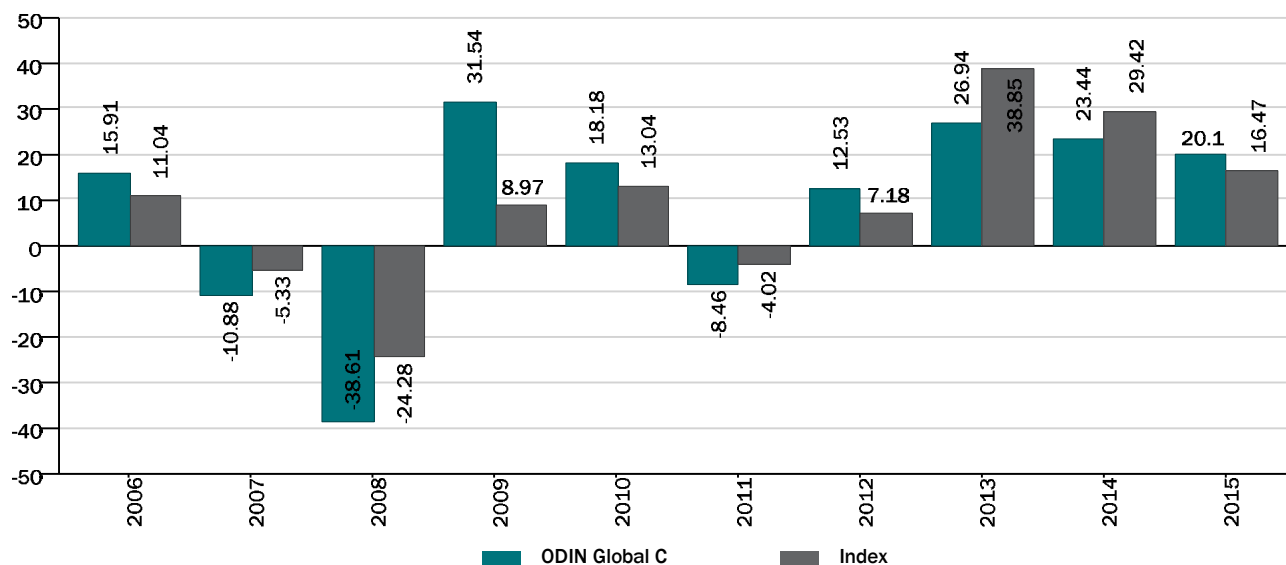
1) MSCI World Net Index

Beräknad avkastning för fondklasserna ODIN Global A, B och D % *

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

* Fondklasserna ODIN Global A, B, D startades 2015-06-10

Årlig avkastning %

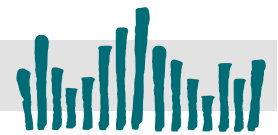


Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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.



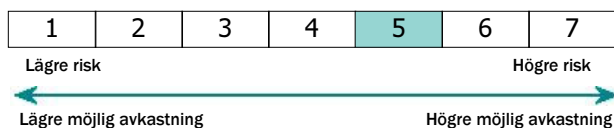
Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		535	463
2. Utdelning		63 406	38 218
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		212 711	159 512
4. Nettoförändring orealiserade kursvinster/kursförluster		267 207	253 560
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	8 167	7 269
I. Portföljens resultat		552 026	459 022
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	-52 609	-36 723
9. Andra intäkter	8	0	316
10. Andra kostnader	8	-28	-94
II. Förvaltningsresultat		-52 637	-36 501
III. Resultat före skatt		499 388	422 521
11. Skatt		-4 459	-3 142
IV. Årets resultat		494 930	419 379
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		494 930	419 379

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2014-12-31	2 314 005 079
Köp under 2015	1 654 269 254
Inlösningsar under 2015	-1 318 070 221
Årets resultat 2015	494 929 591
Utdelning till andelsägare under 2015	0
2015 års resultat överfört till eget kapital	494 929 591
Eget kapital per 2015-12-31	3 145 133 702

Riskmätning 2015-12-31



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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelsesindex sammanställning.

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	3 011 146	2 171 607
2. Konvertibler	11	0	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		10 114	5 868
2. Andra fordringar		608	0
III. Bankmedel		129 011	141 190
Summa tillgångar		3 150 879	2 318 664
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		1 888 199	1 332 493
2. Överkurs/underkurs		-63 869	155 637
II. Ackumulerat eget kapital		1 320 805	825 875
Summa eget kapital	9,10	3 145 134	2 314 005
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		5 745	4 659
Summa skulder		5 745	4 659
Summa skulder och eget kapital		3 150 879	2 318 664

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Global A	6 341 096	-	-
ODIN Global B	1 711 601	-	-
ODIN Global C	10 829 188	13 324 929	11 732 775
ODIN Global D	100	-	-
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Global A	110,10	-	-
ODIN Global B	109,95	-	-
ODIN Global C	208,58	173,67	140,69
ODIN Global D	109,95	-	-

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.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	8,89	9,11
Aktiv andel	97,37	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

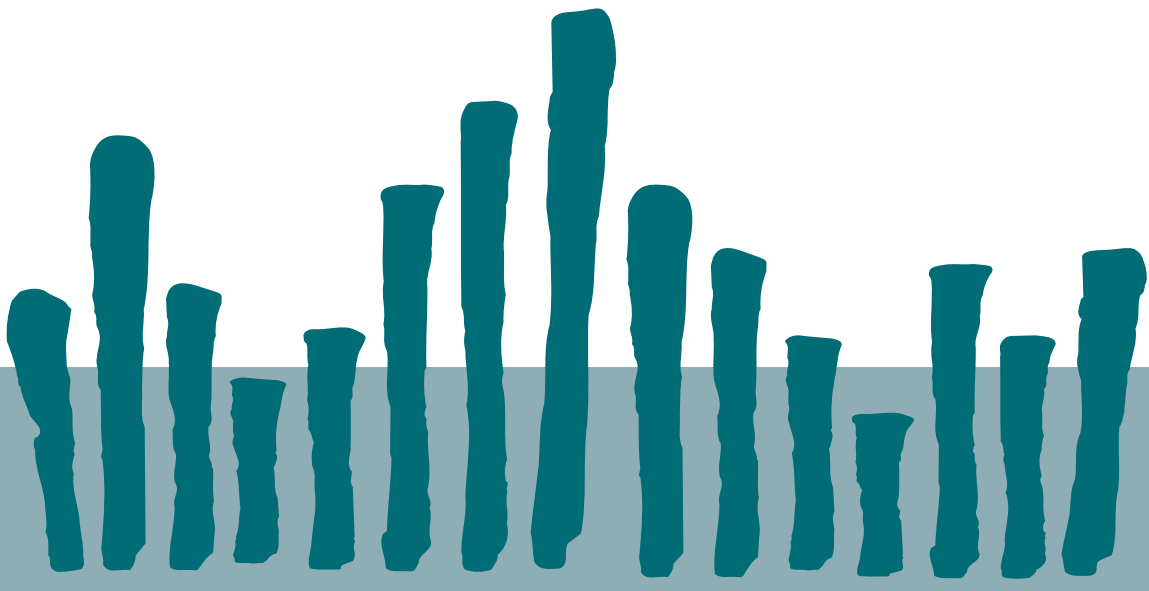
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper

ODIN Global II

Fonden är en indexoberoende global fond och kan fritt investera i företag över hela världen. Fonden investerar i utvalda företag i flera olika regioner, länder och branscher.

