# *Halvårsrapport 2015*

## ODINs institusjonelle aksjefond

ODIN

25

1990 - 2015



*ODIN skaper verdier for fremtiden*

ODIN

# Innhold

August 2015


| | |
|---|---|
| 3 | Første halvår 2015 |
| 4 | Avkastningsoversikt ODINs institusjonelle aksjefond |
| 5-8 | ODIN Norge II |
| 9-12 | ODIN Sverige II |
| 13-16 | ODIN Norden II |
| 17-20 | ODIN Europa II |
| 21-24 | ODIN Finland II |
| 25-28 | ODIN Global II |
| 29-32 | ODIN Eiendom |



Selskapet er et heleiet datterselskap av SpareBank 1 Gruppen AS

**Organisasjonsnummer:**

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



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

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

# *Første halvår 2015*

Første halvår 2015 ble en god periode for våre kunder og derfor også for ODIN. Andelseierne i ODINs aksjefond hadde en gjennomsnittlig avkastning pr. 30.06 på 11,5 prosent. For rentefondene var periodeavkastningen 0,9 prosent.



Avkastningsresultatene første halvår er gode. Perioden er imidlertid kort, og vi vet at vi arbeider i markeder som skifter mellom oppgang og nedgang. Vi er derfor forberedt på at vi ikke har opplevd den siste nedturen i markedene. Slik er det å være investorer.

Fornøyde kunder er selve grunnlaget for vår eksistens. I ODIN er vi imidlertid aldri helt fornøyde. Vi skal alltid bli bedre!

Skiftende markeder har lært oss at langsiktighet lønner seg. Denne lærdommen er vi opptatt av at våre kunder skal ta del i.

Nytegning i ODINs fond har aldri vært høyere enn det vi opplevde første halvår, og det gleder oss. Takk for tilliten. Det vi imidlertid setter mest pris på er utviklingen i de mange spareavtaler våre kunder har etablert. Disse spareavtalene har nå vesentlig lenger varighet enn for få år siden. Varigheten har passert 7 år i gjennomsnitt. Vi håper det er et tegn på at stadig flere kunder blir langsiktige i sin fondssparing.

Hvorfor er langsiktighet i fondssparing så viktig for oss? Investering i fond er forbundet med risiko for ikke å oppnå tilfredsstillende avkastning på investerte midler, men all erfaring tilsier at denne risikoen faller vesentlig når investeringsperioden blir tilstrekkelig lang. Tidspunktet for når en investering startes og avsluttes påvirker avkastningen. Med ett års investeringshorisont blir utfallet avhengig av tidspunktet for kjøp og salg. På ti års sikt blir kjøps- og salgstidspunktet vesentlig mindre avgjørende. Med en slik tidshorisont vil du som andelseier få del i den verdiskaping som skjer i de selskaper ODIN investerer i.

I ODIN er det langsiktig verdiskaping vi leter etter når vi søker etter gode investeringsmuligheter.

Vi håper du blir med på en langsiktig reise sammen med oss
.
Med ønske om et fortsatt godt investeringsår.

Rune Selmar
*Adm. direktør*

# Avkastningsoversikt ODINs institusjonelle aksjefond
## 01.01. - 30.06.2015

| Aksjefond | Startdato | Hittil i år | Siste 12 mnd | Siste 3 år | Siste 5 år | Siste 10 år | Siden start |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ODIN Norge II | 10.05.2004 | 9,7 | 14,6 | 14,9 | 8,1 | 6,0 | 11,3 |
| Indeks | | 8,0 | 3,3 | 16,5 | 14,1 | 7,9 | 11,4 |
| *Mer-/mindre avkastning* | | *1,7* | *11,3* | *-1,6* | *-6,0* | *-1,9* | *-0,1* |
| | | | | | | | |
| ODIN Sverige II | 08.06.2004 | 11,5 | 15,5 | 31,3 | 21,0 | 15,2 | 14,9 |
| Indeks | | 7,9 | 20,0 | 24,4 | 16,3 | 12,1 | 12,4 |
| *Mer-/mindre avkastning* | | *3,6* | *-4,5* | *6,9* | *4,7* | *3,1* | *2,5* |
| | | | | | | | |
| ODIN Norden II | 25.05.2005 | 16,4 | 26,4 | 29,0 | 16,7 | 9,8 | 10,7 |
| Indeks | | 10,9 | 20,1 | 26,2 | 16,6 | 10,6 | 10,8 |
| *Mer-/mindre avkastning* | | *5,5* | *6,3* | *2,8* | *0,1* | *-0,8* | *-0,1* |
| | | | | | | | |
| ODIN Europa II | 31.01.2006 | 12,3 | 22,7 | 27,3 | 18,7 | - | 5,8 |
| Indeks | | 9,4 | 18,0 | 23,4 | 14,2 | - | 5,4 |
| *Mer-/mindre avkastning* | | *2,9* | *4,7* | *3,9* | *4,5* | - | *0,4* |
| | | | | | | | |
| ODIN Finland II | 26.11.2009 | 12,9 | 15,0 | 24,5 | 13,2 | - | 12,5 |
| Indeks | | 8,5 | 19,3 | 30,0 | 13,9 | - | 13,3 |
| *Mer-/mindre avkastning* | | *4,4* | *-4,3* | *-5,5* | *-0,7* | - | *-0,8* |
| | | | | | | | |
| ODIN Global II | 16.08.2010 | 10,6 | 27,6 | 24,0 | - | - | 16,5 |
| Indeks | | 7,5 | 29,6 | 25,5 | - | - | 17,7 |
| *Mer-/mindre avkastning* | | *3,1* | *-2,0* | *-1,5* | - | - | *-1,2* |
| | | | | | | | |
| ODIN Eiendom | 24.08.2000 | 0,3 | 13,8 | 22,7 | 18,1 | 11,4 | 15,9 |
| Indeks | | 0,3 | 18,8 | 25,3 | 19,8 | 9,1 | 12,7 |
| *Mer-/mindre avkastning* | | *0,0* | *-5,0* | *-2,6* | *-1,7* | *2,3* | *3,2* |

Avkastning utover 12 mnd er annualisert

# ODIN Norge II

| | | |
|---|---|---|
| Hittil i år | \| | + 9,7 % |
| Siste 3 år | \| | + 14,9 % |
| Siste 5 år | \| | + 8,1 % |



Jarle Sjo

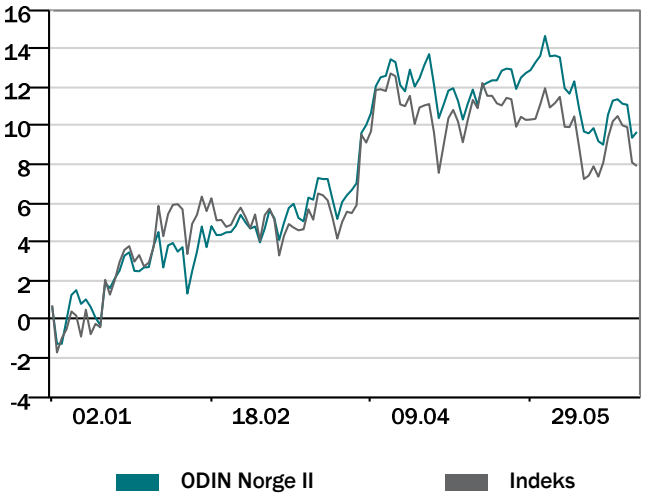
**Første halvår 2015 endte med en avkastning på 9,7 prosent for ODIN Norge II. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 8,0 prosent.**

| Topp 5 bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Yara International | 2,56 % |
| DNB | 1,81 % |
| Telenor | 1,51 % |
| Tomra Systems | 1,17 % |
| Det Norske Oljeselskap | 1,02 % |

| 5 største innehav | 30.06.2015 |
|---|---|
| Yara International | 9,39 % |
| DNB | 9,10 % |
| Marine Harvest | 6,01 % |
| Borregaard | 5,42 % |
| Telenor | 5,32 % |

| 5 dårligste bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Opera Software | -0,67 % |
| BW Offshore | -0,67 % |
| Akastor | -0,53 % |
| Marine Harvest | -0,51 % |
| Electromagnetic Geoservices | -0,33 % |

**Avkastning hittil i år % NOK**



# ODIN Norge II

## Total avkastning 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Norge II | 10.05.2004 | 229,21% | 233,45% | -4,24% |

## Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Norge II | 10.05.2004 | 11,29% | 11,42% | -0,13% |

## Avkastning 01.01.2015 - 30.06.2015

| Aksjefond | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| ODIN Norge II | 9,73% | 7,97% | 1,76% |

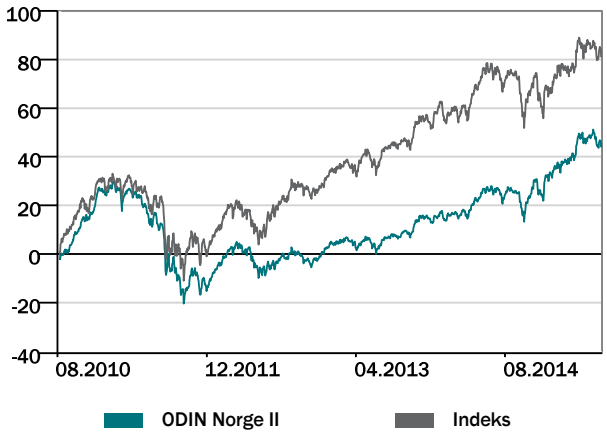
## Annualisert avkastning %

| ODIN Norge II | Avkastning | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| Siste 10 år (p.a.) | 5,99% | 7,94% | -1,95% |
| Siste 5 år (p.a.) | 8,13% | 14,10% | -5,97% |
| Siste 3 år (p.a.) | 14,92% | 16,48% | -1,56% |
| Siste 12 måneder | 14,59% | 3,27% | 11,32% |

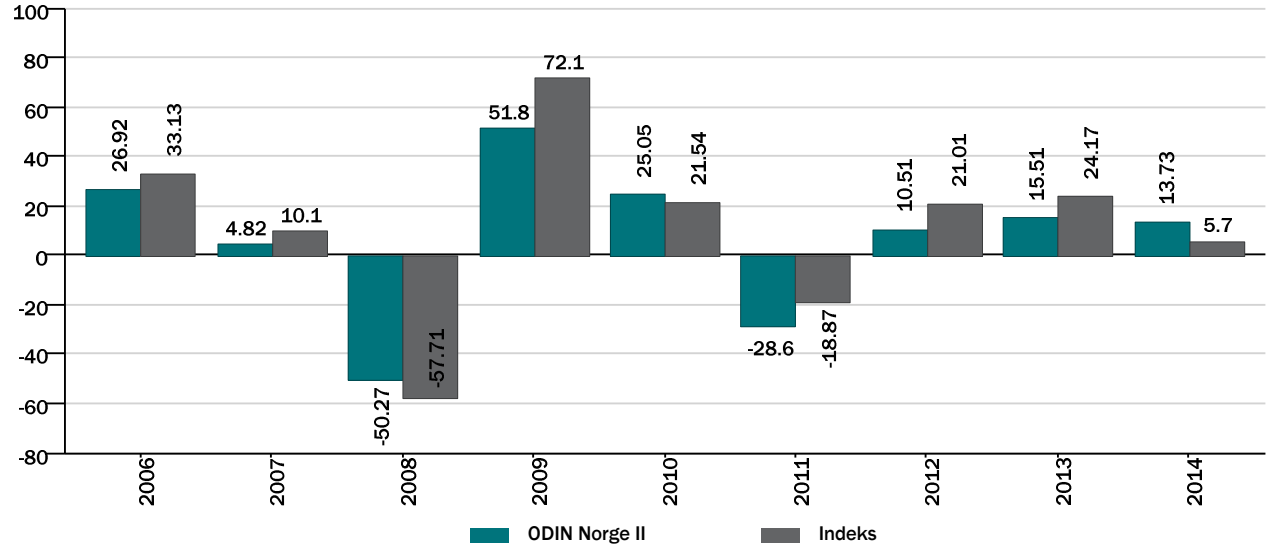
**1)Referanseindeks**
*Oslo Børs Fondindeks*

*Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.*

## Avkastning siste 5 år %




## Avkastning per kalenderår %



# ODIN Norge II

## Nøkkeltall

| Fondsinformasjon | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Antall andeler | 492 233 | |
| Etableringsdato | 10.05.2004 | |
| Forvaltningshonorar | 0,90 % | 0,90 % |
| Forvaltningskapital 30.06 NOK mill | 115 | 104 |
| % endring i forvaltningskapital 01.01-30.06 | 9,73 % | 21,85 % |

| Data pr. andel | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Basiskurs 30.06 | 233,04 | 211,67 |
| Høyeste basiskurs 1. halvår | 243,57 | 214,49 |
| Laveste basiskurs 1. halvår | 209,77 | 191,00 |
| NOK 100.000 investert fra etableringsdato *) | 329 205 | |

| Balansesammendrag 30.06.2015 | 2015<br>NOK 1000 |
|---|---|
| Markedsverdi | 104 088 |
| Bankinnskudd | 10 260 |
| Uoppgjort kjøp/salg (netto) | 1 855 |
| Påløpte honorarer | -86 |
| Påløpte renter/utbytte | 38 |
| Annet kortsiktig gjeld/fordring | -1 447 |
| **Fondets totale verdi** | **114 708** |

*) Basert på basiskurs.

