

2015

Årsrapport

ODINs verdipapirfond





3	Kommentar fra adm. direktør
4-5	Markedskommentar
6	Følg oss i sosiale kanaler
7-11	ODINs aksjefond - Styrets beretning og noter
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 Eiendom årsrapport
72-73	Revisjonsberetning aksjefond
74-77	ODINs kombinasjonsfond - Styrets beretning og noter
78-82	ODIN Aksje årsrapport
83-87	ODIN Horisont årsrapport
88-92	ODIN Flex årsrapport
93-97	ODIN Konservativ årsrapport
98-102	ODIN Rente årsrapport
103-104	Revisjonsberetning kombinasjonsfond
105-110	ODINs rentefond - Styrets beretning og noter
111-118	ODIN Kreditt årsrapport
119-123	ODIN Pengemarked årsrapport
124-129	ODIN Kort Obligasjon årsrapport
130-135	ODIN Obligasjon årsrapport
136-137	Revisjonsberetning rentefond
138	Valgmøte

Disse fondene og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.

Selskapet er et heleid 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



Klassisk stil

En kveld for 10 – 15 år siden fikk jeg besøk av min svigerinne Hanne. Hun er etter mitt skjønn en flott dame. Jeg tror også at vi har et godt familiært forhold. Hun tålte i det minste at jeg var relativt lite diplomatisk idet jeg åpnet døren. Der stod hun i en pen sommerkjole og platåsko. Hun er høy og slank. Fysikken var neppe grunnen til at hun sto der og svaiet på sko som nærmet seg stylder. Det første som brast ut av meg var: Det der er ikke pent Hanne. Jeg stirret på skoene. Hun smilte og svarte kjapt: Nei, men det er veldig «kuult». Så begynte hun å le.

Jeg er ikke så bevandret i klesmoter, men jeg har fått med meg at platåsko ikke lenger er så «kuult». Sommerkjolen hun hadde på derimot, kunne vært tatt frem i dag. Det var en enkel ensfarget kjole med en klassisk tidløs stil.

De gangene jeg blar gjennom gamle familiealbum har jeg blitt forundret over antrekkene som dukker opp. Det er to hovedinntrykk som dominerer. Det ene er morfars festantrekk på familiebildene fra 50 tallet. Rent stilmessig står det seg godt også i dag. Det andre er at enkelte antrekk fra 70 og 80 tallet aldri siden har vært i nærheten av å få sin renessanse.

Kapitalmarkedet er ikke så ulikt klesmarkedet som en skulle tro. Det gjelder både aksjemarkedet og obligasjonsmarkedet. I aksjemarkedet har vi over noen år vært vitne til at både internett-selskaper og energiselskaper er kommet på moten og blitt veldig «kuult». I rentemarkedet har høyrenteobligasjoner de seneste årene hatt det samme «kuule» preget.

Når motene i klesmarkedet skifter er det relativt enkelt å skifte antrekk. Mange investorer har erfart at det ikke er like enkelt i kapitalmarkedet. Skal vi som investorer skifte «antrekk» er det ikke bare å kjøpe noe nytt. Vi må først selge det vi har. Når det vi eier har gått av moten, er det i verste fall umulig å bli kvitt. I beste fall er det mulig å selge, men med betydelige tap.

I ODIN mener vi det er best at vi holder oss til en klassisk tidløs stil når det gjelder hvordan vi investerer de midler våre kunder har betrodd oss. Vi er forberedt på at vi i perioder ikke vil være blant de «kuuleste», men vi mener det vi gjør vil skape gode resultater og stå seg over tid.

I ODIN investerer vi i selskaper med dyktig ledelse, god drift og sterk markedsposisjon når markedet tilbyr slike selskaper til en attraktiv pris.

Investeringsfilosofien vår er enkel. Det krevende er å vise disiplin i forhold til den filosofi vi har, når motene i kapitalmarkedet gjør at vi fremstår som lite «kuule». Den disiplinen mener jeg vi har.

Med ønske om et godt år.


Rune Selmar
Adm. direktør

Finansmarkedene – i 2015



Den globale veksten antas å bli 2,9 prosent i 2015, noe svakere enn 3,3 prosent året før. Kina og Brasil var blant landene som oppnådde svakere BNP-vekst i 2015 enn i 2014, og i Kina falt veksten til 6,8 prosent, noe under myndighetenes mål på 7 prosent. Veksten i Brasil var negativ, og BNP falt med 3,1 prosent i fjor. Både eurosonen og Japan hadde høyere vekst i 2015 enn året før, og økonomiene vokste med henholdsvis 1,5 og 0,6 prosent. I USA var veksten på 2,4 prosent – nøyaktig det samme som i 2014.

Aksjemarkedene

Også i aksjemarkedet har det vært store variasjoner. De brede britiske og amerikanske aksjeindeksene hadde en liten nedgang i 2015, mens flere europeiske børser steg mellom 5 og 10 prosent. Børsene i Kina var preget av store svingninger, med et spesielt bratt fall sist sommer. For året som helhet hadde Shanghai-børsen en oppgang på over 9 prosent. Oslo Børs steg med 6 prosent, til tross for at oljeprisen falt fra 67 til 37 USD pr. fat i løpet av året.

Internasjonalt var det i første halvår mye fokus på gjeldsproblemene i Hellas, og i den større sammenheng også på hele eurosonens fremtid. Markedene reagerte med lettelse og kursoppgang da Hellas, etter mange og lange forhandlinger, omsider ble enige med kreditorene om en gjeldsavtale. Hellas fikk nye lån i bytte mot omfattende økonomiske reformer og budsjettkutt. Og selv om mange utfordringer gjenstår for Hellas, ble det i sommer klart at landet ville fortsette som en del av eurosamarbeidet.

Fra sommeren 2015 tiltok uroen rundt oppbremsing av økonomien og finansielle ubalanser i Kina. Utviklingen i global handel har vært svak det siste året, og svakere kinesisk import forklarer mye av nedgangen. Særlig er Kinas viktigste handelspartnere rammet, og importbrems i Kina har bidratt til utfordringer og fall i aksjemarkedene for flere andre fremvoksende økonomier.

Geopolitisk uro preget også året som gikk, blant annet gjennom konflikten mellom Russland og Ukraina, og ved Islamsk Stats fremmarsj i Midtøsten. Terroraksjoner i flere land og den store strømmen av flyktninger til Europa har vært fremtreden-

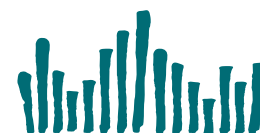
de i nyhetsbildet i høst, men har ikke hatt stor betydning for utviklingen i finansmarkedene. Det hadde derimot Volkswagen-skandalen. I høst kom det frem at det tyske bilselskapet hadde manipulert utslippsresultater for å fremstille sine dieselmotorer som mer miljøvennlige enn det de var. Både Volkswagen spesielt, bilbransjen som helhet, og hele markedet reagerte negativt på denne hendelsen. Når det gjelder utviklingen for året som helhet har vi kort oppsummert hatt et bra første halvår og et mer utfordrende annet halvår i aksjemarkedet i 2015.

Renter og kreditt

Lange tyske og amerikanske renter steg marginalt i 2015, mens lange norske renter falt. Tyske renter nådde sitt laveste punkt i midten av april, da 10-årig tysk statsrente var helt nede på 0,05 prosent. Fra dette nivået mer enn tidoblet renten seg på én måned, og resten av året har den tyske 10-årsrenten stort sett ligget mellom en halv og en prosent. I mars startet den europeiske sentralbanken (ECB) sitt program for kjøp av obligasjoner, såkalte kvantitative lettelsener, med mål om å holde rentene nede og stimulere økonomien. Inflasjonen i eurosonen er imidlertid fortsatt godt under målet på 2 prosent, og mange venter ytterligere stimulansetiltak fra ECB i løpet av året som kommer.

I USA, derimot, har økonomien lenge vært i bedring, og i desember kom omsider den godt varslede renteøkningen fra Federal Reserve (FED). Arbeidsmarkedet har utviklet seg bra i USA, og FED er komfortable med at inflasjonen er på vei mot målet på 2 prosent. FED Funds-renten ble hevet med 0,25 prosentpoeng, og den amerikanske sentralbanken understreker at den vil bruke god tid på å sette renten videre opp mot et normalnivå. En syv år lang periode med nullrentepolitikk i USA er imidlertid over.

Kredittmarginene som internasjonale selskaper må betale for å låne i obligasjonsmarkedet ble noe lavere i første halvår 2015, men økte i siste del av året. Særlig gjaldt dette for selskapene med lavest kredittverdighet. Selv om et lavt rentenivå generelt er positivt for kredittobligasjoner, bidro økt risikoaversion til høyere avkastningskrav for denne aktivaklassen gjennom andre halvår. Det norske og det amerikanske high yield-markedet er ekstra hardt rammet, fordi en stor andel av selskapene ope-



rerer i energisektoren. Flere konkurser og restruktureringer blant olje- og energiselskaper, samt store innløsninger i high yield-fond påvirket markedet negativt i 2015. Dette har medført økte kredittmarginer og dermed fallende kurser for high yield-obligasjoner.

Valuta

En solid økonomisk utvikling i USA og forventninger om renteoppgang bidro til at amerikanske dollar styrket seg gjennom 2015. En annen årsak til dollarstyrkelsen har vært markedsuro og økt etterspørsel etter trygg havn-valutaer som USD. Når det gjelder eurosone har lav vekst, lav inflasjon og forventninger om lav rente lenge medført en svekkelse av valutaen. Fallet i råvarepriser førte til at mange råvarevalutaer svekket seg kraftig i året som gikk, og norske kroner fikk merke dette ved en svekkelse på 19 prosent mot USD og 7 prosent mot euro.

En av de store overraskelsene i valutamarkedet i fjor, var at den sveitsiske sentralbanken i januar fjernet valutagulvet de hadde hatt mot euro siden 2011. Dette førte til store markedsbevegelser, og den sveitsiske francen styrket seg kraftig i fjor. En annen kilde til bevegelser i valutamarkedet har vært usikkerhet rundt utviklingen i Kina, og den kinesiske yuanen svekket seg med 5 prosent mot USD i 2015. Arbeidet de kinesiske myndighetene har gjort med liberalisering av finansmarkedene førte til at det internasjonale pengefondet (IMF) i november i fjor besluttet å inkludere kinesiske yuan som en av valutaene i sin reservevaluta.

Fallet i oljeprisen

Oljeprisen, som allerede hadde falt 45 prosent fra toppen i 2014, falt med ytterligere 45 prosent i 2015. Andre råvarer falt også i pris, og svakere etterspørsel fra Kina trekkes frem som en viktig forklaring på etterspørselssiden. For olje finner vi imidlertid hovedforklaringen på tilbudssiden. Etter at oljeprisen hadde vært høy lenge, og stadig nye oljeprodusenter kom til markedet, hadde det oppstått en betydelig ubalanse mellom tilbud av og etterspørsel etter olje. OPEC-landene har gjort det klart at de ikke vil kutte i produksjonen, men heller forsvare sine markedsandeler. Investeringer i ny kapasitet kuttet nå kraftig, og etterspørselen etter olje har hatt en viss økning som følge av den lave prisen, men det vil ta tid før en ny balanse mellom tilbud og etterspørsel inntreffer.

Utviklingen i norsk økonomi

I Norge kuttet sentralbanken styringsrenten to ganger, til 0,75 prosent, i 2015. Det var negative effekter av fallet i oljeprisen og nedgang i oljeinvesteringene som var bakgrunnen for rentekuttene, og det forventes at styringsrenten skal videregå ned i 2016. Vekstutsiktene for norsk økonomi er svekket, arbeidsledigheten har økt og husholdningenes vareforbruk har falt. Imid-

lertid finnes det noen støtdempere. En ekspansiv finanspolitikk bidrar til å holde etterspørselen oppe, og en svak norsk krone er gunstig for eksportrettet norsk industri. Norsk industri har gjennom svakere krone blitt mye mer konkurransedyktig. Krone-svekkelsen bidrar også til at importvarer blir dyrere, og dette er hovedårsaken til at norsk inflasjon forventes å ligge rundt 3 prosent den nærmeste tiden. Når det gjelder utviklingen i boligpriser i året som gikk, er det store regionale forskjeller. Mange steder har det vært frisk vekst, mens områder med mye oljerelatert virksomhet har hatt en svak utvikling i boligprisene det siste året.

Året som kommer

Utsiktene for amerikansk økonomi virker lyse i 2016, og sysselsetting og inflasjon forventes å stige ytterligere i året som kommer. Selv om en sterk dollar og global uro kan virke bremsende på den økonomiske utviklingen, forventes det at Federal Reserve vil heve renten gradvis, i takt med at økonomien styrker seg i USA. Europa, Kina og fremvoksende økonomier går en mer usikker fremtid i møte. Eurosone er fremdeles preget av lav inflasjon, høy arbeidsledighet og skjør vekst, og den europeiske sentralbanken vil føre en ekspansiv pengepolitikk også i 2016. På det politiske plan har EU og eurosone utfordringer knyttet til medlemsland som revurderer sitt medlemskap. Et annet viktig fokus i 2016 vil være håndtering av den store strømmen av asylsøkere fra Midtøsten og Afrika til Europa.

Gjeldssituasjonen i Kina ble fremhevet som et av de viktigste risikomomentene ved inngangen til året, og bekymringen for en hard landing i Kina er fremdeles tilstede. Finansielle ubalanser og høy gjeldsvekst de siste årene gjør kinesisk økonomi utsatt. Den økonomiske veksten, som falt under 7 prosent i 2015, forventes å falle ytterligere i 2016. Etterspørselen etter råvarer fra Kina forventes å falle, hvilket tyder på at verdens råvarepriser vil holde seg lave. Råvarelandene, spesielt blant fremvoksende økonomier, vil dermed få det tøft også i 2016. Omstillingen i norsk økonomi må også fortsette i årene fremover – få tror at oljeprisen vil komme tilbake til gamle høyder med det første. Så langt ser denne omstillingen ut til å gå riktig vei, og norsk ikke-oljeavhengig industri nyter godt av en svak krone og god tilgang på kvalifisert arbeidskraft.

Den globale veksten antas å bli 3,3 prosent i 2016, litt høyere enn i 2015. Rentenivået vil være lavt i Europa, USA og i Norge, og verdens sentralbanker står klare med stimulanse tiltak dersom det skulle bli nødvendig. Med dagens lave rentenivå mener vi at aksjer, kreditt og eiendom vil være gode investeringsalternativer i året som kommer.

Mariann Stoltenberg Lind



Følg oss i flere sosiale kanaler

Vi ønsker å ha et nært forhold til kundene våre. For å kunne se hva kundene etterspør, og raskt være med i samtalen, har vi det siste året økt vår tilstedeværelse på diverse sosiale medier. Gjennom denne tilstedeværelsen kan vi enkelt møte mange kunder, ha dialog og bygge relasjoner.

Du finner oss på flere sosiale kanaler, der vi til enhver tid deler alt fra markedsoppdateringer, nye investeringer, sparetips og gode råd. Her vil du, i tillegg til å bli bedre kjent med oss, også få invitasjoner og kunne melde deg på våre arrangementer som er alt fra frokostseminarer til kinoevents. Bli en følger, du også!

Facebook

På Facebook heter vi «ODIN Fond». Følg oss her for sparetips og nyttige råd.

Instagram

På Instagram heter vi «odinfond». Følg oss her for å få et innblikk i vår hverdag, og snakk med oss om sparing og fond.

LinkedIn

Følg oss på LinkedIn om du er interessert i å lese om markedet, ODINs investeringer og for å få med deg de viktigste nyhetene.

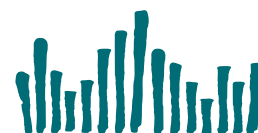
Kunnskapsbloggen, Mimes Brønn

Er du interessert i finansteorier, investeringer og aktuelle kommentarer? Eller bare lyst til å lese om pussigheter i finansmarkedene? Da kan ODINs nye blogg, Mimes Brønn, være noe for deg.

Nyhetsbrev

Vi sender jevnlig ut vårt nyhetsbrev. Meld deg som abonnent og få nye markedscommentarer, fondsrapporter, sparetips og innblikk på hvordan vi i ODIN jobber for å gi deg best mulig avkastning – rett i innboksen.





Årsrapporter **ODINs aksjefond**

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



ODINs aksjefond omfatter følgende fond: 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 og ODIN Eiendom.

Aksjefondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi. Fondene står fritt til å investere innenfor vedtektenes begrensninger. Målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig absolutt avkastning over tid.

Det ble opprettet andelsklasser i ODIN Global den 10. juni 2015 og i ODIN Norge, ODIN Sverige, ODIN Finland, ODIN Europa, ODIN Energi og ODIN Eiendom den 30. november 2015.

Den 30. november 2015 ble følgende fusjoner gjennomført: ODIN Norge II ble fusjonert inn i ODIN Norge klasse A, ODIN Europa II ble fusjonert inn i ODIN Europa klasse A, ODIN Finland II ble fusjonert inn i ODIN Finland klasse A. ODIN Eiendom I ble fusjonert inn i ODIN Eiendom, ODIN Maritim ble fusjonert inn i ODIN Offshore. ODIN Offshore fikk samme dato utvidet investeringsmandat og byttet navn til ODIN Energi.

Det er ulikt forvaltningshonorar i fondenes andelsklasser, og andelsklassene har ulike krav til minste tegningsbeløp. Dette gjelder andelsklassene A, B og C. Andelsklasse D er åpen for andelseiere som tegner gjennom distributører som etter avtale med ODIN Forvaltning ikke kan motta returprovisjon. Det er hittil ikke etablert noen slike avtaler.

Bortsett fra endring i investeringsmandatet til ODIN Energi, er det ikke foretatt endringer i fondenes mandater i 2015. ODIN Energi gikk fra å ha adgang til investeringer i energiområdet olje og gass til å ha adgang til investeringer i hele energisektoren, som olje- og gassutvinning, utvikling av alternativ energi, videreforedling, transport, distribusjon, og leverandører til slike selskap.

Fondenes kostnader er endret i forbindelse med opprettelse av andelsklasser. Se note 7 i noteopplysninger ODINs aksjefond side 10.

Ved utgangen av 2015 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

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

Handelsbanken (org.nr. 971171324) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

Finansiell risiko ved investeringer i aksjefond måles tradisjonelt som prisvolatilitet eller svingninger i fondets andelsverdi. Målt på denne måten innebærer alltid investeringer i aksjer og aksjefond en viss risiko – i den forstand at verdien på andelen vil variere fra dag til dag og over tid. Aksjefond bør være et langsiktig investeringsalternativ. Verdipapirfondenes forening anbefaler en investeringshorisont på minimum fem år.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. ODINs forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike aksjefond finnes under det enkelte fonds årsrapport.

Fondenes indeksuavhengighet, kombinert med forvalterens kunnskap og erfaring, er viktige forutsetninger for gode investeringsbeslutninger. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse og gjøres med utgangspunkt i egne selskapsanalyser. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

ODIN har en fast funksjon med ansvar for risikostyring. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond. Risikostyringsfunksjonen overvåker og måler risikoen i henhold til fondenes risikoprofiler.

Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året.

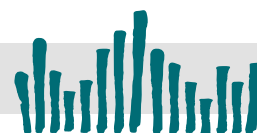
Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2015 utgjorde:

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

Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av ODIN Forvaltning AS. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.



Forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2015 viser at fondene hadde følgende overskudd:

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

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapitalen i hvert fond eller hver fondsklasse.

ODIN Norden II hadde et overskudd på kr. 7 122 000 som er disponert på følgende måte:

Disponering	NOK
Utdeling til andelseiere	943 000
Overført til egenkapital	6 179 000
Sum disponert	7 122 000

ODIN Sverige II hadde et overskudd på kr. 245 364 000 som er disponert på følgende måte:

Disponering	NOK
Utdeling til andelseiere	17 803 000
Overført til egenkapital	227 561 000
Sum disponert	245 364 000

ODIN Eiendom hadde et overskudd på kr. 174 444 000 som er disponert på følgende måte:

Disponering	NOK
Utdeling til andelseiere	21 304 000
Overført til egenkapital	153 140 000
Sum disponert	174 444 000

Avkastningen i ODINs aksjefond varierer fra år til år. Styret er tilfreds med at elleve av tolv aksjefond hadde god positiv avkastning i 2015, og ti av tolv aksjefond slo sin referanseindeks. Styret har tillit til at fondene vil oppnå god avkastning både absolutt og sammenlignet med sine respektive referanseindekser over tid.

Oslo, 9. februar 2016
Styret i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg
styreleder, 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.



Note 1 - Prinsippnote

- Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for verdipapirer i fondets portefølje fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser fra Bloomberg klokken 16.30 hver børsdag. Dersom det ikke har vært registrert omsetning på børs i verdipapirer denne dagen, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn.
- Utenlandsk valuta**
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere) er inkludert i verdipapirenes kostpris.
- Utdeling til andelseiere**
Fondene deler ikke ut utbytte med unntak av ODIN Norden II, ODIN Sverige II og ODIN Eiendom
- Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

Fondene har ikke hatt beholdning av finansielle derivater i løpet av året og ved årsslutt.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er aksjefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutakursrisiko. Styring av aksjekursrisiko er omtalt under hvert enkelt fond. Det vises til denne for nærmere omtale. Aksjefondene har åpen valutaposisjon.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2015 er:

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

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

ODIN Forvaltning AS kompenserer fondene for kurtasjekostnader ved større nettotegninger/-innløsninger.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fond eller fondsklassenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltnings-selskapet. Fondenes eller fondsklassenes forvaltningshonorar er:

Fond	Forvaltningshonorar
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 %

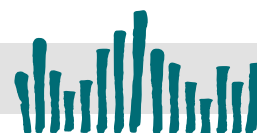
Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og dagskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

Andre inntekter representerer gevinst fra garantiprovisjoner (inntekt for at fondene har garantert en andel av en emisjon i markedet).

Andre kostnader viser leveringskostnader i fondene, fakturert av depotbank. Grunnlaget for beregningen er antall leveringer multiplisert med leveringskostnad pr. enhet pr. marked.

Kostnader knyttet til refusjon av kildeskatt fra finske myndigheter er estimert p.t. til å være 4 000 EUR pr. aktuelle fond.



Fondsfusjoner i 2015

- ODIN Finland og ODIN Finland II. Det overtakende fondet, ODIN Finland, ble samtidig inndelt i andelsklasser, ODIN Finland A, B, C og D.
- ODIN Norge og ODIN Norge II. Det overtakende fondet, ODIN Norge, ble samtidig inndelt i andelsklasser, ODIN Norge A, B, C og D.
- ODIN Europa og ODIN Europa II. Det overtakende fondet, ODIN Europa, ble samtidig inndelt i andelsklasser, ODIN Europa A, B, C og D.
- ODIN Offshore og ODIN Maritim. Det overtakende fondet, ODIN Offshore, endret samtidig navn, investeringsmandat og referanseindeks. Fondet ble også inndelt i andelsklasser, ODIN Energi A, B, C og D.
- ODIN Eiendom og ODIN Eiendom I. Det overtakende fondet, ODIN Eiendom, ble samtidig inndelt i andelsklasser, ODIN Eiendom A, B, C og D.

Fusjonene skjedde etter kontinuitetsprinsippet, med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2015.

Ved beregningen av fondets verdi legges markedsverdien av fondets portefølje av finansielle instrumenter og innskudd i kredittinstitusjoner, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke forfalte inntekter (hvis aktuelt) fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar til grunn.

Forholdstallet mellom verdien av forvaltningskapitalen i de fusjonerende fondene basert på overnevnte prinsippene, pr siste verdiberegningstidspunkt før fusjonstidspunktet fordelt på antall andeler i fondet, representerer bytteforholdet.

Skatt

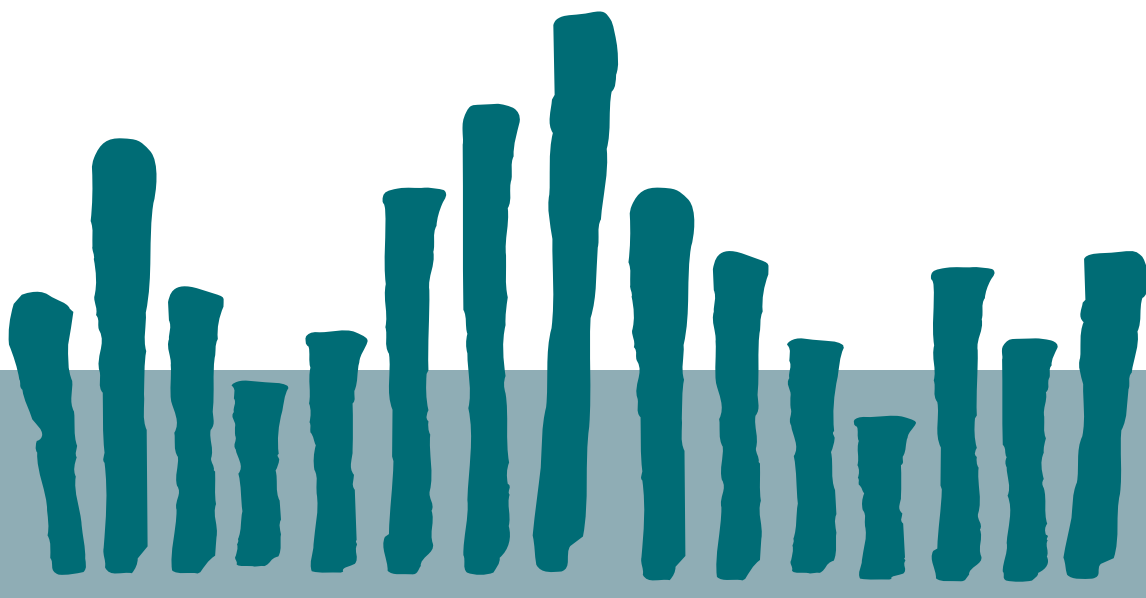
	ODIN		
	ODIN Flex	Konservativ	ODIN Global II
Regnskapsresultat før skattekostnad	84 108 997	103 673 968	24 866 402
+/- Permanente forskjeller	-80 102 717	-87 531 599	-24 106 770
+/- Endringer i midlertidige forskjeller	5 758 643	25 075 887	
- Skattemessig fremførbart underskudd IB			
=Grunnlag betalbar skatt	9 764 923	41 218 256	759 632
Urealisert gevinst/tap rentepapirer			
Urealisert gevinst/tap derivater			
- Ubenyttet fremførbart underskudd			
=Grunnlag utsatt skatt	0	0	0
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	2 636 529	11 128 929	205 101
Kreditfradrag			-159 381
Utsatt skatt i balanse	0	0	0
=Total skatt i balanse	2 636 529	11 128 929	45 720
Utsatt skatt IB	1 175 487	5 332 578	
For lite/for mye avsatt tidligere år			
Kildeskatt etter refusjonen	-3 797	-51	185 553
=Total skattekostnad i resultatregnskapet	1 457 245	5 796 300	231 273

I de fondene som ikke er i skatteposisjon i Norge, består skattekostnaden av netto betalt kildeskatt.

ODIN Norden

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Sverige,
Finland, Danmark og Norge.

Etablert: 01.06.1990



ODIN Norden



Truls Haugen



Vegard Søråunet

2015 endte med en avkastning på 33,1 prosent for ODIN Norden. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 22,4 prosent.