Etablerad: 2010-08-16



ODIN Global II



Oddbjørn Dybvad



Harald Nissen

Avkastningen för ODIN Global II slutade med 21,8 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 16,5 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Kerry Group	2,64 %
Lifco	2,28 %
Accenture A	2,15 %
Alphabet C	2,05 %
Syngenta	1,89 %

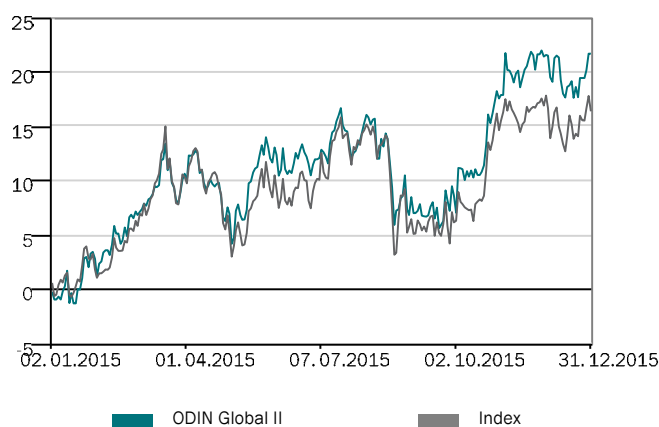
5 största innehaven 2015

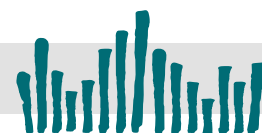
Emittent	Land	% av total
Kerry Group	Irland	7,72 %
Accenture A	U.S.A.	6,74 %
Henkel	Tyskland	6,46 %
Bidvest	Sydafrika	5,66 %
Oracle	U.S.A.	5,59 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
MTN Group	-1,24 %
ALS	-0,79 %
Weir Group	-0,57 %
Oracle	-0,20 %
Bidvest	-0,19 %

Avkastning % 2015



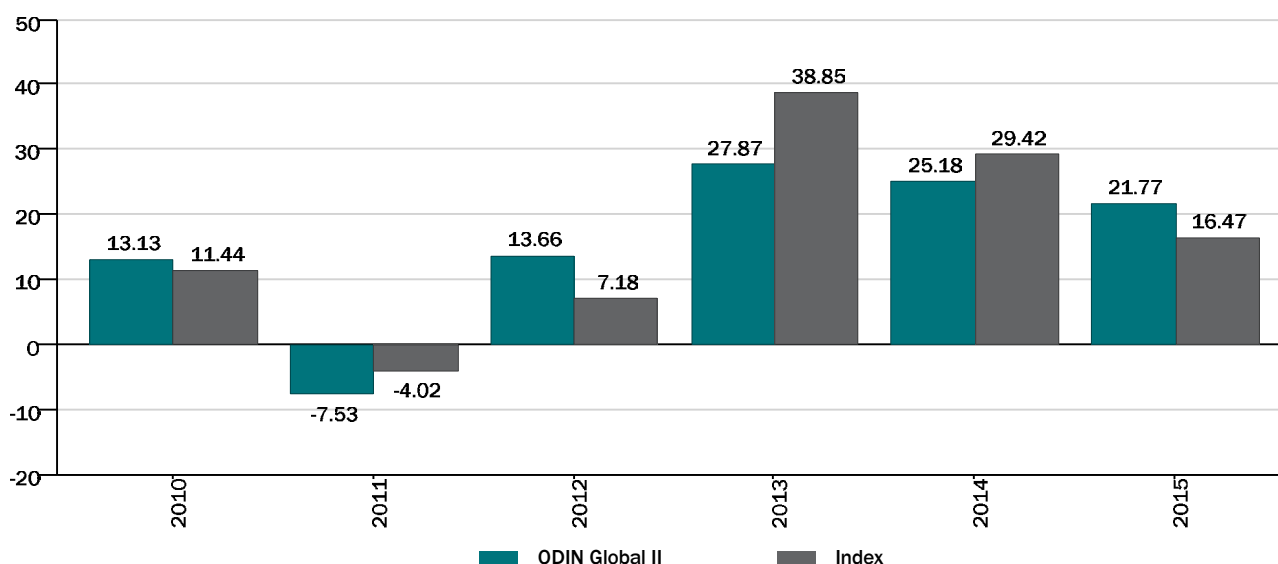


Nyckeltal

ODIN Global II	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	131,75%	139,94%	-8,19%
Sedan start 2010-08-16 (p.a.)	16,93%	17,69%	-0,76%
Senaste 5 åren (p.a.)	15,41%	16,56%	-1,15%
Senaste 3 åren (p.a.)	24,95%	27,96%	-3,01%
2015	21,77%	16,47%	5,30%
2014	25,18%	29,42%	-4,24%
2013	27,87%	38,85%	-10,98%
2012	13,66%	7,18%	6,48%
2011	-7,53%	-4,02%	-3,51%
2010	13,13%	11,44%	1,69%

1) MSCI World Net Index

Årlig avkastning %

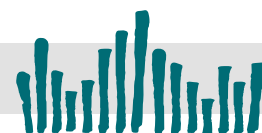


Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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.



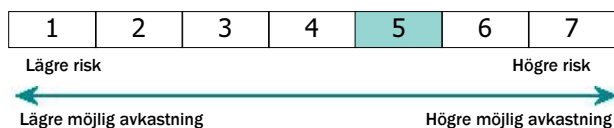
Bokslut

Resultaträkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		9	14
2.Utdelning		2 872	2 907
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		19 028	26 397
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		3 630	-1 409
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	458	680
I.Portföljens resultat		25 997	28 589
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	-1 090	-1 217
9.Andra intäkter	8	22	131
10.Andra kostnader	8	-62	-56
II.Förvaltningsresultat		-1 131	-1 141
III.Resultat före skatt		24 866	27 448
11.Skatt		-231	-361
IV.Årets resultat		24 635	27 087
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		24 635	27 087

Not 9 - Eget kapital

Eget kapital per 2014-12-31	119 718 445
Köp under 2015	5 004 165
Inlösningsar under 2015	-23 937 423
Årets resultat 2015	24 635 129
Utdelning till andelsägare under 2015	0
2015 års resultat överfört till eget kapital	24 635 129
Eget kapital per 2015-12-31	125 420 316

Riskmätning 2015-12-31



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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelsesindex sammanställning.