## Risikomåling 30.06.2015

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lavere risiko — Høyere risiko

Lavere mulig avkastning — Høyere mulig avkastning

| | Portefølje | Indeks |
|---|---|---|
| Volatilitet (3 år) | 7,37 | 8,53 |
| Aktiv andel | 0,48 | |

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

Aktiv andel er et nøkkeltall som uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. En aktiv andel på for eksempel 60 prosent innebærer at fondet på måletidspunktet avviker 60 prosent fra referanseindeksens sammensetting.

---

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

## ODIN Norge II - Porteføljeoversikt 30.06.2015

| Verdipapir | Valuta | Marked | Antall aksjer | Markedspris | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst (tap) | % av forv.kapital | % eierandel i selskapet |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| **Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | | | | | |
| Ekornes | NOK | Oslo | 32 111 | 95,00 | 2 723 | 3 051 | 328 | 2,7 | 0,09 |
| Schibsted | NOK | Oslo | 10 442 | 243,80 | 1 197 | 2 546 | 1 348 | 2,2 | 0,00 |
| Schibsted B | NOK | Oslo | 7 228 | 237,00 | 829 | 1 713 | 884 | 1,5 | 0,00 |
| **Totalt Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | **4 749** | **7 309** | **2 560** | **6,4** | |
| **Dagligvarer** | | | | | | | | | |
| Marine Harvest | NOK | Oslo | 76 689 | 89,90 | 6 671 | 6 894 | 224 | 6,0 | 0,02 |
| SalMar | NOK | Oslo | 45 198 | 115,00 | 3 159 | 5 198 | 2 039 | 4,5 | 0,04 |
| **Totalt Dagligvarer** | | | | | **9 830** | **12 092** | **2 262** | **10,5** | |
| **Energi** | | | | | | | | | |
| Akastor | NOK | Oslo | 97 353 | 13,90 | 1 621 | 1 353 | -268 | 1,2 | 0,04 |
| BW Offshore | NOK | Oslo | 363 709 | 5,05 | 3 336 | 1 837 | -1 499 | 1,6 | 0,05 |
| Electromagnetic Geoservices | NOK | Oslo | 166 048 | 1,83 | 1 121 | 304 | -817 | 0,3 | 0,08 |
| Petroleum Geo-Services | NOK | Oslo | 37 432 | 42,19 | 1 962 | 1 579 | -383 | 1,4 | 0,02 |
| Statoil | NOK | Oslo | 5 897 | 140,10 | 832 | 826 | -6 | 0,7 | 0,00 |
| Subsea 7 | NOK | Oslo | 58 334 | 76,75 | 6 042 | 4 477 | -1 565 | 3,9 | 0,02 |
| **Totalt Energi** | | | | | **14 915** | **10 376** | **-4 539** | **9,0** | |
| **Finans og Eiendom** | | | | | | | | | |
| DNB | NOK | Oslo | 79 819 | 130,80 | 8 985 | 10 440 | 1 456 | 9,1 | 0,00 |
| Gjensidige Forsikring | NOK | Oslo | 34 448 | 126,40 | 3 321 | 4 354 | 1 034 | 3,8 | 0,01 |
| Olav Thon Eiendomsselskap | NOK | Oslo | 20 983 | 142,50 | 2 240 | 2 990 | 750 | 2,6 | 0,02 |
| Sparebank 1 SMN, | NOK | Oslo | 80 781 | 65,50 | 3 699 | 5 291 | 1 592 | 4,6 | 0,06 |
| Sparebank 1 SR-Bank | NOK | Oslo | 98 275 | 52,25 | 4 958 | 5 135 | 177 | 4,5 | 0,04 |
| **Totalt Finans og Eiendom** | | | | | **23 202** | **28 211** | **5 009** | **24,6** | |
| **Industrivarer- og tjenester** | | | | | | | | | |
| Hexagon Composites | NOK | Oslo | 12 494 | 25,90 | 320 | 324 | 3 | 0,3 | 0,01 |
| Kongsberg Gruppen | NOK | Oslo | 28 104 | 146,50 | 2 980 | 4 117 | 1 138 | 3,6 | 0,02 |
| Multiconsult | NOK | Oslo | 19 486 | 95,50 | 1 520 | 1 861 | 341 | 1,6 | 0,07 |
| Tomra Systems | NOK | Oslo | 73 892 | 71,75 | 3 637 | 5 302 | 1 665 | 4,6 | 0,05 |
| Veidekke | NOK | Oslo | 32 165 | 87,50 | 1 464 | 2 814 | 1 350 | 2,5 | 0,02 |
| Wilh. Wilhelmsen Holding B | NOK | Oslo | 3 497 | 170,00 | 543 | 594 | 51 | 0,5 | 0,01 |
| **Totalt Industrivarer- og tjenester** | | | | | **10 464** | **15 012** | **4 548** | **13,1** | |
| **Informasjonsteknikk** | | | | | | | | | |
| Atea | NOK | Oslo | 51 107 | 70,00 | 3 478 | 3 577 | 100 | 3,1 | 0,05 |
| **Totalt Informasjonsteknikk** | | | | | **3 478** | **3 577** | **100** | **3,1** | |
| **Materialer** | | | | | | | | | |
| Borregaard | NOK | Oslo | 111 932 | 55,50 | 4 991 | 6 212 | 1 221 | 5,4 | 0,11 |
| Norsk Hydro | NOK | Oslo | 133 902 | 33,05 | 4 769 | 4 425 | -344 | 3,9 | 0,01 |
| Yara International | NOK | Oslo | 26 371 | 408,40 | 8 226 | 10 770 | 2 543 | 9,4 | 0,01 |
| **Totalt Materialer** | | | | | **17 986** | **21 408** | **3 421** | **18,7** | |
| **Telekom** | | | | | | | | | |
| Telenor | NOK | Oslo | 35 520 | 171,80 | 4 670 | 6 102 | 1 433 | 5,3 | 0,00 |
| **Totalt Telekom** | | | | | **4 670** | **6 102** | **1 433** | **5,3** | |
| **Total portefølje** | | | | | **89 294** | **104 088** | **14 795** | **90,7** | |

Inndelningen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter FIFO-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

# ODIN Sverige II

| | | |
|---|---|---|
| Hittil i år | \| | + 11,5 % |
| Siste 3 år | \| | + 31,3 % |
| Siste 5 år | \| | + 21,0 % |



Vegard Søraunet

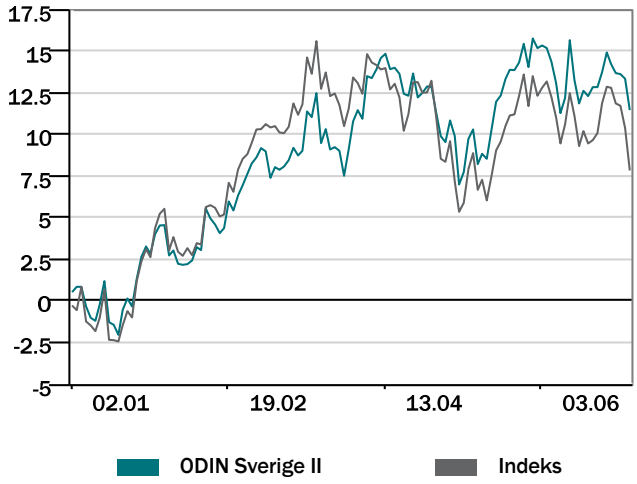
**Første halvår 2015 endte med en avkastning på 11,5 prosent for ODIN Sverige II. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 7,9 prosent.**

| Topp 5 bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Indutrade | 1,17 % |
| Beijer Ref | 1,11 % |
| Addtech B | 0,99 % |
| Lifco | 0,97 % |
| Svenska Cellulosa B | 0,78 % |

| 5 største innehav | 30.06.2015 |
|---|---|
| Beijer Alma B | 6,53 % |
| Addtech B | 6,40 % |
| Sweco B | 6,31 % |
| Autoliv | 5,06 % |
| Atlas Copco AB ser. B | 4,72 % |

| 5 dårligste bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| ÅF B | -0,25 % |
| Modern Times Group MTG AB | -0,23 % |
| Hennes & Mauritz B | 0,00 % |
| Duni | 0,01 % |
| Elekta AB ser. B | 0,07 % |

**Avkastning hittil i år % NOK**



# ODIN Sverige II

## Total avkastning 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Sverige II | 08.06.2004 | 367,28% | 264,56% | 102,72% |

## Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Sverige II | 08.06.2004 | 14,96% | 12,41% | 2,55% |

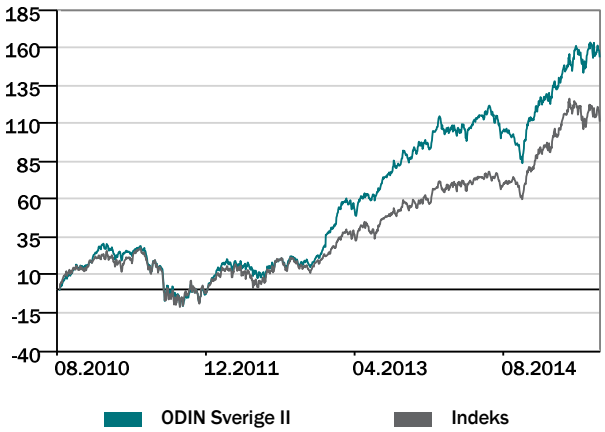
## Avkastning 01.01.2015 - 30.06.2015

| Aksjefond | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| ODIN Sverige II | 11,50% | 7,89% | 3,61% |

## Annualisert avkastning %

| ODIN Sverige II | Avkastning | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| Siste 10 år (p.a.) | 15,23% | 12,11% | 3,11% |
| Siste 5 år (p.a.) | 21,02% | 16,28% | 4,74% |
| Siste 3 år (p.a.) | 31,28% | 24,37% | 6,92% |
| Siste 12 måneder | 15,51% | 20,01% | -4,49% |