Topp fem bidragsyttere 2015

Verdipapir	Avkastning
Novo Nordisk B	5,17 %
Protector Forsikring	2,47 %
Autoliv	2,43 %
Huhtamäki	2,31 %
Indutrade	2,11 %

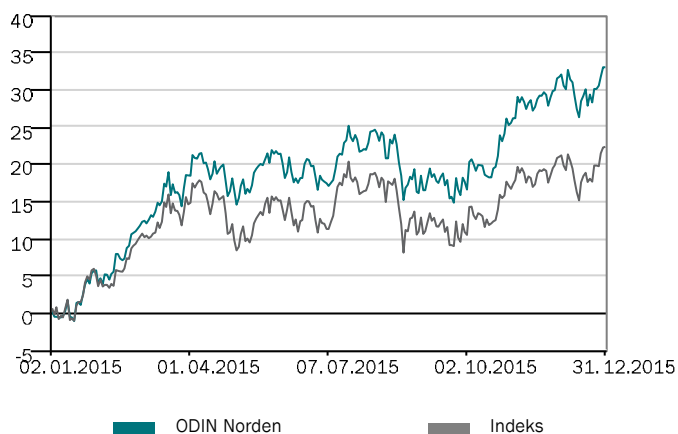
5 største innehav 2015

Utsteder	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 %

Svakeste bidragsyttere 2015

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

Avkastning % 2015



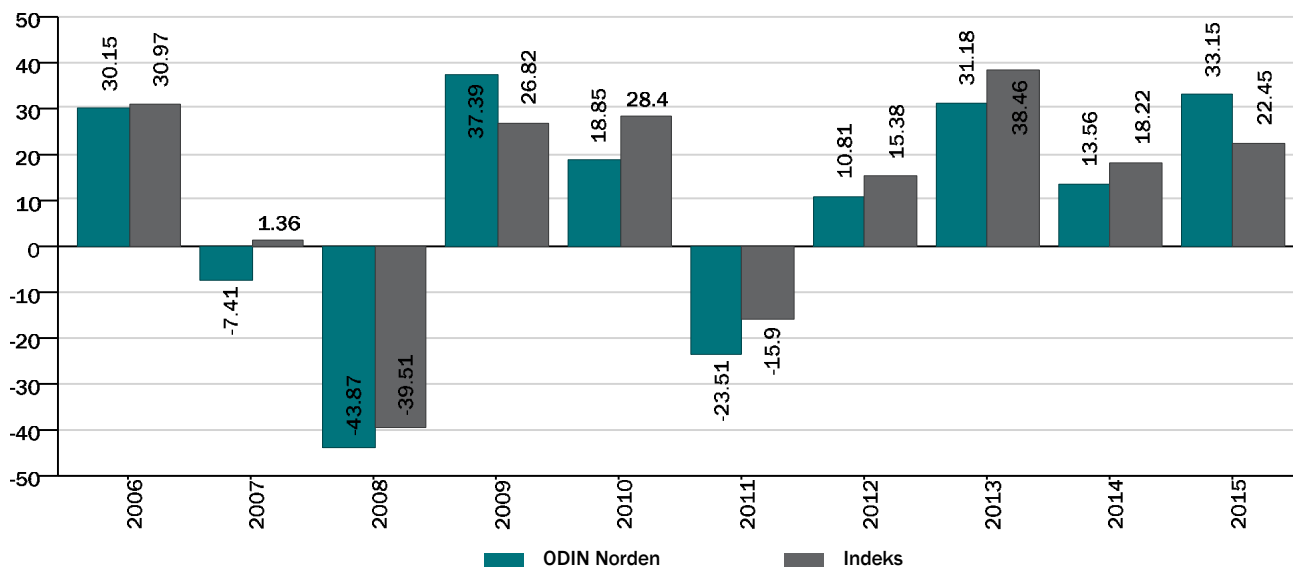


Nøkkeltall

ODIN Norden	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	2 194,75%	1 078,90%	1 115,85%
Siden start 01.06.1990 (p.a.)	13,03%	10,12%	2,90%
Siste 10 år (p.a.)	6,38%	9,78%	-3,40%
Siste 5 år (p.a.)	10,94%	14,22%	-3,28%
Siste 3 år (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

Avkastning per kalenderår %

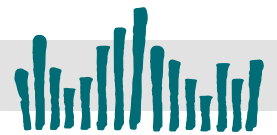


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		989	1 357
2.Utbytte		302 066	242 147
3.Gevinst/tap ved realisasjon		872 736	606 744
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 823 792	254 206
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	24 852	-2 472
I.Porteføljeresultat		3 024 435	1 101 982
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-203 759	-157 904
9.Andre inntekter	8	34 145	95 162
10.Andre kostnader	8	-227	-291
II.Forvaltningsresultat		-169 842	-63 033
III.Resultat før skattekostnad		2 854 593	1 038 949
11.Skattekostnad		-14 701	-11 330
IV.Årsresultat		2 839 892	1 027 619
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		2 839 892	1 027 619

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	11 203 718	8 376 419
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 622	1 168
2.Andre fordringer		2 065	0
III. Bankinnskudd		397 378	185 304
Sum eiendeler		11 605 783	8 562 890
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		500 068	491 508
2.Overkurs/underkurs		-1 139 037	-1 322 150
II.Opptjent egenkapital		12 216 386	9 376 494
Sum egenkapital	9,10	11 577 418	8 545 853
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		28 365	17 037
Sum gjeld		28 365	17 037
Sum gjeld og egenkapital		11 605 783	8 562 890

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014	8 545 853 205
Tegning i 2015	1 260 397 041
Innløsninger i 2015	-1 068 723 972
Årsresultat 2015	2 839 891 817
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	2 839 891 817
Egenkapital pr. 31.12.2015	11 577 418 091

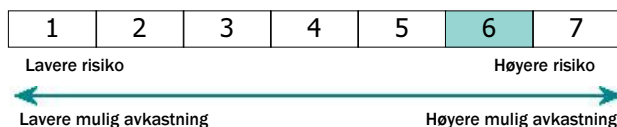
Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	2015	2014	2013
ODIN Norden	5 000 684	4 915 084	5 113 625
Basiskurs 31.12	2015	2014	2013
ODIN Norden	2 315,17	1 738,78	1 531,17

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	10,04	9,33
Aktiv andel	50,00	

Risikomåling 31.12.2015



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.



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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	656 422	1 062,00	255 729	729 676	473 946	6,3	0,75
Hennes & Mauritz B	SEK	Stockholm	2 303 951	300,90	557 739	725 634	167 895	6,3	0,14
Nokian Renkaat/Tyres	EUR	Helsinki	1 066 614	33,09	234 269	339 852	105 583	2,9	0,79
Pandora	DKK	København	425 893	866,00	437 841	476 003	38 162	4,1	0,35
Totalt Kapitalvarer og - tjenester					1 485 579	2 271 165	785 586	19,6	
Dagligvarer									
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 Dagligvarer					403 002	647 835	244 834	5,6	
Finans og Eiendom									
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 og Eiendom					1 344 922	2 410 592	1 065 670	20,8	
Helsetjenester									
Novo Nordisk B	DKK	København	1 770 127	400,40	427 714	914 724	487 010	7,9	0,07
Totalt Helsetjenester					427 714	914 724	487 010	7,9	
Industrivarer- og tjenester									
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 Industrivarer- og tjenester					2 511 468	3 731 540	1 220 072	32,2	
Informasjonsteknikk									
Hexagon B	SEK	Stockholm	960 669	315,10	264 055	316 843	52 789	2,7	0,27
Totalt Informatjonsteknikk					264 055	316 843	52 789	2,7	
Materialer									
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 Materialer					455 320	911 018	455 697	7,9	
Total portefølje					6 892 059	11 203 718	4 311 659	96,8	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

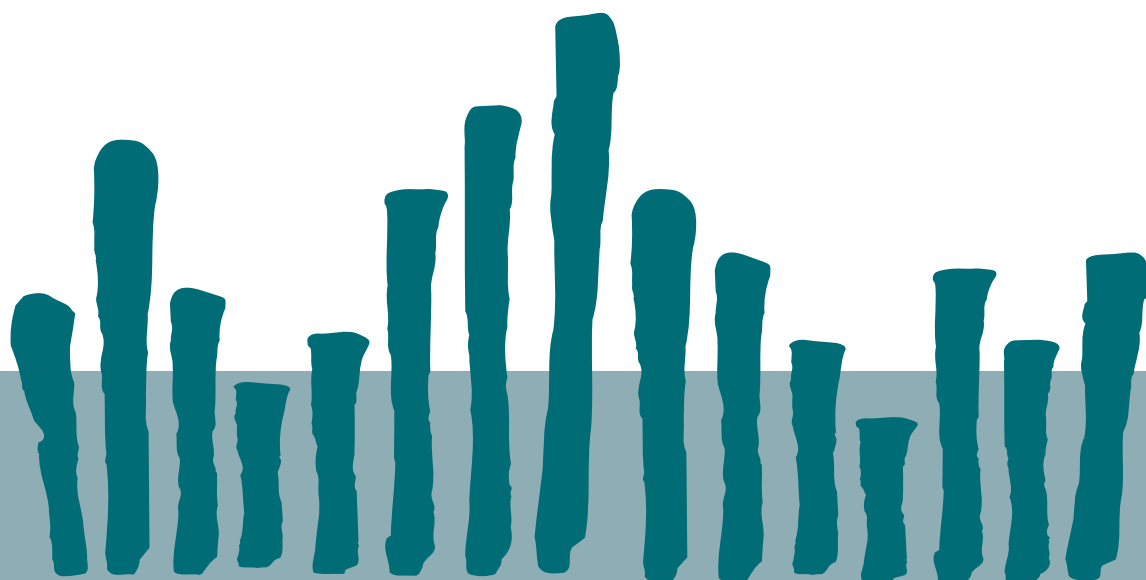
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Norden II

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Sverige,
Finland, Danmark og Norge.

Etablert: 25.05.2005



ODIN Norden II



Truls Haugen



Vegard Søråunet

2015 endte med en avkastning på 34,3 prosent for ODIN Norden II. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 22,4 prosent.

Topp fem bidragsytere 2015

Verdipapir	Avkastning
Novo Nordisk B	5,15 %
Autoliv	2,46 %
Protector Forsikring	2,41 %
Huhtamäki	2,29 %
Indutrade	2,07 %

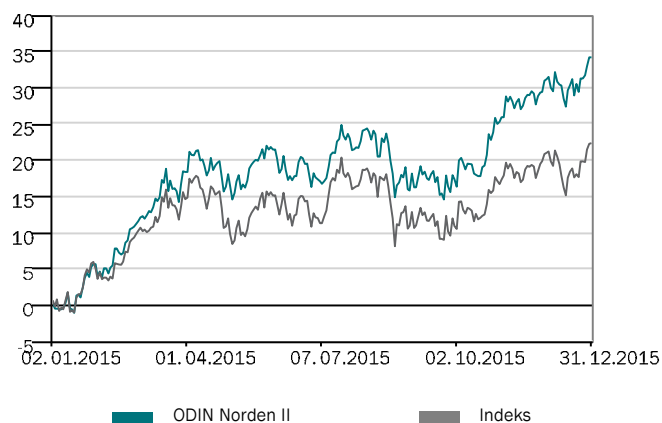
5 største innehav 2015

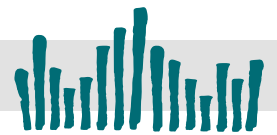
Utsteder	Land	% av total
Novo Nordisk B	Danmark	8,08 %
Autoliv	Sverige	6,44 %
Hennes & Mauritz B	Sverige	6,33 %
Sampo A	Finland	4,24 %
Huhtamäki	Finland	4,23 %

Svakeste bidragsytere 2015

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

Avkastning % 2015



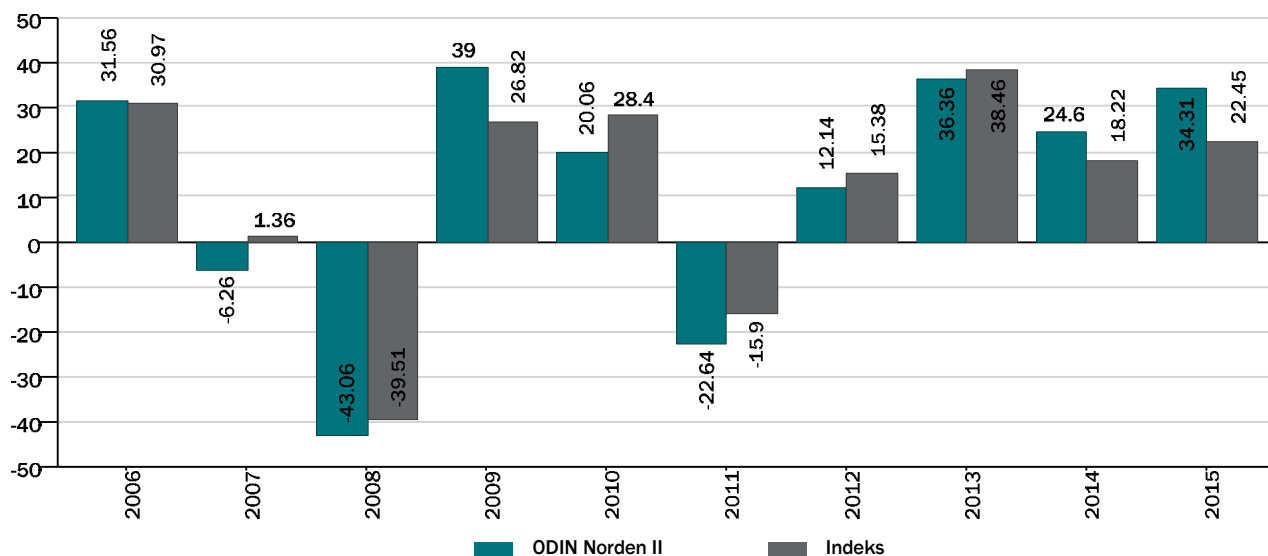


Nøkkeltall

ODIN Norden II	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	222,01%	212,26%	9,75%
Siden start 25.05.2005 (p.a.)	11,66%	11,34%	0,32%
Siste 10 år (p.a.)	8,77%	9,78%	-1,00%
Siste 5 år (p.a.)	14,62%	14,22%	0,40%
Siste 3 år (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

Avkastning per kalenderår %



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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		6	9
2. Utbytte		584	1 252
3. Gevinst/tap ved realisasjon		4 019	5 731
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 497	-2 929
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-87	-69
I. Porteføljeresultat		7 019	3 994
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-226	-318
9. Andre inntekter	8	403	4 071
10. Andre kostnader	8	-46	-86
II. Forvaltningsresultat		131	3 666
III. Resultat før skattekostnad		7 150	7 661
11. Skattekostnad		-28	-58
IV. Årsresultat		7 122	7 603
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		-943	5 235
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		6 179	2 368

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	31 054	22 921
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		5	3
2. Andre fordringer		3	0
III. Bankinnskudd		911	893
Sum eiendeler		31 973	23 818
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		19 530	18 950
2. Overkurs/underkurs		-42 569	-43 970
II. Opptjent egenkapital		54 986	48 807
Sum egenkapital	9,10	31 947	23 787
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		26	31
Sum gjeld		26	31
Sum gjeld og egenkapital		31 973	23 818

Note 9 - Egenkapital

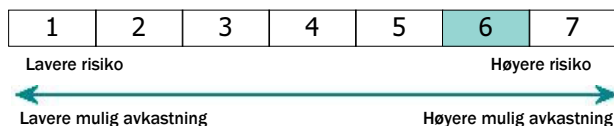
Egenkapital pr. 31.12.2014	23 787 110
Tegning i 2015	10 942 998
Innløsninger i 2015	-8 961 530
Årsresultat 2015	7 121 907
Utdelinger til andelseiere i 2015	-942 998
2015 resultat overført til egenkapital	6 178 909
Egenkapital pr. 31.12.2015	31 947 487

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	2015	2014	2013
ODIN Norden II	195 303	189 501	298 239
Basiskurs 31.12	2015	2014	2013
ODIN Norden II	163,58	125,53	125,18

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,48	9,33
Aktiv andel	50,00	



ODIN Norden II

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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	1 852	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 Kapitalvarer og - tjenester					4 754	6 367	1 613	19,9	
Dagligvarer									
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 Dagligvarer					1 244	1 819	575	5,7	
Finans og Eiendom									
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 og Eiendom					4 945	6 768	1 824	21,2	
Helsetjenester									
Novo Nordisk B	DKK	København	4 993	400,40	1 548	2 580	1 032	8,1	0,00
Totalt Helsetjenester					1 548	2 580	1 032	8,1	
Industrivarer- og tjenester									
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 Industrivarer- og tjenester					7 714	10 085	2 370	31,6	
Informasjonsteknikk									
Hexagon B	SEK	Stockholm	2 663	315,10	730	878	148	2,7	0,00
Totalt Informasjonsteknikk					730	878	148	2,7	
Materialer									
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 Materialer					1 598	2 557	958	8,0	
Total portefølje					22 534	31 054	8 520	97,2	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

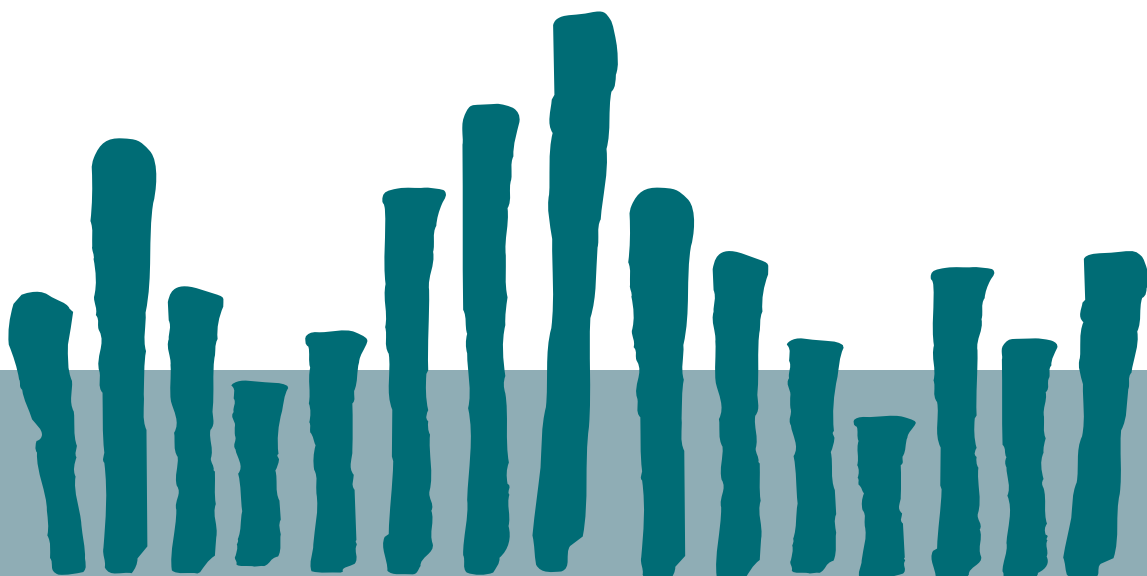
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Finland

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Finland.

Etablert: 27.12.1990



ODIN Finland



Truls Haugen

2015 endte med en avkastning på 27,9 prosent for ODIN Finland C. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 23,5 prosent.

Topp fem bidragsyttere 2015

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

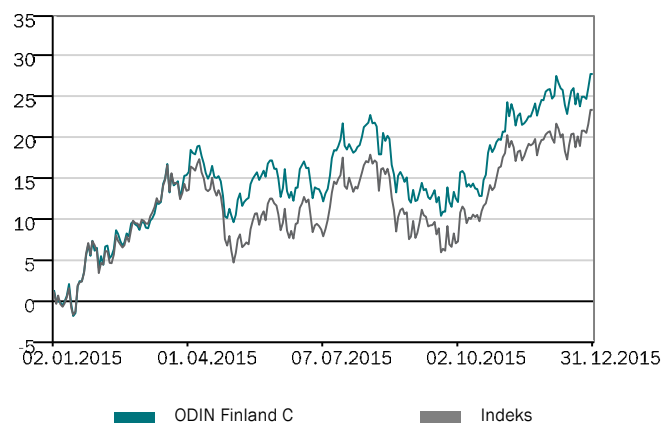
5 største innehav 2015

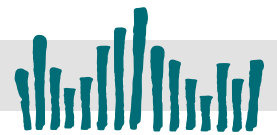
Utsteder	Land	% av total
Sampo A	Finland	9,14 %
Huhtamäki	Finland	8,54 %
Kone B	Finland	8,17 %
Nokia	Finland	6,88 %
Cramo	Finland	6,44 %

Svakeste bidragsyttere 2015

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

Avkastning % 2015





Nøkkeltall

ODIN Finland C	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	7 836,77%	1 168,12%	6 668,65%
Siden start 27.12.1990 (p.a.)	19,11%	10,69%	8,42%
Siste 10 år (p.a.)	9,05%	9,39%	-0,34%
Siste 5 år (p.a.)	10,87%	12,46%	-1,60%
Siste 3 år (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%

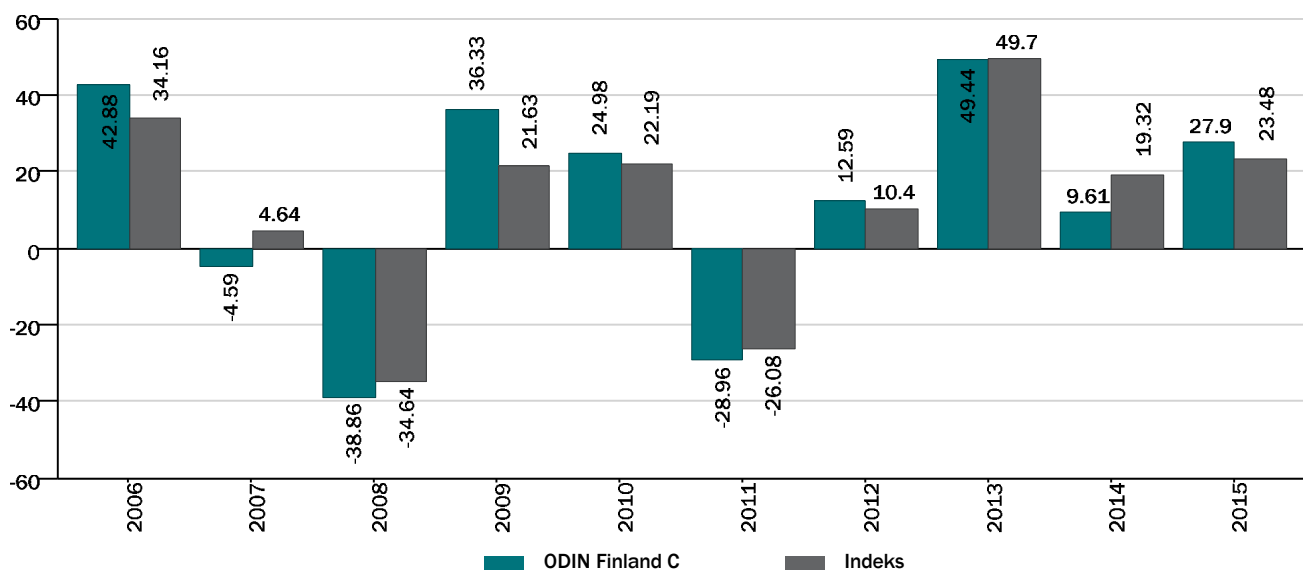
1) OMX Helsinki Cap GI

Beregnet avkastning for fondsklassene ODIN Finland A, B og D % *

	ODIN Finland		
	A	B	D
Siste 12 måneder	29,51	29,18	29,18
Siste 3 år	29,56	29,24	29,24
Siste 5 år	12,27	11,99	11,99
Siste 10 år	10,43	10,15	10,15

* Disse fondsklassene ble startet 30.11.2015

Avkastning per kalenderår %

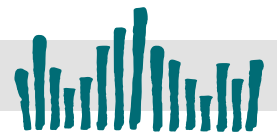


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap		NOK 1000	
	Note	2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		-13	39
2.Utbytte		75 824	71 848
3.Gevinst/tap ved realisasjon		161 538	77 723
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		320 381	3 527
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	10 126	171
I.Porteføljeresultat		567 855	153 308
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-44 623	-39 354
9.Andre inntekter	8	31 559	70 405
10.Andre kostnader	8	-181	-101
II.Forvaltningsresultat		-13 246	30 950
III.Resultat før skattekostnad		554 610	184 258
11.Skattekostnad		-11 374	-10 777
IV.Årsresultat		543 236	173 481
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		543 236	173 481

Balanse		NOK 1000	
	Note	2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	2 260 911	2 025 120
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	271
2.Andre fordringer		97	0
III. Bankinnskudd		92 684	36 031
Sum eiendeler		2 353 692	2 061 421
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		85 334	32 901
2.Overkurs/underkurs		50 663	355 608
II.Opptjent egenkapital		2 212 137	1 668 901
Sum egenkapital	9,10	2 348 134	2 057 409
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		5 558	4 012
Sum gjeld		5 558	4 012
Sum gjeld og egenkapital		2 353 692	2 061 421

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014*	2 057 409 454
Tegning i 2015	257 779 024
Innløsninger i 2015	-510 290 401
Årsresultat 2015	543 236 124
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	543 236 124
Egenkapital pr. 31.12.2015	2 348 134 202

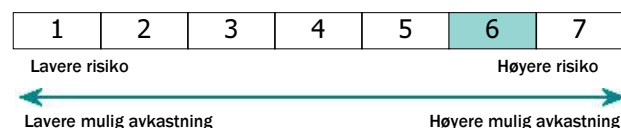
*Egenkapital per 31.12.2014 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	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	-	-
Basiskurs 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 menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	12,64	12,52
Aktiv andel	48,46	



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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	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 Kapitalvarer og - tjenester					154 685	286 858	132 173	12,2	
Dagligvarer									
Olvi A	EUR	Helsinki	145 845	22,03	4 901	30 938	26 037	1,3	0,70
Totalt Dagligvarer					4 901	30 938	26 037	1,3	
Finans og Eiendom									
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 og Eiendom					250 377	446 313	195 936	19,0	
Industrivarer- og tjenester									
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 Industrivarer- og tjenester					504 912	744 750	239 838	31,7	
Informasjonsteknikk									
Nokia	EUR	Helsinki	2 531 597	6,63	59 901	161 620	101 719	6,9	0,06
Totalt Informatjonsteknikk					59 901	161 620	101 719	6,9	
Materialer									
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 Materialer					315 420	523 473	208 053	22,3	
Telekom									
Elisa	EUR	Helsinki	200 288	34,72	35 372	66 961	31 589	2,9	0,12
Totalt Telekom					35 372	66 961	31 589	2,9	
Total portefølje					1 325 568	2 260 911	935 343	96,3	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

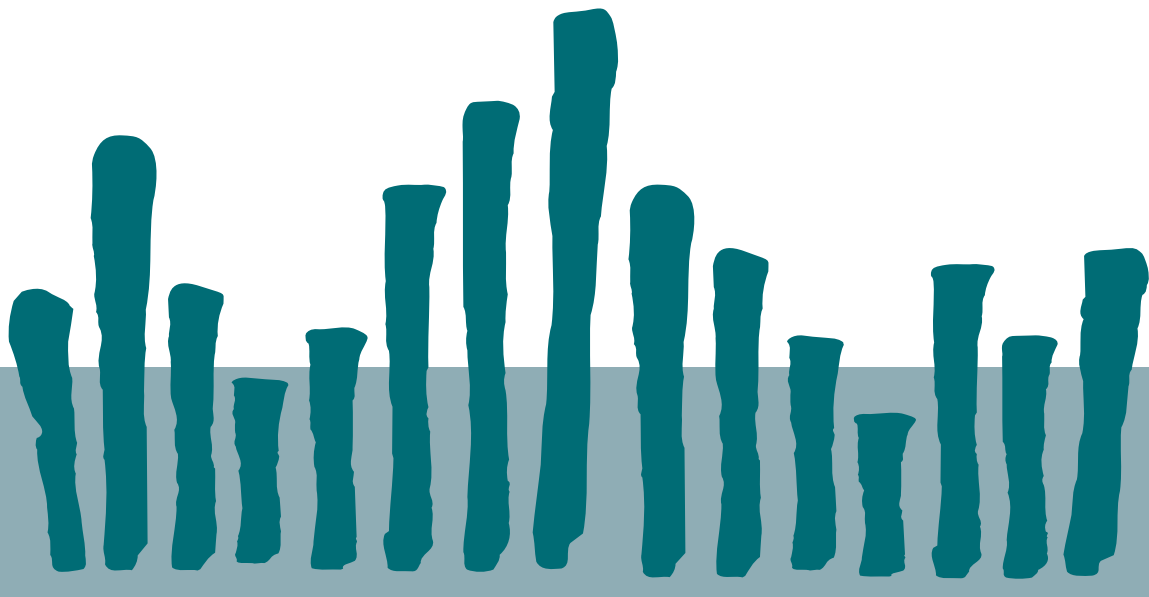
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Norge

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Norge.

Etablert: 26.06.1992



ODIN Norge



Rune Selmar



Thomas Nielsen

2015 endte med en avkastning på 8,8 prosent for ODIN Norge C. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 6,7 prosent.