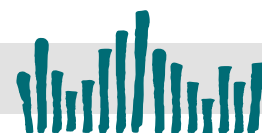
Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier		123 270	117 648
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1.Upplypna, icke mottagna intäkter		580	450
2.Andra fordringar		3	0
III. Bankmedel		1 708	1 845
Summa tillgångar		125 561	119 942
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		54 099	62 894
2.Överkurs/underkurs		-48 598	-38 459
II.Ackumulerat eget kapital		119 919	95 284
Summa eget kapital	9,10	125 420	119 718
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		141	224
Summa skulder		141	224
Summa skulder och eget kapital		125 561	119 942

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Global II	540 994	628 941	1 092 807
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Global II	231,80	190,32	152,04

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.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	13,62	14,10
Aktiv andel	97,33	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier		Marknadpris	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Orealiserad vinst/förlust	% av fondförmögenhet	% ägarandel i bolaget
					Lokal valuta		NOK 1000			
Dagligvaror										
Henkel	EUR	Frankfurt	9 476	88,62		4 577	8 086	3 509	6,4	0,00
Kerry Group	EUR	Dublin	13 025	77,15		4 638	9 676	5 038	7,7	0,01
Reckitt Benckiser Group	GBP	London	6 200	6 307,00		3 131	5 118	1 986	4,1	0,00
Totalt Dagligvaror						12 346	22 880	10 534	18,2	
Energi										
TGS Nopec Geophysical	NOK	Oslo	14 294	141,40		2 774	2 021	-753	1,6	0,01
Totalt Energi						2 774	2 021	-753	1,6	
Hälsovård										
Lifco	SEK	Stockholm	22 709	211,50		2 873	5 027	2 154	4,0	0,03
Medtronic	USD	New York	8 492	77,44		5 090	5 802	712	4,6	0,00
Totalt Hälsovård						7 963	10 829	2 866	8,6	
Industrivaror- och tjänster										
3M	USD	New York	4 010	153,35		2 248	5 425	3 177	4,3	0,00
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	19 133	195,40		3 114	3 913	799	3,1	0,00
Bidvest	ZAR	Johannesburg	37 956	33 019,00		7 052	7 114	62	5,7	0,01
Bunzl	GBP	London	15 753	1 894,00		3 669	3 905	235	3,1	0,00
DCC (GB)	GBP	London	8 320	5 690,00		4 359	6 196	1 837	4,9	0,01
Diploma	GBP	London	48 116	763,00		3 619	4 805	1 186	3,8	0,04
Grainger (WW)	USD	New York	2 213	205,76		4 197	4 017	-180	3,2	0,00
Kongsberg Gruppen	NOK	Oslo	27 618	145,00		3 416	4 005	589	3,2	0,02
Mitie Group	GBP	London	94 036	314,80		3 625	3 874	249	3,1	0,03
Nordson Corp	USD	Nasdaq	7 313	64,46		2 622	4 159	1 537	3,3	0,01
Totalt Industrivaror- och tjänster						37 921	47 412	9 492	37,8	
Informationsteknik										
Accenture A	USD	New York	9 097	105,47		5 388	8 465	3 076	6,8	0,00
Alphabet C	USD	Nasdaq Ngs	863	773,07		3 646	5 886	2 240	4,7	0,00
Halma	GBP	London	46 706	876,50		2 798	5 358	2 560	4,3	0,01
Oracle	USD	New York	21 479	37,00		4 392	7 011	2 619	5,6	0,00
SAP SE	EUR	Frankfurt	8 067	73,60		3 824	5 717	1 893	4,6	0,00
Totalt Informationsteknik						20 049	32 437	12 388	25,9	
Material										
Ball Corp	USD	New York	9 009	73,90		2 871	5 874	3 003	4,7	0,01
Totalt Material						2 871	5 874	3 003	4,7	
Telekomoperatörer										
MTN Group	ZAR	Johannesburg	23 078	13 867,00		2 536	1 816	-720	1,4	0,00
Totalt Telekomoperatörer						2 536	1 816	-720	1,4	
Summa värdepapper						86 460	123 270	36 810	98,3	

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

Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen

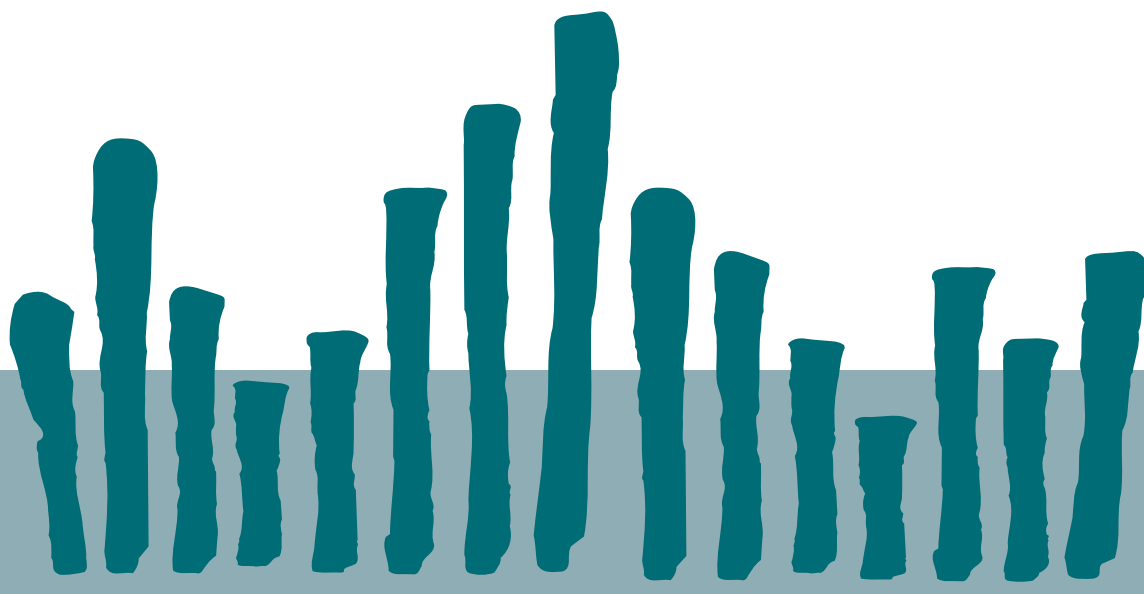
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper

ODIN Emerging Markets

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



ODIN Emerging Markets



Oddbjørn Dybvad



Vegard Søråunet



Harald Nissen

Avkastningen för ODIN Emerging Markets slutade med 5,8 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 0,8 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Hartalega Holdings	2,68 %
Syngenta	1,89 %
Cia Cervecerias Unidas Adr.	1,49 %
Oracle Financial Services	1,14 %
Henkel	1,08 %