## Avkastning siste 5 år %

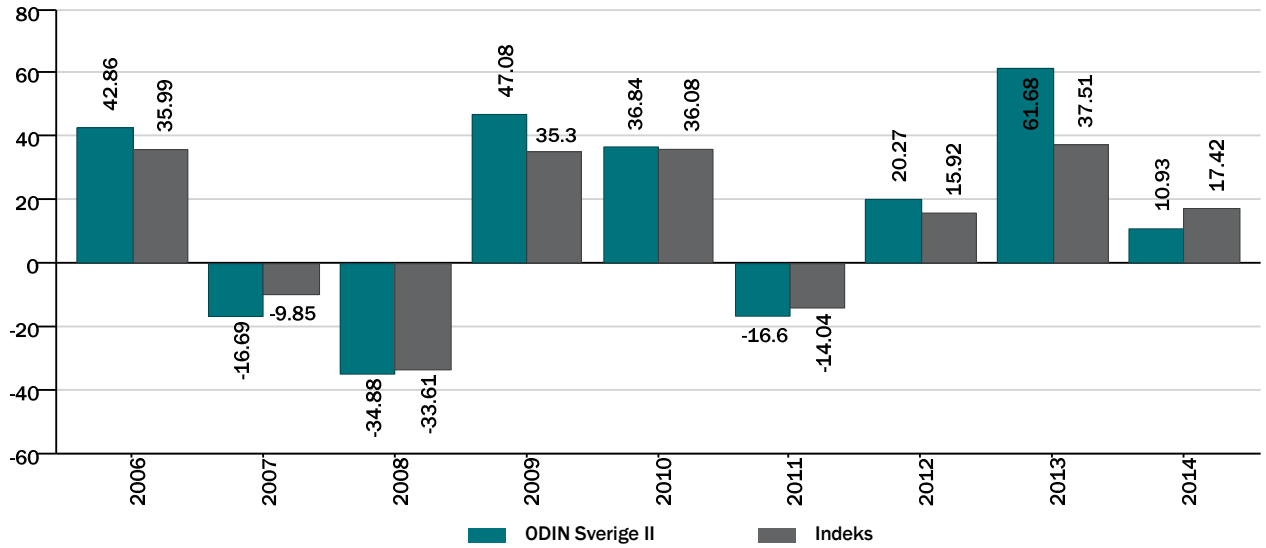



## 1)Referanseindeks

*OMXSB Cap GI*

*Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.*

## Avkastning per kalenderår %



# ODIN Sverige II

## Nøkkeltall

| Fondsinformasjon | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Antall andeler | 2 045 176 | |
| Etableringsdato | 08.06.2004 | |
| Forvaltningshonorar | 0,90 % | 0,90 % |
| Forvaltningskapital 30.06 NOK mill | 656 | 848 |
| % endring i forvaltningskapital 01.01-30.06 | -4,47 % | 9,02 % |

| Data pr. andel | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Basiskurs 30.06 | 320,78 | 285,72 |
| Høyeste basiskurs 1. halvår | 333,15 | 285,72 |
| Laveste basiskurs 1. halvår | 281,99 | 258,47 |
| NOK 100.000 investert fra etableringsdato *) | 467 281 | |

| Balansesammendrag 30.06.2015 | 2015<br>NOK 1000 |
|---|---|
| Markedsverdi | 646 731 |
| Bankinnskudd | 9 836 |
| Uoppgjort kjøp/salg (netto) | 0 |
| Påløpte honorarer | -494 |
| Påløpte renter/utbytte | -17 |
| Annet kortsiktig gjeld/fordring | 0 |
| **Fondets totale verdi** | **656 056** |

*) Basert på basiskurs.

## Risikomåling 30.06.2015

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lavere risiko — Høyere risiko

Lavere mulig avkastning — Høyere mulig avkastning

| | Portefølje | Indeks |
|---|---|---|
| Volatilitet (3 år) | 12,29 | 11,02 |
| Aktiv andel | 0,79 | |

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

Aktiv andel er et nøkkeltall som uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. En aktiv andel på for eksempel 60 prosent innebærer at fondet på måletidspunktet avviker 60 prosent fra referanseindeksens sammensetting.

---

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

# ODIN Sverige II

## ODIN Sverige II - Porteføljeoversikt 30.06.2015

| Verdipapir | Valuta | Marked | Antall aksjer | Markedspris | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst (tap) | % av forv.kapital | % eierandel i selskapet |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| **Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | | | | | |
| Autoliv | SEK | Stockholm | 36 230 | 967,50 | 14 788 | 33 184 | 16 135 | 5,1 | 0,04 |
| Duni | SEK | Stockholm | 179 961 | 113,50 | 9 882 | 19 337 | 7 992 | 2,9 | 0,38 |
| Hennes & Mauritz B | SEK | Stockholm | 57 627 | 319,60 | 17 110 | 17 436 | 92 | 2,7 | 0,00 |
| Modern Times Group MTG AB ser. B | SEK | Stockholm | 80 962 | 222,50 | 20 929 | 17 054 | -4 538 | 2,6 | 0,12 |
| **Totalt Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | **62 708** | **87 011** | **19 681** | **13,3** | |
| **Dagligvarer** | | | | | | | | | |
| AarhusKarlshamn | SEK | Stockholm | 41 402 | 492,70 | 15 855 | 19 312 | 3 241 | 2,9 | 0,10 |
| Cloetta B | SEK | Stockholm | 847 953 | 25,10 | 14 058 | 20 149 | 4 824 | 3,1 | 0,29 |
| Oriflame Holding | SEK | Stockholm | 182 743 | 132,00 | 27 628 | 22 836 | -5 332 | 3,5 | 0,34 |
| Svenska Cellulosa B | SEK | Stockholm | 98 227 | 211,40 | 15 126 | 19 658 | 3 626 | 3,0 | 0,01 |
| **Totalt Dagligvarer** | | | | | **72 668** | **81 955** | **6 359** | **12,5** | |
| **Finans og Eiendom** | | | | | | | | | |
| Latour B | SEK | Stockholm | 85 246 | 227,20 | 15 191 | 18 336 | 2 581 | 2,8 | 0,05 |
| Nordea (Sek) | SEK | Stockholm | 71 678 | 103,60 | 6 334 | 7 030 | 431 | 1,1 | 0,00 |
| Svenska Handelsbanken ser. A | SEK | Stockholm | 159 527 | 121,20 | 13 794 | 18 304 | 3 663 | 2,8 | 0,01 |
| **Totalt Finans og Eiendom** | | | | | **35 320** | **43 670** | **6 676** | **6,7** | |
| **Helsetjenester** | | | | | | | | | |
| Getinge B | SEK | Stockholm | 87 373 | 199,20 | 16 027 | 16 477 | -216 | 2,5 | 0,04 |
| Lifco | SEK | Stockholm | 177 886 | 167,20 | 21 172 | 28 157 | 6 546 | 4,3 | 0,21 |
| **Totalt Helsetjenester** | | | | | **37 199** | **44 634** | **6 330** | **6,8** | |
| **Industrivarer- og tjenester** | | | | | | | | | |
| ABB (SEK) | SEK | Stockholm | 125 868 | 174,90 | 16 464 | 20 841 | 3 046 | 3,2 | 0,01 |
| Addtech B | SEK | Stockholm | 351 744 | 126,00 | 16 277 | 41 958 | 22 428 | 6,4 | 0,52 |
| Atlas Copco AB ser. B | SEK | Stockholm | 158 205 | 206,80 | 24 514 | 30 973 | 4 997 | 4,7 | 0,04 |
| Beijer Alma B | SEK | Stockholm | 251 937 | 179,50 | 32 195 | 42 812 | 8 530 | 6,5 | 0,84 |
| Beijer Ref | SEK | Stockholm | 127 243 | 171,50 | 14 348 | 20 659 | 5 869 | 3,1 | 0,30 |
| Indutrade | SEK | Stockholm | 71 664 | 383,00 | 18 106 | 25 984 | 7 475 | 4,0 | 0,18 |
| Intrum Justisia | SEK | Stockholm | 87 830 | 252,30 | 8 689 | 20 978 | 10 781 | 3,2 | 0,12 |
| Lindab International | SEK | Stockholm | 315 148 | 70,25 | 20 965 | 20 959 | -350 | 3,2 | 0,40 |
| Nolato B | SEK | Stockholm | 121 535 | 188,50 | 11 799 | 21 688 | 8 791 | 3,3 | 0,46 |
| Sweco B | SEK | Stockholm | 403 200 | 108,50 | 26 074 | 41 415 | 13 278 | 6,3 | 0,43 |
| Systemair | SEK | Stockholm | 190 181 | 122,00 | 16 089 | 21 965 | 4 524 | 3,3 | 0,37 |
| Trelleborg B | SEK | Stockholm | 127 003 | 153,40 | 7 762 | 18 444 | 9 383 | 2,8 | 0,05 |
| ÅF B | SEK | Stockholm | 159 144 | 112,75 | 7 778 | 16 987 | 7 760 | 2,6 | 0,21 |
| **Totalt Industrivarer- og tjenester** | | | | | **221 060** | **345 665** | **106 511** | **52,7** | |
| **Informasjonsteknikk** | | | | | | | | | |
| Hexagon B | SEK | Stockholm | 68 570 | 301,50 | 15 851 | 19 572 | 3 598 | 3,0 | 0,02 |
| Lagercrantz Group B | SEK | Stockholm | 150 962 | 169,50 | 6 348 | 24 224 | 16 164 | 3,7 | 0,65 |
| **Totalt Informasjonsteknikk** | | | | | **22 199** | **43 796** | **19 762** | **6,7** | |
| **Total portefølje** | | | | | **451 154** | **646 731** | **165 318** | **98,6** | |

Inndelningen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter FIFO-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

# ODIN Norden II

| | | |
|---|---|---|
| Hittil i år | \| | + 16,4 % |
| Siste 3 år | \| | + 29,0 % |
| Siste 5 år | \| | + 16,7 % |



Jarle Sjo | Truls Haugen | Vegard Søraunet

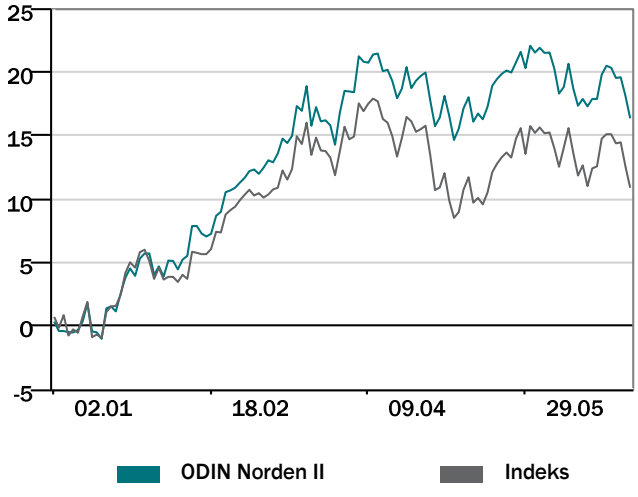
**Første halvår 2015 endte med en avkastning på 16,4 prosent for ODIN Norden II. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 10,9 prosent.**

| Topp 5 bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Novo Nordisk B | 3,31 % |
| Protector Forsikring | 2,03 % |
| Autoliv | 0,98 % |
| Huhtamäki | 0,96 % |
| Amer Sports | 0,95 % |

| 5 største innehav | 30.06.2015 |
|---|---|
| Novo Nordisk B | 7,58 % |
| Autoliv | 6,01 % |
| Hennes & Mauritz B | 5,12 % |
| Atlas Copco AB ser. B | 4,40 % |
| DNB | 4,19 % |

| 5 dårligste bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Marine Harvest | -0,16 % |
| Subsea 7 | -0,10 % |
| Kone B | -0,10 % |
| Metso | -0,06 % |
| Sweco B | -0,06 % |

**Avkastning hittil i år % NOK**



# ODIN Norden II

## Total avkastning 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Norden II | 25.05.2005 | 179,10% | 182,90% | -3,81% |

## Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Norden II | 25.05.2005 | 10,70% | 10,85% | -0,15% |

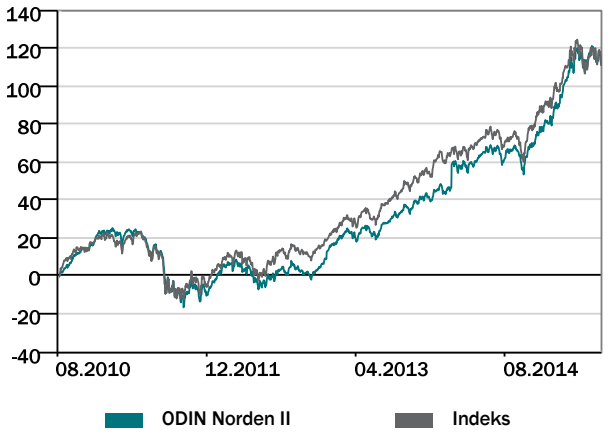
## Avkastning 01.01.2015 - 30.06.2015

| Aksjefond | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| ODIN Norden II | 16,41% | 10,94% | 5,47% |