Topp fem bidragsyttere 2015

Verdipapir	Avkastning
Tomra Systems	2,56 %
Yara International	2,06 %
Marine Harvest	1,63 %
Telenor	1,33 %
Veidekke	1,14 %

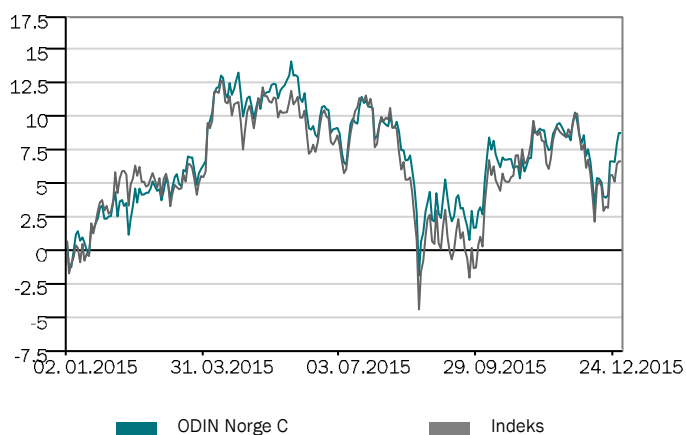
5 største innehav 2015

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

Svakeste bidragsyttere 2015

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

Avkastning % 2015





Nøkkeltall

ODIN Norge C	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	2 404,28%	984,59%	1 419,69%
Siden start 26.06.1992 (p.a.)	14,68%	10,67%	4,01%
Siste 10 år (p.a.)	2,54%	5,95%	-3,40%
Siste 5 år (p.a.)	1,62%	6,57%	-4,94%
Siste 3 år (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%

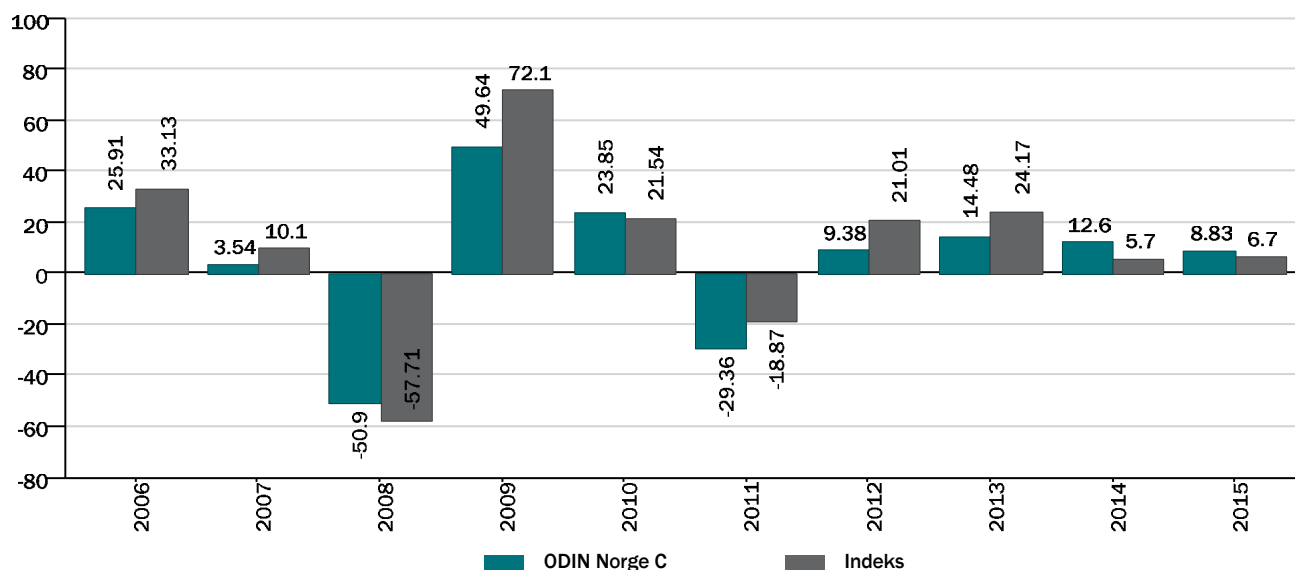
1) Oslo Børs Fondindeks

Beregnet avkastning for fondsklassene ODIN Norge A, B og D % *

	ODIN Norge		
	A	B	D
Siste 12 måneder	10,20	9,93	9,93
Siste 3 år	13,35	13,07	13,07
Siste 5 år	2,90	2,65	2,65
Siste 10 år	3,83	3,58	3,58

* Disse fondsklassene ble startet 30.11.2015

Avkastning per kalenderår %

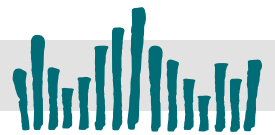


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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 verdipapirhandeloven 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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		4 855	2 255
2.Utbytte		173 068	198 644
3.Gevinst/tap ved realisasjon		758 413	565 265
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-399 752	-102 510
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	124	7
I.Porteføljeresultat		536 709	663 662
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-103 498	-96 282
9.Andre inntekter	8	0	94
10.Andre kostnader	8	-81	-24
II.Forvaltningsresultat		-103 579	-96 211
III.Resultat før skattekostnad		433 130	567 451
11.Skattekostnad		-187	-216
IV.Årsresultat		432 943	567 235
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		432 943	567 235

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	4 971 316	4 537 566
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		70	32 681
2.Andre fordringer		21 728	0
III. Bankinnskudd		303 488	314 152
Sum eiendeler		5 296 602	4 884 399
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		609 451	211 846
2.Overkurs/underkurs		-1 955 636	-1 516 715
II.Opptjent egenkapital		6 610 496	6 179 549
Sum egenkapital	9,10	5 264 311	4 874 681
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		32 292	9 719
Sum gjeld		32 292	9 719
Sum gjeld og egenkapital		5 296 602	4 884 399

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014*	4 979 218 946
Tegning i 2015	882 563 357
Innløsninger i 2015	-1 030 414 305
Årsresultat 2015	432 942 649
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	432 942 649
Egenkapital pr. 31.12.2015	5 264 310 647

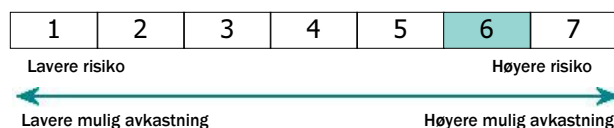
*Egenkapital per 31.12.2014 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	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	-	-
Basiskurs 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 menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



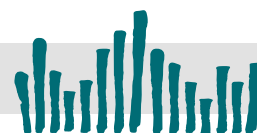
Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	8,36	10,21
Aktiv andel	46,77	



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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	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 Kapitalvarer og -tjenester					200 065	323 273	123 208	6,1	
Dagligvarer									
Marine Harvest	NOK	Oslo	1 872 517	119,60	161 613	223 953	62 340	4,3	0,42
Totalt Dagligvarer					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 og Eiendom									
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 og Eiendom					1 177 111	1 246 297	69 186	23,7	
Industrivarer og tjenester									
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 Industrivarer og tjenester					503 254	870 742	367 488	16,5	
Informasjonsteknikk									
Atea	NOK	Oslo	2 628 887	73,50	179 845	193 223	13 378	3,7	2,50
Totalt Informasjonsteknikk					179 845	193 223	13 378	3,7	
Materialer									
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 Materialer					966 431	1 065 205	98 774	20,2	
Telekom									
Telenor	NOK	Oslo	2 050 208	148,30	296 390	304 046	7 655	5,8	0,14
Totalt Telekom					296 390	304 046	7 655	5,8	
Total portefølje					4 562 108	4 971 316	409 208	94,4	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

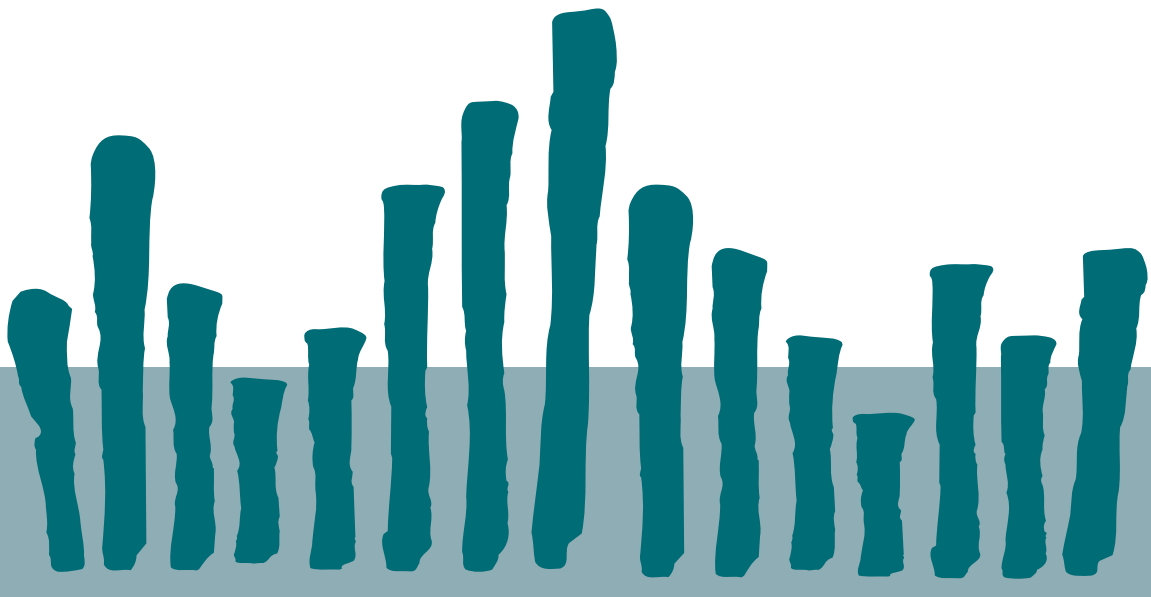
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Sverige

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Sverige.

Etablert: 31.10.1994



ODIN Sverige



Vegard Søråunet

2015 endte med en avkastning på 38,2 prosent for ODIN Sverige C. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 16,0 prosent.

Topp fem bidragsyttere 2015

Verdipapir	Avkastning
Addtech B	2,89 %
Lifco	2,88 %
Indutrade	2,84 %
Beijer Alma B	2,56 %
Lagercrantz Group B	2,55 %

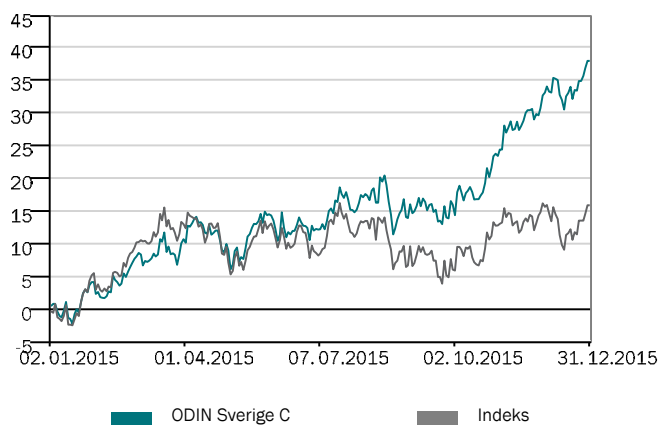
5 største innehav 2015

Utsteder	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 %

Svakeste bidragsyttere 2015

Verdipapir	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





Nøkkeltall

ODIN Sverige C	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	3 540,05%	1 148,83%	2 391,22%
Siden start 31.10.1994 (p.a.)	18,51%	12,67%	5,84%
Siste 10 år (p.a.)	12,97%	10,83%	2,14%
Siste 5 år (p.a.)	17,96%	13,28%	4,68%
Siste 3 år (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%

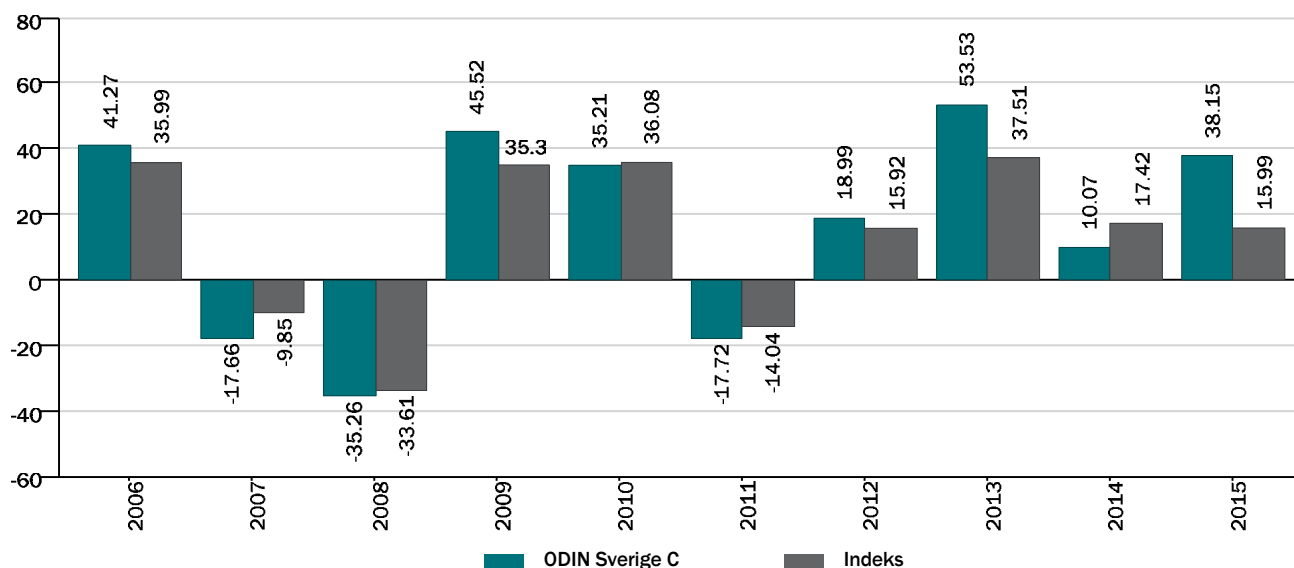
1) OMXSB Cap GI

Beregnet avkastning for fondsklassene ODIN Sverige A, B og D % *

	ODIN Sverige		
	A	B	D
Siste 12 måneder	39,80	39,45	39,45
Siste 3 år	34,29	33,96	33,96
Siste 5 år	19,45	19,15	19,15
Siste 10 år	14,39	14,10	14,10

* Disse fondsklassene ble startet 30.11.2015

Avkastning per kalenderår %

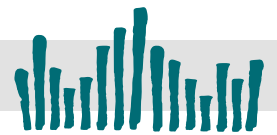


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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 villende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		129	230
2.Utbytte		93 036	124 068
3.Gevinst/tap ved realisasjon		432 614	700 674
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		726 860	-402 524
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	16	-2 883
I.Porteføljeresultat		1 252 654	419 565
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-69 365	-85 181
9.Andre inntekter	8	256	203
10.Andre kostnader	8	-72	-341
II.Forvaltningsresultat		-69 181	-85 318
III.Resultat før skattekostnad		1 183 473	334 246
11.Skattekostnad		-532	-1 310
IV.Årsresultat		1 182 940	332 937
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til /fra opptjent egenkapital		1 182 940	332 937

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014	3 773 120 164
Tegning i 2015	563 049 909
Innløsninger i 2015	-1 264 588 920
Årsresultat 2015	1 182 940 211
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	1 182 940 211
Egenkapital pr. 31.12.2015	4 254 521 364

Risikomåling 31.12.2015

1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko			Høyere risiko			
Lavere mulig avkastning			Høyere mulig avkastning			

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.

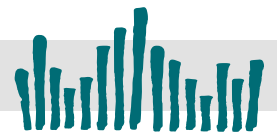
Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	4 138 482	3 732 492
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	26 313
2.Andre fordringer		5 754	0
III. Bankinnskudd		131 334	65 569
Sum eiendeler		4 275 569	3 824 374
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		215 517	142 357
2.Overkurs/underkurs		-595 263	179 437
II.Opptjent egenkapital		4 634 267	3 451 327
Sum egenkapital	9,10	4 254 521	3 773 120
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		21 048	51 253
Sum gjeld		21 048	51 253
Sum gjeld og egenkapital		4 275 569	3 824 374

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	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	-	-
Basiskurs 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 menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	11,40	10,46
Aktiv andel	80,51	



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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		
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	
Kapitalvarer og - tjenester									
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 Kapitalvarer og - tjenester					352 291	573 663	221 372	13,5	
Dagligvarer									
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 Dagligvarer					334 640	476 687	142 047	11,2	
Finans og Eiendom									
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 og Eiendom					137 421	224 861	87 440	5,3	
Helsetjenester									
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 Helsetjenester					168 375	266 484	98 109	6,3	
Industrivarer- og tjenester									
ABB (SEK)	SEK	Stockholm	595 127	152,90	71 285	95 244	23 960	2,2	0,03
Addtech B	SEK	Stockholm	1 701 281	143,25	68 364	255 090	186 726	6,0	2,49
Atlas Copco AB ser. B	SEK	Stockholm	741 350	195,40	112 935	151 625	38 690	3,6	0,19
Beijer Alma B	SEK	Stockholm	1 302 903	218,50	145 526	297 979	152 453	7,0	4,32
Beijer Ref	SEK	Stockholm	592 948	200,50	66 277	124 438	58 161	2,9	1,40
Indutrade	SEK	Stockholm	330 591	480,30	81 448	166 198	84 750	3,9	0,83
Intrum Justisia	SEK	Stockholm	344 167	287,80	28 891	103 677	74 786	2,4	0,47
Lindab International	SEK	Stockholm	1 478 128	62,45	98 450	96 620	-1 830	2,3	1,88
Nolato B	SEK	Stockholm	538 787	254,50	51 695	143 525	91 829	3,4	2,05
Sweco B	SEK	Stockholm	2 266 615	123,75	135 777	293 593	157 816	6,9	1,87
Trelleborg B	SEK	Stockholm	634 623	164,10	35 100	109 005	73 905	2,6	0,23
ÅF B	SEK	Stockholm	778 587	144,00	34 233	117 352	83 119	2,8	0,99
Totalt Industrivarer- og tjenester					929 980	1 954 346	1 024 366	45,9	
Informasjonsteknikk									
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 Informasjonsteknikk					178 772	343 776	165 004	8,1	
Total portefølje					2 358 551	4 138 482	1 779 931	97,3	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

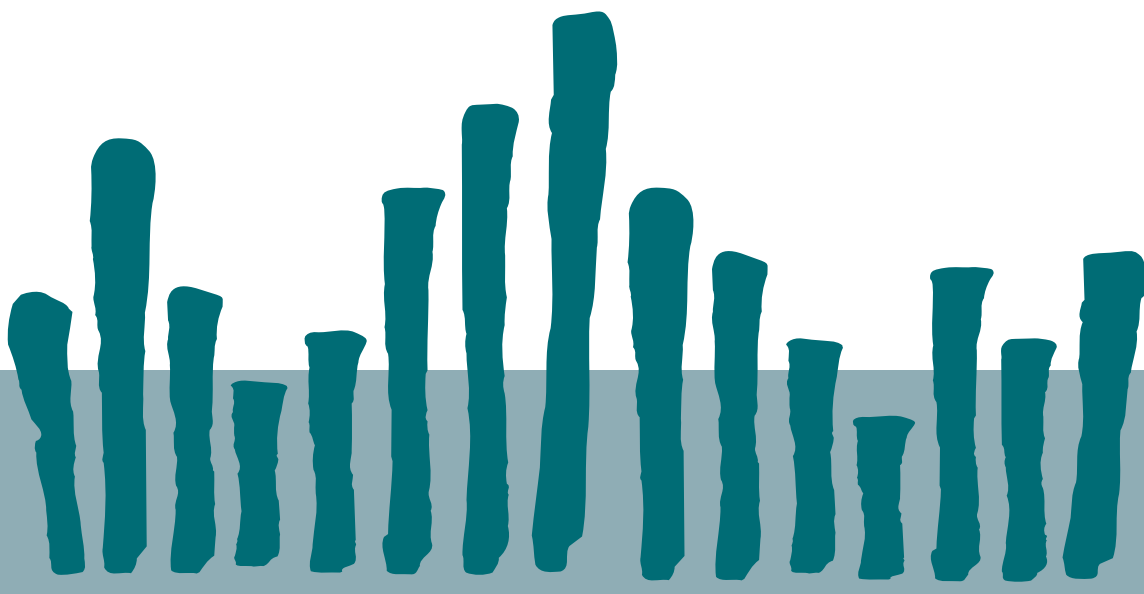
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Sverige II

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Sverige.

Etablert: 08.06.2004



ODIN Sverige II



Vegard Søråunet

2015 endte med en avkastning på 39,8 prosent for ODIN Sverige II. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 16,0 prosent.

Topp fem bidragsytere 2015

Verdipapir	Avkastning
Lifco	2,87 %
Addtech B	2,86 %
Indutrade	2,81 %
Lagercrantz Group B	2,52 %
Beijer Alma B	2,47 %

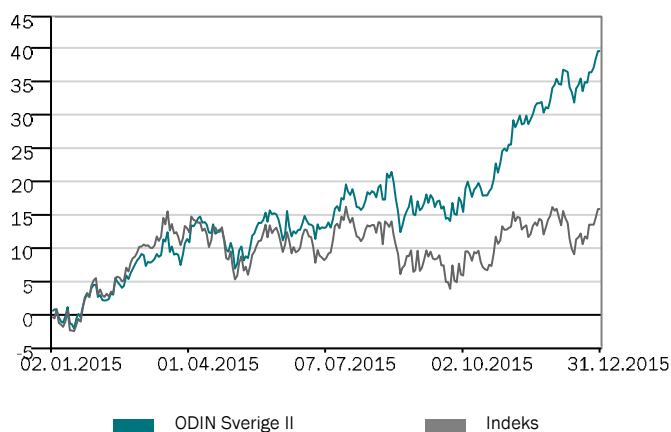
5 største innehav 2015

Utsteder	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 %

Svakeste bidragsytere 2015

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

Avkastning % 2015



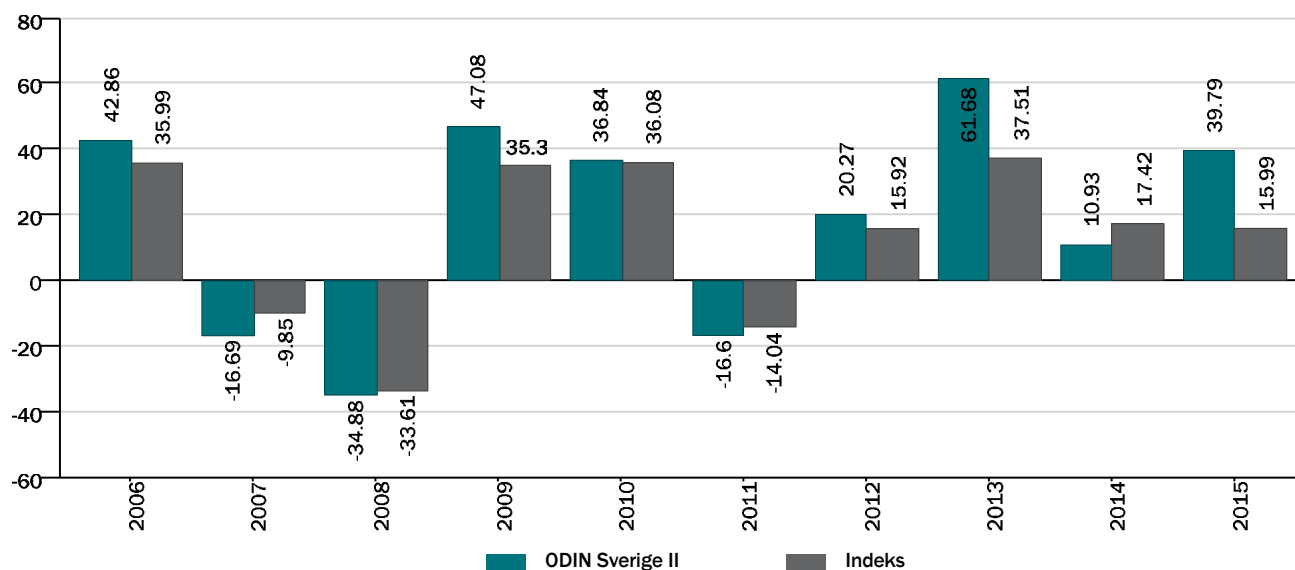


Nøkkeltall

ODIN Sverige II	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	485,85%	291,93%	193,92%
Siden start 08.06.2004 (p.a.)	16,52%	12,54%	3,98%
Siste 10 år (p.a.)	14,64%	10,83%	3,82%
Siste 5 år (p.a.)	20,24%	13,28%	6,96%
Siste 3 år (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

Avkastning per kalenderår %

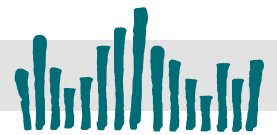


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		-25	33
2.Utbytte		17 922	22 169
3.Gevinst/tap ved realisasjon		87 988	119 291
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		145 515	-60 777
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	460	-1 127
I.Porteføljeresultat		251 859	79 590
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-6 398	-7 073
9.Andre inntekter	8	64	206
10.Andre kostnader	8	-56	-65
II.Forvaltningsresultat		-6 391	-6 932
III.Resultat før skattekostnad		245 468	72 657
11.Skattekostnad		-105	-238
IV.Årsresultat		245 364	72 419
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		-17 803	21 924
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		227 561	50 495

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	814 555	681 890
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	20 196
2.Andre fordringer		3	0
III. Bankinnskudd		8 218	3 900
Sum eiendeler		822 776	705 987
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		209 058	238 707
2.Overkurs/underkurs		-737 336	-674 842
II.Opptjent egenkapital		1 350 442	1 122 881
Sum egenkapital	9,10	822 164	686 746
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		612	19 241
Sum gjeld		612	19 241
Sum gjeld og egenkapital		822 776	705 987

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014	686 746 377
Tegning i 2015	18 697 160
Innløsninger i 2015	-110 840 608
Årsresultat 2015	245 363 736
Utdelinger til andelseiere i 2015	-17 802 681
2015 resultat overført til egenkapital	227 561 055
Egenkapital pr. 31.12.2015	822 163 983

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	2015	2014	2013
ODIN Sverige II	2 090 578	2 387 071	2 915 816
Basiskurs 31.12	2015	2014	2013
ODIN Sverige II	393,27	287,70	266,85

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015

1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko			Høyere risiko			
Lavere mulig avkastning			Høyere mulig avkastning			

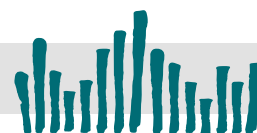
Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	12,20	10,46
Aktiv andel	80,50	



ODIN Sverige II

Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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		
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	
Kapitalvarer og - tjenester									
Autoliv	SEK	Stockholm	35 680	1 062,00	16 597	39 662	23 064	4,8	0,04
Cias 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 Kapitalvarer og - tjenester					67 972	109 082	41 110	13,3	
Dagligvarer									
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 Dagligvarer					67 031	94 438	27 408	11,5	
Finans og Eiendom									
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 og Eiendom					28 192	44 539	16 348	5,4	
Helsetjenester									
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 Helsetjenester					33 671	52 695	19 024	6,4	
Industrivarer- og tjenester									
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 Industrivarer- og tjenester					200 455	386 486	186 031	47,0	
Informasjonsteknikk									
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 Informasjonsteknikk					37 205	67 993	30 787	8,3	
Total portefølje					485 581	814 555	328 974	99,1	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

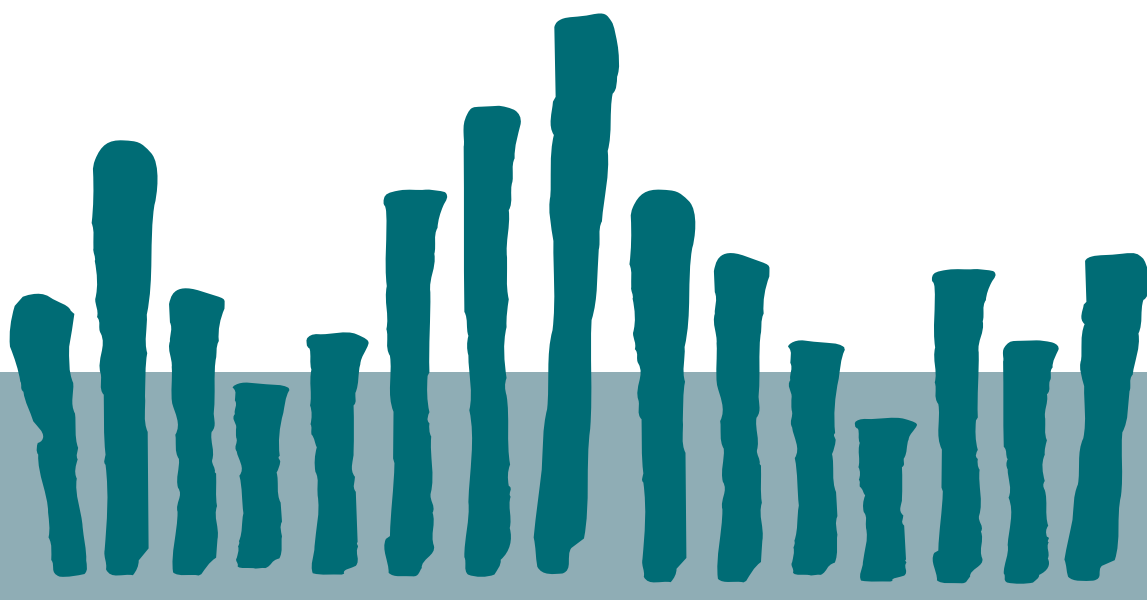
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Europa

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper som er
børsnotert, har sitt
hovedkontor eller sin
opprinnelse i Europa.

Etablert: 15.11.1999



ODIN Europa



Håvard Opland



Harald Nissen

2015 endte med en avkastning på 18,3 prosent for ODIN Europa C. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 14,8 prosent.