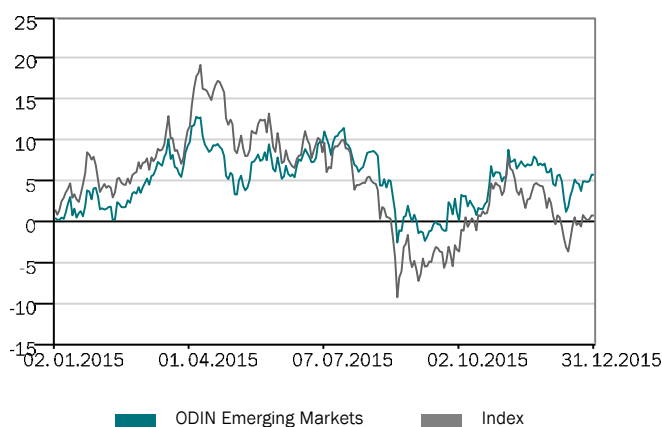
5 största innehaven 2015

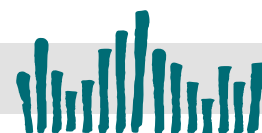
Emittent	Land	% av total
Henkel	Tyskland	6,54 %
Bidvest	Sydafrika	6,27 %
Hartalega Holdings	Malaysia	5,38 %
Samsonite International	Hongkong	5,20 %
Oracle Financial Services	Indien	4,62 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
MTN Group	-2,90 %
Nampak	-2,24 %
Totvs	-0,95 %
Kenya Commercial Bank	-0,77 %
Turkiye Garanti Bankasi	-0,72 %

Avkastning % 2015



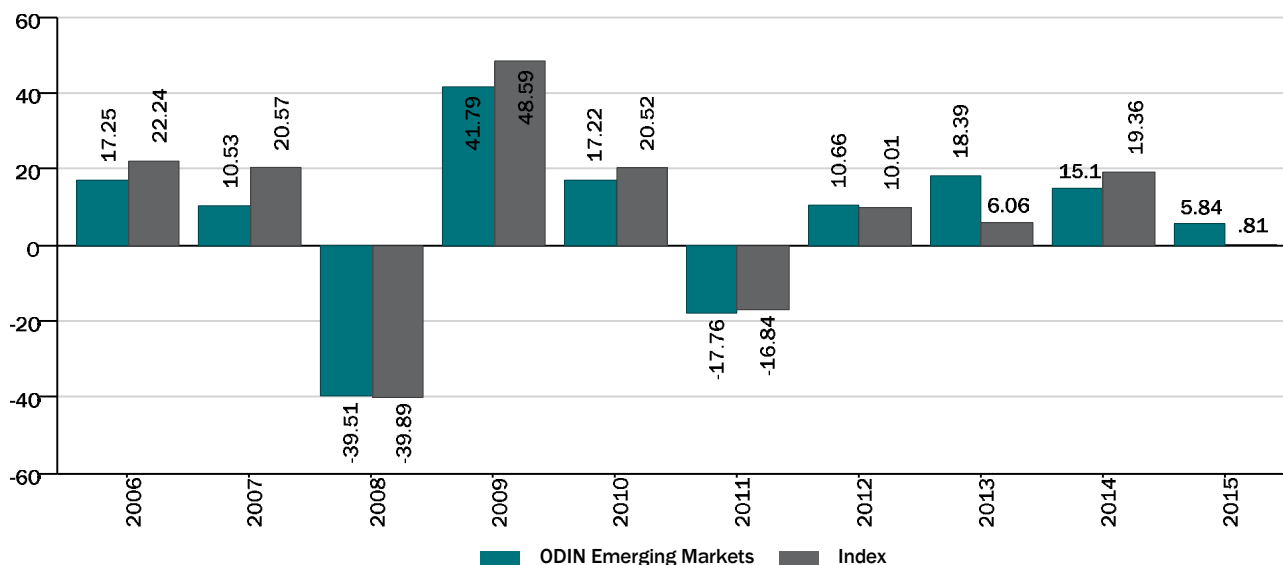


Nyckeltal

ODIN Emerging Markets	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	146,68%	208,00%	-61,32%
Sedan start 1999-11-15 (p.a.)	5,76%	7,22%	-1,47%
Senaste 10 åren (p.a.)	5,51%	6,35%	-0,85%
Senaste 5 åren (p.a.)	5,58%	3,14%	2,44%
Senaste 3 åren (p.a.)	13,00%	8,48%	4,52%
2015	5,84%	0,81%	5,03%
2014	15,10%	19,36%	-4,26%
2013	18,39%	6,06%	12,33%
2012	10,66%	10,01%	0,65%
2011	-17,76%	-16,84%	-0,92%
2010	17,22%	20,52%	-3,30%
2009	41,79%	48,59%	-6,80%
2008	-39,51%	-39,89%	0,38%
2007	10,53%	20,57%	-10,04%
2006	17,25%	22,24%	-4,98%

1) MSCI Daily TR Net EM USD

Årlig avkastning %

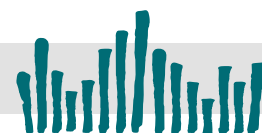


Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		275	202
2.Utdelning		25 801	20 457
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		45 554	24 473
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		-14 742	62 480
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	4 784	3 785
I.Portföljens resultat		61 672	111 398
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	-16 409	-12 063
9.Andra intäkter	8	111	146
10.Andra kostnader	8	-122	-73
II.Förvaltningsresultat		-16 420	-11 990
III.Resultat före skatt		45 252	99 408
11.Skatt		-2 623	-1 968
IV.Årets resultat		42 629	97 440
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		42 629	97 440

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier	11	861 562	711 027
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		2 980	2 169
2.Andra fordringar		819	0
III. Bankmedel		47 402	59 292
Summa tillgångar		912 763	772 487
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		362 591	330 849
2.Överkurs/underkurs		294 998	246 011
II.Ackumulerat eget kapital		236 860	194 231
Summa eget kapital	9,10	894 449	771 091
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
1. Andra skulder		0	0
II. Andra skulder		18 315	1 397
Summa skulder		18 315	1 397
Summa skulder och eget kapital		912 763	772 487

Not 9 - Eget kapital

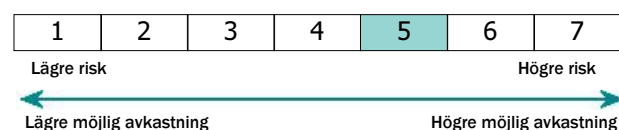
Eget kapital per 2014-12-31	771 090 915
Köp under 2015	315 327 777
Inlösningar under 2015	-234 598 764
Årets resultat 2015	42 628 605
Utdelning till andelsägare under 2015	0
2015 års resultat överfört till eget kapital	42 628 605
Eget kapital per 2015-12-31	894 448 534

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Emerging Markets	3 625 905	3 308 490	2 295 898
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Emerging Markets	246,68	233,07	202,50

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 2015-12-31



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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelseindex sammanställning.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	8,62	10,78
Aktiv andel	98,16	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknat enligt snitt-principen