## Annualisert avkastning %

| ODIN Norden II | Avkastning | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| Siste 10 år (p.a.) | 9,82% | 10,62% | -0,80% |
| Siste 5 år (p.a.) | 16,71% | 16,58% | 0,13% |
| Siste 3 år (p.a.) | 29,03% | 26,16% | 2,86% |
| Siste 12 måneder | 26,44% | 20,06% | 6,38% |

## Avkastning siste 5 år %

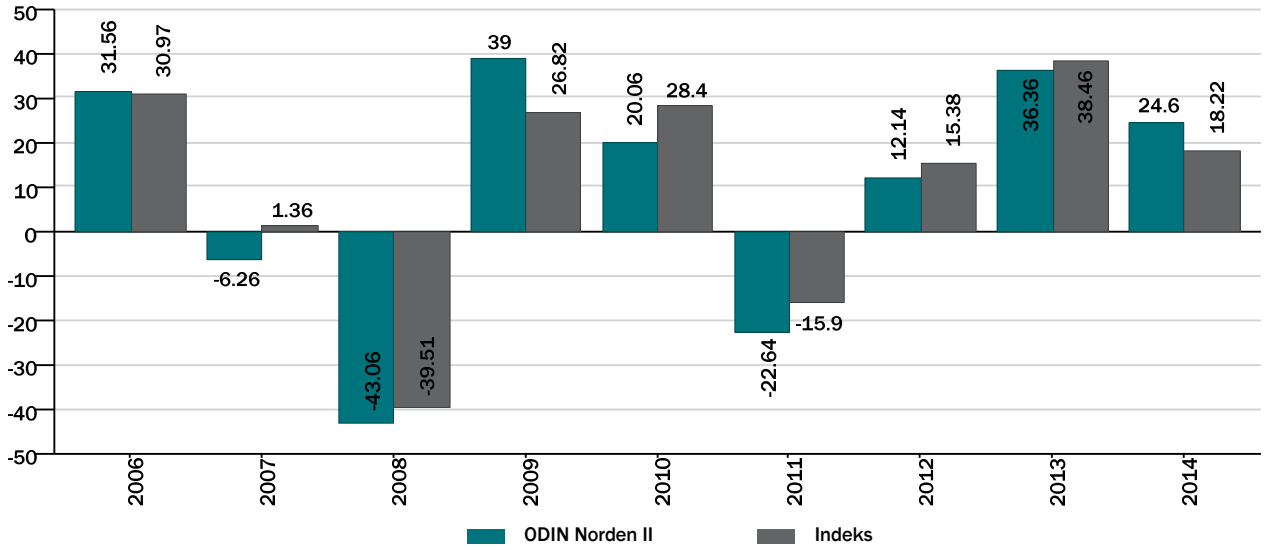



**1)Referanseindeks**

*VINX Benchmark Cap NOK NI*

*Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.*

## Avkastning per kalenderår %



# ODIN Norden II

## Nøkkeltall

| Fondsinformasjon | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Antall andeler | 193 237 | |
| Etableringsdato | 25.05.2005 | |
| Forvaltningshonorar | 0,90 % | 0,90 % |
| Forvaltningskapital 30.06 NOK mill | 28 | 43 |
| % endring i forvaltningskapital 01.01-30.06 | 18,71 % | 14,72 % |

| Data pr. andel | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Basiskurs 30.06 | 146,13 | 143,60 |
| Høyeste basiskurs 1. halvår | 153,28 | 144,75 |
| Laveste basiskurs 1. halvår | 124,33 | 123,28 |
| NOK 100.000 investert fra etableringsdato *) | 279 096 | |

| Balansesammendrag 30.06.2015 | 2015<br>NOK 1000 |
|---|---|
| Markedsverdi | 26 541 |
| Bankinnskudd | 2 030 |
| Uoppgjort kjøp/salg (netto) | 158 |
| Påløpte honorarer | -19 |
| Påløpte renter/utbytte | 2 |
| Annet kortsiktig gjeld/fordring | -474 |
| **Fondets totale verdi** | **28 238** |

*) Basert på basiskurs.

## Risikomåling 30.06.2015

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lavere risiko — Høyere risiko

Lavere mulig avkastning — Høyere mulig avkastning

| | Portefølje | Indeks |
|---|---|---|
| Volatilitet (3 år) | 10,92 | 8,93 |
| Aktiv andel | 0,64 | |

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

Aktiv andel er et nøkkeltall som uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. En aktiv andel på for eksempel 60 prosent innebærer at fondet på måletidspunktet avviker 60 prosent fra referanseindeksens sammensetting.

---

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

## ODIN Norden II - Porteføljeoversikt 30.06.2015

| Verdipapir | Valuta | Marked | Antall aksjer | Markedspris | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst (tap) | % av forv.kapital | % eierandel i selskapet |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| **Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | | | | | |
| Autoliv | SEK | Stockholm | 1 833 | 967,50 | 1 074 | 1 679 | 537 | 5,9 | 0,00 |
| Hennes & Mauritz B | SEK | Stockholm | 4 727 | 319,60 | 1 174 | 1 430 | 188 | 5,1 | 0,00 |
| Nokian Renkaat/Tyres | EUR | Helsinki | 2 978 | 28,14 | 712 | 734 | -8 | 2,6 | 0,00 |
| **Totalt Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | **2 960** | **3 843** | **716** | **13,6** | |
| **Dagligvarer** | | | | | | | | | |
| Carlsberg B | DKK | København | 1 302 | 606,50 | 831 | 928 | 46 | 3,3 | 0,00 |
| Marine Harvest | NOK | Oslo | 11 811 | 89,90 | 1 113 | 1 062 | -51 | 3,8 | 0,00 |
| Svenska Cellulosa B | SEK | Stockholm | 4 336 | 211,40 | 686 | 868 | 157 | 3,1 | 0,00 |
| **Totalt Dagligvarer** | | | | | **2 629** | **2 857** | **151** | **10,1** | |
| **Finans og Eiendom** | | | | | | | | | |
| DNB | NOK | Oslo | 8 953 | 130,80 | 936 | 1 171 | 235 | 4,1 | 0,00 |
| Investor B | SEK | Stockholm | 3 607 | 310,00 | 787 | 1 059 | 236 | 3,7 | 0,00 |
| Nordea (Sek) | SEK | Stockholm | 8 758 | 103,60 | 674 | 859 | 151 | 3,0 | 0,00 |
| Protector Forsikring | NOK | Oslo | 12 488 | 67,75 | 398 | 846 | 449 | 3,0 | 0,01 |
| Sampo A | EUR | Helsinki | 2 967 | 42,23 | 676 | 1 098 | 383 | 3,9 | 0,00 |
| Sparebank 1 SMN, | NOK | Oslo | 8 547 | 65,50 | 451 | 560 | 109 | 2,0 | 0,01 |
| Svenska Handelsbanken ser. A | SEK | Stockholm | 6 501 | 121,20 | 688 | 746 | 29 | 2,6 | 0,00 |
| **Totalt Finans og Eiendom** | | | | | **4 610** | **6 338** | **1 591** | **22,4** | |
| **Helsetjenester** | | | | | | | | | |
| Novo Nordisk B | DKK | København | 4 941 | 364,30 | 1 526 | 2 114 | 512 | 7,5 | 0,00 |
| **Totalt Helsetjenester** | | | | | **1 526** | **2 114** | **512** | **7,5** | |
| **Industrivarer- og tjenester** | | | | | | | | | |
| ABB (SEK) | SEK | Stockholm | 6 915 | 174,90 | 1 066 | 1 145 | 36 | 4,1 | 0,00 |
| ASSA ABLOY AB ser. B | SEK | Stockholm | 5 862 | 156,60 | 719 | 869 | 118 | 3,1 | 0,00 |
| Atlas Copco AB ser. B | SEK | Stockholm | 6 285 | 206,80 | 1 110 | 1 230 | 85 | 4,4 | 0,00 |
| DSV | DKK | København | 3 085 | 217,00 | 697 | 786 | 69 | 2,8 | 0,00 |
| Indutrade | SEK | Stockholm | 2 641 | 383,00 | 808 | 958 | 118 | 3,4 | 0,01 |
| Intrum Justisia | SEK | Stockholm | 3 873 | 252,30 | 815 | 925 | 84 | 3,3 | 0,01 |
| Kone B | EUR | Helsinki | 2 599 | 36,46 | 744 | 830 | 57 | 2,9 | 0,00 |
| Kongsberg Gruppen | NOK | Oslo | 5 386 | 146,50 | 632 | 789 | 157 | 2,8 | 0,00 |
| Metso | EUR | Helsinki | 3 572 | 24,60 | 726 | 770 | 12 | 2,7 | 0,00 |
| Securitas B | SEK | Stockholm | 8 313 | 109,70 | 590 | 863 | 231 | 3,1 | 0,00 |
| Sweco B | SEK | Stockholm | 2 241 | 108,50 | 243 | 230 | -14 | 0,8 | 0,00 |
| **Totalt Industrivarer- og tjenester** | | | | | **8 152** | **9 397** | **954** | **33,3** | |
| **Materialer** | | | | | | | | | |
| Huhtamäki | EUR | Helsinki | 4 559 | 27,81 | 667 | 1 111 | 401 | 3,9 | 0,00 |
| Yara International | NOK | Oslo | 2 155 | 408,40 | 643 | 880 | 237 | 3,1 | 0,00 |
| **Totalt Materialer** | | | | | **1 310** | **1 991** | **637** | **7,1** | |
| **Total portefølje** | | | | | **21 187** | **26 541** | **4 562** | **94,0** | |

Inndelningen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter FIFO-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

# ODIN Europa II

Hittil i år | + 12,3 %
Siste 3 år | + 27,3 %
Siste 5 år | + 18,7 %



Håvard Opland Harald Nissen

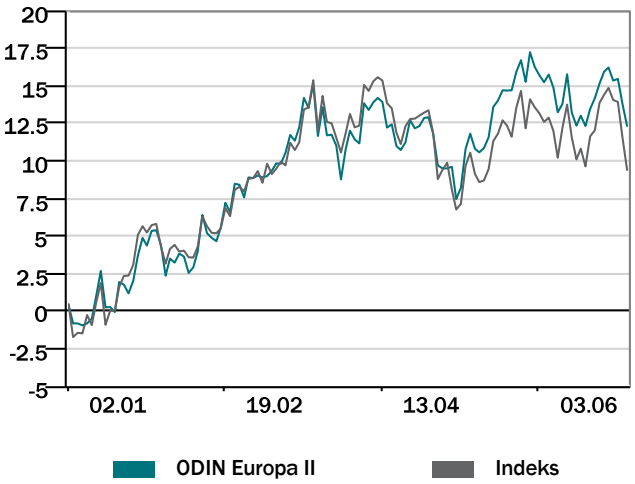
**Første halvår 2015 endte med en avkastning på 12,3 prosent for ODIN Europa II. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 9,4 prosent.**

| Topp 5 bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Novo Nordisk B | 1,50 % |
| Syngenta | 1,40 % |
| Prysmian | 1,15 % |
| Smurfit Kappa | 1,02 % |
| Austriamicrosystems | 0,88 % |

| 5 største innehav | 30.06.2015 |
|---|---|
| SAP SE | 6,01 % |
| Bureau Veritas | 4,94 % |
| Prysmian | 4,74 % |
| Amec Foster Wheeler | 4,60 % |
| Unilever Nv Cert | 4,57 % |

| 5 dårligste bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Aryzta | -1,38 % |
| C&C Group | -0,08 % |
| IMI | -0,07 % |
| HUGO BOSS | -0,07 % |
| Dixons Carphone | -0,03 % |

**Avkastning hittil i år % NOK**



# ODIN Europa II

## Total avkastning 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Europa II | 31.01.2006 | 70,58% | 64,10% | 6,48% |

## Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Europa II | 31.01.2006 | 5,84% | 5,40% | 0,43% |