Topp fem bidragsyttere 2015

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

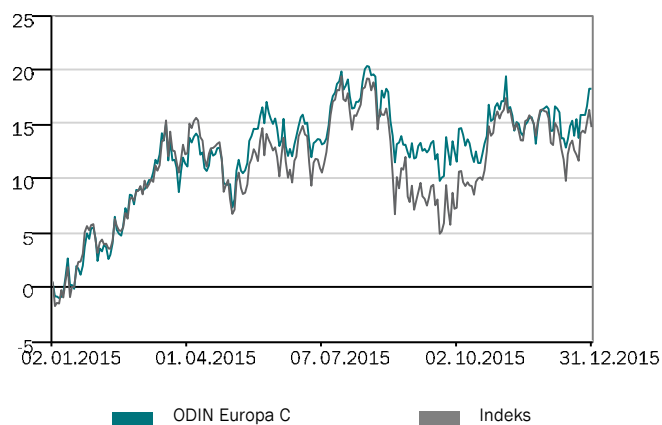
5 største innehav 2015

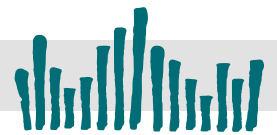
Utsteder	Land	% av total
SAP SE	Tyskland	6,15 %
Continental	Tyskland	5,21 %
Unilever Nv Cert	Nederland	5,12 %
Prysmian	Italia	5,04 %
Publicis Groupe	Frankrike	4,56 %

Svakeste bidragsyttere 2015

Verdipapir	Avkastning
Amec Foster Wheeler	-1,55 %
Aryzta	-1,12 %
IMI	-0,77 %
HUGO BOSS	-0,71 %
Leoni	-0,57 %

Avkastning % 2015





Nøkkeltall

ODIN Europa C	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	77,47%	85,56%	-8,09%
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	3,62%	3,91%	-0,29%
Siste 10 år (p.a.)	6,23%	6,10%	0,13%
Siste 5 år (p.a.)	14,25%	12,54%	1,71%
Siste 3 år (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%

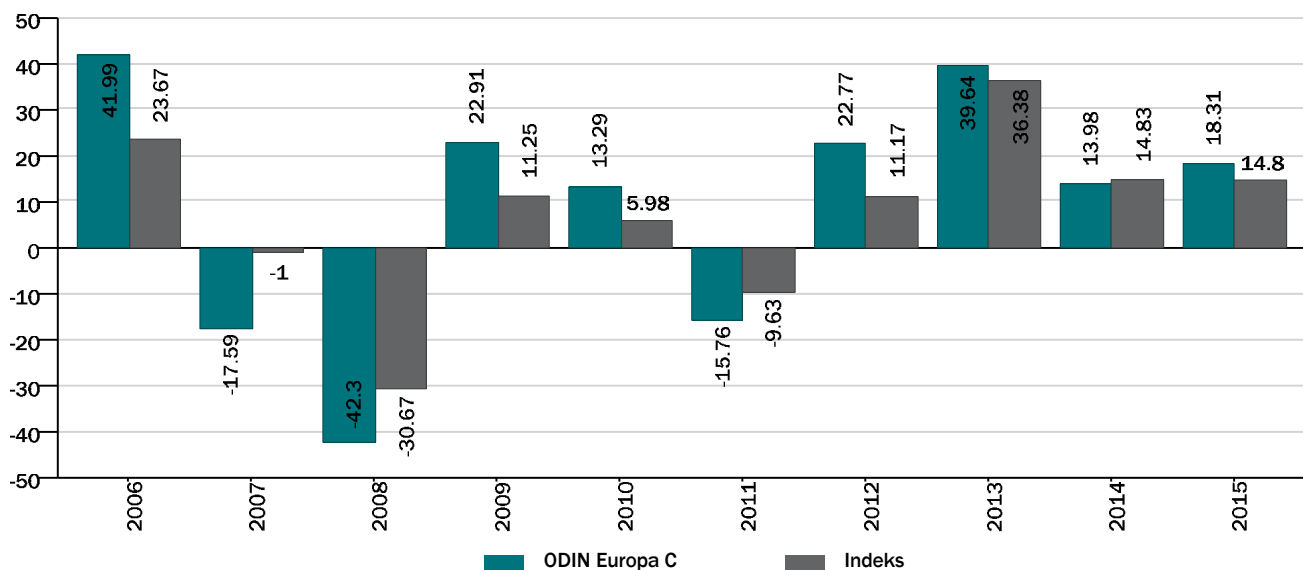
1) MSCI Europe net Index USD

Beregnet avkastning for fondsklassene ODIN Europa A, B og D % *

	ODIN Europa		
	A	B	D
Siste 12 måneder	19,79	19,48	19,51
Siste 3 år	25,03	24,72	24,73
Siste 5 år	15,70	15,41	15,41
Siste 10 år	7,57	7,30	7,30

* Disse fondsklassene ble startet 30.11.2015

Avkastning per kalenderår %

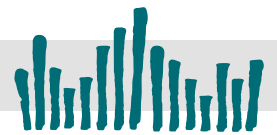


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		954	584
2.Utbytte		129 526	115 594
3.Gevinst/tap ved realisasjon		414 009	912 738
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		457 277	-340 281
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	21 494	9 425
I.Porteføljeresultat		1 023 260	698 061
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-108 276	-86 892
9.Andre inntekter	8	4 061	8 568
10.Andre kostnader	8	-409	-298
II.Forvaltningsresultat		-104 625	-78 622
III.Resultat før skattekostnad		918 635	619 439
11.Skattekostnad		-7 348	-10 643
IV.Årsresultat		911 287	608 797
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til /fra opptjent egenkapital		911 287	608 797

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	5 909 039	4 626 085
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		20 518	17 153
2.Andre fordringer		3 282	0
III. Bankinnskudd		104 116	128 261
Sum eiendeler		6 036 955	4 771 498
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		3 836 708	3 173 570
2.Overkurs/underkurs		-188 979	54 878
II.Opptjent egenkapital		2 378 617	1 531 725
Sum egenkapital	9,10	6 026 346	4 760 174
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		10 610	11 325
Sum gjeld		10 610	11 325
Sum gjeld og egenkapital		6 036 955	4 771 498

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014*	5 006 405 723
Tegning i 2015	2 132 738 029
Innløsninger i 2015	-2 024 084 672
Årsresultat 2015	911 286 758
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	911 286 758
Egenkapital pr. 31.12.2015	6 026 345 837

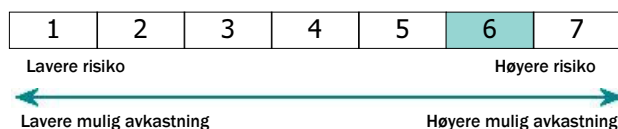
*Egenkapital per 31.12.2014 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	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	-	-
Basiskurs 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 menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	10,13	9,57
Aktiv andel	91,55	



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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	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 Kapitalvarer og - tjenester					1 140 277	1 428 992	288 714	23,7	
Dagligvarer									
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 Dagligvarer					606 256	811 107	204 851	13,5	
Energi									
Amec 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 og Eiendom									
Arrow Global Group	GBP	London	5 122 029	263,25	132 501	176 471	43 970	2,9	2,94
Totalt Finans og Eiendom					132 501	176 471	43 970	2,9	
Helsetjenester									
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 Helsetjenester					439 515	654 007	214 492	10,9	
Industrivarer- og tjenester									
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 Industrivarer- og tjenester					1 228 041	1 759 321	531 281	29,2	
Informasjonsteknikk									
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 Informasjonsteknikk					532 366	781 284	248 918	13,0	
Materialer									
Smurfit Kappa	EUR	Dublin	518 984	23,58	45 749	117 812	72 063	2,0	0,22
Totalt Materialer					45 749	117 812	72 063	2,0	
Total portefølje					4 439 182	5 909 039	1 469 857	98,1	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

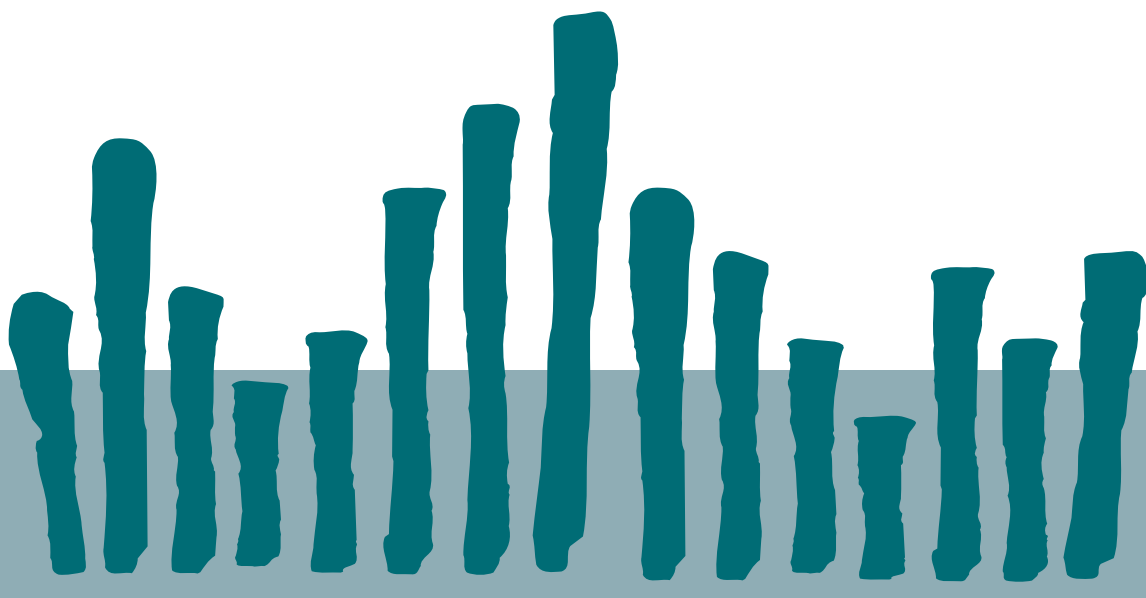
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Global

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper over hele verden.
Et globalt investeringsunivers
gir bredest mulig utvalg av
investeringsmuligheter og
spredning av risiko på tvers
av regioner og bransjer.

Etablert: 15.11.1999



ODIN Global



Oddbjørn Dybvad



Harald Nissen

2015 endte med en avkastning på 20,1 prosent for ODIN Global C. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 16,5 prosent.

Topp fem bidragsytere 2015

Verdipapir	Avkastning
Kerry Group	2,60 %
Lifco	2,26 %
Accenture A	2,13 %
Alphabet C	2,02 %
Syngenta	1,84 %

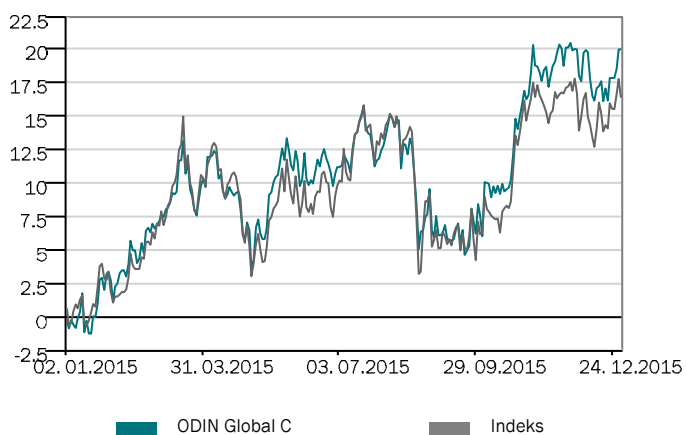
5 største innehav 2015

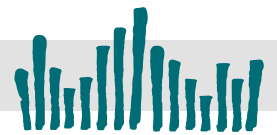
Utsteder	Land	% av total
Kerry Group	Irland	7,55 %
Accenture A	USA	6,59 %
Henkel	Tyskland	6,32 %
Bidvest	Sør-Afrika	5,54 %
Oracle	USA	5,46 %

Svakeste bidragsytere 2015

Verdipapir	Avkastning
MTN Group	-1,22 %
ALS	-0,78 %
Weir Group	-0,58 %
Oracle	-0,20 %
Bidvest	-0,19 %

Avkastning % 2015





Nøkkeltall

ODIN Global C	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	108,58%	89,14%	19,44%
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	4,66%	4,03%	0,63%
Siste 10 år (p.a.)	6,69%	7,76%	-1,07%
Siste 5 år (p.a.)	14,14%	16,56%	-2,42%
Siste 3 år (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%

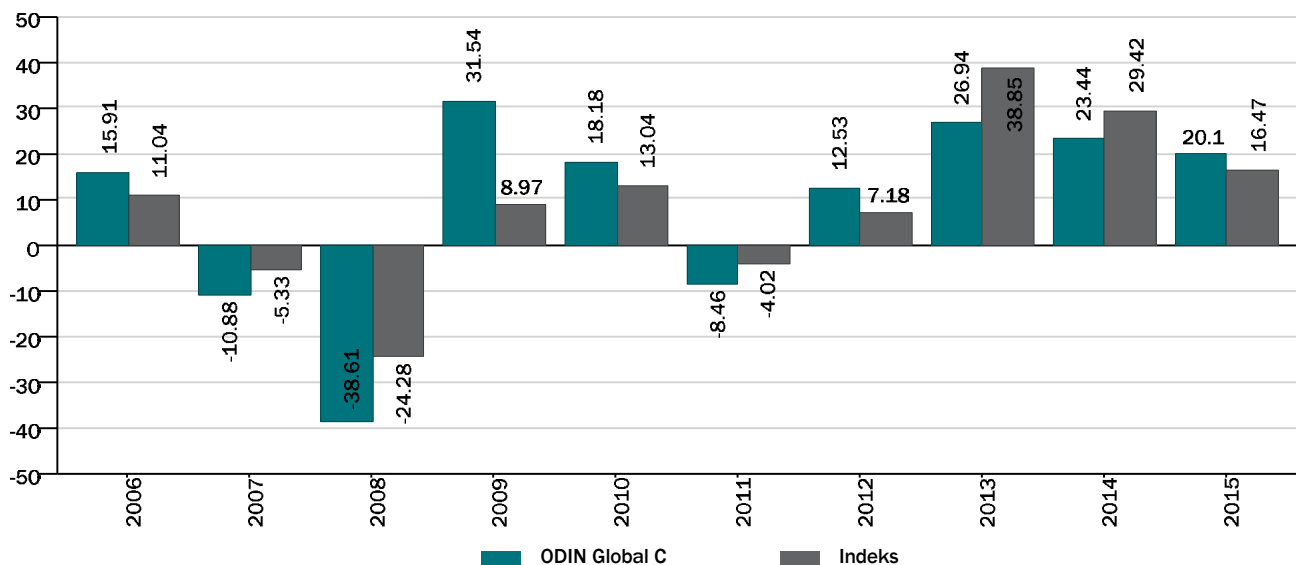
1) MSCI World Net Index

Beregnet avkastning for fondsklassene ODIN Global A, B og D % *

	ODIN Global		
	A	B	D
Siste 12 måneder	21,60	21,30	21,30
Siste 3 år	25,00	24,70	24,70
Siste 5 år	15,60	15,30	15,30
Siste 10 år	8,00	7,80	7,80

* Disse fondsklassene ble startet 10.06.2015

Avkastning per kalenderår %

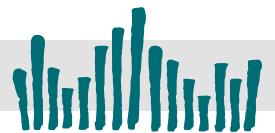


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		535	463
2.Utbytte		63 406	38 218
3.Gevinst/tap ved realisasjon		212 711	159 512
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		267 207	253 560
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	8 167	7 269
I.Porteføljeresultat		552 026	459 022
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-52 609	-36 723
9.Andre inntekter	8	0	316
10.Andre kostnader	8	-28	-94
II.Forvaltningsresultat		-52 637	-36 501
III.Resultat før skattekostnad		499 388	422 521
11.Skattekostnad		-4 459	-3 142
IV.Årsresultat		494 930	419 379
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til /fra opptjent egenkapital		494 930	419 379

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	3 011 146	2 171 607
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		10 114	5 868
2.Andre fordringer		608	0
III. Bankinnskudd		129 011	141 190
Sum eiendeler		3 150 879	2 318 664
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		1 888 199	1 332 493
2.Overkurs/underkurs		-63 869	155 637
II.Opptjent egenkapital		1 320 805	825 875
Sum egenkapital	9,10	3 145 134	2 314 005
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		5 745	4 659
Sum gjeld		5 745	4 659
Sum gjeld og egenkapital		3 150 879	2 318 664

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014	2 314 005 079
Tegning i 2015	1 654 269 254
Innløsninger i 2015	-1 318 070 221
Årsresultat 2015	494 929 591
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	494 929 591
Egenkapital pr. 31.12.2015	3 145 133 702

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	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	-	-
Basiskurs 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 menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015

1	2	3	4	5	6	7
Lavere risiko					Høyere risiko	
← Lavere mulig avkastning					→ Høyere mulig avkastning	

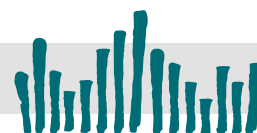
Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	8,89	9,11
Aktiv andel	97,37	



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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	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 Dagligvarer					300 923	561 136	260 214	17,8	
Energi									
TGS Nopec 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	
Helsetjenester									
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 Helsetjenester					193 540	263 140	69 600	8,4	
Industrivarer- og tjenester									
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 Industrivarer- og tjenester					917 608	1 155 703	238 096	36,7	
Informasjonsteknikk									
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 Informatjonsteknikk					495 801	795 212	299 411	25,3	
Materialer									
Ball Corp	USD	New York	220 717	73,90	69 458	143 902	74 444	4,6	0,16
Totalt Materialer					69 458	143 902	74 444	4,6	
Telekom									
MTN Group	ZAR	Johannesburg	553 575	13 867,00	58 852	43 571	-15 281	1,4	0,03
Totalt Telekom					58 852	43 571	-15 281	1,4	
Total portefølje					2 102 707	3 011 146	908 439	95,7	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

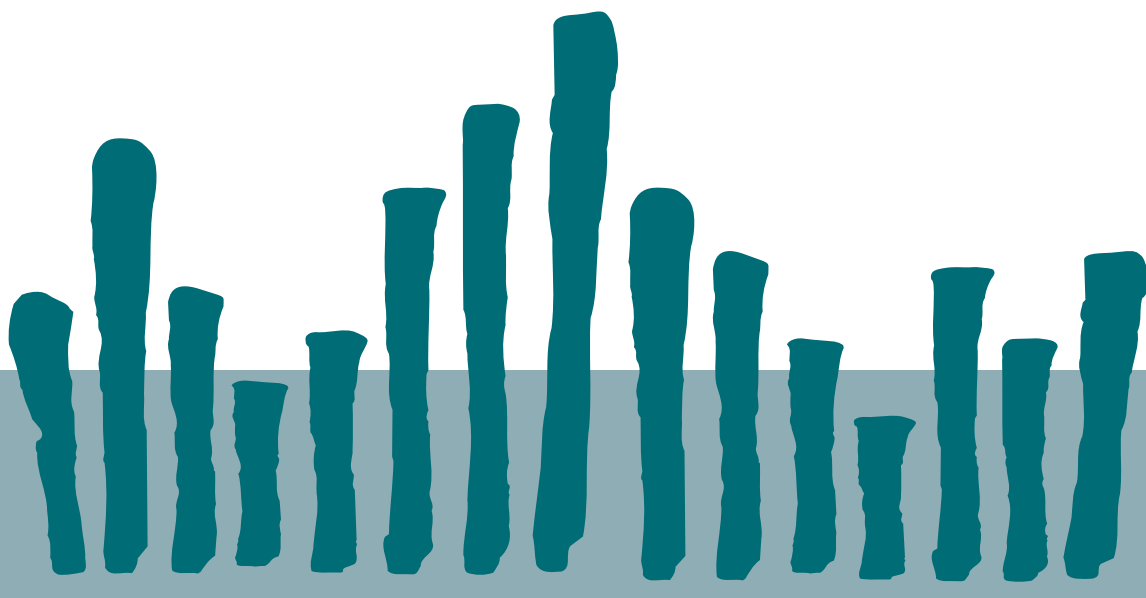
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Global II

Fondet investerer fritt,
uavhengig av bransje,
i aksjeselskaper over hele verden.
Et globalt investeringsunivers
gir bredest mulig utvalg av
investeringsmuligheter og
spredning av risiko på tvers
av regioner og bransjer.

Etablert: 16.08.2010



ODIN Global II



Oddbjørn Dybvad



Harald Nissen

2015 endte med en avkastning på 21,8 prosent for ODIN Global II. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 16,5 prosent.

Topp fem bidragsytere 2015

Verdipapir	Avkastning
Kerry Group	2,64 %
Lifco	2,28 %
Accenture A	2,15 %
Alphabet C	2,05 %
Syngenta	1,89 %

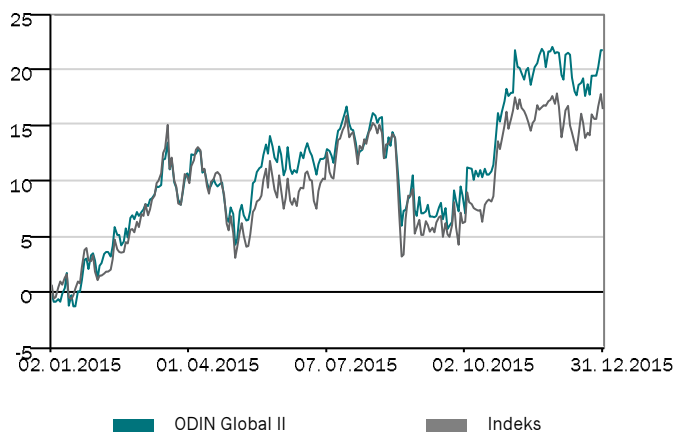
5 største innehav 2015

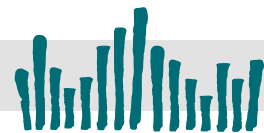
Utsteder	Land	% av total
Kerry Group	Irland	7,72 %
Accenture A	USA	6,74 %
Henkel	Tyskland	6,46 %
Bidvest	Sør-Afrika	5,66 %
Oracle	USA	5,59 %

Svakeste bidragsytere 2015

Verdipapir	Avkastning
MTN Group	-1,24 %
ALS	-0,79 %
Weir Group	-0,57 %
Oracle	-0,20 %
Bidvest	-0,19 %

Avkastning % 2015



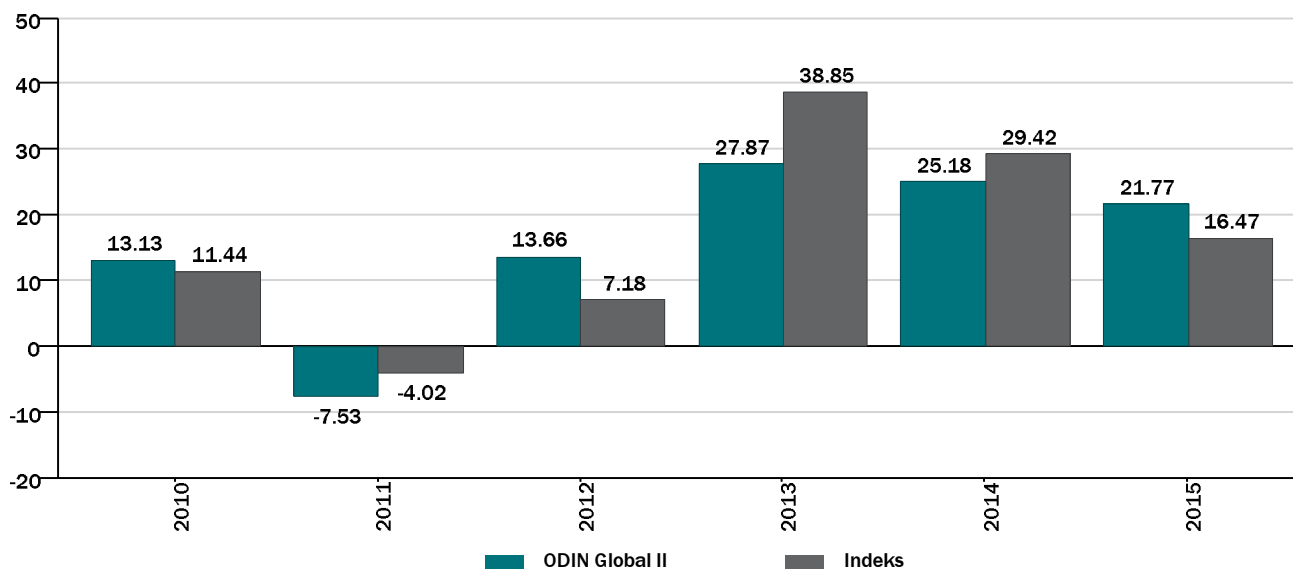


Nøkkeltall

ODIN Global II	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	131,75%	139,94%	-8,19%
Siden start 16.08.2010 (p.a.)	16,93%	17,69%	-0,76%
Siste 5 år (p.a.)	15,41%	16,56%	-1,15%
Siste 3 år (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

Avkastning per kalenderår %

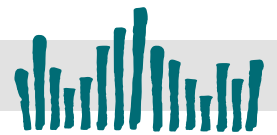


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		9	14
2.Utbytte		2 872	2 907
3.Gevinst/tap ved realisasjon		19 028	26 397
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		3 630	-1 409
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	458	680
I.Porteføljeresultat		25 997	28 589
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-1 090	-1 217
9.Andre inntekter	8	22	131
10.Andre kostnader	8	-62	-56
II.Forvaltningsresultat		-1 131	-1 141
III.Resultat før skattekostnad		24 866	27 448
11.Skattekostnad		-231	-361
IV.Årsresultat		24 635	27 087
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		24 635	27 087

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	123 270	117 648
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		580	450
2. Andre fordringer		3	0
III. Bankinnskudd		1 708	1 845
Sum eiendeler		125 561	119 942
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		54 099	62 894
2. Overkurs/underkurs		-48 598	-38 459
II. Opptjent egenkapital		119 919	95 284
Sum egenkapital	9,10	125 420	119 718
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		141	224
Sum gjeld		141	224
Sum gjeld og egenkapital		125 561	119 942

Note 9 - Egenkapital

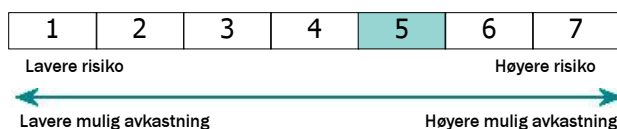
Egenkapital pr. 31.12.2014	119 718 445
Tegning i 2015	5 004 165
Innløsninger i 2015	-23 937 423
Årsresultat 2015	24 635 129
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	24 635 129
Egenkapital pr. 31.12.2015	125 420 316

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	2015	2014	2013
ODIN Global II	540 994	628 941	1 092 807
Basiskurs 31.12	2015	2014	2013
ODIN Global II	231,80	190,32	152,04

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,62	14,10
Aktiv andel	97,33	



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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	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 Dagligvarer					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	
Helsetjenester									
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 Helsetjenester					7 963	10 829	2 866	8,6	
Industrivarer- og tjenester									
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 Industrivarer- og tjenester					37 921	47 412	9 492	37,8	
Informasjonsteknikk									
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 Informasjonsteknikk					20 049	32 437	12 388	25,9	
Materialer									
Ball Corp	USD	New York	9 009	73,90	2 871	5 874	3 003	4,7	0,01
Totalt Materialer					2 871	5 874	3 003	4,7	
Telekom									
MTN Group	ZAR	Johannesburg	23 078	13 867,00	2 536	1 816	-720	1,4	0,00
Totalt Telekom					2 536	1 816	-720	1,4	
Total portefølje					86 460	123 270	36 810	98,3	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

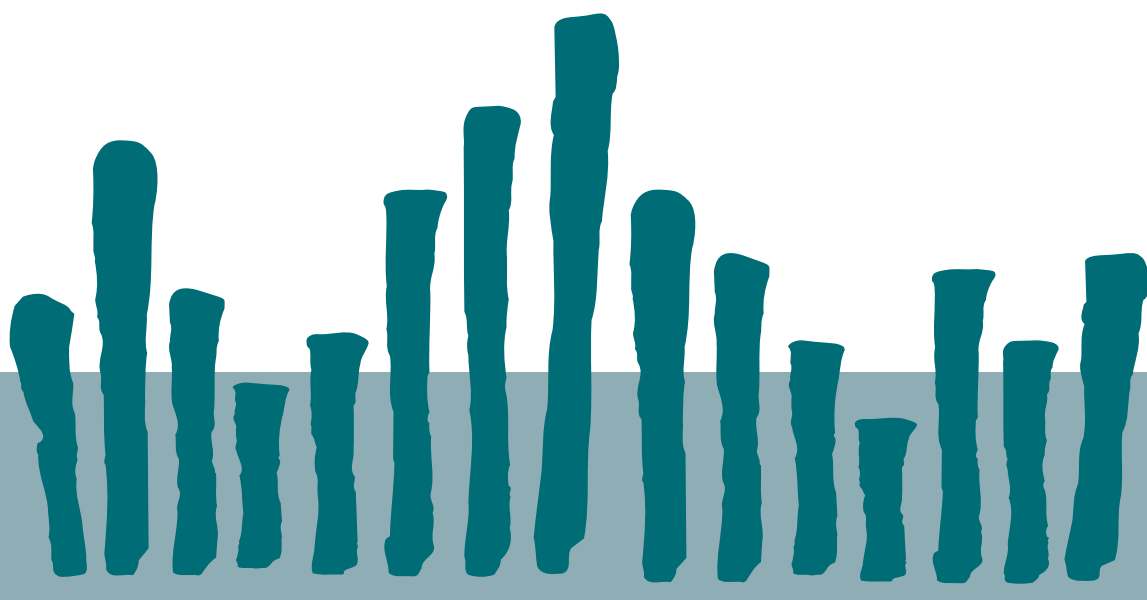
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Emerging Markets

Fondet er et indeksuavhengig globalt fond og kan fritt investere i selskaper som har en betydelig del av inntekter eller resultat fra fremvoksende markeder eller har en betydelig del av sine aktiva i slike land.

Etablert: 15.11.1999



ODIN Emerging Markets



Oddbjørn Dybvad



Vegard Søråunet



Harald Nissen

2015 endte med en avkastning på 5,8 prosent for ODIN Emerging Markets. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 0,8 prosent.