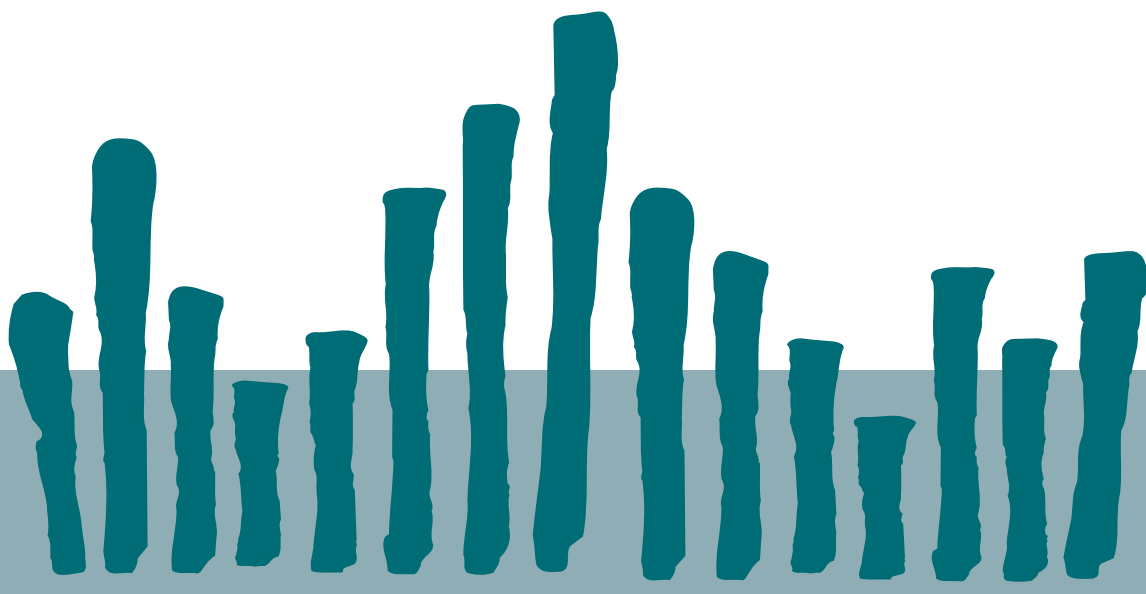
För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper

ODIN Energi

Fonden hette tidigare ODIN Offshore och bytte namn och investeringsmandat med verkan från 30 november 2015. Fonden investerade tidigare i bolag som i huvudsak var verksamma inom energiområdet olja och gas. Idag kan fonden investera brett i energisektorn över hela världen.

Etablerad: 2000-08-18





Lars Mohagen

Avkastningen för ODIN Energi C slutade med -21,3 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på -6,0 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Cameron International	2,33 %
Halliburton	1,07 %
Kongsberg Gruppen	0,71 %
Core Laboratories	0,71 %
Baker Hughes	0,63 %

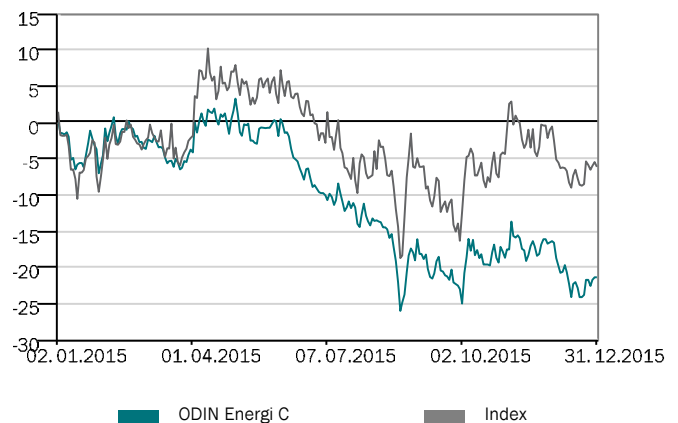
5 största innehaven 2015

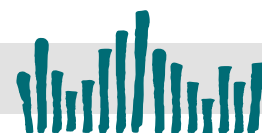
Emittent	Land	% av total
Exxon Mobil Corp	U.S.A.	5,62 %
BP (USD)	U.S.A.	5,31 %
Royal Dutch Shell ADR	U.S.A.	4,76 %
Schlumberger	U.S.A.	4,35 %
Total ADR	U.S.A.	4,23 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Solstad Offshore	-3,58 %
Havila Shipping	-3,23 %
BW Offshore	-3,02 %
Electromagnetic Geoservices	-2,33 %
Atlantica Tender Drilling	-2,22 %

Avkastning % 2015





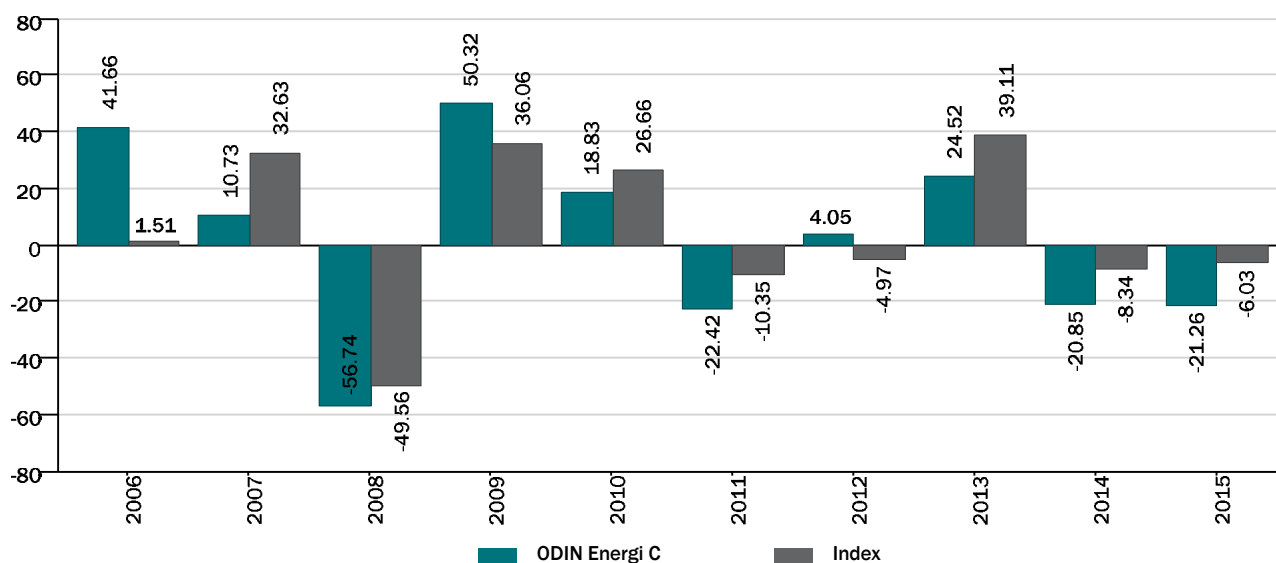
Nyckeltal

ODIN Energi C	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	49,06%	18,31%	30,75%
Sedan start 2000-08-18 (p.a.)	2,63%	1,10%	1,53%
Senaste 10 åren (p.a.)	-2,71%	1,79%	-4,51%
Senaste 5 åren (p.a.)	-8,92%	0,41%	-9,33%
Senaste 3 åren (p.a.)	-8,12%	6,22%	-14,33%
2015	-21,26%	-6,03%	-15,22%
2014	-20,85%	-8,34%	-12,51%
2013	24,52%	39,11%	-14,59%
2012	4,05%	-4,97%	9,02%
2011	-22,42%	-10,35%	-12,07%
2010	18,83%	26,66%	-7,83%
2009	50,32%	36,06%	14,26%
2008	-56,74%	-49,56%	-7,18%
2007	10,73%	32,63%	-21,90%
2006	41,66%	1,51%	40,14%

1) 60% MSCI World Energy, 15% MSCI World Utilities, 25% MSCI World Industrials

Fondens investeringsmandat ändrades med verkan från 2015/11/30. Samma datum ändrades även referensindex för fonden. Den historiska avkastningen som visades före detta datum, gäller enligt villkoren som gällde för fonden innan dessa ändringar skedde.