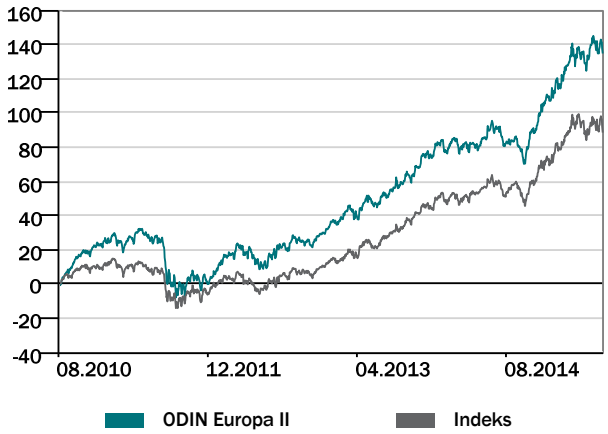
## Avkastning 01.01.2015 - 30.06.2015

| Aksjefond | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| ODIN Europa II | 12,33% | 9,40% | 2,93% |

## Annualisert avkastning %

| ODIN Europa II | Avkastning | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| Siste 5 år (p.a.) | 18,69% | 14,23% | 4,46% |
| Siste 3 år (p.a.) | 27,28% | 23,37% | 3,90% |
| Siste 12 måneder | 22,66% | 17,96% | 4,70% |

## Avkastning siste 5 år %

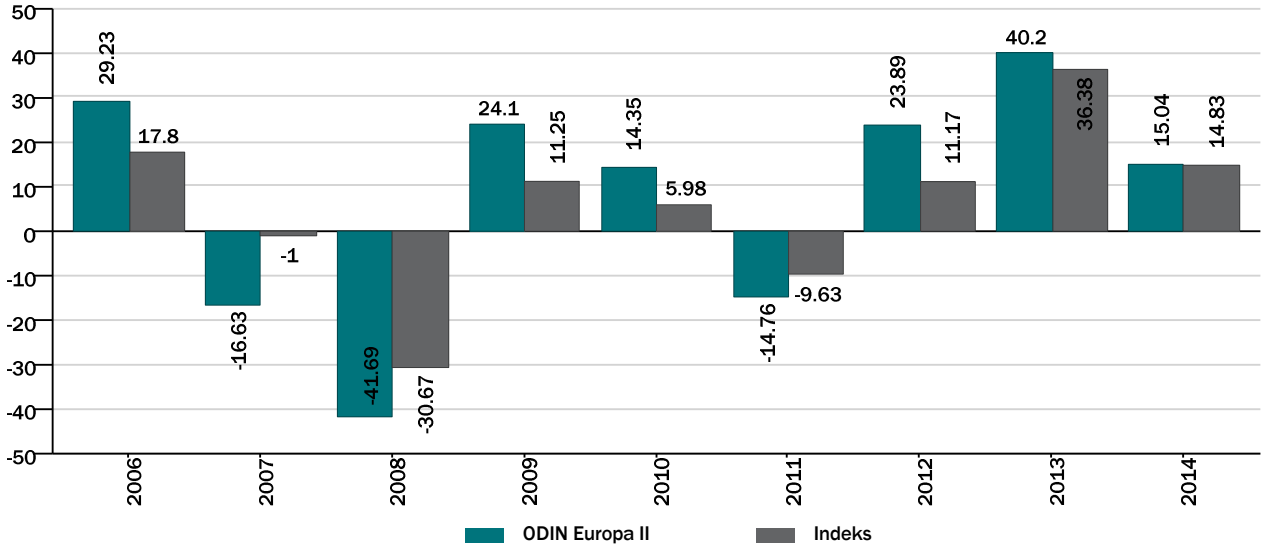



## 1)Referanseindeks

*MSCI Europe net Index USD*

*Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.*

## Avkastning per kalenderår %



# ODIN Europa II

## Nøkkeltall

| Fondsinformasjon | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Antall andeler | 2 387 457 | |
| Etableringsdato | 31.01.2006 | |
| Forvaltningshonorar | 0,90 % | 0,90 % |
| Forvaltningskapital 30.06 NOK mill | 327 | 287 |
| % endring i forvaltningskapital 01.01-30.06 | 32,81 % | 26,44 % |

| Data pr. andel | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Basiskurs 30.06 | 136,97 | 115,20 |
| Høyeste basiskurs 1. halvår | 143,03 | 115,89 |
| Laveste basiskurs 1. halvår | 120,86 | 106,10 |
| NOK 100.000 investert fra etableringsdato *) | 170 581 | |

| Balansesammendrag 30.06.2015 | 2015<br>NOK 1000 |
|---|---|
| Markedsverdi | 298 565 |
| Bankinnskudd | 16 335 |
| Uoppgjort kjøp/salg (netto) | 12 363 |
| Påløpte honorarer | -247 |
| Påløpte renter/utbytte | 0 |
| Annet kortsiktig gjeld/fordring | 0 |
| **Fondets totale verdi** | **327 016** |

*) Basert på basiskurs.

## Risikomåling 30.06.2015

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lavere risiko — Høyere risiko

Lavere mulig avkastning — Høyere mulig avkastning

| | Portefølje | Indeks |
|---|---|---|
| Volatilitet (3 år) | 9,88 | 7,44 |
| Aktiv andel | 0,93 | |

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

Aktiv andel er et nøkkeltall som uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. En aktiv andel på for eksempel 60 prosent innebærer at fondet på måletidspunktet avviker 60 prosent fra referanseindeksens sammensetting.

---

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

# ODIN Europa II

## ODIN Europa II - Porteføljeoversikt 30.06.2015

| Verdipapir | Valuta | Marked | Antall aksjer | Markedspris | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst (tap) | % av forv.kapital | % eierandel i selskapet |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| **Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | | | | | |
| Continental | EUR | Frankfurt | 7 721 | 212,95 | 12 815 | 14 408 | 1 850 | 4,4 | 0,00 |
| Dignity | GBP | London | 21 752 | 2 159,00 | 3 842 | 5 799 | 1 153 | 1,8 | 0,04 |
| HUGO BOSS | EUR | Frankfurt | 13 919 | 100,60 | 10 937 | 12 270 | 700 | 3,8 | 0,02 |
| Leoni | EUR | Frankfurt | 22 102 | 56,90 | 8 199 | 11 020 | 2 258 | 3,4 | 0,07 |
| Publicis Groupe | EUR | Paris | 23 745 | 66,75 | 12 300 | 13 889 | 936 | 4,2 | 0,01 |
| SEB | EUR | Paris | 11 805 | 83,77 | 5 954 | 8 666 | 2 356 | 2,6 | 0,02 |
| Tui | GBP | London | 34 124 | 1 034,00 | 3 790 | 4 357 | -138 | 1,3 | 0,01 |
| **Totalt Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | **57 836** | **70 410** | **9 116** | **21,5** | |
| **Dagligvarer** | | | | | | | | | |
| Aryzta | CHF | Zürich Six | 23 384 | 46,13 | 13 223 | 9 087 | -5 535 | 2,8 | 0,03 |
| C&C Group | EUR | Dublin | 267 805 | 3,54 | 9 133 | 8 303 | -1 281 | 2,5 | 0,08 |
| Diageo | GBP | London | 62 886 | 1 846,00 | 11 943 | 14 335 | 64 | 4,4 | 0,00 |
| Unilever Nv Cert | EUR | Amsterdam | 45 611 | 37,40 | 12 419 | 14 946 | 2 095 | 4,6 | 0,00 |
| **Totalt Dagligvarer** | | | | | **46 718** | **46 671** | **-4 656** | **14,3** | |
| **Energi** | | | | | | | | | |
| Amec Foster Wheeler | GBP | London | 143 676 | 820,50 | 15 710 | 14 557 | -3 226 | 4,5 | 0,04 |
| **Totalt Energi** | | | | | **15 710** | **14 557** | **-3 226** | **4,5** | |
| **Finans og Eiendom** | | | | | | | | | |
| Arrow Global Group | GBP | London | 292 709 | 264,75 | 7 583 | 9 569 | 750 | 2,9 | 0,17 |
| **Totalt Finans og Eiendom** | | | | | **7 583** | **9 569** | **750** | **2,9** | |
| **Helsetjenester** | | | | | | | | | |
| Fresenius | EUR | Frankfurt | 18 823 | 57,80 | 6 970 | 9 534 | 2 331 | 2,9 | 0,00 |
| Novo Nordisk B | DKK | København | 22 058 | 364,30 | 5 790 | 9 440 | 3 216 | 2,9 | 0,00 |
| **Totalt Helsetjenester** | | | | | **12 760** | **18 973** | **5 548** | **5,8** | |
| **Industrivarer- og tjenester** | | | | | | | | | |
| Berendsen | GBP | London | 68 930 | 1 017,00 | 7 681 | 8 656 | -470 | 2,6 | 0,04 |
| Bunzl | GBP | London | 47 520 | 1 750,00 | 8 007 | 10 269 | 994 | 3,1 | 0,01 |
| Bureau Veritas | EUR | Paris | 88 761 | 20,73 | 15 298 | 16 120 | 120 | 4,9 | 0,02 |
| IMI | GBP | London | 77 882 | 1 125,00 | 10 917 | 10 819 | -1 655 | 3,3 | 0,03 |
| Mitie Group | GBP | London | 227 400 | 315,90 | 8 740 | 8 870 | -9 | 2,7 | 0,06 |
| Prysmian | EUR | Milano | 90 105 | 19,58 | 11 931 | 15 460 | 2 635 | 4,7 | 0,04 |
| Teleperformance | EUR | Paris | 17 572 | 63,88 | 7 011 | 9 836 | 2 451 | 3,0 | 0,03 |
| Ultra Electronics Hldgs | GBP | London | 43 375 | 1 775,00 | 7 994 | 9 507 | -88 | 2,9 | 0,06 |
| **Totalt Industrivarer- og tjenester** | | | | | **77 578** | **89 538** | **3 979** | **27,4** | |
| **Informasjonsteknikk** | | | | | | | | | |
| Austriamicrosystems | CHF | Zürich Se | 25 484 | 41,00 | 4 865 | 8 802 | 2 919 | 2,7 | 0,03 |
| SAP SE | EUR | Frankfurt | 35 608 | 62,73 | 16 159 | 19 574 | 2 157 | 6,0 | 0,00 |
| Spectris | GBP | London | 45 628 | 2 113,00 | 9 553 | 11 905 | 228 | 3,6 | 0,04 |
| **Totalt Informasjonsteknikk** | | | | | **30 576** | **40 281** | **5 304** | **12,3** | |
| **Materialer** | | | | | | | | | |
| Smurfit Kappa | EUR | Dublin | 39 256 | 24,90 | 6 165 | 8 566 | 2 051 | 2,6 | 0,02 |
| **Totalt Materialer** | | | | | **6 165** | **8 566** | **2 051** | **2,6** | |
| **Total portefølje** | | | | | **254 926** | **298 565** | **18 865** | **91,3** | |

Inndelningen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter FIFO-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

# ODIN Finland II

Hittil i år | + 12,9 %
Siste 3 år | + 24,5 %
Siste 5 år | + 13,2 %



Truls Haugen

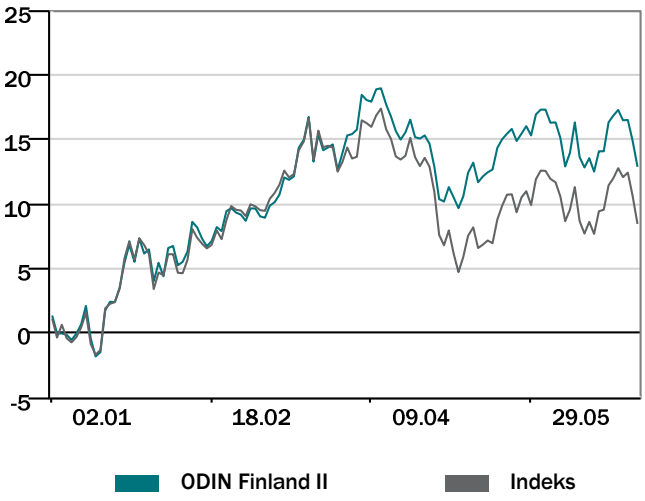
**Første halvår 2015 endte med en avkastning på 12,9 prosent for ODIN Finland II. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 8,5 prosent.**

| Topp 5 bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Huhtamäki | 2,02 % |
| Amer Sports | 2,01 % |
| Cramo | 1,76 % |
| Nokian Renkaat/Tyres | 1,52 % |
| Stora Enso R | 1,08 % |

| 5 største innehav | 30.06.2015 |
|---|---|
| Sampo A | 8,42 % |
| Huhtamäki | 8,14 % |
| Kone B | 7,11 % |
| Nokia | 6,08 % |
| Cramo | 5,43 % |

| 5 dårligste bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Kone B | -0,28 % |
| Metso | -0,14 % |
| Citycon | -0,07 % |
| Citycon tegningsretter | -0,07 % |
| SSAB B - Finnish line | -0,06 % |