Topp fem bidragsyttere 2015

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

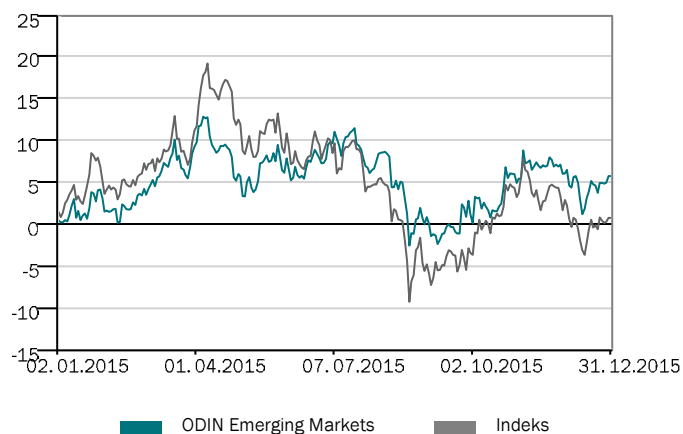
5 største innehav 2015

Utsteder	Land	% av total
Henkel	Tyskland	6,54 %
Bidvest	Sør-Afrika	6,27 %
Hartalega Holdings	Malaysia	5,38 %
Samsonite International	Hong Kong	5,20 %
Oracle Financial Services	India	4,62 %

Svakeste bidragsyttere 2015

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

Avkastning % 2015



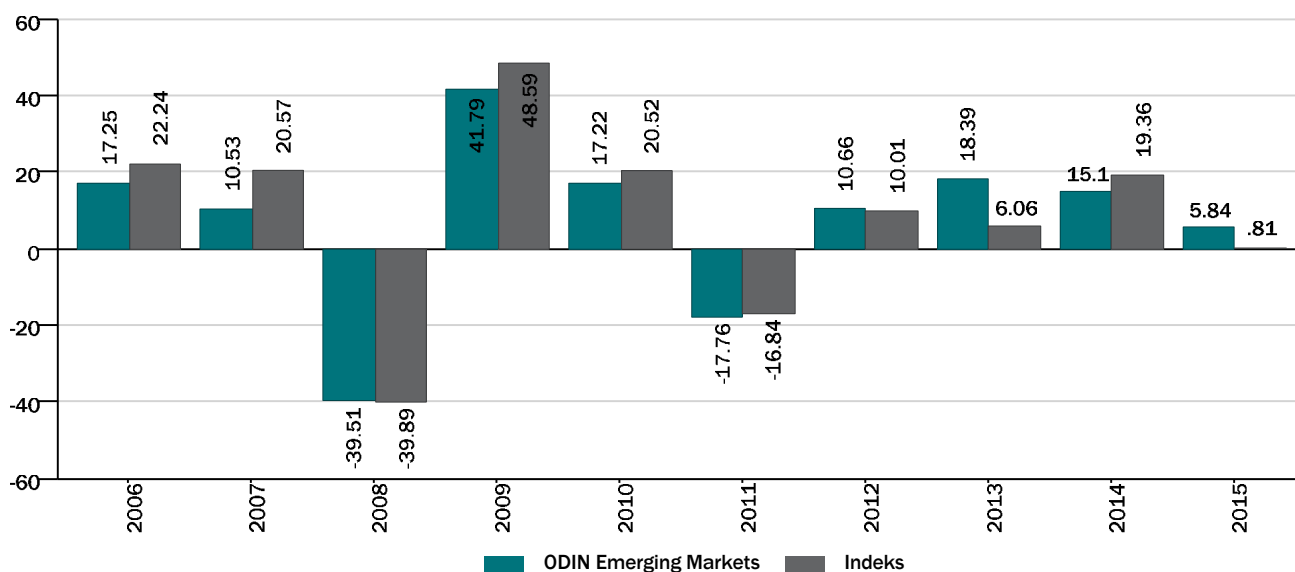


Nøkkeltall

ODIN Emerging Markets	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	146,68%	208,00%	-61,32%
Siden start 15.11.1999 (p.a.)	5,76%	7,22%	-1,47%
Siste 10 år (p.a.)	5,51%	6,35%	-0,85%
Siste 5 år (p.a.)	5,58%	3,14%	2,44%
Siste 3 år (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

Avkastning per kalenderår %

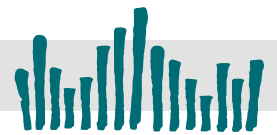


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		275	202
2.Utbytte		25 801	20 457
3.Gevinst/tap ved realisasjon		45 554	24 473
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-14 742	62 480
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	4 784	3 785
I.Porteføljeresultat		61 672	111 398
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-16 409	-12 063
9.Andre inntekter	8	111	146
10.Andre kostnader	8	-122	-73
II.Forvaltningsresultat		-16 420	-11 990
III.Resultat før skattekostnad		45 252	99 408
11.Skattekostnad		-2 623	-1 968
IV.Årsresultat		42 629	97 440
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		42 629	97 440

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	861 562	711 027
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 980	2 169
2.Andre fordringer		819	0
III. Bankinnskudd		47 402	59 292
Sum eiendeler		912 763	772 487
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		362 591	330 849
2.Overkurs/underkurs		294 998	246 011
II.Opptjent egenkapital		236 860	194 231
Sum egenkapital	9,10	894 449	771 091
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		18 315	1 397
Sum gjeld		18 315	1 397
Sum gjeld og egenkapital		912 763	772 487

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014	771 090 915
Tegning i 2015	315 327 777
Innløsninger i 2015	-234 598 764
Årsresultat 2015	42 628 605
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	42 628 605
Egenkapital pr. 31.12.2015	894 448 534

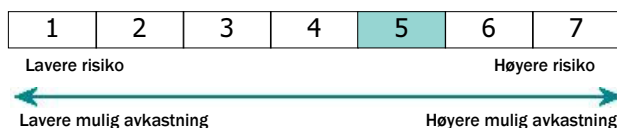
Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	2015	2014	2013
ODIN Emerging Markets	3 625 905	3 308 490	2 295 898
Basiskurs 31.12	2015	2014	2013
ODIN Emerging Markets	246,68	233,07	202,50

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	8,62	10,78
Aktiv andel	98,16	

Risikomåling 31.12.2015

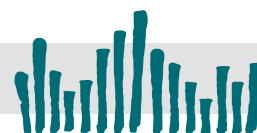


Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

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.



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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									
Samsonite International	HKD	Hongkong	1 745 435	23,45	30 997	46 583	15 586	5,2	0,12
Totalt Kapitalvarer og - tjenester					30 997	46 583	15 586	5,2	
Dagligvarer									
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 Dagligvarer					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 og Eiendom									
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 og Eiendom					123 805	142 237	18 431	15,9	
Helsetjenester									
Hartalega Holdings	MYR	Kuala Lumpur	3 966 869	5,91	27 641	47 983	20 342	5,4	0,24
Totalt Helsetjenester					27 641	47 983	20 342	5,4	
Industrivarer- og tjenester									
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 Industrivarer- og tjenester					92 460	104 437	11 977	11,7	
Informasjonsteknikk									
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 Informasjonsteknikk					65 645	65 542	-103	7,3	
Materialer									
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 Materialer					52 144	50 246	-1 898	5,6	
Telekom									
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 Telekom					71 405	64 239	-7 165	7,2	
Total portefølje					754 023	861 562	107 539	96,3	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

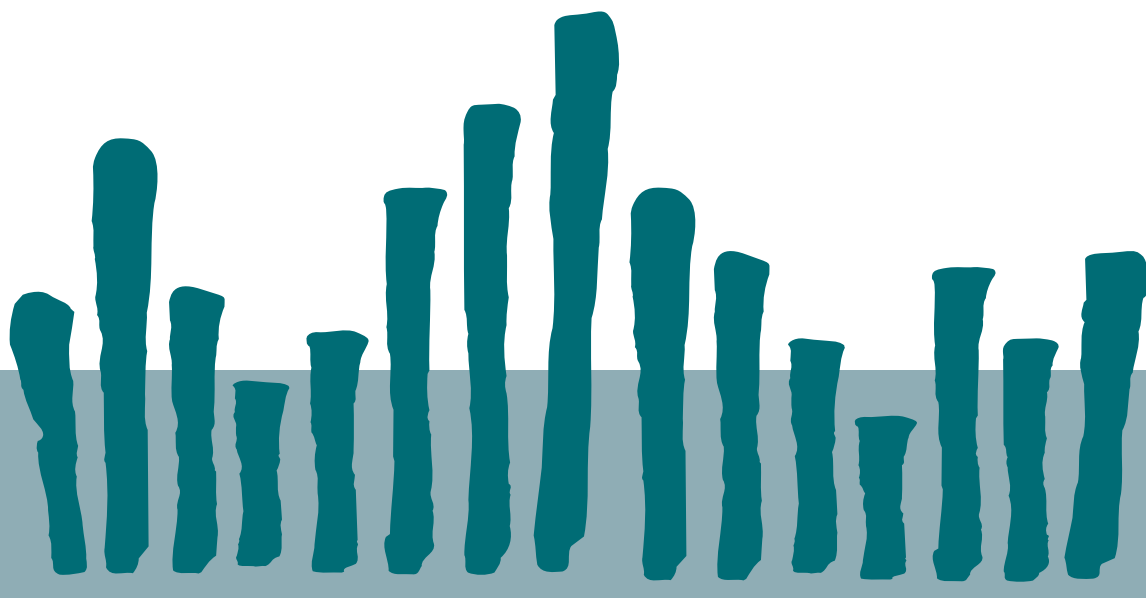
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Energi

Fondet het tidligere ODIN Offshore og byttet navn og investeringsmandat med virkning fra 30.11.2015. Fondet investerte tidligere i selskaper som hovedsakelig var beskjeftiget med energiområdet olje og gass. I dag kan fondet investere bredt i energisektoren over hele verden.

Etablert: 18.08.2000





Lars Mohagen

2015 endte med en avkastning på -21,3 prosent for ODIN Energi C. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på -6,0 prosent.

Topp fem bidragsyttere 2015

Verdipapir	Avkastning
Cameron International	2,33 %
Halliburton	1,07 %
Kongsberg Gruppen	0,71 %
Core Laboratories	0,71 %
Baker Hughes	0,63 %

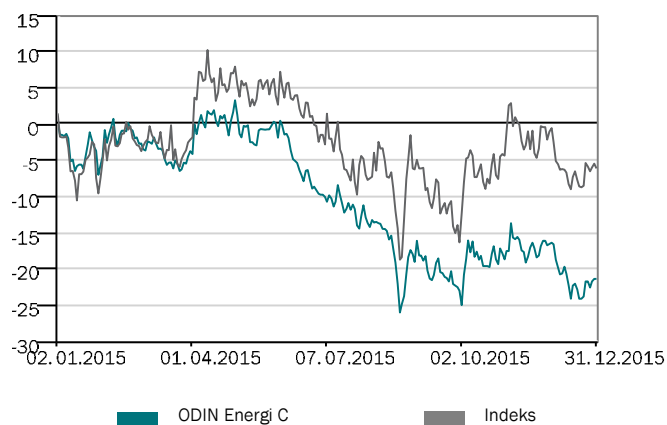
5 største innehav 2015

Utsteder	Land	% av total
Exxon Mobil Corp	USA	5,62 %
BP (USD)	USA	5,31 %
Royal Dutch Shell ADR	USA	4,76 %
Schlumberger	USA	4,35 %
Total ADR	USA	4,23 %

Svakeste bidragsyttere 2015

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

Avkastning % 2015





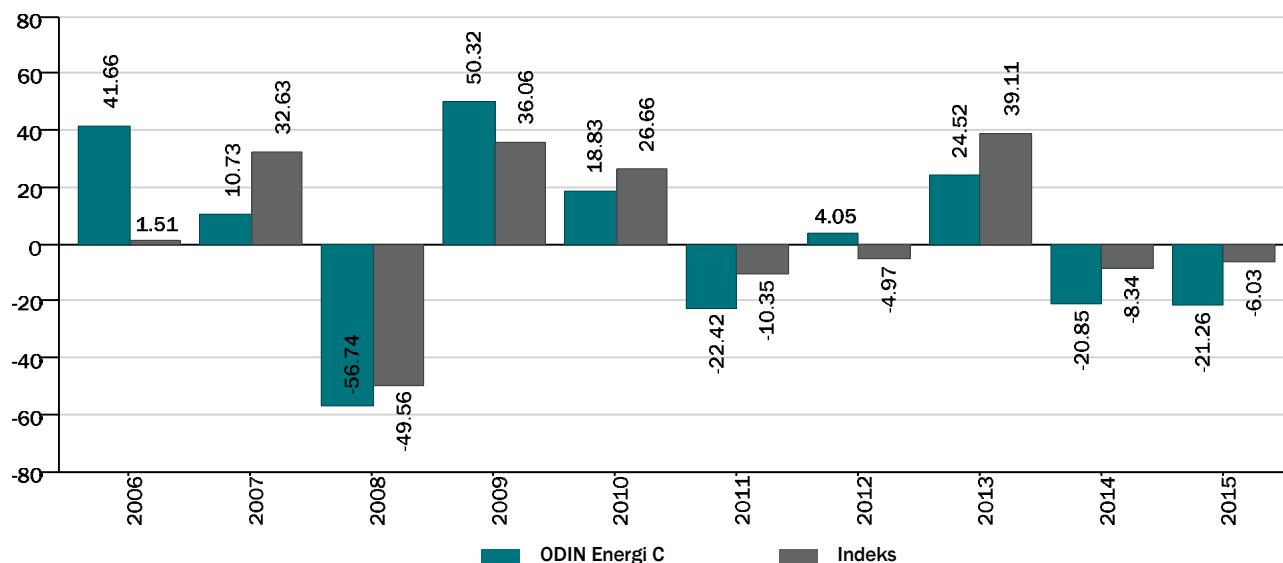
Nøkkeltall

ODIN Energi C	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	49,06%	18,31%	30,75%
Siden start 18.08.2000 (p.a.)	2,63%	1,10%	1,53%
Siste 10 år (p.a.)	-2,71%	1,79%	-4,51%
Siste 5 år (p.a.)	-8,92%	0,41%	-9,33%
Siste 3 år (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

Fondets investeringsmandat ble endret med virkning fra 30.11.2015. Samme dato ble referanseindeksen byttet. Den historiske avkastningen som vises før denne dato, gjelder forhold fra før endringene skjedde.

Avkastning per kalenderår %

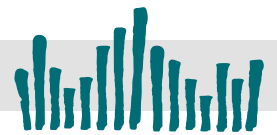


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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 villende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		899	190
2.Utbytte		44 844	45 262
3.Gevinst/tap ved realisasjon		-417 696	57 922
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		123 206	-465 959
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	19 799	16 914
I.Porteføljeresultat		-228 948	-345 671
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-34 580	-37 154
9.Andre inntekter	8	0	2
10.Andre kostnader	8	-102	-67
II.Forvaltningsresultat		-34 683	-37 219
III.Resultat før skattekostnad		-263 631	-382 890
11.Skattekostnad		-1 855	-592
IV.Årsresultat		-265 485	-383 482
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/ fra opptjent egenkapital		-265 485	-383 482

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	1 355 879	1 246 533
2.Konvertible	11	6 175	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 948	5 415
2.Andre fordringer		6 937	0
III. Bankinnskudd		47 821	94 278
Sum eiendeler		1 419 760	1 346 226
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		702 874	709 091
2.Overkurs/underkurs		-558 143	-789 570
II.Opptjent egenkapital		1 270 941	1 422 714
Sum egenkapital	9,10	1 415 673	1 342 235
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		4 087	3 991
Sum gjeld		4 087	3 991
Sum gjeld og egenkapital		1 419 760	1 346 226

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014*	1 967 178 271
Tegning i 2015	451 090 188
Innløsninger i 2015	-737 110 237
Årsresultat 2015	-265 485 293
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført fra egenkapital	-265 485 293
Egenkapital pr. 31.12.2015	1 415 672 929

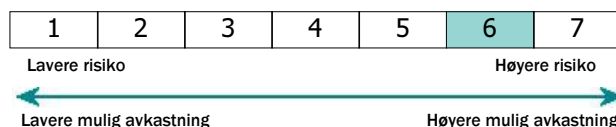
*Egenkapital per 31.12.2014 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	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	-	-
Basiskurs 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 menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	16,10	19,18
Aktiv andel	84,20	



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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		
Energi									
Anadarco Petroleum Corp	USD	New York	65 000	48,71	33 933	27 933	-6 000	2,0	0,01
Atlantica Tender Drilling	NOK	Oslo (U)	5 336 645	1,50	47 489	8 005	-39 484	0,6	2,04
Aurora LPG Holding	NOK	Oslo	109 829	62,00	4 503	6 809	2 306	0,5	0,37
Awilco LNG	NOK	Oslo	2 198 074	3,90	29 427	8 572	-20 854	0,6	3,24
BP (USD)	USD	New York	270 772	31,51	78 455	75 273	-3 182	5,3	0,00
BW Offshore	NOK	Oslo	8 000 000	2,57	115 332	20 560	-94 772	1,5	1,16
Baker Hughes	USD	New York	80 000	46,21	26 782	32 615	5 832	2,3	0,02
ConocoPhillips	USD	New York	70 000	46,84	32 348	28 927	-3 421	2,0	0,01
Core Laboratories	USD	New York	55 000	108,65	45 170	52 720	7 550	3,7	0,13
DHT Holdings	USD	New York	225 000	7,97	6 822	15 821	8 999	1,1	0,24
EOG Resources	USD	New York	50 000	70,14	34 665	30 940	-3 725	2,2	0,01
Electromagnetic Geoservices	NOK	Oslo	66 876 622	0,34	91 002	22 738	-68 264	1,6	5,10
Exxon Mobil Corp	USD	New York	115 000	78,48	79 835	79 624	-211	5,6	0,00
FMC Technologies	USD	New York	140 000	29,19	39 076	36 054	-3 023	2,5	0,06
Frontline	NOK	Oslo	750 000	25,62	8 793	19 215	10 422	1,4	0,10
Golar LNG	USD	New York	150 000	15,53	32 111	20 548	-11 562	1,5	0,16
Halliburton	USD	New York	110 000	34,40	21 855	33 384	11 529	2,4	0,01
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 Nopec Geophysical	NOK	Oslo	150 000	141,40	22 121	21 210	-911	1,5	0,15
Tanker Investments	NOK	Oslo	87 749	108,50	5 741	9 521	3 780	0,7	0,23
Technip	EUR	Paris	20 000	46,48	9 093	8 950	-143	0,6	0,02
Total ADR	USD	New York	150 000	45,29	62 528	59 935	-2 593	4,2	0,00
VALERO ENERGY CORP	USD	New York	45 000	71,74	28 230	28 480	249	2,0	0,01
Weatherford Intl. (USD)	USD	New York	200 000	8,39	19 532	14 795	-4 737	1,0	0,03
Totalt Energi					1 390 148	1 033 545	-356 603	73,0	
Industrivarer- og tjenester									
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 Industrivarer- og tjenester					284 480	256 425	-28 165	18,1	
Forsyningsselskaper									
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 Forsyningsselskaper					69 654	72 194	2 540	5,1	
Total portefølje					1 744 281	1 362 165	-382 228	96,2	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

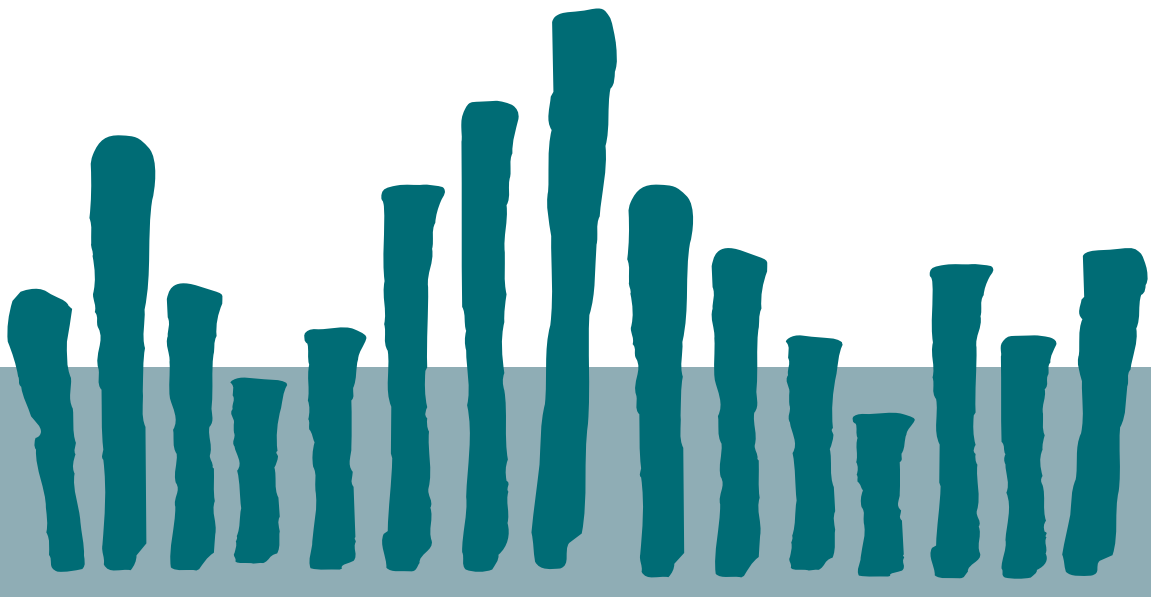
For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

U) Unoterte papirer

ODIN Eiendom

Fondet investerer i selskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i et av de nordiske landene, og som hovedsakelig er beskjeftiget i eller med fast eiendom.

Etablert: 24.08.2000



ODIN Eiendom



Thomas Nielsen

2015 endte med en avkastning på 28,3 prosent for ODIN Eiendom C. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 38,0 prosent.

Topp fem bidragsytere 2015

Verdipapir	Avkastning
Balder B	6,76 %
Sagax B	4,01 %
Wihlborgs	3,06 %
Hemfosa Fastigheter	2,22 %
Fabege	2,18 %

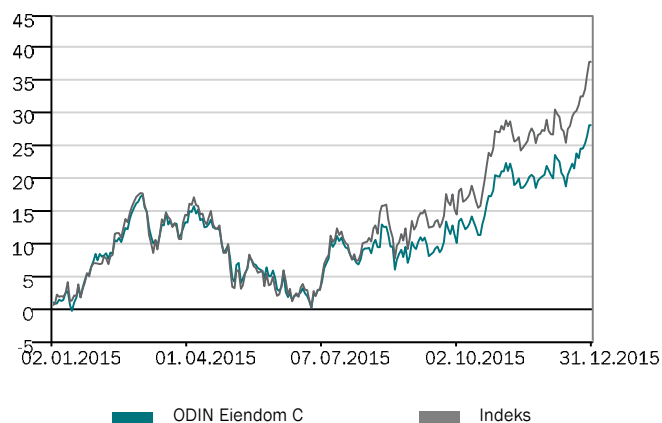
5 største innehav 2015

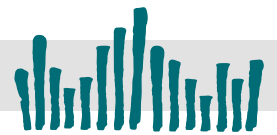
Utsteder	Land	% av total
Hemfosa Fastigheter	Sverige	9,43 %
Balder B	Sverige	9,31 %
Wihlborgs	Sverige	9,00 %
Sagax B	Sverige	8,68 %
Wallenstam B	Sverige	4,58 %

Svakeste bidragsytere 2015

Verdipapir	Avkastning
Wallenstam B	-0,32 %
Norwegian Property	-0,30 %
Entra	-0,18 %
Klövern Pref	-0,15 %
Citycon	-0,13 %

Avkastning % 2015





Nøkkeltall

ODIN Eiendom C	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	1 045,71%	709,55%	336,16%
Siden start 24.08.2000 (p.a.)	17,22%	14,59%	2,62%
Siste 10 år (p.a.)	13,43%	12,81%	0,62%
Siste 5 år (p.a.)	17,20%	18,78%	-1,58%
Siste 3 år (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%

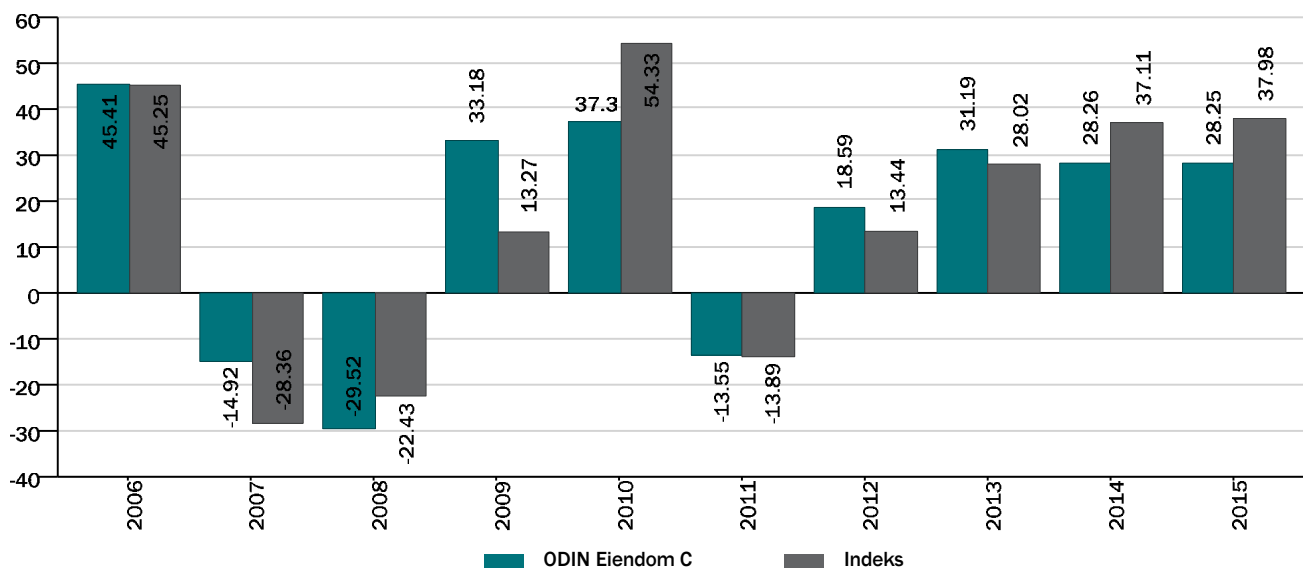
1) Carnegie Sweden Real Estate

Beregnet avkastning for fondsklassene ODIN Eiendom A, B og D % *

	ODIN Eiendom		
	A	B	D
Siste 12 måneder	29,84	29,52	29,52
Siste 3 år	30,84	30,52	30,52
Siste 5 år	18,68	18,39	18,39
Siste 10 år	14,86	14,57	14,57

* Disse fondsklassene ble startet 30.11.2015

Avkastning per kalenderår %

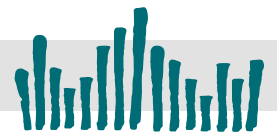


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap		NOK 1000	
	Note	2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		238	186
2.Utbytte		24 688	8 572
3.Gevinst/tap ved realisasjon		89 332	58 578
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		66 537	19 263
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	4 885	2 068
I.Porteføljeresultat		185 680	88 666
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-11 280	-3 539
9.Andre inntekter	8	1 191	925
10.Andre kostnader	8	-115	-71
II.Forvaltningsresultat		-10 205	-2 685
III.Resultat før skattekostnad		175 475	85 982
11.Skattekostnad		-1 031	-306
IV.Årsresultat		174 444	85 676
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		-21 304	8 676
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		153 140	77 000

Balanse		NOK 1000	
	Note	2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	832 572	309 279
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		687	3 483
2.Andre fordringer		9 713	0
III. Bankinnskudd		76 661	15 549
Sum eiendeler		919 634	328 311
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		615 457	55 093
2.Overkurs/underkurs		-221 593	-33 521
II.Opptjent egenkapital		523 613	306 435
Sum egenkapital	9,10	917 477	328 007
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		2 157	304
Sum gjeld		2 157	304
Sum gjeld og egenkapital		919 634	328 311

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014*	566 738 589
Tegning i 2015	951 040 888
Innløsninger i 2015	-753 442 697
Årsresultat 2015	174 443 934
Utdelinger til andelseiere i 2015	-21 304 012
2015 resultat overført til egenkapital	153 139 921
Egenkapital pr. 31.12.2015	917 476 701

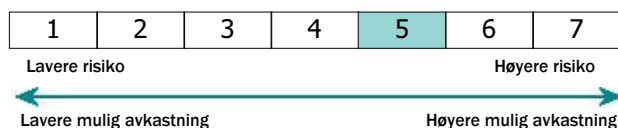
*Egenkapital per 31.12.2014 inneholder summen av egenkapital fra fusjonerte fond.

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	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	-	-
Basiskurs 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 menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015

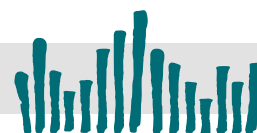


	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	13,34	15,78

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.



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

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	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 og Eiendom					629 329	832 572	203 243	90,7	
Total portefølje					629 329	832 572	203 243	90,7	

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

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

U) Unoterte papirer



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

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

Til styret i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende årsresultater:

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

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om disse årsregnskapene på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapene. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapene inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for forvaltningsselskapets utarbeidelse av årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av forvaltningsselskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapene.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Offices in:

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

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.



*Revisors beretning 2015
Odin Forvaltning AS*

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2015 og av resultater for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av årsresultatene er konsistente med årsregnskapene og er i samsvar med lov og forskrifter.

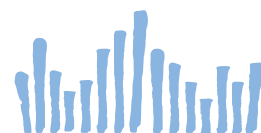
Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 9. februar 2016
KPMG AS

Geir Moen

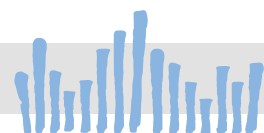
Geir Moen
Statsautorisert revisor



Årsrapporter

ODINs kombinasjonsfond

ODIN Aksje
ODIN Horisont
ODIN Flex
ODIN Konservativ
ODIN Rente



Fondene er aktivt forvaltet og investerer kun i aksjefond og rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning AS. Målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig absolutt avkastning over tid.

Fondene er indeksuavhengige og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter.

ODIN Rente med underliggende andelsklasser ble etablert 6. mai 2015. Den 10. juni 2015 ble det opprettet andelsklasser i ODIN Aksje. Det er ikke andelsklasser i ODIN Horisont, ODIN Flex eller ODIN Konservativ.

Andelsklassene A, B og C har forskjellige forvaltningshonorarer og forskjellige minste tegningsbeløp.

ODIN Aksje

Fondet har en aksjeandel på 100 prosent.

ODIN Horisont

Fondet har normalt en aksjeandel på 75 prosent og en renteandel på 25 prosent.

ODIN Flex

Fondet har normalt en aksjeandel på 50 prosent og en renteandel på 50 prosent.

ODIN Konservativ

Fondet har normalt en aksjeandel på 25 prosent og en renteandel på 75 prosent.

ODIN Rente

Fondet har en renteandel på 100 prosent.

Det har ikke vært endringer i fondenes mandat i 2015. Fondenes kostnader ble endret i 2015. Se note 7 i noteopplysningene.

Ved utgangen av 2015 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond		NOK
ODIN Aksje	(Andelsklasse A, B og C)	2 810 000 000
ODIN Horisont		710 000 000
ODIN Flex		1 160 000 000
ODIN Konservativ		1 953 000 000
ODIN Rente	(Andelsklasse A, B og C)	2 388 000 000

Handelsbanken (org.nr. 971171324) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

Investeringer i kombinasjonsfond innebærer alltid en viss risiko. Med risiko menes svingninger i fondets andelsverdi over tid. Risikoen i det enkelte kombinasjonsfondet avhenger normalt av størrelsen på aksjeandelen. Således har ODIN Aksje og ODIN Horisont høy

risiko, ODIN Flex middels risiko og ODIN Konservativ og ODIN Rente lav risiko. Kombinasjonsfond er langsiktig investeringsalternativ, og vi anbefaler en minimum investeringsperiode på 2 - 5 år, avhengig av aksjeandel. Korte investeringshorisont øker risikoen for tap. Lengre investeringshorisont reduserer risikoen for tap.

Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. ODINs forvaltere står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Historisk avkastning i ODINs ulike kombinasjonsfond finnes under det enkelte fonds årsrapport.

Fondenes indeksuavhengighet, kombinert med forvalterens kunnskap og erfaring, er viktige forutsetninger for gode investeringsbeslutninger. Investeringsbeslutningene bygger på fundamental analyse. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer.

ODIN har en fast funksjon med ansvar for risikostyring. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risiko-profiler for hvert enkelt verdipapirfond. Risikostyringsfunksjonen overvåker og måler risikoen i henhold til fondenes investeringsmandater.

Innløsninger i perioden

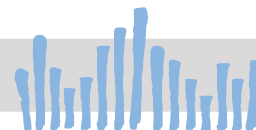
Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2015 utgjorde:

Fond	i % av forvaltningskapital	
ODIN Aksje	(Andelsklasse A, B og C)	1,36 %
ODIN Horisont		0,97 %
ODIN Flex		1,31 %
ODIN Konservativ		2,31 %
ODIN Rente	(Andelsklasse A, B og C)	4,60 %

Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av ODIN Forvaltning AS. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.



Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for 2015 viser at fondene hadde følgende overskudd:

Fond		NOK
ODIN Aksje	(Andelsklasse A, B og C)	325 462 000
ODIN Horisont		75 390 000
ODIN Flex		82 652 000
ODIN Konservativ		97 878 000

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital.

ODIN Rente (Andelsklasse A, B og C) hadde et overskudd på kr 7 519 000 som er disponert på følgende måte:

Disponering	NOK
Utdeling til andelseiere	14 900 000
Overført til egenkapital	- 7 381 000
Sum disponert	7 519 000

Avkastningen i ODINs kombinasjonsfond varierer fra år til år. Styret er tilfreds med den gode absolutte avkastningen i fondene i 2015, og at fire av fem fond er foran sine referanseindekser. Styret ser også positivt på den gode netto nyttegningen som skjer i kombinasjonsfondene. Styret har tillit til at ODIN, med de tiltak som er iverksatt gjennom de senere år og i 2015, vil oppnå god verdiskaping over tid.

Oslo, 9. februar 2016
Styret i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg
styreleder, sign.

Stine Rolstad Brenna
sign.

Thor-Christian Haugland
sign.

Rolf E. Hermannsen
sign.

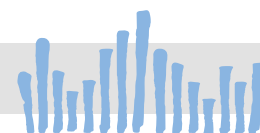
Joachim Høegh-Krohn
sign.

Christian S. Jansen
sign.

Dag J. Opedal
sign.

Tone Rønoldtangen
sign.

Dan Hänninen
sign.



Note 1 - Prinsippnote

- *Finansielle instrumenter og fastsettelse av virkelig verdi*
Fondene som ODIN Aksje, ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente investerer i er priset daglig til netto andelsverdi.
- *Utenlandsk valuta*
Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til markedskurs (informasjon fra Bloomberg klokken 16.30).
- *Behandling av transaksjonskostnader*
Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.
- *Utdeling til andelseiere*
Fondene deler ikke ut utbytte for 2015 med unntak av ODIN Rente.
- *Tilordning anskaffelseskost*
Ved salg av verdipapirer i fondene, beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirene.

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Obligasjon og ODIN Rente har hatt beholdning av finansielle derivater i løpet av året og ved årsslutt.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi per siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er gjennom investering i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko og valutakursrisiko. Styring av aksjekursrisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale. Kombinasjonsfondene har åpen valutaposisjon.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondets kjøp og salg av verdipapirer i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2, deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2015 er:

Fond		
ODIN Aksje	(Andelsklasse A, B og C)	1,11
ODIN Horisont		1,62
ODIN Flex		1,65
ODIN Konservativ		1,90
ODIN Rente	(Andelsklasse A, B og C)	-

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondenes eiendeler kjøpes på netto andelsverdier.

Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig, basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet. Fondene kompenseres i fondenes NAV for forvaltningskostnader i de enkelte verdipapirfond i porteføljen.

Fondenes forvaltningshonorar er:

Fond	
ODIN Aksje A	0,75%
ODIN Aksje B	1,00%
ODIN Aksje C	1,50%
ODIN Horisont	1,25%
ODIN Flex	1,00%
ODIN Konservativ	0,70%
ODIN Rente A	0,20%
ODIN Rente B	0,30%
ODIN Rente C	0,40%

Note 8 - Andre inntekter og andre kostnader

Andre porteføljeinntekter representerer kursdifferansen mellom opprinnelig bokført verdi og markedskurs av bankinnskudd i valuta pr. siste børsdag.

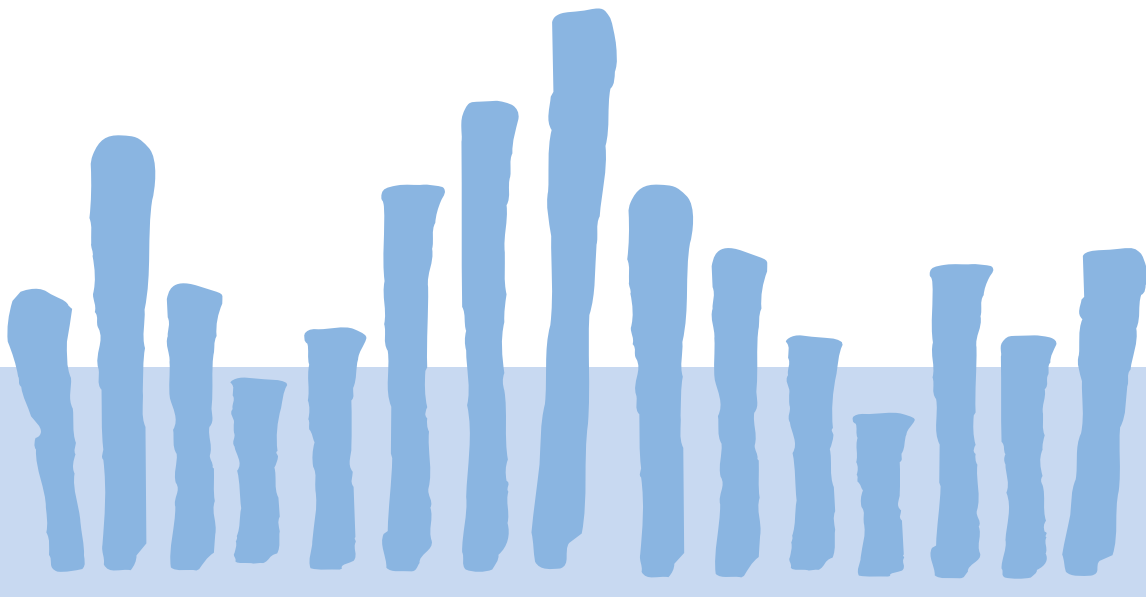
Andre inntekter representerer gevinst fra garantiprovisjoner (inntekt for at fondene har garantert en andel av en emisjon i markedet).

Andre kostnader viser leveringskostnader i fondene, fakturert av depotbank. Grunnlaget for beregningen er antall leveringer multiplisert med leveringskostnad pr. enhet pr. marked.

ODIN Aksje

Fondet er et fond-i-fond aksjefond
som investerer i andre aksjefond
forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 19.03.2014



ODIN Aksje



Nils Hast

2015 endte med en avkastning på 19,9 prosent for ODIN Aksje C. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 19,4 prosent.

Bidragstere 2015

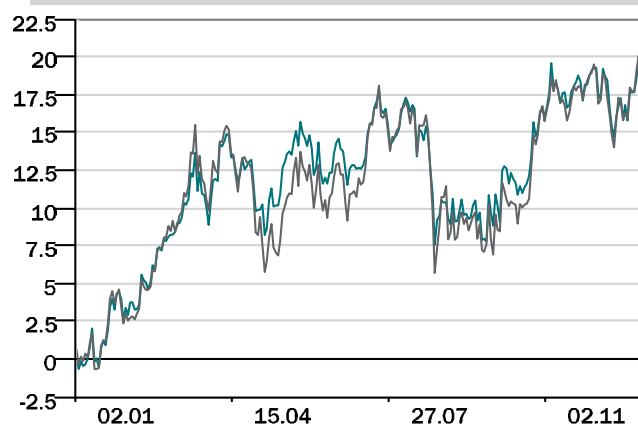
NORDEN	8,21 %
GLOBAL A	4,91 %
EUROPA A	4,89 %
NORGE A	1,13 %
EMERGING	0,74 %

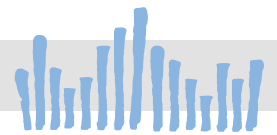
Innehav

31.12.2015

ODIN NORDEN	26,65 %
ODIN EUROPA A	24,99 %
ODIN GLOBAL A	24,33 %
ODIN NORGE A	11,18 %
ODIN EMERGING MARKETS	10,71 %

Avkastning hittil i år % NOK





Nøkkeltall

ODIN Aksje C	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	37,67%	46,51%	-8,84%
Siden start 19.03.2014 (p.a.)	19,61%	23,86%	-4,25%
2015	19,89%	19,44%	0,45%
2014	14,83%	22,67%	-7,84%

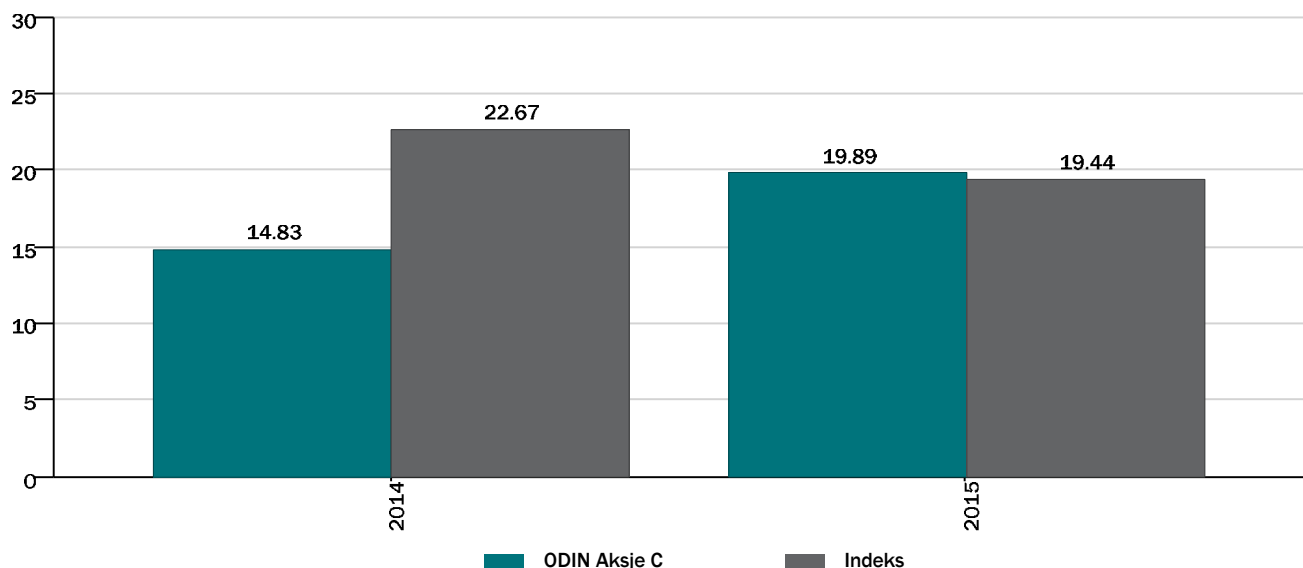
1) 50% MSCI World Net og 50% VINX

ODIN Aksje A og B % *

	ODIN Aksje	
	A	B
Siste 12 måneder	20,80	20,49

* Disse fondsklassene ble startet 10.06.2015

Avkastning per kalenderår %

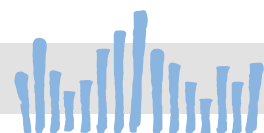


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		370	142
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		226 042	-4 965
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		93 398	120 160
5.Andre porteføljeinntekter/-kostnader	8	0	0
I.Porteføljeresultat		319 810	115 337
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	5 657	-159
9.Andre inntekter	8	0	0
10.Andre kostnader	8	-4	-5
II.Forvaltningsresultat		5 652	-164
III.Resultat før skattekostnad		325 462	115 173
11.Skattekostnad		0	0
IV.Årsresultat		325 462	115 173
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		325 462	115 173

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	2 749 629	1 162 189
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	1 986
2.Andre fordringer		85 262	0
III. Bankinnskudd		23 874	12 972
Sum eiendeler		2 858 765	1 177 147
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		2 469 590	1 023 372
2.Overkurs/underkurs		-100 181	36 639
II.Opptjent egenkapital		440 635	115 173
Sum egenkapital	9,10	2 810 044	1 175 183
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		48 721	1 964
Sum gjeld		48 721	1 964
Sum gjeld og egenkapital		2 858 765	1 177 147

Note 9 - Egenkapital

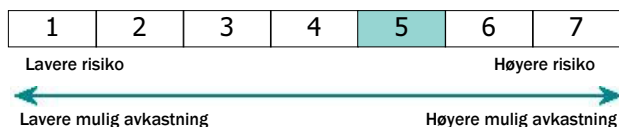
Egenkapital pr. 31.12.2014	1 175 183 163
Tegning i 2015	3 448 280 872
Innløsninger i 2015	-2 138 882 293
Årsresultat 2015	325 462 218
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	325 462 218
Egenkapital pr. 31.12.2015	2 810 043 960

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	2015	2014	2013
ODIN Aksje A	16 726 403	-	-
ODIN Aksje B	2 689 141	-	-
ODIN Aksje C	5 280 351	10 233 717	-
Basiskurs 31.12	2015	2014	2013
ODIN Aksje A	107,32	-	-
ODIN Aksje B	107,09	-	-
ODIN Aksje C	137,67	114,83	-

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015

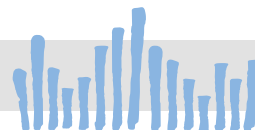


Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	8,99	9,78



ODIN Aksje - Porteføljeoversikt 31.12.2015

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Aksje							
ODIN EMERGING MARKETS	NOK	1 219 884	246,68	283 541	300 921	17 379	10,7
ODIN EUROPA A	NOK	6 900 440	101,76	678 585	702 189	23 604	25,0
ODIN GLOBAL A	NOK	6 209 533	110,10	675 324	683 670	8 345	24,3
ODIN NORDEN	NOK	323 428	2 315,17	587 366	748 791	161 426	26,6
ODIN NORGE A	NOK	3 120 929	100,63	311 255	314 059	2 804	11,2
Totalt Totalt				2 536 071	2 749 629	213 558	97,9
Total portefølje				2 536 071	2 749 629	213 558	97,9

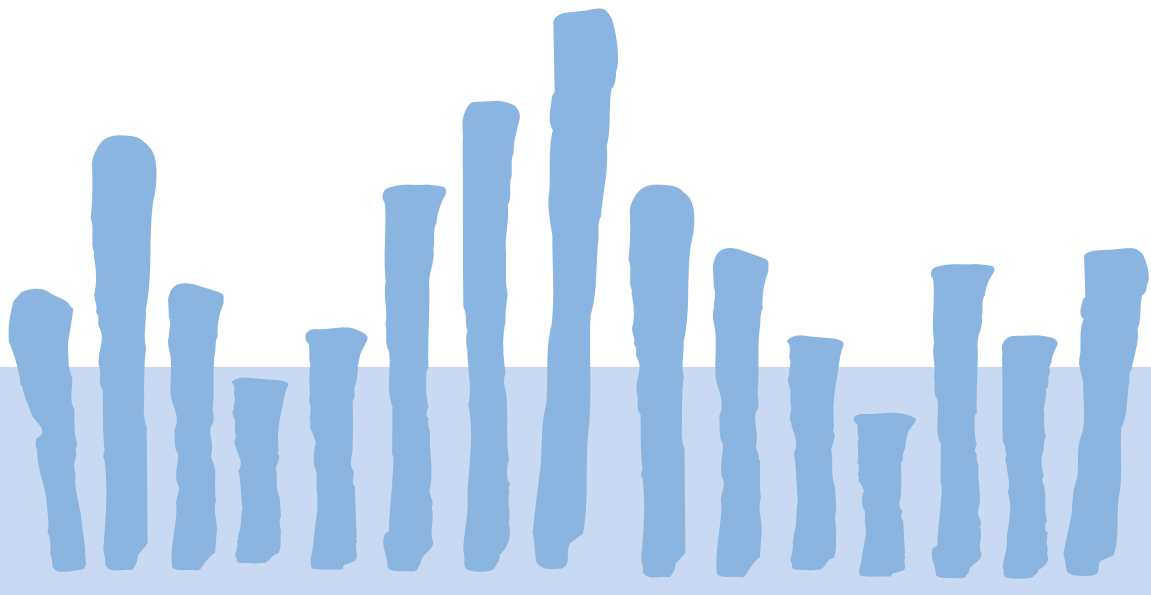
Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

ODIN Horisont

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 75 prosent og en renteandel på 25 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Horisont



Nils Hast

2015 endte med en avkastning på 15,3 prosent for ODIN Horisont. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 14,7 prosent.

Bidragstypere 2015

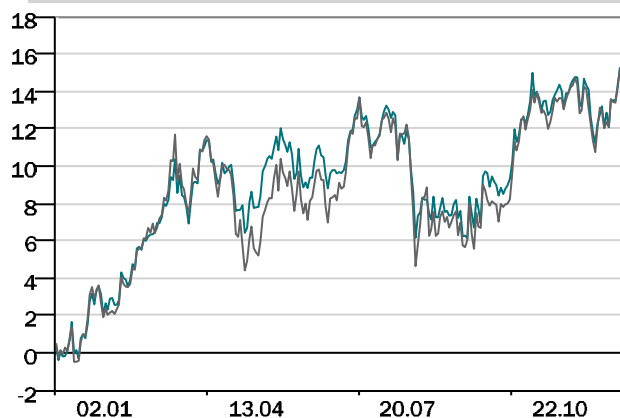
Aksje	15,03 %
Rente	0,28 %

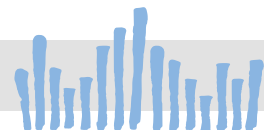
Innehav

31.12.2015

ODIN AKSJE A	79,59 %
ODIN Rente A	19,80 %

Avkastning hittil i år % NOK



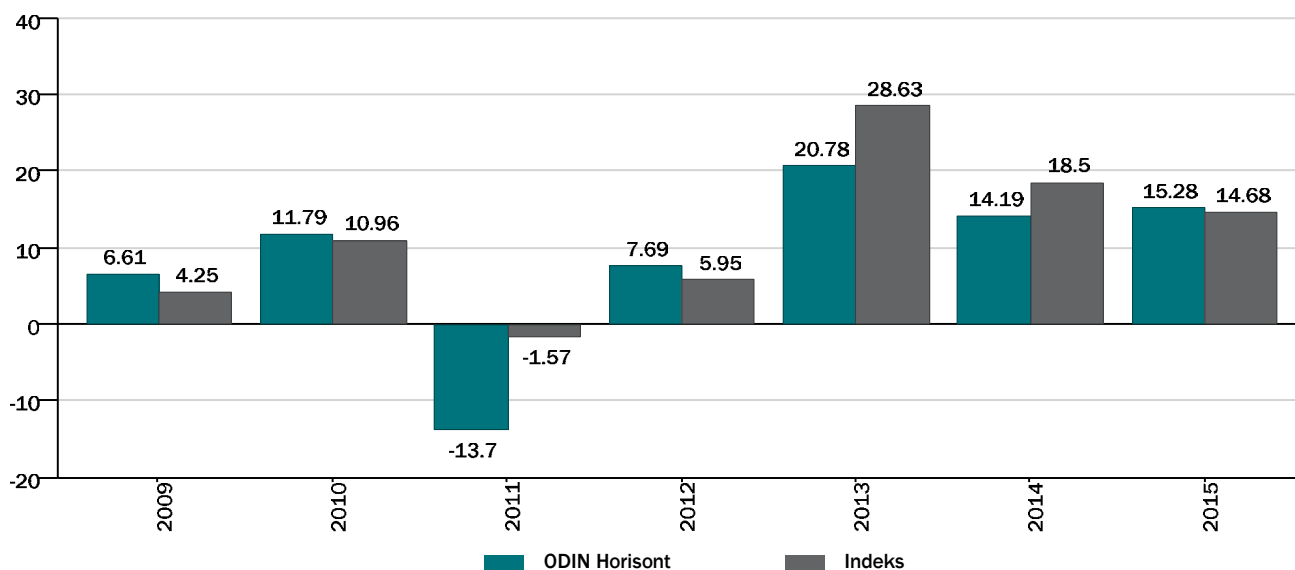


Nøkkeltall

ODIN Horisont	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	76,11%	110,88%	-34,77%
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	9,35%	12,51%	-3,16%
Siste 5 år (p.a.)	8,12%	12,75%	-4,63%
Siste 3 år (p.a.)	16,74%	20,49%	-3,75%
2015	15,28%	14,68%	0,60%
2014	14,19%	18,50%	-4,31%
2013	20,78%	28,63%	-7,85%
2012	7,69%	5,95%	1,74%
2011	-13,70%	-1,57%	-12,13%
2010	11,79%	10,96%	0,83%
2009	6,61%	4,25%	2,36%

1) 25% ST3X, 37,5% MSCI World Net, 37,5% VINX BM Cap NOK NI

Avkastning per kalenderår %

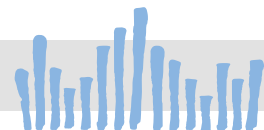


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		-408	2 658
2.Utbytte		2 467	2 755
3.Gevinst/tap ved realisasjon		91 934	49 030
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-18 791	-6 152
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	915	261
I.Porteføljeresultat		76 118	48 551
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-726	-1 625
9.Andre inntekter	8	0	1
10.Andre kostnader	8	-6	-122
II.Forvaltningsresultat		-732	-1 747
III.Resultat før skattekostnad		75 386	46 805
11.Skattekostnad		4	-64
IV.Årsresultat		75 390	46 740
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		75 390	46 740

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Fondsandeler, FX	11	705 286	375 614
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		882	569
2.Andre fordringer		4 469	0
III. Bankinnskudd		6 776	23 082
Sum eiendeler		717 413	399 265
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		403 390	260 589
2.Overkurs/underkurs		152 871	58 689
II.Opptjent egenkapital		154 221	78 831
Sum egenkapital	9,10	710 482	398 109
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		6 931	1 155
Sum gjeld		6 931	1 155
Sum gjeld og egenkapital		717 413	399 265

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014	398 109 314
Tegning i 2015	368 310 027
Innløsninger i 2015	-131 326 957
Årsresultat 2015	75 389 937
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	75 389 937
Egenkapital pr. 31.12.2015	710 482 321

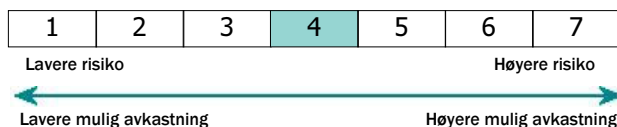
Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	2015	2014	2013
ODIN Horisont	4 033 904	2 605 893	1 866 463
Basiskurs 31.12	2015	2014	2013
ODIN Horisont	176,13	152,77	133,78

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	6,22	6,48

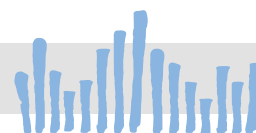
Risikomåling 31.12.2015



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.



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	1 402 051	100,34	140 432	140 682	249	19,8
Totalt Totalt				140 432	140 682	249	19,8
Aksje							
ODIN AKSJE A	NOK	5 269 116	107,32	554 676	565 482	10 806	79,6
Totalt Totalt				554 676	565 482	10 806	79,6
Total portefølje				695 108	706 163	11 055	99,4

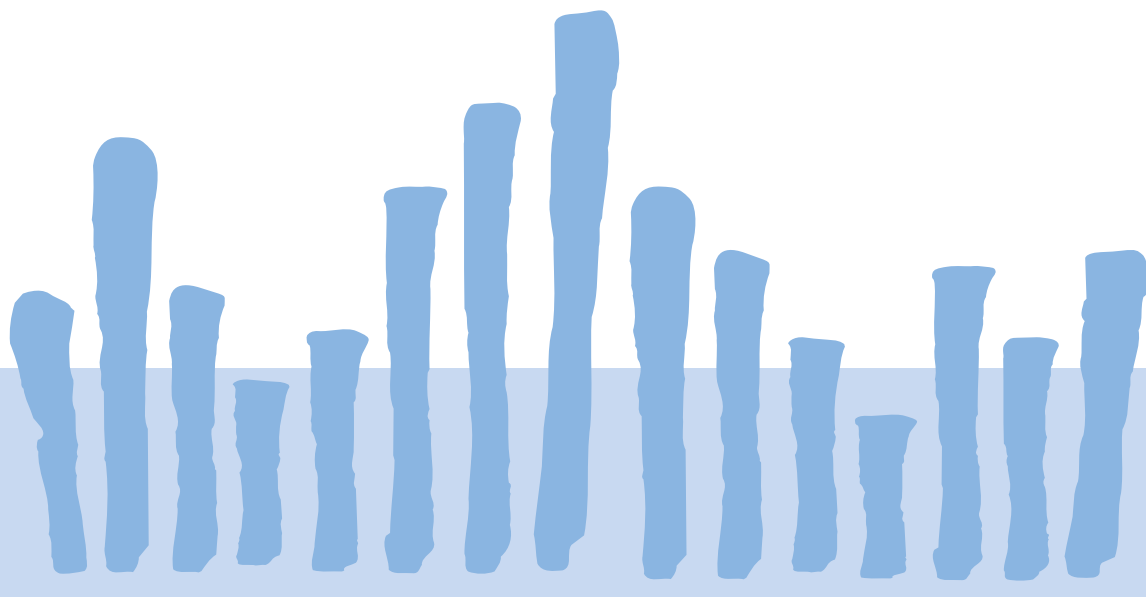
Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

ODIN Flex

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 50 prosent og en renteandel på 50 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Flex



Nils Hast

2015 endte med en avkastning på 10,5 prosent for ODIN Flex. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 10,1 prosent.

Bidragstypere 2015

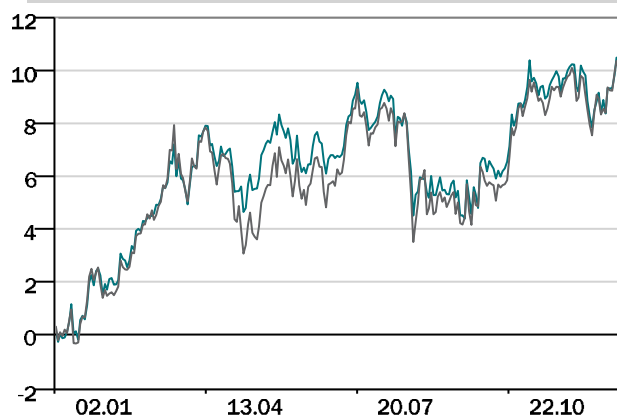
Aksje	9,82 %
Rente	0,67 %

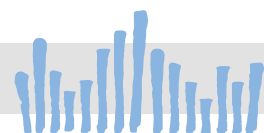
Innehav

31.12.2015

ODIN AKSJE A	53,83 %
ODIN Rente A	46,42 %

Avkastning hittil i år % NOK



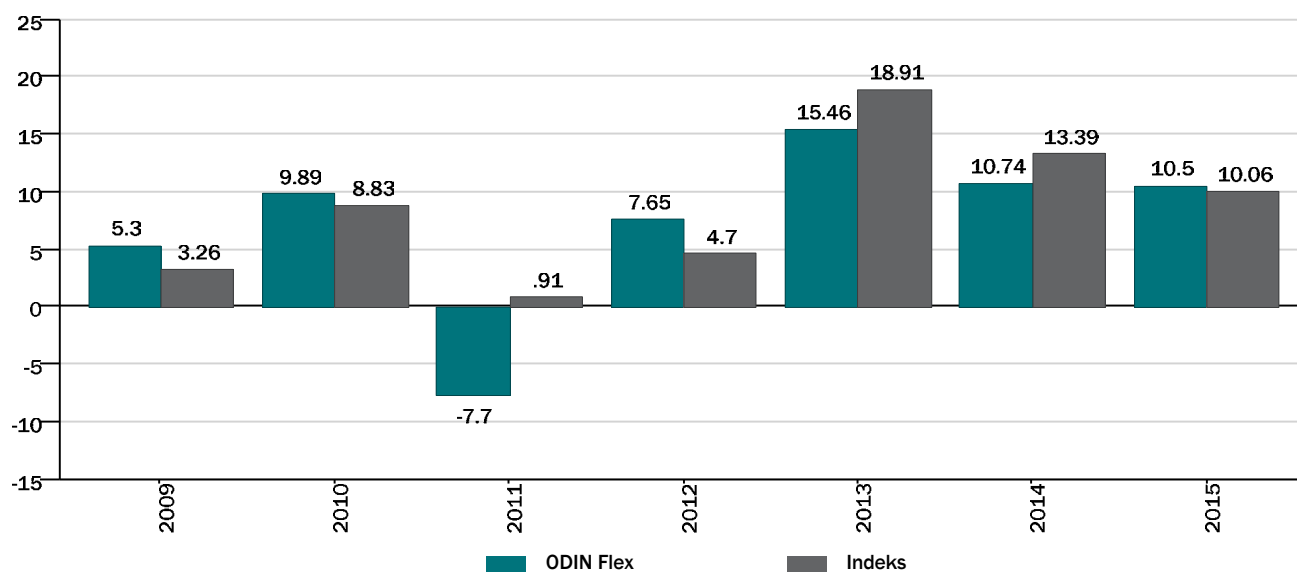


Nøkkeltall

ODIN Flex	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	62,43%	76,18%	-13,75%
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	7,96%	9,36%	-1,40%
Siste 5 år (p.a.)	7,01%	9,40%	-2,39%
Siste 3 år (p.a.)	12,23%	14,08%	-1,86%
2015	10,50%	10,06%	0,44%
2014	10,74%	13,39%	-2,65%
2013	15,46%	18,91%	-3,46%
2012	7,65%	4,70%	2,95%
2011	-7,70%	0,91%	-8,61%
2010	9,89%	8,83%	1,06%
2009	5,30%	3,26%	2,04%

1) 50% ST3X, 25% MSCI World Net, 25% VINX BM Cap NOK NI

Avkastning per kalenderår %

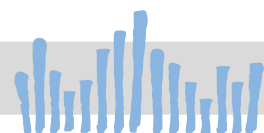


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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 verdipapirhandeloven 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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		-2 961	5 492
2.Utbytte		8 711	6 520
3.Gevinst/tap ved realisasjon		100 640	57 152
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-23 285	-10 807
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	256	-124
I.Porteføljeresultat		83 361	58 233
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-992	-1 740
9.Andre inntekter	8	1 783	0
10.Andre kostnader	8	-44	-12
II.Forvaltningsresultat		748	-1 752
III.Resultat før skattekostnad		84 109	56 481
11.Skattekostnad		-1 457	-1 791
IV.Årsresultat		82 652	54 690
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		82 652	-54 690

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Fondsandeler, FX	11	1 159 872	-564 739
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 363	-676
2.Andre fordringer		11 568	0
III. Bankinnskudd		1 999	-30 924
Sum eiendeler		1 176 801	-596 338
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		714 297	402 117
2.Overkurs/underkurs		263 342	88 833
II.Opptjent egenkapital		182 776	100 125
Sum egenkapital	9,10	1 160 416	591 075
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		16 385	5 263
Sum gjeld		16 385	5 263
Sum gjeld og egenkapital		1 176 801	596 338

Note 9 - Egenkapital

Egenkapital pr. 31.12.2014	591 074 843
Tegning i 2015	712 796 196
Innløsninger i 2015	-226 106 997
Årsresultat 2015	82 651 752
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	82 651 752
Egenkapital pr. 31.12.2015	1 160 415 795

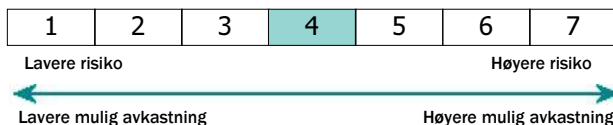
Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	2015	2014	2013
ODIN Flex	7 142 974	4 021 175	3 128 882
Basiskurs 31.12	2015	2014	2013
ODIN Flex	162,46	146,99	132,74

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	4,34	4,50

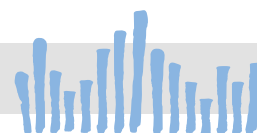
Risikomåling 31.12.2015



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.