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	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1. Ränteintäkter		899	190
2. Utdelning		44 844	45 262
3. Vinst/förlust sålda värdepapper		-417 696	57 922
4. Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		123 206	-465 959
5. Andra portföljintäkter/-kostnader	8	19 799	16 914
I. Portföljens resultat		-228 948	-345 671
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	-34 580	-37 154
9. Andra intäkter	8	0	2
10. Andra kostnader	8	-102	-67
II. Förvaltningsresultat		-34 683	-37 219
III. Resultat före skatt		-263 631	-382 890
11. Skatt		-1 855	-592
IV. Årets resultat		-265 485	-383 482
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		-265 485	-383 482

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1. Aktier	11	1 355 879	1 246 533
2. Konvertibler	11	6 175	0
3. Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1. Upplupna, icke mottagna intäkter		2 948	5 415
2. Andra fordringar		6 937	0
III. Bankmedel		47 821	94 278
Summa tillgångar		1 419 760	1 346 226
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1. Andelsägarkapital, nominellt värde		702 874	709 091
2. Överkurs/underkurs		-558 143	-789 570
II. Ackumulerat eget kapital		1 270 941	1 422 714
Summa eget kapital	9,10	1 415 673	1 342 235
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
II. Andra skulder		4 087	3 991
Summa skulder		4 087	3 991
Summa skulder och eget kapital		1 419 760	1 346 226

Not 9 - Eget kapital

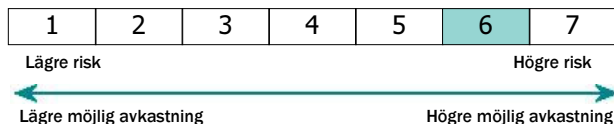
Eget kapital per 2014-12-31	1 967 178 031
Köp under 2015	451 090 428
Inlösningsar under 2015	-737 110 237
Årets resultat 2015	-265 485 293
Utdelning till andelsägare under 2015	0
2015 års resultat överfört från eget kapital	-265 485 293
Eget kapital per 2015-12-31	1 415 672 929

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Energi A	100	-	-
ODIN Energi B	645 686	-	-
ODIN Energi C	9 087 351	7 090 913	9 044 195
ODIN Energi D	100	-	-
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Energi A	94,57	-	-
ODIN Energi B	94,56	-	-
ODIN Energi C	149,06	189,30	239,17
ODIN Energi D	94,55	-	-

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 2015-12-31



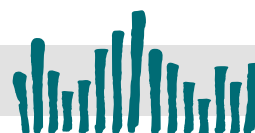
Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

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.

Aktiv andel är ett nyckeltal som uttrycker hur stor del av fondens portfölj som avviker från sitt jämförelseindex. En aktiv andel på exempelvis 60 procent betyder att fonden vid mätillfället avviker 60 procent jämfört med jämförelseindex sammanställning.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	16,10	19,18
Aktiv andel	84,20	



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

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

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

Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

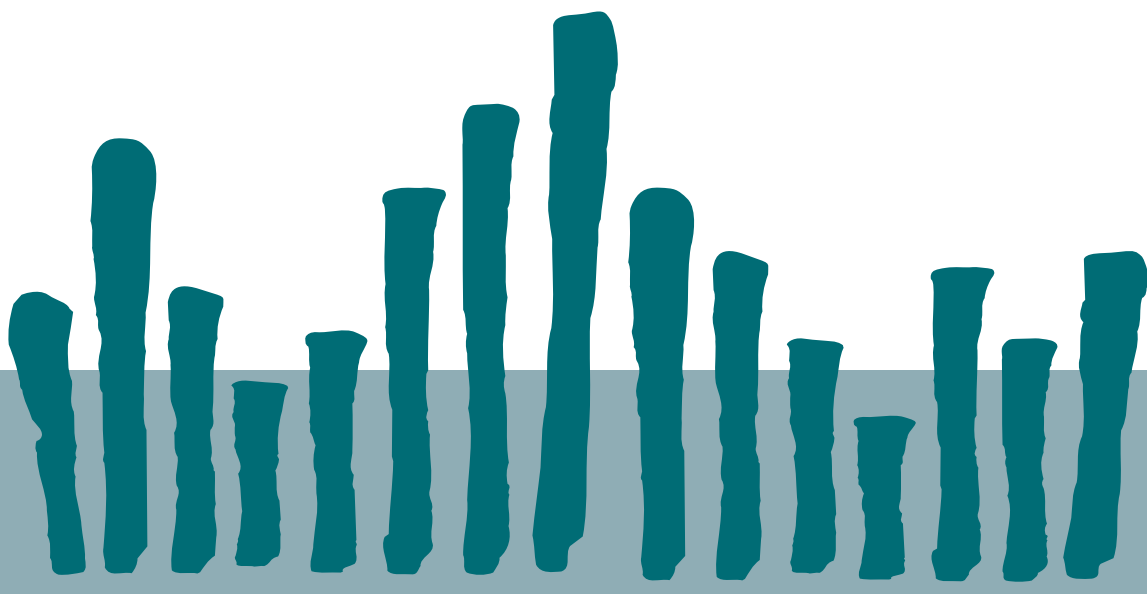
U) Onoterade papper

ODIN Eiendom

I Sverige marknadsförs fonden under namnet **ODIN Fastighet**.

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: 2000-08-24





Thomas Nielsen

Avkastningen för ODIN Eiendom C slutade med 28,3 procent för 2015. Fondens referensindex slutade med en avkastning på 38,0 procent.