**Avkastning hittil i år % NOK**



# ODIN Finland II

## Total avkastning 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Finland II | 26.11.2009 | 93,20% | 100,61% | -7,41% |

## Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Finland II | 26.11.2009 | 12,50% | 13,26% | -0,76% |

## Avkastning 01.01.2015 - 30.06.2015

| Aksjefond | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| ODIN Finland II | 12,93% | 8,51% | 4,42% |

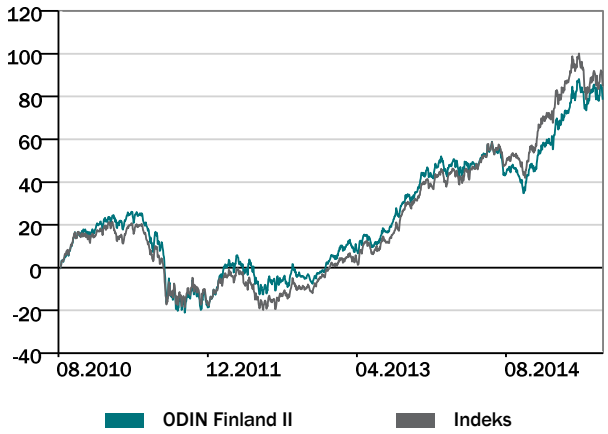
## Annualisert avkastning %

| ODIN Finland II | Avkastning | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| Siste 5 år (p.a.) | 13,25% | 13,94% | -0,69% |
| Siste 3 år (p.a.) | 24,50% | 30,00% | -5,49% |
| Siste 12 måneder | 15,01% | 19,31% | -4,29% |

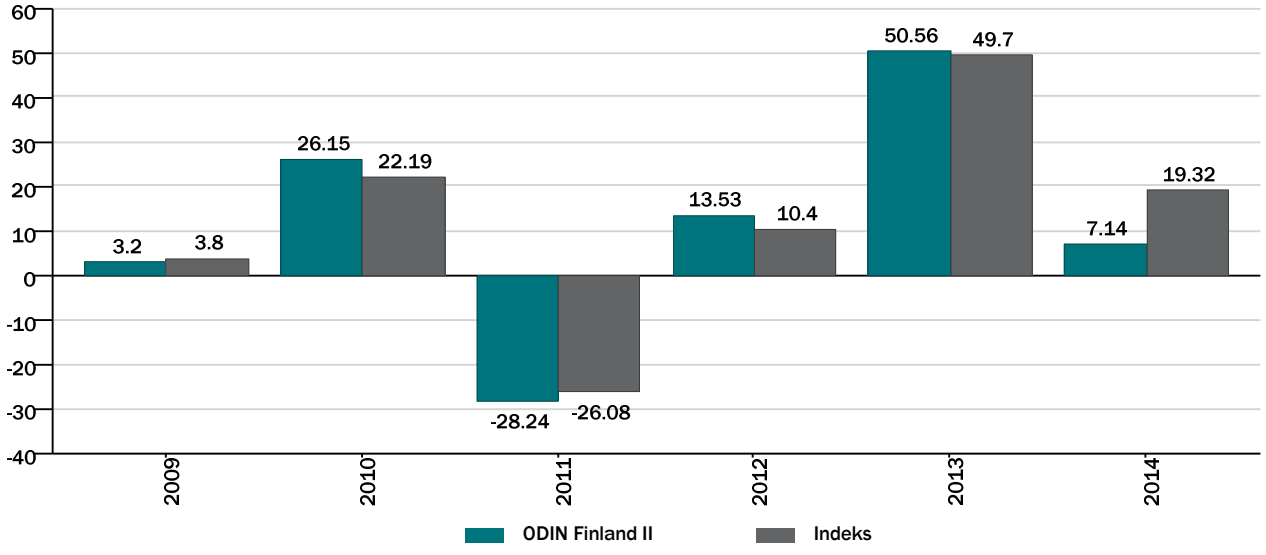
**1)Referanseindeks**
*OMX Helsinki Cap GI*

*Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.*

## Avkastning siste 5 år %




## Avkastning per kalenderår %



# ODIN Finland II

## Nøkkeltall

| Fondsinformasjon | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Antall andeler | 246 737 | |
| Etableringsdato | 26.11.2009 | |
| Forvaltningshonorar | 0,90 % | 0,90 % |
| Forvaltningskapital 30.06 NOK mill | 48 | 55 |
| % endring i forvaltningskapital 01.01-30.06 | 12,93 % | 5,20 % |

| Data pr. andel | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Basiskurs 30.06 | 193,20 | 167,98 |
| Høyeste basiskurs 1. halvår | 203,64 | 170,15 |
| Laveste basiskurs 1. halvår | 168,07 | 154,37 |
| NOK 100.000 investert fra etableringsdato *) | 193 200 | |

| Balansesammendrag 30.06.2015 | 2015<br>NOK 1000 |
|---|---|
| Markedsverdi | 44 148 |
| Bankinnskudd | 3 555 |
| Uoppgjort kjøp/salg (netto) | 47 |
| Påløpte honorarer | -36 |
| Påløpte renter/utbytte | -3 |
| Annet kortsiktig gjeld/fordring | -42 |
| **Fondets totale verdi** | **47 670** |

*) Basert på basiskurs.

## Risikomåling 30.06.2015

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lavere risiko — Høyere risiko

Lavere mulig avkastning — Høyere mulig avkastning

| | Portefølje | Indeks |
|---|---|---|
| Volatilitet (3 år) | 11,67 | 11,05 |
| Aktiv andel | 0,51 | |

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

Aktiv andel er et nøkkeltall som uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. En aktiv andel på for eksempel 60 prosent innebærer at fondet på måletidspunktet avviker 60 prosent fra referanseindeksens sammensetting.

---

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

# ODIN Finland II

## ODIN Finland II - Porteføljeoversikt 30.06.2015

| Verdipapir | Valuta | Marked | Antall aksjer | Markedspris | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst (tap) | % av forv.kapital | % eierandel i selskapet |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| **Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | | | | | |
| Amer Sports | EUR | Helsinki | 10 942 | 23,51 | 945 | 2 254 | 1 149 | 4,7 | 0,01 |
| Marimekko | EUR | Helsinki | 7 350 | 9,65 | 700 | 622 | -128 | 1,3 | 0,09 |
| Nokian Renkaat/Tyres | EUR | Helsinki | 8 290 | 28,14 | 1 672 | 2 044 | 219 | 4,3 | 0,01 |
| Rapala | EUR | Helsinki | 28 331 | 5,31 | 1 280 | 1 318 | -65 | 2,8 | 0,07 |
| **Totalt Kapitalvarer og - tjenester** | | | | | **4 597** | **6 238** | **1 175** | **13,1** | |
| **Dagligvarer** | | | | | | | | | |
| Olvi A | EUR | Helsinki | 3 049 | 26,35 | 400 | 704 | 253 | 1,5 | 0,01 |
| **Totalt Dagligvarer** | | | | | **400** | **704** | **253** | **1,5** | |
| **Finans og Eiendom** | | | | | | | | | |
| Citycon | EUR | Helsinki | 47 123 | 2,25 | 962 | 927 | -111 | 1,9 | 0,01 |
| Nordea (Eur) | EUR | Helsinki | 21 439 | 11,21 | 1 334 | 2 106 | 551 | 4,4 | 0,00 |
| Sampo A | EUR | Helsinki | 10 852 | 42,23 | 2 308 | 4 016 | 1 428 | 8,4 | 0,00 |
| Technopolis | EUR | Helsinki | 23 912 | 3,63 | 681 | 761 | 28 | 1,6 | 0,02 |
| **Totalt Finans og Eiendom** | | | | | **5 286** | **7 810** | **1 895** | **16,4** | |
| **Industrivarer- og tjenester** | | | | | | | | | |
| Caverion Corp | EUR | Helsinki | 11 238 | 8,94 | 395 | 880 | 426 | 1,8 | 0,01 |
| Cramo | EUR | Helsinki | 17 144 | 17,23 | 1 855 | 2 589 | 519 | 5,4 | 0,04 |
| Kone B | EUR | Helsinki | 10 612 | 36,46 | 2 837 | 3 391 | 413 | 7,1 | 0,00 |
| Metso | EUR | Helsinki | 9 400 | 24,60 | 1 956 | 2 026 | -61 | 4,3 | 0,01 |
| Outotec | EUR | Helsinki | 15 794 | 5,80 | 998 | 802 | -268 | 1,7 | 0,01 |
| PKC Group | EUR | Helsinki | 11 590 | 19,92 | 1 576 | 2 023 | 335 | 4,2 | 0,05 |
| Valmet | EUR | Helsinki | 5 001 | 10,07 | 308 | 441 | 96 | 0,9 | 0,00 |
| Wärtsilä | EUR | Helsinki | 4 916 | 42,12 | 923 | 1 814 | 755 | 3,8 | 0,00 |
| **Totalt Industrivarer- og tjenester** | | | | | **10 848** | **13 967** | **2 216** | **29,3** | |
| **Informasjonsteknikk** | | | | | | | | | |
| Nokia | EUR | Helsinki | 53 969 | 6,13 | 1 390 | 2 897 | 1 140 | 6,1 | 0,00 |
| **Totalt Informasjonsteknikk** | | | | | **1 390** | **2 897** | **1 140** | **6,1** | |
| **Materialer** | | | | | | | | | |
| Huhtamäki | EUR | Helsinki | 15 931 | 27,81 | 1 586 | 3 882 | 2 059 | 8,1 | 0,01 |
| Metsa Board | EUR | Helsinki | 32 456 | 5,57 | 1 560 | 1 584 | 9 | 3,3 | 0,01 |
| Stora Enso R | EUR | Helsinki | 25 903 | 9,31 | 1 243 | 2 113 | 701 | 4,4 | 0,00 |
| Tikkurila | EUR | Helsinki | 14 097 | 17,75 | 2 066 | 2 193 | 12 | 4,6 | 0,03 |
| **Totalt Materialer** | | | | | **6 454** | **9 772** | **2 782** | **20,5** | |
| **Telekom** | | | | | | | | | |
| Elisa | EUR | Helsinki | 4 187 | 28,47 | 735 | 1 045 | 262 | 2,2 | 0,00 |
| TeliaSonera (EUR) | EUR | Helsinki | 36 096 | 5,30 | 1 491 | 1 675 | 28 | 3,5 | 0,00 |
| **Totalt Telekom** | | | | | **2 226** | **2 719** | **290** | **5,7** | |
| **Total portefølje** | | | | | **31 201** | **44 108** | **9 751** | **92,5** | |

Inndelningen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter FIFO-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