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	5 367 904	100,34	536 659	538 616	1 956	46,4
Totalt Totalt				536 659	538 616	1 956	46,4
Aksje							
ODIN AKSJE A	NOK	5 820 119	107,32	612 725	624 615	11 890	53,8
Totalt Totalt				612 725	624 615	11 890	53,8
Total portefølje				1 149 385	1 163 231	13 846	100,2

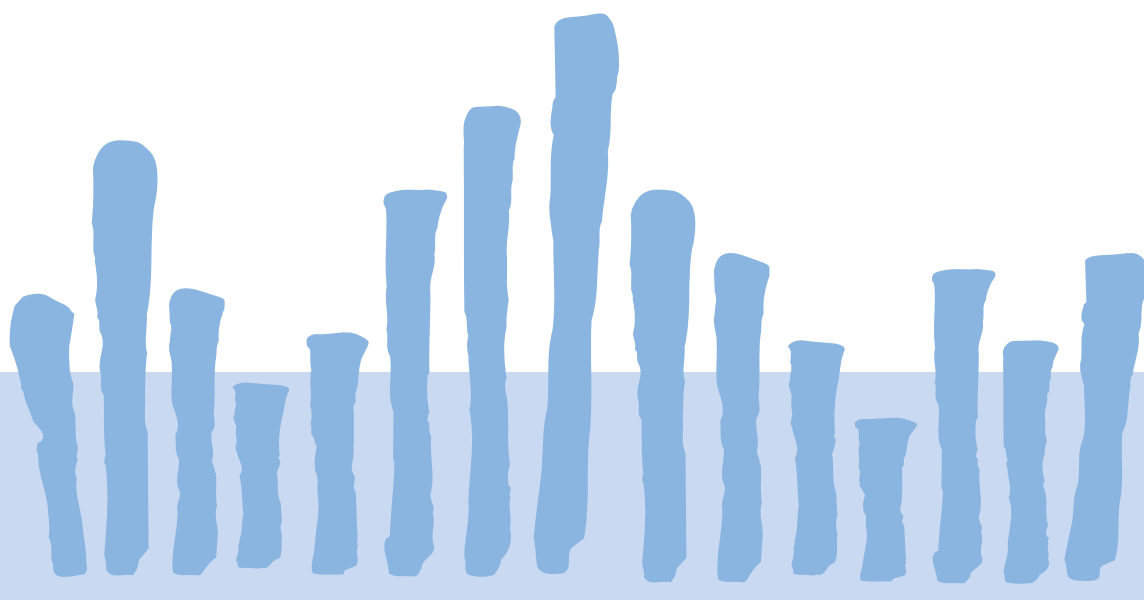
Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

ODIN Konservativ

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 25 prosent og en renteandel på 75 prosent. Investeringene består i hovedsak av aksje- og rentefond, for tiden fond som i hovedsak er forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Konservativ



Nils Hast

2015 endte med en avkastning på 5,8 prosent for ODIN Konservativ. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 5,5 prosent.

Bidragstypene 2015

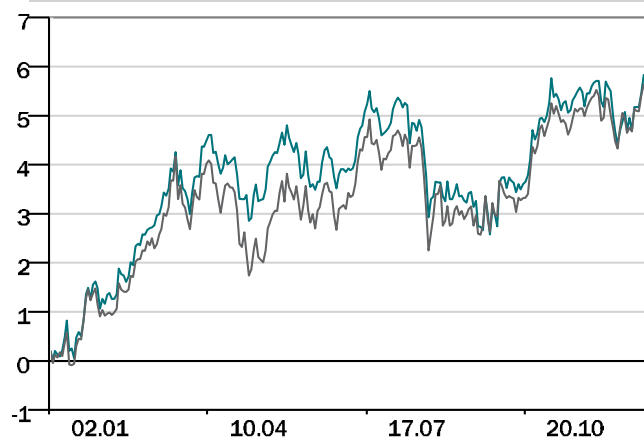
Aksje	4,88 %
Rente	0,99 %

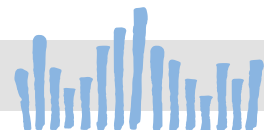
Innehav

31.12.2015

ODIN Rente A	73,05 %
ODIN AKSJE A	27,56 %

Avkastning hittil i år % NOK



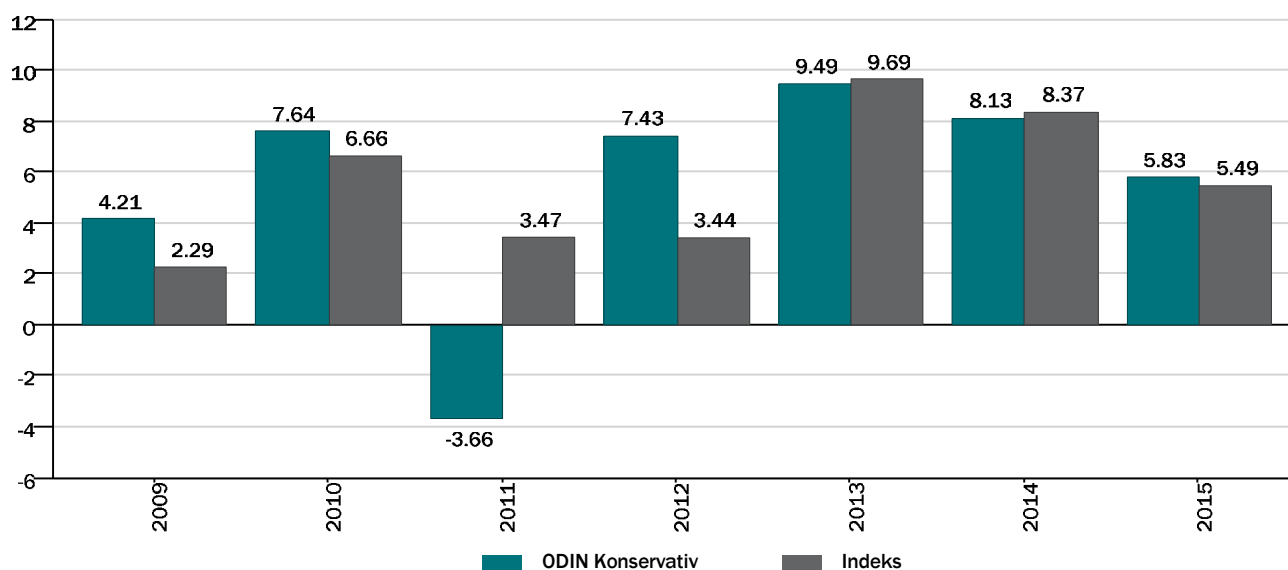


Nøkkeltall

ODIN Konservativ	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	45,46%	46,42%	-0,96%
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	6,10%	6,21%	-0,11%
Siste 5 år (p.a.)	5,33%	6,06%	-0,72%
Siste 3 år (p.a.)	7,82%	7,85%	-0,03%
2015	5,83%	5,49%	0,34%
2014	8,13%	8,37%	-0,25%
2013	9,49%	9,69%	-0,19%
2012	7,43%	3,44%	3,99%
2011	-3,66%	3,47%	-7,12%
2010	7,64%	6,66%	0,98%
2009	4,21%	2,29%	1,92%

1) 75% ST3X, 12,5% MSCI World Net, 12,5% VINX BM Cap NOK NI

Avkastning per kalenderår %

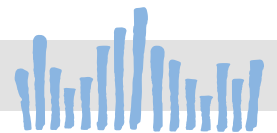


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		-11 520	15 351
2.Utbytte		30 554	16 983
3.Gevinst/tap ved realisasjon		132 978	82 410
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-53 295	-9 364
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	2 403	413
I.Porteføljeresultat		101 121	105 793
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-1 218	-2 260
9.Andre inntekter	8	3 776	0
10.Andre kostnader	8	-5	-31
II.Forvaltningsresultat		2 553	-2 290
III.Resultat før skattekostnad		103 674	103 503
11.Skattekostnad		-5 796	-9 619
IV.Årsresultat		97 878	93 884
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/ fra opptjent egenkapital		97 878	-93 884

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Fondsandeler, FX	11	1 955 842	-1 300 039
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		8 937	-1 124
2.Andre fordringer		184 716	0
III. Bankinnskudd		68 107	-98 057
Sum eiendeler		2 217 602	-1 399 220
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		1 342 208	1 000 992
2.Overkurs/underkurs		334 101	196 310
II.Opptjent egenkapital		276 436	178 558
Sum egenkapital	9,10	1 952 744	1 375 860
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		264 858	23 360
Sum gjeld		264 858	23 360
Sum gjeld og egenkapital		2 217 602	1 399 220

Note 9 - Egenkapital

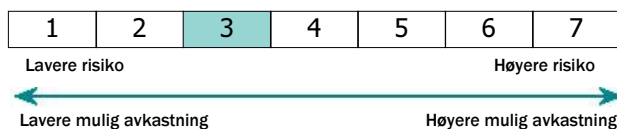
Egenkapital pr. 31.12.2014	1 375 860 176
Tegning i 2015	1 148 561 383
Innløsninger i 2015	-669 554 755
Årsresultat 2015	97 877 668
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	97 877 668
Egenkapital pr. 31.12.2015	1 952 744 472

Note 10 - Andeler i fondet

Antall andeler	2015	2014	2013
ODIN Konservativ	13 422 076	10 009 922	7 132 515
Basiskurs 31.12	2015	2014	2013
ODIN Konservativ	145,49	137,45	127,12

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015

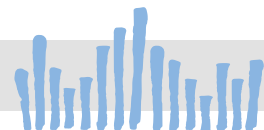


Skalaen indikerer sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i verdipapirfondet. Lav verdi på skalaen indikerer lav risiko, og høy verdi indikerer høy risiko. Merk at laveste nivå på skala ikke er en risikofri investering.

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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	2,59	2,61



Note 11 - Portefølieoversikt 31.12.2015

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Rente A	NOK	14 216 743	100,34	1 422 943	1 426 508	3 565	73,1
Totalt Totalt				1 422 943	1 426 508	3 565	73,1
Aksje							
ODIN AKSJE A	NOK	5 015 176	107,32	528 011	538 229	10 218	27,6
Totalt Totalt				528 011	538 229	10 218	27,6
Total portefølje				1 950 953	1 964 737	13 784	100,6

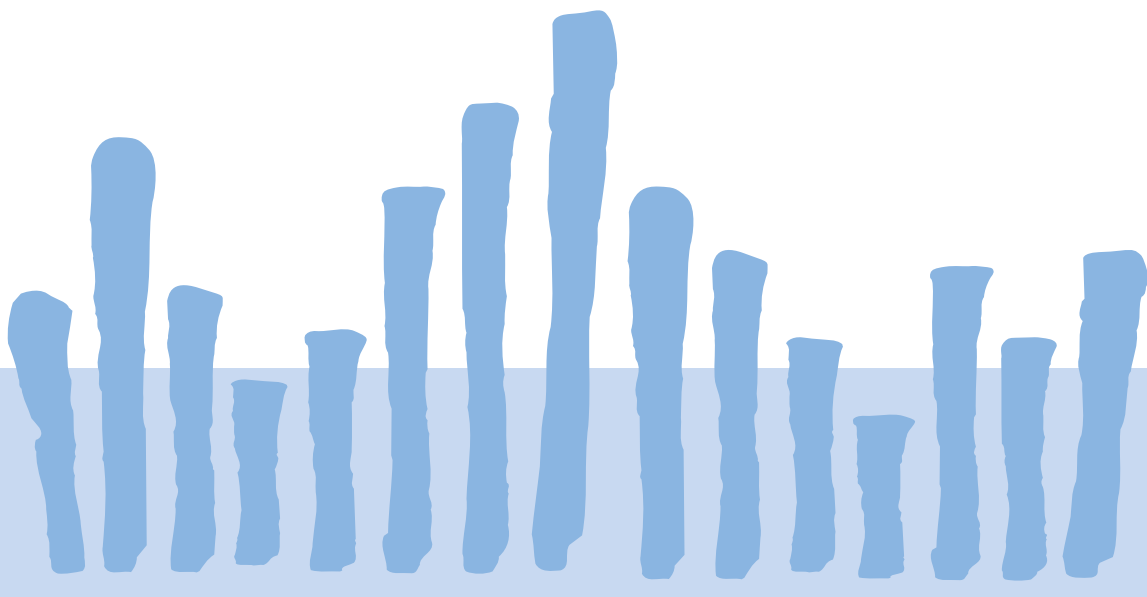
Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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

ODIN Rente

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål med de midler fondet får til disposisjon er å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av ODIN Forvaltning AS.

Etablert: 06.05.2015



ODIN Rente



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind

2015 endte med en avkastning på 0,2 prosent for ODIN Rente C. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 0,6 prosent.

Bidragstypere 2015

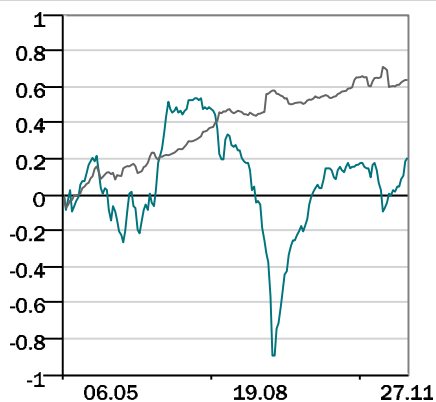
ODIN Kreditt	0,17 %
ODIN Obligasjon	0,1 %
ODIN Pengemarked	0,07 %
ODIN Kort Obligasjon	-0,24 %

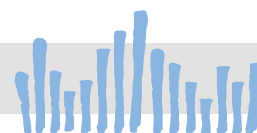
Innehav

31.12.2015

ODIN Kort Obligasjon	39,13 %
ODIN Kreditt	29,59 %
ODIN Obligasjon	14,99 %
ODIN Pengemarked	14,44 %

Avkastning hittil i år % NOK





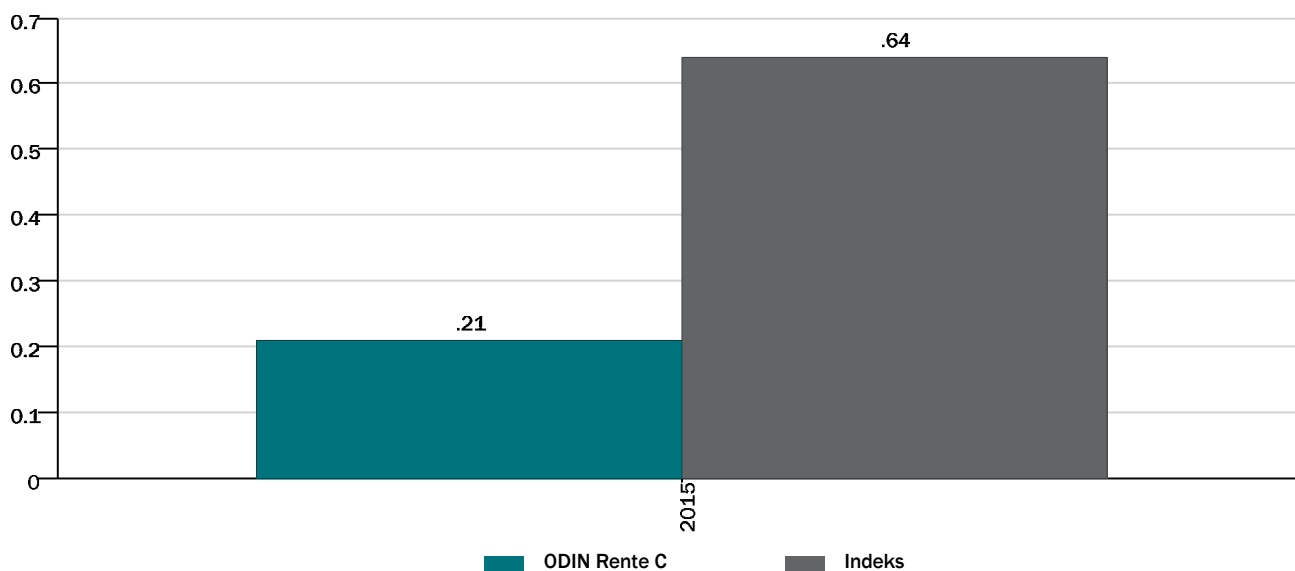
Nøkkeltall

ODIN Rente C	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	0,21%	0,64%	-0,43%
Siden start 06.05.2015 (p.a.)	0,32%	0,98%	-0,66%

2015 0,21% 0,64% -0,43%

1) ST3X

Avkastning per kalenderår %

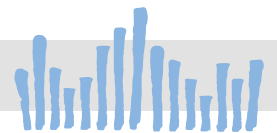


Dette fondet og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	2015	2014
NOK 1000			
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		1 398	
2.Utbytte		0	
3.Gevinst/tap ved realisasjon		80	
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		4 519	
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	
I.Porteføljeresultat		5 996	
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	
8.Forvaltningshonorar	7	1 526	
9.Andre inntekter	8	0	
10.Andre kostnader	8	-4	
II.Forvaltningsresultat		1 523	
III.Resultat før skattekostnad		7 519	
11.Skattekostnad		0	
IV.Årsresultat		7 519	
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		-14 900	
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		-7 381	

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	2 326 248	
2.Konvertible	11	0	
3.Warrants	11	0	
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		22 271	
2.Andre fordringer		126 818	
III. Bankinnskudd		44 867	
Sum eiendeler		2 520 204	
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		2 331 642	
2.Overkurs/underkurs		64 154	
II.Opptjent egenkapital		-7 381	
Sum egenkapital	9,10	2 388 416	
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	
II. Annen gjeld		131 788	
Sum gjeld		131 788	
Sum gjeld og egenkapital		2 520 204	

Note 9 - Egenkapital

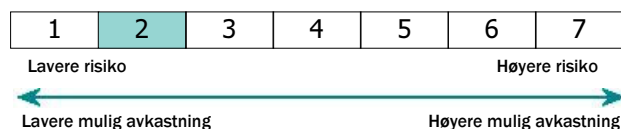
Egenkapital pr. 31.12.2014	0
Tegning i 2015	4 425 718 807
Innløsninger i 2015	-2 029 922 289
Årsresultat 2015	7 518 894
Utdelinger til andelseiere i 2015	-14 899 682
2015 resultat overført fra egenkapital	-7 380 788
Egenkapital pr. 31.12.2015	2 388 415 730

Note 10 - Andeler i fondet

Rente	A	B	C
Andeler utstedt før utdeling	21 838 662	1 365 312	642 815
Andeler utstedt etter utdeling	21 976 645	1 373 393	646 428
NAV før utdeling av utbytte	100,34	100,27	100,21
NAV etter utdeling av utbytte	99,71	99,68	99,65

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

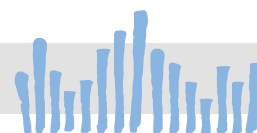
Risikomåling 31.12.2015



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.

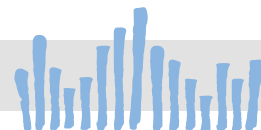


Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

Verdipapir	Valuta	Antall aksjer	Markedspris	Kostpris 2)	Markedsverdi	Urealisert gevinst (tap)	% av forv.kapital
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
Rente							
ODIN Kort Obligasjon	NOK	908 587	1 030,49	940 478	936 289	-4 189	39,2
ODIN Kreditt	NOK	5 917 901	119,65	698 864	708 077	9 213	29,6
ODIN Obligasjon	NOK	334 351	1 072,60	359 977	358 625	-1 352	15,0
ODIN Pengemarked	NOK	338 878	1 019,62	344 681	345 527	846	14,5
Totalt Totalt				2 344 001	2 348 519	4 518	98,3
Total portefølje				2 344 001	2 348 519	4 518	98,3

Kostpris beregnet etter snitt-prinsippet

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



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

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

Til styret i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

- Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse
- per 31. desember 2015, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Aksje	kr 325 462 000	ODIN Konservativ	kr 97 878 000
ODIN Horisont	kr 75 390 000	ODIN Rente	kr 7 519 000
ODIN Flex	kr 82 652 000		

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om disse årsregnskapene på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapene. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapene inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for forvaltningsselskapets utarbeidelse av årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av forvaltningsselskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapene.

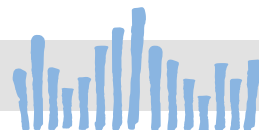
Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Offices in:

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

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.



Revisors beretning 2015
Odin Forvaltning AS

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2015 og av resultater for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av årsresultatene er konsistente med årsregnskapene og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 9. februar 2016
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



Årsrapporter

ODINs rentefond

ODIN Kreditt

ODIN Pengemarked

ODIN Kort Obligasjon

ODIN Obligasjon



ODIN Forvaltning AS har utkontraktert enkelte funksjoner knyttet til forvaltningen av ODIN Kreditt til Storebrand Asset Management AS. Slik utkontraktering er hjemlet i forskrift av 21. desember 2011 nr. 1467 om forvaltningsselskaper for verdipapirfonds bruk av oppdragstakere (utkontraktering). ODIN Forvaltning AS har i henhold til nevnte forskrift sendt melding om avtalen om utkontraktering til Finanstilsynet.

Utkontrakteringen omfatter nå følgende funksjoner for ODIN Kreditt:

- Oppgjør og kontroll av handel med finansielle instrumenter.
- Daglig verdifastsettelse av fondenes kurs pr. andel.

ODIN Kreditt er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondet investerer i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet kan også plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond. ODIN Kreditt ble et UCITS fond pr 30. november 2015.

ODIN Pengemarked er et pengemarkedsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

ODIN Kort Obligasjon er et obligasjonsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

ODIN Obligasjon er et obligasjonsfond som investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon og ODIN Obligasjon har en særskilt adgang til å investere inntil 100 prosent av fondets midler i verdipapirer utstedt eller garantert av stat eller kommuner i EØS.

Ved utgangen av 2015 forvaltet ODIN Forvaltning AS:

Fond	NOK
ODIN Kreditt	1 399 000 000
ODIN Pengemarked	548 000 000
ODIN Kort Obligasjon	1 064 000 000
ODIN Obligasjon	1 007 000 000

Handelsbanken (Org.nr. 971 171 324) er depotmottaker for fondene.

Finansiell risiko og risikostyring

Modifisert durasjon er et uttrykk for den prosentvise endringen i fondenes verdi som følge av 1 prosent endring i markedsrentene. Høyere durasjon betyr høyere risiko for svingninger i fondenes verdi og avkastning.

Gjennom året har fondenes durasjon vært:

Fond	Laveste nivå	Høyeste nivå	Gjennomsnitt	31.12.15
ODIN Kreditt	2,33	0,16	2,75	2,61
ODIN Pengemarked	0,09	0,19	0,13	0,17
ODIN Kort Obligasjon	0,10	0,17	0,14	0,13
ODIN Obligasjon	1,50	2,32	1,90	2,31

Forvalterne holder løpende tilsyn med porteføljenes durasjon med henblikk på å utnytte endringer i de ulike markedsrentene. Kredittrisikoen vurderes gjennom løpende analyse av utstederne. Daglige rapporter til administrasjonen og forvalter overvåker at porteføljene overholder interne og eksterne rammer. Fondene har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater.

ODIN Kreditt

Fondet har høyere kredittrisiko enn andre rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning. Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-10 år, men vil normalt ligge mellom 0-6 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon har ligget mellom 2 og 3 år, som er nært fondets referanseindeks - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X).

ODIN Pengemarked

Fondet skal ha en modifisert durasjon som er under 0,33 (gjennomsnittlig rentebindingstid under 120 dager), og ingen investeringer skal ha en rentebindingstid lengre enn ett år. Porteføljenes korte rentebindingstid medfører at endringer i markedsrentene vil gi begrensede verdiendringer i porteføljene. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X).

Fondet oppfyller kravene som Verdipapirfondenes forening setter for å kunne klassifiseres som pengemarkedsfond med lav risiko.

ODIN Kort Obligasjon

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-2 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 1 års durasjon (ST3X).



ODIN Obligasjon

Fondet har ingen begrensninger med hensyn til durasjon. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 3 års durasjon (ST4X).

Det er en målsetting for alle fondene å ha lav kredittrisiko. Endringer i kredittverdighet på fondenes investeringer kan påvirke fondenes avkastning.

Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket andelenes verdi i løpet av året. Selskapets rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling.

Største innløsninger i 2015 utgjorde:

Fond	%
ODIN Kreditt	15,78 %
ODIN Pengemarked	22,75 %
ODIN Kort Obligasjon	38,64 %
ODIN Obligasjon	8,63 %

Fortsatt drift

ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for all aktivitet i fondene, og fondene har ingen ansatte. Regnskapene for fondene er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Verdiutvikling

Fondene har gjennom året hatt ulik sammensetning, kredittrisiko og durasjon enn den porteføljen som utgjør referanseindeksen. Fondenes avkastning avviker derfor fra avkastningen til referanseindeksen.

PORTEFØLJEDATA ODIN Kreditt

Rentefølsomhet 31.12.2015	2,61
Rentefølsomhet 30.06.2015	2,61
Yield 31.12.2015 *)	4,40 %
Yield 30.06.2015 *)	4,14 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Pengemarked

Rentefølsomhet 31.12.2015	0,17
Rentefølsomhet 30.06.2015	0,12
Yield 31.12.2015 *)	2,19 %
Yield 30.06.2015 *)	1,91 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Kort Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2015	0,13
Rentefølsomhet 30.06.2015	0,13
Yield 31.12.2015 *)	2,29 %
Yield 30.06.2015 *)	1,93 %

PORTEFØLJEDATA ODIN Obligasjon

Rentefølsomhet 31.12.2015	2,31
Rentefølsomhet 30.06.2015	2,07
Yield 31.12.2015 *)	1,84 %
Yield 30.06.2015 *)	1,86 %

*) Yield: beregnet forventet avkastning på fondets portefølje, fratrukket forvaltningshonorar, forutsatt uendret rentenivå og markedsforhold forøvrig. Faktisk avkastning kan bli både høyere og lavere enn yielden.

Årsresultat og disponeringer

ODIN Kreditt hadde et årsoverskudd på kr 39 033 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	0
Overført til egenkapital:	kr	39 033 000
Sum disponert:	kr	39 033 000

ODIN Pengemarked hadde et årsoverskudd på kr 3 906 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	0
Overført til egenkapital:	kr	3 906 000
Sum disponert:	kr	3 906 000

ODIN Kort Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 1 527 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	15 868 000
Overført til egenkapital:	kr	- 17 394 000
Sum disponert:	kr	- 1 527 000

ODIN Obligasjon hadde et årsoverskudd på kr 4 274 000 som ble disponert på følgende måte:

Utdeling til andelseierne:	kr	23 339 000
Overført til egenkapital:	kr	- 19 065 000
Sum disponert:	kr	4 274 000



Avkastningen i ODINs rentefond varierer fra år til år. Styret er tilfreds med at alle ODINs rentefond leverte positiv avkastning i 2015, og at to av fire fond slo sine referanseindekser.

ODIN forvalter ett internasjonalt kredittfond, ett norsk pengemarkedsfond, ett norsk kort obligasjonsfond, ett norsk obligasjonsfond. Styret har tillit til at ODIN vil videreutvikle og forvalte rentefondene på en god måte over tid.

Oslo, 9. februar 2016
Styret i ODIN Forvaltning AS

Tore Haarberg
styreleder, 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.



Note 1 - Prinsippnote

- **Finansielle instrumenter**
Alle finansielle instrumenter, som omfatter obligasjoner, sertifikater og derivater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).
- **Fastsettelse av virkelig verdi**
Virkelige verdier for finansielle instrumenter i fondet ODIN Kreditt fastsettes på basis av observerbare omsetningskurser i Reuters klokken 16.00 hver børsdag. Norske instrumenter i øvrige porteføljer er fastsatt av Nordic Bond Pricing som et beste estimat på markedspris på grunnlag av prisingsinformasjon fra alle de vesentligste meglerhusene i det norske markedet. For finansielle instrumenter som ikke omsettes kontinuerlig, beregner forvaltningsselskapet daglig verdier, basert på finansielle instrumenters forhold til likvide markedspriser og renter. Denne verdifastsettelse baseres på forvalternes erfaring og beste skjønn.
- **Behandling av transaksjonskostnader**
Transaksjonskostnader for kjøp av finansielle instrumenter er inkludert i kostprisen.
- **Utdeling til andelseiere**
Skattbare inntekter og utgifter i fondene (realiserte kursgevinster og kurstap på finansielle instrumenter, renteinntekter og utgifter, og forvaltningshonorar) beregnes og deles ut 31. desember i form av nye andeler i fondene med mindre annet er instruert av andelseier. Utdeling ved økning av andeler bokføres på fondenes egenkapital og utbetalinger til andelseier bokføres som gjeld i regnskapet.
- **Tilordning anskaffelseskost**
Ved salg av finansielle instrumenter i fondene beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Note 2 - Finansielle derivater

ODIN Pengemarked og ODIN Kort Obligasjon har ikke hatt beholdninger av finansielle derivater i løpet av året eller ved årsslutt.