Topp fem bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Balder B	6,76 %
Sagax B	4,01 %
Wihlborgs	3,06 %
Hemfosa Fastigheter	2,22 %
Fabege	2,18 %

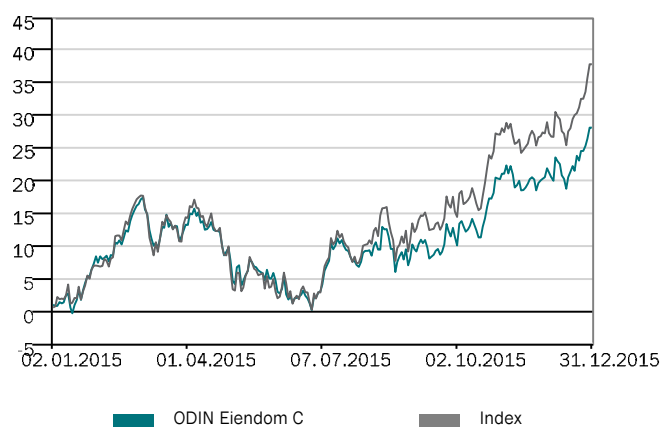
5 största innehaven 2015

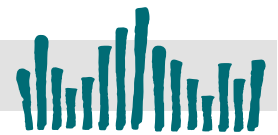
Emittent	Land	% av total
Hemfosa Fastigheter	Sverige	9,43 %
Balder B	Sverige	9,31 %
Wihlborgs	Sverige	9,00 %
Sagax B	Sverige	8,68 %
Wallenstam B	Sverige	4,58 %

Svagaste bidragsgivare 2015

Värdepapper (Bolag)	Avkastning
Wallenstam B	-0,32 %
Norwegian Property	-0,30 %
Entra	-0,18 %
Klövern Pref	-0,15 %
Citycon	-0,13 %

Avkastning % 2015





Nyckeltal

ODIN Eiendom C	Avkastning	Benchmark 1)	Avvikelse
Total avkastning	1 045,71%	709,55%	336,16%
Sedan start 2000-08-24 (p.a.)	17,22%	14,59%	2,62%
Senaste 10 åren (p.a.)	13,43%	12,81%	0,62%
Senaste 5 åren (p.a.)	17,20%	18,78%	-1,58%
Senaste 3 åren (p.a.)	29,27%	34,35%	-5,07%
2015	28,25%	37,98%	-9,73%
2014	28,26%	37,11%	-8,85%
2013	31,19%	28,02%	3,17%
2012	18,59%	13,44%	5,14%
2011	-13,55%	-13,89%	0,34%
2010	37,30%	54,33%	-17,03%
2009	33,18%	13,27%	19,91%
2008	-29,52%	-22,43%	-7,09%
2007	-14,92%	-28,36%	13,44%
2006	45,41%	45,25%	0,15%

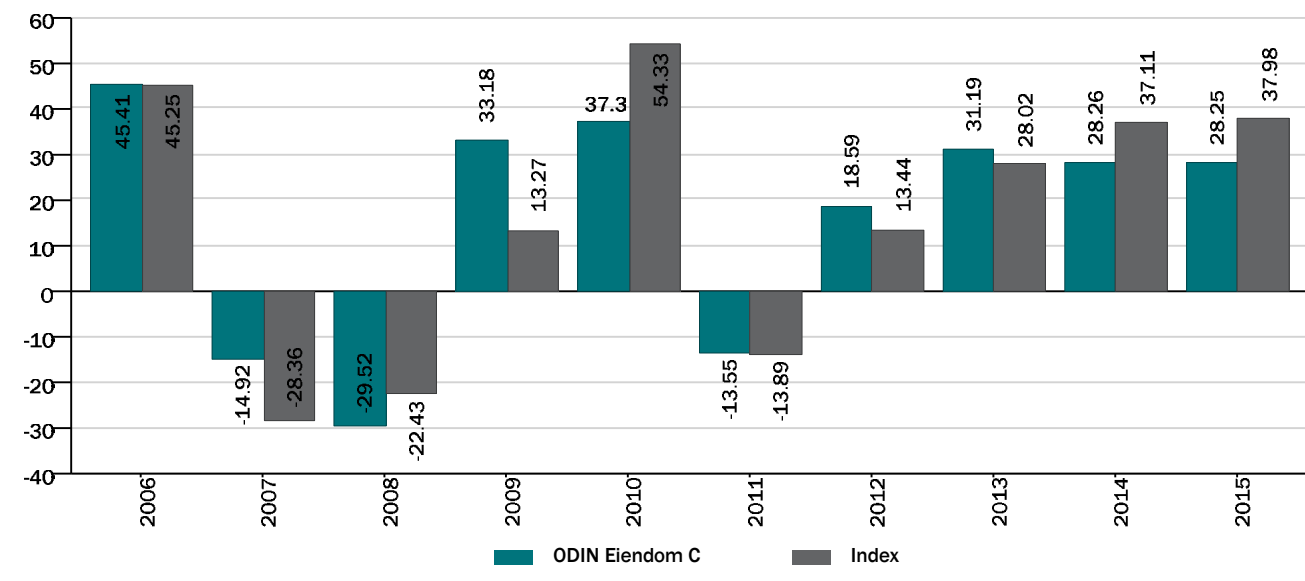
1) Carnegie Sweden Real Estate

Beräknad avkastning för fondklasserna ODIN Eiendom A, B och D % *

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

* Fondklasserna ODIN Eiendom A, B, D startades 30/11-2015

Årlig avkastning %

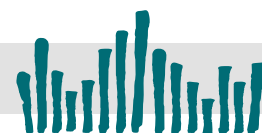


Denna fond och ODIN Forvaltning är registrerade i Norge och är reglerade av Finanstilsynet.

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	
		2015	2014
A. Portföljens intäkter och portföljens kostnader			
1.Ränteintäkter		238	186
2.Utdelning		24 688	8 572
3.Vinst/förlust sålda värdepapper		89 332	58 578
4.Nettoförändring realiserade kursvinster/kursförluster		66 537	19 263
5.Andra portföljintäkter/-kostnader	8	4 885	2 068
I.Portföljens resultat		185 680	88 666
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	-11 280	-3 539
9.Andra intäkter	8	1 191	925
10.Andra kostnader	8	-115	-71
II.Förvaltningsresultat		-10 205	-2 685
III.Resultat före skatt		175 475	85 982
11.Skatt		-1 031	-306
IV.Årets resultat		174 444	85 676
Disposition av årets resultat			
1.Utdelat till andelsägare under året, netto		-21 304	8 676
2.Avsatt för utdelning till andelsägare		0	0
3.Överfört till/från eget kapital		153 140	77 000

Balansräkning	Not	NOK 1000	
		2015	2014
A. TILLGÅNGAR			
I. Fondens värdepapperstillgångar			
1.Aktier		832 572	309 279
2.Konvertibler	11	0	0
3.Teckningsoptioner (warrants)	11	0	0
II. Fordringar			
1.Upplypna, icke mottagna intäkter		687	3 483
2.Andra fordringar		9 713	0
III. Bankmedel		76 661	15 549
Summa tillgångar		919 634	328 311
B. Eget kapital			
I. Insatt eget kapital			
1.Andelsägarkapital, nominellt värde		615 457	55 093
2.Överkurs/underkurs		-221 593	-33 521
II.Ackumulerat eget kapital		523 613	306 435
Summa eget kapital	9,10	917 477	328 007
C. Skulder			
I. Avsatt för utdelning till andelsägare			
		0	0
II. Andra skulder			
		2 157	304
Summa skulder		2 157	304
Summa skulder och eget kapital		919 634	328 311