# ODIN Global II

Hittil i år | + 10,6 %
Siste 3 år | + 24,0 %



Oddbjørn Dybvad Harald Nissen

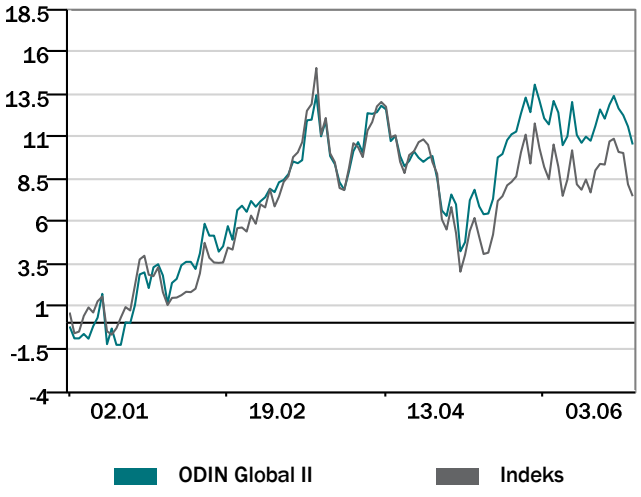
**Første halvår 2015 endte med en avkastning på 10,6 prosent for ODIN Global II. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 7,5 prosent.**

| Topp 5 bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Syngenta | 1,79 % |
| Kongsberg Gruppen | 0,90 % |
| Lifco | 0,87 % |
| DCC (GB) | 0,87 % |
| Halma | 0,75 % |

| 5 største innehav | 30.06.2015 |
|---|---|
| Kerry Group | 6,78 % |
| Oracle | 6,02 % |
| Accenture A | 5,71 % |
| Henkel | 5,17 % |
| Bidvest | 5,13 % |

| 5 dårligste bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Oracle | -0,43 % |
| Grainger WW | -0,09 % |
| Agilent Technologies | -0,06 % |
| Weir Group | -0,04 % |
| Google C | -0,01 % |

**Avkastning hittil i år % NOK**



# ODIN Global II

## Total avkastning 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Global II | 16.08.2010 | 110,46% | 121,53% | -11,07% |

## Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Global II | 16.08.2010 | 16,51% | 17,74% | -1,23% |

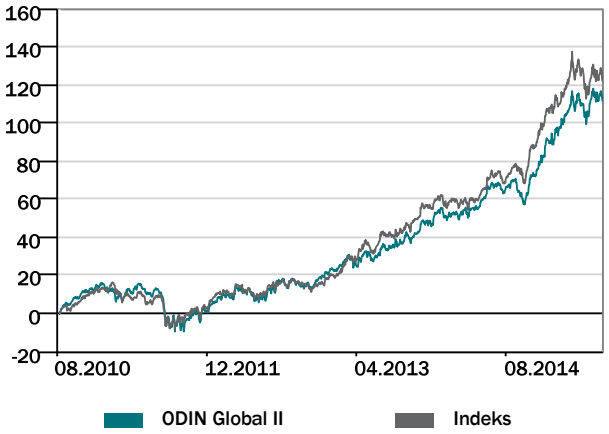
## Avkastning 01.01.2015 - 30.06.2015

| Aksjefond | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| ODIN Global II | 10,58% | 7,54% | 3,05% |

## Annualisert avkastning %

| ODIN Global II | Avkastning | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| Siste 3 år (p.a.) | 24,02% | 25,46% | -1,44% |
| Siste 12 måneder | 27,56% | 29,56% | -2,00% |

## Avkastning siste 5 år %

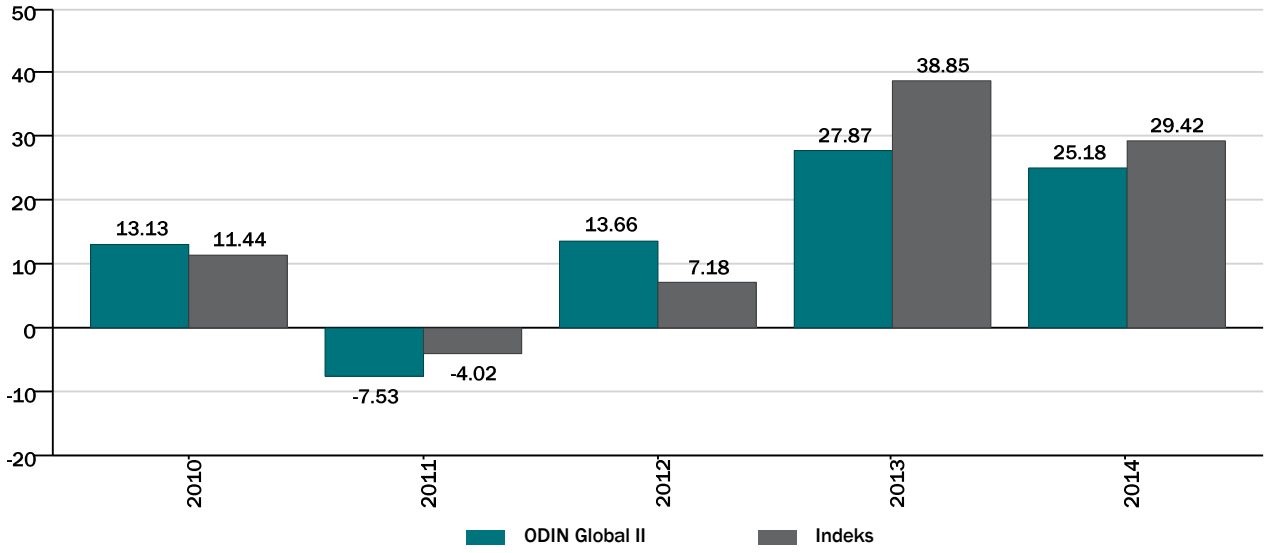



## 1)Referanseindeks

*MSCI World Net Index*

*Avkastning i oppstartsår er beregnet fra fondets startdato for både fond og indeks.*

## Avkastning per kalenderår %



# ODIN Global II

## Nøkkeltall

| Fondsinformasjon | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Antall andeler | 564 113 | |
| Etableringsdato | 16.08.2010 | |
| Forvaltningshonorar | 0,90 % | 0,90 % |
| Forvaltningskapital 30.06 NOK mill | 119 | 118 |
| % endring i forvaltningskapital 01.01-30.06 | -0,82 % | -29,22 % |

| Data pr. andel | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Basiskurs 30.06 | 210,46 | 164,99 |
| Høyeste basiskurs 1. halvår | 217,14 | 166,80 |
| Laveste basiskurs 1. halvår | 188,03 | 148,43 |
| NOK 100.000 investert fra etableringsdato *) | 210 460 | |

| Balansesammendrag 30.06.2015 | 2015<br>NOK 1000 |
|---|---|
| Markedsverdi | 117 297 |
| Bankinnskudd | 1 518 |
| Uoppgjort kjøp/salg (netto) | 650 |
| Påløpte honorarer | -90 |
| Påløpte renter/utbytte | 0 |
| Annet kortsiktig gjeld/fordring | -654 |
| **Fondets totale verdi** | **118 721** |

*) Basert på basiskurs.

## Risikomåling 30.06.2015

| 1 | 2 | 3 | 4 | **5** | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lavere risiko — Høyere risiko

Lavere mulig avkastning — Høyere mulig avkastning

| | Portefølje | Indeks |
|---|---|---|
| Volatilitet (3 år) | 8,38 | 7,99 |
| Aktiv andel | 0,98 | |

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

Aktiv andel er et nøkkeltall som uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. En aktiv andel på for eksempel 60 prosent innebærer at fondet på måletidspunktet avviker 60 prosent fra referanseindeksens sammensetting.

---

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

## ODIN Global II - Porteføljeoversikt 30.06.2015

| Verdipapir | Valuta | Marked | Antall aksjer | Markedspris | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst (tap) | % av forv.kapital | % eierandel i selskapet |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| **Dagligvarer** | | | | | | | | | |
| Henkel | EUR | Frankfurt | 8 174 | 85,43 | 3 250 | 6 119 | 2 252 | 5,2 | 0,00 |
| Kerry Group | EUR | Dublin | 13 825 | 66,51 | 4 698 | 8 058 | 2 735 | 6,8 | 0,01 |
| Reckitt Benckiser Group | GBP | London | 6 539 | 5 490,00 | 3 188 | 4 433 | 462 | 3,7 | 0,00 |
| **Totalt Dagligvarer** | | | | | **11 136** | **18 610** | **5 449** | **15,7** | |
| **Energi** | | | | | | | | | |
| TGS Nopec Geophysical | NOK | Oslo | 15 339 | 183,10 | 3 003 | 2 809 | -194 | 2,4 | 0,01 |
| **Totalt Energi** | | | | | **3 003** | **2 809** | **-194** | **2,4** | |
| **Helsetjenester** | | | | | | | | | |
| Lifco | SEK | Stockholm | 26 795 | 167,20 | 3 331 | 4 241 | 827 | 3,6 | 0,03 |
| Medtronic | USD | New York | 5 778 | 73,78 | 3 334 | 3 341 | -101 | 2,8 | 0,00 |
| Varian Medical Systems | USD | New York | 4 686 | 84,16 | 1 827 | 3 091 | 481 | 2,6 | 0,00 |
| **Totalt Helsetjenester** | | | | | **8 492** | **10 674** | **1 208** | **9,0** | |
| **Industrivarer- og tjenester** | | | | | | | | | |
| 3M | USD | New York | 4 257 | 154,50 | 2 229 | 5 155 | 1 495 | 4,3 | 0,00 |
| ALS | AUD | Sydney | 101 326 | 5,85 | 5 247 | 3 579 | -1 824 | 3,0 | 0,02 |
| Atlas Copco AB ser. B | SEK | Stockholm | 20 532 | 206,80 | 3 315 | 4 020 | 604 | 3,4 | 0,01 |
| Bidvest | ZAR | Johannesburg | 30 768 | 30 687,00 | 5 556 | 6 097 | 84 | 5,1 | 0,01 |
| DCC (GB) | GBP | London | 8 021 | 5 025,00 | 4 043 | 4 977 | 853 | 4,2 | 0,01 |
| Diploma | GBP | London | 37 624 | 811,50 | 2 625 | 3 770 | 578 | 3,2 | 0,03 |
| Grainger WW | USD | New York | 2 216 | 236,93 | 4 232 | 4 115 | -104 | 3,5 | 0,00 |
| Illinois Tool Works | USD | New York | 4 542 | 91,85 | 1 682 | 3 270 | 781 | 2,8 | 0,00 |
| Kongsberg Gruppen | NOK | Oslo | 30 199 | 146,50 | 3 721 | 4 424 | 703 | 3,7 | 0,03 |
| Mitie Group | GBP | London | 91 200 | 315,90 | 3 505 | 3 558 | -4 | 3,0 | 0,03 |
| Nordson Corp | USD | Nasdaq | 7 847 | 78,71 | 2 749 | 4 841 | 917 | 4,1 | 0,01 |
| Weir Group | GBP | London | 10 196 | 1 701,00 | 1 626 | 2 142 | 55 | 1,8 | 0,00 |
| **Totalt Industrivarer- og tjenester** | | | | | **40 530** | **49 948** | **4 138** | **42,1** | |
| **Informasjonsteknikk** | | | | | | | | | |
| Accenture A | USD | New York | 8 926 | 97,00 | 5 066 | 6 786 | 845 | 5,7 | 0,00 |
| Google C | USD | Nasdaq Ngs | 840 | 523,39 | 3 462 | 3 446 | -62 | 2,9 | 0,00 |
| Halma | GBP | London | 48 491 | 766,00 | 2 733 | 4 587 | 935 | 3,9 | 0,01 |
| Oracle | USD | New York | 22 713 | 40,19 | 4 496 | 7 155 | 839 | 6,0 | 0,00 |
| SAP SE | EUR | Frankfurt | 8 565 | 62,73 | 4 009 | 4 708 | 520 | 4,0 | 0,00 |
| **Totalt Informasjonsteknikk** | | | | | **19 766** | **26 682** | **3 077** | **22,5** | |
| **Materialer** | | | | | | | | | |
| Ball Corp | USD | New York | 8 979 | 70,93 | 2 568 | 4 992 | 1 127 | 4,2 | 0,01 |
| **Totalt Materialer** | | | | | **2 568** | **4 992** | **1 127** | **4,2** | |
| **Telekom** | | | | | | | | | |
| MTN Group | ZAR | Johannesburg | 24 277 | 22 848,00 | 2 668 | 3 582 | 1 295 | 3,0 | 0,00 |
| **Totalt Telekom** | | | | | **2 668** | **3 582** | **1 295** | **3,0** | |
| **Total portefølje** | | | | | **88 163** | **117 297** | **16 099** | **98,8** | |

Inndelningen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter FIFO-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

# ODIN Eiendom

| | | |
|---|---|---|
| Hittil i år | \| | + 0,3 % |
| Siste 3 år | \| | + 22,7 % |
| Siste 5 år | \| | + 18,1 % |