Not 9 - Eget kapital

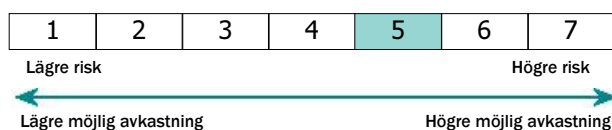
Eget kapital per 2014-12-31	566 738 589
Köp under 2015	951 040 888
Inlösningsar under 2015	-753 442 697
Årets resultat 2015	174 443 934
Utdelning till andelsägare under 2015	-21 304 012
2015 års resultat överfört till eget kapital	153 139 921
Eget kapital per 2015-12-31	917 476 701

Not 10 - Andelar i fonden

Antal andelar	2015	2014	2013
ODIN Eiendom A	2 799 190	-	-
ODIN Eiendom B	1 208 329	-	-
ODIN Eiendom C	659 495	550 931	665 079
ODIN Eiendom D	100	-	-
NAV 31-12	2015	2014	2013
ODIN Eiendom A	106,62	-	-
ODIN Eiendom B	106,60	-	-
ODIN Eiendom C	743,31	595,38	475,76
ODIN Eiendom D	106,60	-	-

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 2015-12-31

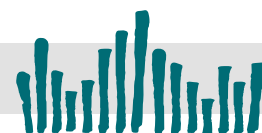


Skalan visar sambandet mellan risk och potentiell avkastning på investering i fonden. Lågt värde på skalan indikerar låg risk och högt värde indikerar hög risk. Observera att den lägsta punkten på skalan inte motsvarar en riskfri investering.

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.

	Portfölj	Index
Volatilitet (3 år)	13,34	15,78



Not 11 - Fondens värdepappersinnehav per 2015-12-31

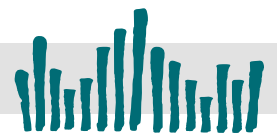
Värdepapper (Bolag)	Valuta	Marknad	Antal aktier	Marknadspris	Anskaffnings-	Marknadsvärde	Orealiserad	% av fond-	% ägarandel i
				Lokal valuta	värde	NOK 1000	NOK 1000	vinst/förlust	förmögenhet
							NOK 1000		
Finans och fastighet									
Atrium Ljungberg AB ser. B	SEK	Stockholm	298 706	131,70	31 591	41 177	9 585	4,5	0,22
Balder B	SEK	Stockholm	390 388	209,00	39 710	85 401	45 692	9,3	0,23
Castellum	SEK	Stockholm	311 934	120,70	33 075	39 409	6 334	4,3	0,18
Diös Fastigheter	SEK	Stockholm	602 991	61,25	26 549	38 658	12 109	4,2	0,81
Entra	NOK	Oslo	535 503	71,25	39 403	38 155	-1 248	4,2	0,29
Fabege	SEK	Stockholm	277 324	140,10	20 702	40 668	19 966	4,4	0,17
Hemfosa Fastigheter	SEK	Stockholm	877 025	94,25	66 344	86 520	20 176	9,4	0,64
Hufvudstaden A	SEK	Stockholm	319 655	120,50	27 160	40 317	13 157	4,4	0,15
Klövern Pref	SEK	Stockholm	131 329	281,50	41 808	38 696	-3 113	4,2	0,02
Kungsleden	SEK	Stockholm	627 404	60,75	30 449	39 895	9 446	4,3	0,34
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	Oslo	287 733	142,00	34 893	40 858	5 965	4,5	0,27
Sagax B	SEK	Stockholm	1 090 826	69,75	54 452	79 638	25 186	8,7	0,50
Sponda	EUR	Helsinki	1 089 390	3,94	34 901	41 330	6 429	4,5	0,38
Technopolis	EUR	Helsinki	1 128 737	3,73	37 312	40 540	3 229	4,4	1,06
Victoria Park B	SEK	Stockholm	1 052 786	15,10	14 009	16 639	2 631	1,8	0,47
Wallenstam B	SEK	Stockholm	587 212	68,40	42 153	42 041	-112	4,6	0,18
Wihlborgs	SEK	Stockholm	461 662	171,00	54 819	82 631	27 812	9,0	0,60
Totalt Finans och fastighet					629 329	832 572	203 243	90,7	
Summa värdepapper					629 329	832 572	203 243	90,7	

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

Anskaffningsvärdet är beräknad enligt snitt-principen

För fonder med andelsklasser visas portföljen totalt för alla fondens andelsklasser.

U) Onoterade papper



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 2015, 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	2 839 892 000 NOK	ODIN Europa	911 287 000 NOK
ODIN Norden II	7 122 000 NOK	ODIN Global	494 930 000 NOK
ODIN Finland	543 236 000 NOK	ODIN Global II	24 635 000 NOK
ODIN Norge	432 943 000 NOK	ODIN Emerging Markets	42 629 000 NOK
ODIN Sverige	1 182 940 000 NOK	ODIN Energi	-265 485 000 NOK
ODIN Sverige II	245 364 000 NOK	ODIN Eiendom	174 444 000 NOK

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
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Ræres	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.

Stalligt auktoriserade revisorer – medlemmar i Den norske Revisorforening.



Revisionsberättelse 2015
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 2015 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

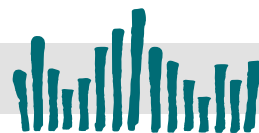
Baserat på vår revision av årsredovisningen enligt beskrivningen ovan, anser vi att upplysningarna i årsberättelsen om årsredovisningen, förutsättningarna för fortsatt verksamhet och förslaget till användning av årsresultaten är i enlighet med årsredovisningen och överensstämmer med gällande lagar och 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, 9 februari 2016
KPMG AS

Geir Moen
Statligt auktoriserad revisor



Det kommer att hållas andelsägarstämman för värdepappersfonderna ODIN Norden, ODIN Norden II, ODIN Finland, ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Sverige II, ODIN Europa, ODIN Global, ODIN Global II, ODIN Emerging Markets, ODIN Energi, ODIN Eiendom, ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ, ODIN Rente, ODIN Kreditt, ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon och ODIN Obligasjon

Tid: Onsdagen den 16 mars 2016 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) Val av medlemmar till valkommitte för andelsägarrepresentanter till styrelsen i ODIN Forvaltning AS
- 5) 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, 9 februari 2016

Styrelsen i ODIN Forvaltning AS

Efter valmötet bjuder vi in till ett informationsmöte för att ge dig en uppdatering på marknadssituationen.

Anmälan till andelsägarstämman onsdagen den 16 mars 2016 meddelas skriftligen innan den 4 mars 2016 till:

ODIN Forvaltning AS
Postboks 1771 Vika
NO-0122 Oslo
NORGE

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



ODIN Forvaltning AS Fjordalléen 16,
N-0250 Oslo, P.O. Box 1771 Vikta, 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