Thomas Nielsen

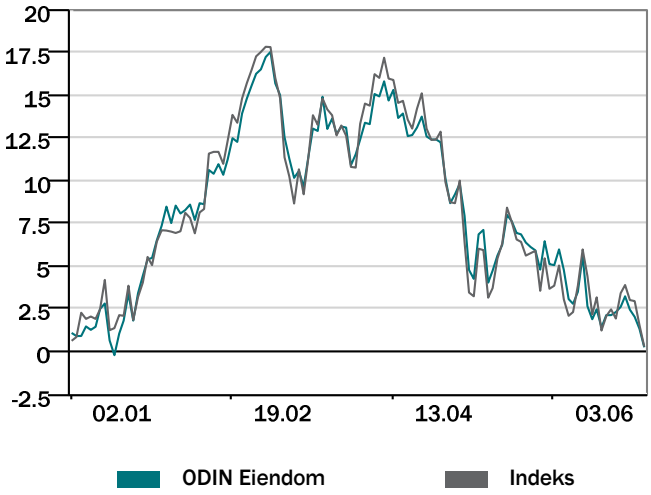
**Første halvår 2015 endte med en avkastning på 0,3 prosent for ODIN Eiendom. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 0,3 prosent.**

| Topp 5 bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Olav Thon Eiendomsselskap | 1,49 % |
| Fabege | 0,52 % |
| Klövern B | 0,52 % |
| Balder B | 0,51 % |
| Kungsleden | 0,15 % |

| 5 største innehav | 30.06.2015 |
|---|---|
| Castellum | 9,31 % |
| Wihlborgs | 9,26 % |
| Balder B | 9,19 % |
| Sagax B | 9,03 % |
| Entra | 4,67 % |

| 5 dårligste bidragsytere hittil i år | |
|---|---|
| Klövern Pref | -0,47 % |
| Wihlborgs | -0,40 % |
| Castellum | -0,27 % |
| Norwegian Property | -0,26 % |
| Wallenstam B | -0,25 % |

**Avkastning hittil i år % NOK**



# ODIN Eiendom

## Total avkastning 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Eiendom | 24.08.2000 | 795,96% | 488,70% | 307,26% |

## Gjennomsnittlig årlig avkastning siden start 30.06.2015

| Aksjefond | Etableringsdato | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|---|
| ODIN Eiendom | 24.08.2000 | 15,91% | 12,68% | 3,23% |

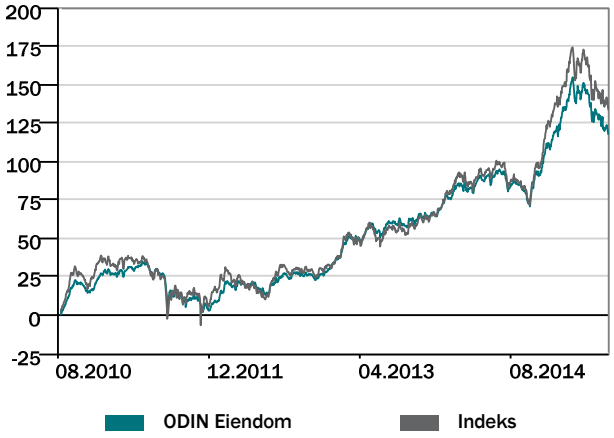
## Avkastning 01.01.2015 - 30.06.2015

| Aksjefond | Fond | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| ODIN Eiendom | 0,29% | 0,34% | -0,04% |

## Annualisert avkastning %

| ODIN Eiendom | Avkastning | Indeks 1) | Differanse |
|---|---|---|---|
| Siste 10 år (p.a.) | 11,42% | 9,08% | 2,34% |
| Siste 5 år (p.a.) | 18,08% | 19,77% | -1,69% |
| Siste 3 år (p.a.) | 22,69% | 25,33% | -2,64% |
| Siste 12 måneder | 13,82% | 18,85% | -5,03% |

## Avkastning siste 5 år %

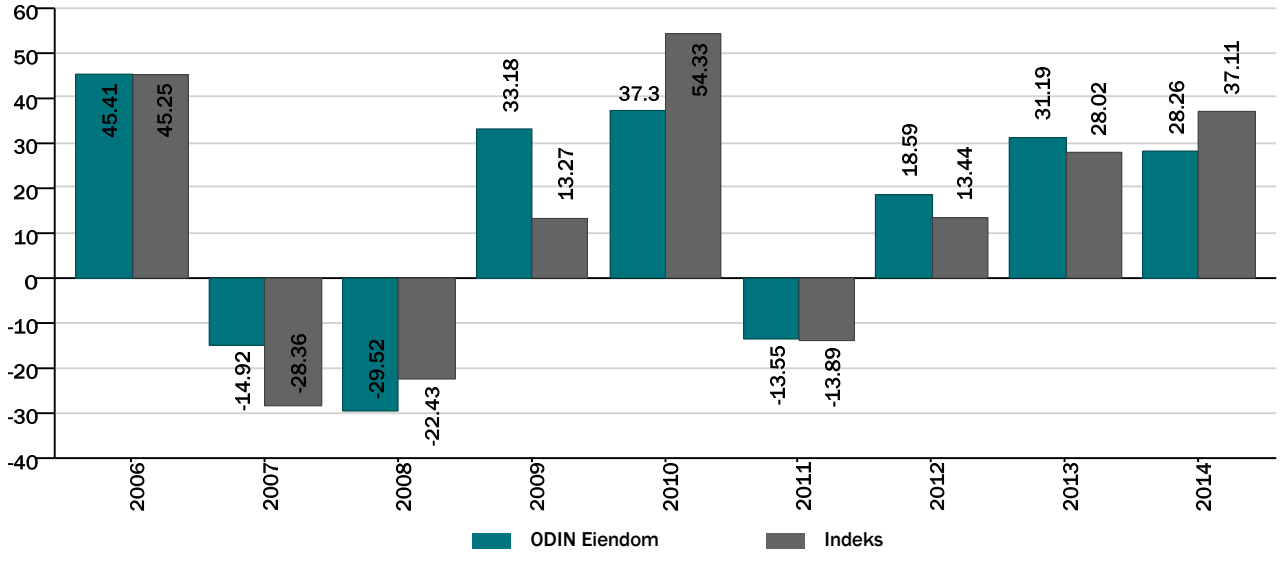



## 1)Referanseindeks

*Carnegie Sweden Real Estate Index*

Referanseindeksen er ikke justert for utbytte.

## Avkastning per kalenderår %



# ODIN Eiendom

## Nøkkeltall

| Fondsinformasjon | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Antall andeler | 714 153 | |
| Etableringsdato | 24.08.2000 | |
| Forvaltningshonorar | 1,00 % | 1,00 % |
| Forvaltningskapital 30.06 NOK mill | 415 | 363 |
| % endring i forvaltningskapital 01.01-30.06 | 26,57 % | 14,69 % |

| Data pr. andel | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Basiskurs 30.06 | 581,33 | 524,62 |
| Høyeste basiskurs 1. halvår | 699,87 | 540,30 |
| Laveste basiskurs 1. halvår | 581,33 | 475,73 |
| NOK 100.000 investert fra etableringsdato *) | 895 964 | |

| Balansesammendrag 30.06.2015 | 2015<br>NOK 1000 |
|---|---|
| Markedsverdi | 372 454 |
| Bankinnskudd | 44 467 |
| Uoppgjort kjøp/salg (netto) | 314 |
| Påløpte honorarer | -373 |
| Påløpte renter/utbytte | -3 |
| Annet kortsiktig gjeld/fordring | -1 699 |
| **Fondets totale verdi** | **415 161** |

*) Basert på basiskurs.

## Risikomåling 30.06.2015

| 1 | 2 | 3 | 4 | **5** | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Lavere risiko — Høyere risiko

Lavere mulig avkastning — Høyere mulig avkastning

| | Portefølje | Indeks |
|---|---|---|
| Volatilitet (3 år) | 12,77 | 15,67 |

Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

Indikatoren er basert på svingninger i verdipapirfondets historiske kurser pr. årsskiftet. Svingningene måles ved ukentlige avkastninger med historikk over siste 5 år. Store historiske svingninger innebærer økt mulighet for at investeringen kan svinge mye også i fremtiden. Sjansen for at investeringens verdi øker og synker mye i fremtiden blir følgelig høyere ved store historiske svingninger. Store svingninger kan også innebære en økt sjanse for at kursen synker til under investeringens inngangsverdi, og at avkastningen blir negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Historiske kurssvingninger vil derfor ikke nødvendigvis gi et korrekt bilde på fondets fremtidige risikoprofil. Verdipapirfondets plassering på skalaen er følgelig ikke fast plassert, men vil normalt endres over tid.

Aktiv andel er et nøkkeltall som uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. En aktiv andel på for eksempel 60 prosent innebærer at fondet på måletidspunktet avviker 60 prosent fra referanseindeksens sammensetting.

---

Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

## ODIN Eiendom - Porteføljeoversikt 30.06.2015

| Verdipapir | Valuta | Marked | Antall aksjer | Markedspris | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst (tap) | % av forv.kapital | % eierandel i selskapet |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Lokal valuta | NOK 1000 | NOK 1000 | NOK 1000 | | |
| **Finans og Eiendom** | | | | | | | | | |
| Atrium Ljungberg AB ser. B | SEK | Stockholm | 183 990 | 108,70 | 19 003 | 18 934 | -732 | 4,6 | 0,14 |
| Balder B | SEK | Stockholm | 314 778 | 128,10 | 30 508 | 38 174 | 7 401 | 9,2 | 0,18 |
| Castellum | SEK | Stockholm | 350 621 | 116,50 | 36 275 | 38 670 | 1 166 | 9,3 | 0,20 |
| D. Carnegie & Co | SEK | Stockholm | 278 984 | 52,25 | 14 099 | 13 800 | -272 | 3,3 | 0,39 |
| Diös Fastigheter | SEK | Stockholm | 351 890 | 53,50 | 15 058 | 17 823 | 1 943 | 4,3 | 0,47 |
| Entra | NOK | Oslo | 265 638 | 73,00 | 19 837 | 19 392 | -445 | 4,7 | 0,14 |
| Fabege | SEK | Stockholm | 172 540 | 113,00 | 12 467 | 18 458 | 5 187 | 4,4 | 0,10 |
| Hemfosa Fastigheter | SEK | Stockholm | 234 910 | 84,00 | 14 148 | 18 681 | 4 240 | 4,5 | 0,17 |
| Hufvudstaden A | SEK | Stockholm | 201 757 | 101,30 | 16 757 | 19 349 | 2 052 | 4,7 | 0,10 |
| Klövern Pref | SEK | Stockholm | 66 248 | 296,00 | 21 388 | 18 564 | -2 827 | 4,5 | 0,01 |
| Kungsleden | SEK | Stockholm | 352 675 | 57,00 | 16 476 | 19 031 | 2 137 | 4,6 | 0,19 |
| Olav Thon Eiendomsselskap | NOK | Oslo | 129 180 | 142,50 | 14 425 | 18 408 | 3 983 | 4,4 | 0,12 |
| Sagax B | SEK | Stockholm | 747 992 | 53,00 | 37 294 | 37 531 | -1 131 | 9,0 | 0,49 |
| Sponda | EUR | Helsinki | 641 627 | 3,32 | 20 133 | 18 644 | -2 207 | 4,5 | 0,23 |
| Technopolis | EUR | Helsinki | 581 976 | 3,63 | 19 225 | 18 512 | -1 601 | 4,5 | 0,55 |
| Wihlborgs | SEK | Stockholm | 301 676 | 134,75 | 35 438 | 38 484 | 1 790 | 9,3 | 0,39 |
| **Totalt Finans og Eiendom** | | | | | **342 529** | **372 454** | **20 684** | **89,7** | |
| **Total portefølje** | | | | | **342 529** | **372 454** | **20 684** | **89,7** | |

Inndelningen er basert på Global Industry Classification Standard (GICS) fra Morgan Stanley og Standard & Poor's

Kostpris beregnet etter FIFO-prinsippet

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer






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