ODIN Kreditt	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi	
			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	435,6	435,6		-16,2
Valutaderivater	1 210,9	-1 210,9	2,3	-12,1
Kredittderivater				
Sum derivater 2015	1 646,5	-775,3	2,3	-28,4

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

ODIN Obligasjon	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi	
			Eiendel	Gjeld
Aksjederivater				
Rentederivater	446,0	446,0	11,2	
Valutaderivater				
Kredittderivater				
Sum derivater 2015	446,0	446,0	11,2	

Beløpene er oppgitt i millioner NOK

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum). Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivatposisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondenes markedsverdi pr. siste børsdag i året i norske kroner. Fondene er rentefond og er gjennom sine virksomheter eksponert for rente- og kredittrisiko. Styling av rente- og kredittrisiko er omtalt i årsberetningen. Det vises til denne for nærmere omtale.

Note 4 - Omløpshastighet

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av finansielle instrumenter i løpet av en periode. En lav omløpshastighet viser mindre kjøp/ salg aktivitet (trading) enn en høy omløpshastighet. Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av finansielle instrumenter dividert med 2 deretter dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital i regnskapsåret.

Fondenes omløpshastighet for 2015 er:

Fond	%
ODIN Kreditt	0,47
ODIN Pengemarked	0,73
ODIN Kort Obligasjon	0,95
ODIN Obligasjon	0,40

Note 5/6 - Provisjonsinntekter/Kostnader

Fondene har ikke inntekter knyttet til store nettotegninger/ innløsninger.



Note 7 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

Fondenes forvaltningshonorar er:

Fond	Forvaltningshonorar
ODIN Kreditt	0,75% pr. år
ODIN Pengemarked	0,40% pr. år
ODIN Kort Obligasjon	0,50% pr. år
ODIN Obligasjon	0,50% pr. år

Note 8 - Andre inntekter/kostnader

Andre porteføljeinntekter/-kostnader er valutaeffekter på valutakontrakter og obligasjoner ført netto.

Andre kostnader viser leveringskostnader for finansielle instrumenter, fakturert av depotbank.

Uttrykk og definisjoner:

Forvaltningskapital

Sum av eiendeler og gjeld.

Basiskurs

Fondenes forvaltningskapital dividert med antall andeler.

Tegningskurs

Prisen (basiskurs pluss tegningsprovisjon) en kunde må betale for å kjøpe en fondsandel.

Innløsningskurs

Prisen (basiskurs minus innløsningsprovisjon) en kunde får ved å selge en fondsandel.

Differanse

Forskjellen mellom fondets avkastning og benchmark-avkastning.

Rentefølsomhet

Uttrykk for hvor mye fondets verdi endres som følge av 1 prosent endring av markedsrentene. Høyere rentefølsomhet betyr høyere risiko for svingninger i fondets verdi og avkastning.

Forventet avkastning (Yield)

Matematisk estimert avkastning fremover gitt uendrede markedsrenter. Oppgis alltid som årlig rente slik at man kan sammenligne med andre fond og rente på bankkonto.

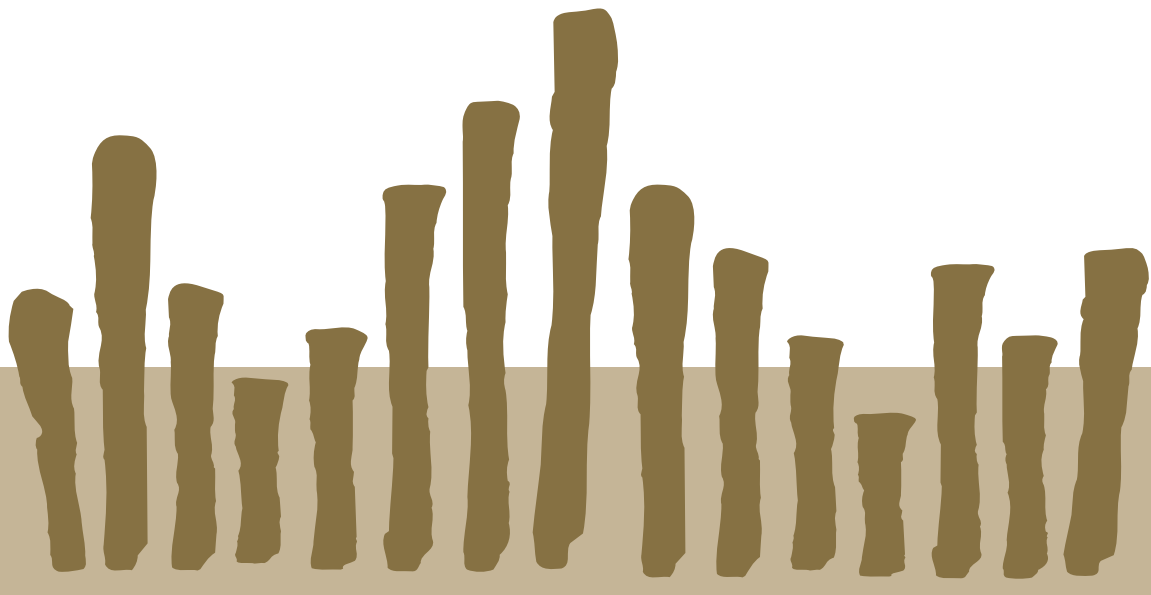
Sektorklassifisering

Inndelingen er basert på Bloomberg Industry Classification System fra Bloomberg.

ODIN Kreditt

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål er med de midler fondet får til disposisjon å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet kan også plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond.

Etablert: 01.09.2009



ODIN Kreditt



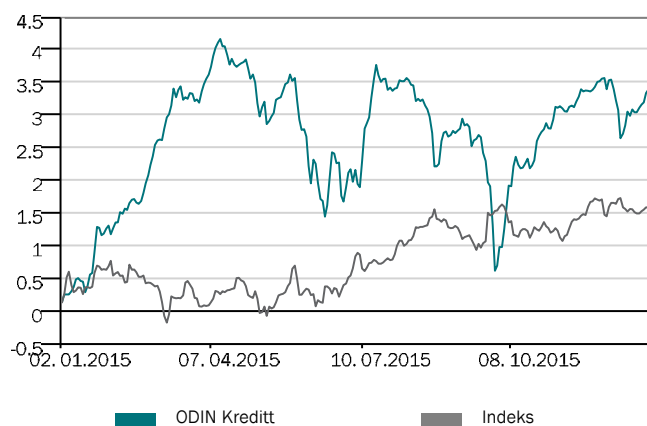
Mariann Stoltenberg Lind



Nils Hast

2015 endte med en avkastning på 3,4 prosent for ODIN Kreditt. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 1,6 prosent.

Avkastning % 2015



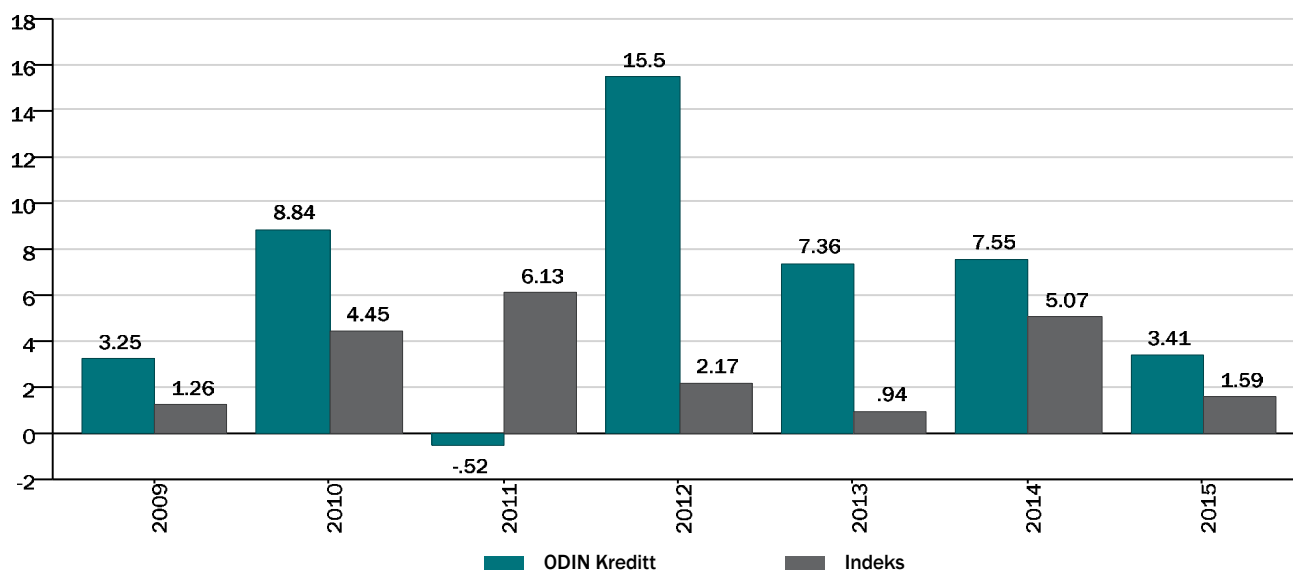


Nøkkeltall

ODIN Kreditt	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	54,16%	23,56%	30,60%
Siden start 01.09.2009 (p.a.)	7,08%	3,40%	3,68%
Siste 5 år (p.a.)	6,52%	3,16%	3,37%
Siste 3 år (p.a.)	6,10%	2,52%	3,57%
2015	3,41%	1,59%	1,81%
2014	7,55%	5,07%	2,48%
2013	7,36%	0,94%	6,42%
2012	15,50%	2,17%	13,34%
2011	-0,52%	6,13%	-6,65%
2010	8,84%	4,45%	4,39%
2009	3,25%	1,26%	1,99%

1) ST4X

Avkastning per kalenderår %



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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		62 557	47 543
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		8 545	15 209
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-45 704	-1 393
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	23 900	12 638
I.Porteføljeresultat		49 298	73 997
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-10 242	-7 147
9.Andre inntekter	8	0	0
10.Andre kostnader	8	-23	-5
II.Forvaltningsresultat		-10 265	-7 152
III.Resultat før skattekostnad		39 033	66 845
11.Skattekostnad		0	0
IV.Årsresultat		39 033	66 845
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	50 212
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		39 033	16 634

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	1 219 707	916 496
2.Konvertible	11	151 389	118 384
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		22 915	16 304
2.Andre fordringer		0	0
III. Bankinnskudd		6 575	23 151
Sum eiendeler		1 400 586	1 074 336
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		1 169 696	885 861
2.Overkurs/underkurs		9 733	27 066
II.Opptjent egenkapital		220 132	162 331
Sum egenkapital	9,10	1 399 561	1 075 258
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		1 024	-922
Sum gjeld		1 024	-922
Sum gjeld og egenkapital		1 400 586	1 074 336

Note 9 - Egenkapital

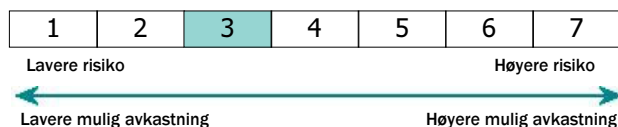
Egenkapital pr. 31.12.2014	1 075 257 645
Tegning i 2015	1 296 012 086
Innløsninger i 2015	-1 010 741 688
Årsresultat 2015	39 033 423
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	39 033 423
Egenkapital pr. 31.12.2015	1 399 561 466

Note 10 - Andeler i fondet

	2015	2014	2013
Andeler utstedt før utdeling	11 696 962	8 858 606	5 907 859
Andeler utstedt etter utdeling	11 696 962	9 292 694	6 017 787
NAV før utdeling av utbytte	119,65	121,38	114,96
NAV etter utdeling av utbytte	119,65	115,71	112,86

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	3,23	1,80



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Financial									
XS0802995166	Abn Amro Bank Nv 7.125 06/07/2022	7,13	1 000 000	8 615	12 101	12 444	0,89%		06.07.2022
XS1061711575	Aegon Nv 4% 25.04.2044 Var	4,00	800 000	6 693	7 445	7 659	0,55%		25.04.2024
NL0000116150	Aegon Nv Perp 07/49	0,85	250 000	1 121	1 728	1 733	0,12%	13.01.2016	15.10.2099
DE000A14J9N8	Allianz Se 2.241% 07.07.2045 Var C Sub	2,24	1 000 000	8 688	8 879	9 039	0,65%		07.07.2025
DE000A1YCQ29	Allianz Se 4.75% Var Perp C Sub	4,75	1 000 000	9 436	10 431	10 523	0,75%		24.10.2023
XS0863907522	Assicurazioni Generali 7.75 12.12.2042	7,75	1 500 000	15 068	17 642	17 715	1,27%		12.12.2022
XS1062900912	Assicurazioni Generali Spa 4.125%	4,13	300 000	2 463	3 092	3 172	0,23%		04.05.2026
XS1311440082	Assicurazioni Generali Spa 5.5%	5,50	700 000	6 434	7 124	7 195	0,51%		27.10.2027
XS0138717441	Aviva Plc 6.125% 14.11.2036 Var C Sub	6,13	750 000	10 429	10 387	10 472	0,75%		16.11.2026
XS1069439740	Axa Sa 3.875% Var Perp C Sub	3,88	1 500 000	12 104	14 240	14 376	1,03%		08.10.2025
XS1134541306	Axa Sa 3.941% Var Perp C Sub	3,94	1 750 000	15 253	16 681	16 788	1,20%		07.11.2024
XS0876682666	Axa Sa 5.5% Perp C Sub	5,50	1 000 000	7 964	8 886	9 106	0,65%		22.01.2019
XS1004674450	Axa Sa 5.625% 16.01.2054 Var C Sub	5,63	500 000	5 944	6 527	6 883	0,49%		16.01.2034
XS0878743623	Axa Sa Life Insurance 07/04/2043	5,13	1 500 000	13 732	16 542	16 917	1,21%		04.07.2023
XS1033661866	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 7% Var	7,00	1 000 000	8 385	9 463	9 549	0,68%		19.02.2019
XS1107291541	Banco Santander Sa 6.25% Var Perp C Sub	6,25	2 000 000	16 253	18 081	18 163	1,30%		11.09.2021
XS1066553329	Banco Santander Sa 6.375 Var Perp C Sub	6,38	1 000 000	5 883	8 430	8 502	0,61%		19.05.2019
N00010705585	Bank 1 Oslo Aker As 14/Perp Frn C Hybrid	4,68	4 000 000	4 000	3 891	3 900	0,28%	16.03.2016	18.03.2019
XS1068574828	Barclays Plc 6.5% Var Perp C Sub	6,50	1 000 000	9 345	9 762	9 797	0,70%		15.09.2019
XS1068561098	Barclays Plc 7% Var Perp C Sub	7,00	520 000	5 294	6 680	6 707	0,48%		15.09.2019
XS1055241373	Bbva Sub Capital Sau 3.5% 11.04.2024 Sub	3,50	400 000	3 280	3 993	4 092	0,29%		11.04.2019
N00010663297	Bn Bank Asa 12/22 Frn C Sub	4,17	5 000 000	5 000	5 059	5 071	0,36%	10.03.2016	12.12.2017
N00010703879	Bn Bank Asa 14/Perp Frn C Hybrid	4,95	3 000 000	3 000	2 943	2 960	0,21%	23.02.2016	25.02.2019
FR0011538222	Bpce Sa 4.625% 18.07.2023 Sub	4,63	500 000	4 538	5 529	5 633	0,40%		18.07.2023
XS0703303262	Centr Raiffeisen-Boerenleenbank 8.4 Var	8,40	1 500 000	10 210	14 314	14 332	1,02%		29.06.2017
XS0802738434	Cloverie Plc Swiss Ins 6.625 01.09.2042	6,63	500 000	4 164	6 026	6 135	0,44%		01.09.2022
XS1055037920	Credit Agricole Sa 7.5% Var Perp C Sub	7,50	1 000 000	11 552	12 853	12 888	0,92%		23.06.2026
XS0972523947	Credit Suisse Ag 5.75% 18.09.2025 Var C	5,75	1 000 000	9 983	10 494	10 659	0,76%		18.09.2020
XS0957135212	Credit Suisse Group Ag 6.5% 08.08.2023	6,50	2 000 000	13 558	19 145	19 615	1,40%		08.08.2023
XS1117286580	Danica Pension 4.375% 29.09.2045 Var C	4,38	1 000 000	9 168	9 575	9 688	0,69%		29.09.2025
XS0974372467	Danske Bank A/S 3.875% 04.10.2023 Var	3,88	1 500 000	13 934	15 375	15 517	1,11%		04.10.2018
XS1044578273	Danske Bank A/S 5.75% Var Perp C Sub	5,75	1 000 000	8 756	9 799	9 937	0,71%		06.04.2020
N00010697402	Danske Bank A/S Frn 06/12/2023	3,75	10 000 000	10 000	10 052	10 082	0,72%	03.03.2016	06.12.2018
XS1261170515	Demeter Investments Ltd 5.75%	5,75	200 000	1 712	1 777	1 792	0,13%		15.08.2025
XS0754846235	Den Norske Bank Asa 03/08/2022	4,75	250 000	1 856	2 511	2 605	0,19%		08.03.2017
LU0001344653	Den Norske Creditbank Frn Perp C Sub	0,69	1 000 000	4 673	5 437	5 443	0,39%	25.02.2016	28.11.2098
XS0974373515	Dnb Bank Asa 3% 26.09.2023 Var Subd	3,00	1 500 000	11 752	15 028	15 148	1,08%		26.09.2018
XS1207306652	Dnb Bank Asa 5.75% Var Perp C Sub	5,75	5 000 000	39 874	42 337	44 310	3,17%		26.03.2020
XS1239410043	Dnb Bank Asa Frn 2025/05/28 C Sub	0,98	9 000 000	8 154	9 179	9 188	0,66%	25.02.2016	28.05.2020
N00010679640	Eika Boligkredit As 13/Perp Frn C Hybrid	5,39	6 500 000	6 534	6 465	6 507	0,46%	19.02.2016	23.05.2018
N00010753346	Eika Forsikring As 15/45 Frn Step C Sub	4,55	9 000 000	9 000	8 956	8 984	0,64%	09.03.2016	11.12.2025
XS0253627136	Elm Bv (Swiss Rein Co) Perp Var	5,25	150 000	1 138	1 469	1 478	0,11%		25.05.2016
XS0840062979	Erste Group Bank Ag 7.125% 10.10.2022	7,13	500 000	4 387	5 713	5 794	0,41%		10.10.2022
N00010663644	Fornebu Spb 12/Perp Frn C Hybrid	6,66	4 000 000	4 000	4 054	4 081	0,29%	25.02.2016	28.11.2017
XS1140860534	Generali Finance Bv 4.596% Var Perp C Sub	4,60	1 525 000	13 024	14 237	14 320	1,02%		21.11.2025
N00010713118	Gjensidige Bank Asa 14/24 Frn C Sub	2,74	10 000 000	10 000	9 738	9 752	0,70%	15.03.2016	17.06.2019
N00010720378	Gjensidige Forsikring Asa 14/44 Frn C Sub	2,62	5 000 000	5 000	4 623	4 624	0,33%	31.03.2016	02.10.2024
XS0269270566	Gothaer Allg Versicherun 5.527%	5,53	350 000	2 835	3 419	3 469	0,25%		29.09.2016
XS0856556807	Hannover Finance Sa 5 30.06.2043 Variable	5,00	1 500 000	14 192	16 780	17 152	1,23%		30.06.2023
N00010650187	Haugesund Spb 12/Perp Frn C Hybrid	6,45	3 000 000	3 000	3 050	3 054	0,22%	22.03.2016	28.06.2017
US404280AT69	Hsbc Holdings Plc 6.375% Var Perp C Sub	6,38	750 000	6 094	6 636	6 749	0,48%		30.03.2025
US404280AS86	Hsbc Holdings Plc 6.375% Var Perp C Sub	6,38	2 000 000	16 057	17 525	17 866	1,28%		17.09.2024
XS1037382535	Ing Bank Nv 3.625% 25.02.2026 Var Subd	3,63	500 000	4 148	5 156	5 305	0,38%		25.02.2021
US46115HAT41	Intesa Sanpaolo Spa 5.017% 26.06.2024	5,02	500 000	3 065	4 344	4 350	0,31%		26.06.2024
XS1156024116	Intesa Sanpaolo Vita Spa 4.75% Var Perp C	4,75	1 000 000	8 888	9 632	9 655	0,69%		17.12.2024
N00010747470	Islandsbanki Hf Frn 16.10.2018	3,72	8 000 000	8 000	7 990	8 057	0,58%	14.01.2016	16.10.2018
N00010689755	Jernbanepersonalets Sparebank Frn Subd	5,30	4 000 000	4 000	3 975	3 980	0,28%	22.03.2016	25.09.2018
BE0002485606	Kbc Groep Nv 1.875% 11.03.2027 Var C	1,88	1 000 000	8 346	9 395	9 543	0,68%		11.03.2022
BE0002463389	Kbc Groep Nv 5.625% Var Perp C Sub	5,63	1 500 000	12 769	14 443	14 481	1,03%		19.03.2019
XS1217882171	Kommunal Landspensj.Ks 4.25% 06/45 Var	4,25	2 750 000	24 248	25 761	26 403	1,89%		10.06.2025
N00010684301	Landkreditt Bank As 13/23 Frn C Sub	2,95	5 000 000	5 000	4 947	4 951	0,35%	22.03.2016	27.06.2018
XS1243897987	Lansforsakringar Bank Ab Frn 2099.09.09	2,83	5 000 000	4 632	5 051	5 062	0,36%	07.03.2016	09.06.2020
XS0296889073	Legal & General Group 6.385 Perp	6,39	1 500 000	14 862	20 284	20 504	1,47%		02.05.2017
N00010732233	Lillestrøm Spb 15/25 Frn C Sub	3,32	3 000 000	3 000	2 942	2 949	0,21%	08.03.2016	10.03.2020
XS0503834821	Lloyds Bank Plc 7.625% 22.04.2025 Sub	7,63	1 000 000	15 561	16 706	16 910	1,21%		22.04.2025



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Financial									
XS0043098127	Lloyds Bank Plc 9.625% 06.04.2023 Sub	9,63	1 000 000	13 427	17 575	18 514	1,32%		06.04.2023
SE0005130671	Länsförsäkringar Bank Frn 2018/03/28	2,22	8 000 000	7 214	8 542	8 546	0,61%	23.03.2016	28.03.2018
XS0764278528	Munich Re 6.25% 26.05.2042 Var C Sub	6,25	1 000 000	10 467	11 709	12 077	0,86%		26.05.2022
XS1186986904	National Bank Of Abu Dhabi Pjsc 2.25%	2,25	1 000 000	7 525	8 707	8 787	0,63%		11.02.2020
XS0906394043	Nationwide Building Society 4.125%	4,13	1 000 000	8 159	10 207	10 522	0,75%	17.03.2016	20.03.2018
XS1028950290	Nn Group Nv 4.5% Var Perp C Sub	4,50	2 000 000	16 517	18 942	19 353	1,38%		15.01.2026
XS1054522922	Nn Group Nv 4.625% 08.04.2044 Var C Sub	4,63	1 620 000	15 154	16 225	16 761	1,20%		08.04.2024
XS1202090947	Nordea Bank Ab 5.25% Var Perp C Sub	5,25	3 300 000	25 662	27 722	28 199	2,01%		13.09.2021
US65557DAL55	Nordea Bank Ab 6.125% Var Perp C Sub	6,13	1 900 000	13 488	16 469	16 764	1,20%		23.09.2024
XS1202091671	Nordea Bank Ab Frn Perp C Sub	4,27	15 000 000	14 906	14 457	14 495	1,04%	10.03.2016	12.03.2020
XS1321920735	Nykredit Realkredit A/S 2.75% 17.11.2027	2,75	600 000	5 548	5 678	5 699	0,41%		17.11.2022
XS1073143932	Nykredit Realkredit A/S 4% Var C Sub	4,00	1 000 000	8 661	9 649	9 876	0,71%		03.06.2021
XS1280147569	Pohjola Bank Oyj Frn 2025/08/25	1,21	14 000 000	13 580	14 449	14 470	1,03%	23.02.2016	25.08.2020
XS0750702507	Pohjola Bank Plc 5.75 28/02/2022	5,75	500 000	3 995	5 927	6 162	0,44%		28.02.2022
US744320AV41	Prudential Financial 5.375% 15.05.2045	5,38	1 000 000	7 370	8 847	8 914	0,64%		15.05.2025
XS0873630742	Prudential Plc 5.25 Perp	5,25	500 000	2 776	4 417	4 424	0,32%		23.03.2099
XS0557252417	Rabobank Nederland 3,75 2020-11-09	3,75	500 000	4 066	5 309	5 337	0,38%		09.11.2020
XS0583302996	Rabobank Nederland Var 12/31/2049	8,38	1 000 000	6 299	9 136	9 464	0,68%		26.07.2016
US21684AAC09	Rabobank Netherlands 4.375% 04.08.2025	4,38	1 000 000	8 178	9 001	9 165	0,65%		04.08.2025
XS0981632804	Raiffeisen Bank International Ag 6%	6,00	1 500 000	10 857	13 263	13 455	0,96%		16.10.2023
XS1171914515	Raiffeisen-Boerenleenbank 5,5% Var Perp C	5,50	1 000 000	8 798	9 763	9 774	0,70%		29.06.2020
XS0323734961	Royal Bank Of Scotland 7.0916% Var Perp	7,09	200 000	1 737	2 030	2 066	0,15%		29.09.2017
XS0201065496	Royal Bk Of Scotland Plc 22/09/2021 Var	4,63	1 000 000	8 719	9 759	9 887	0,71%		22.09.2016
N00010536626	Rygge Vaaler Spb 09/Perp Adj C Hybrid	11,00	2 000 000	2 355	2 378	2 440	0,17%		23.09.2019
N00010700446	Sandnes Spb 14/99 Frn C Sub	5,01	10 000 000	10 000	9 711	9 813	0,70%	20.01.2016	22.01.2019
XS1136391643	Skandinaviska Enskilda Bank Ab 5.75 Var	5,75	950 000	6 838	8 292	8 362	0,60%		13.05.2020
XS1072796870	Skandinaviska Enskilda Banken Ab 2.5%	2,50	500 000	4 035	4 907	4 980	0,36%		28.05.2021
XS1110558407	Societe Generale Sa 2.5% 16.09.2026 Var C	2,50	500 000	4 073	4 747	4 783	0,34%		16.09.2021
USF5856CXG25	Societe Generale Sa 6% Var Perp C Sub	6,00	1 000 000	6 048	8 393	8 628	0,62%		27.01.2020
FR0012383982	Sogecap Sa 4.125% 29.12.2049 Var C Sub	4,13	2 000 000	17 271	18 272	18 970	1,36%		18.02.2026
N00010313380	Sparebank 1 Livsforsikring As Frn Call	2,34	2 500 000	2 100	2 473	2 476	0,18%	11.03.2016	15.06.2016
N00010745920	Spb 1 Boligkredi As 15/Perp Frn C Sub	4,82	10 000 000	10 000	9 649	9 666	0,69%	21.03.2016	23.09.2020
N00010713746	Spb 1 Boligkreditt As 14/Perp Frn C Sub	4,30	4 000 000	4 000	3 845	3 849	0,28%	22.03.2016	25.06.2019
N00010665342	Spb 1 Nord-Norge 12/99 Frn C Hybrid	5,95	3 000 000	3 000	3 037	3 045	0,22%	17.03.2016	19.12.2017
N00010712763	Spb 1 Nord-Norge 14/24 Frn C Sub	2,67	4 000 000	4 000	3 902	3 908	0,28%	10.03.2016	12.06.2019
N00010663065	Spb 1 Nordvest 12/Perp Frn C	5,85	5 000 000	4 998	5 032	5 061	0,36%	25.02.2016	30.11.2017
N00010667819	Spb 1 Smn 12/22 Frn C Sub	3,95	4 000 000	4 000	4 054	4 060	0,29%	17.03.2016	19.12.2017
N00010664568	Spb 1 Sr-Bank Asa 03.12.2022 Frn C Sub	3,88	5 000 000	5 000	5 066	5 084	0,36%	01.03.2016	04.12.2017
N00010724776	Spb 1 Søre Sunnmøre14/24 Frn C Sub	2,96	5 000 000	5 000	4 851	4 866	0,35%	25.02.2016	28.11.2019
N00010682230	Spb Hedmark 13/23 Frn C Sub	2,92	3 000 000	3 000	2 973	2 978	0,21%	10.03.2016	13.06.2018
N00010671928	Spb Møre 13/23 Frn C Sub	3,69	2 000 000	2 000	2 018	2 026	0,14%	18.02.2016	22.02.2018
N00010748908	Spb Sør 15/Perp Frn C Hybrid	0,00	10 000 000	10 000	9 845	9 917	0,71%	15.02.2016	17.11.2020
N00010635915	Spb Vest 12/Perp Frn C Hybrid	6,23	2 500 000	2 563	2 530	2 554	0,18%	05.02.2016	09.02.2017
N00010714017	Spb Vest 14/24 Frn C Sub	2,55	7 000 000	7 000	6 828	6 833	0,49%	22.03.2016	27.06.2019
XS0803659340	Standard Chartered Plc 12.07.2017	4,00	500 000	3 032	4 461	4 546	0,32%		12.07.2017
XS0858585051	Standard Chartered Plc 3.625% 23.11.2022	3,63	500 000	3 872	4 876	4 897	0,35%		23.11.2022
N00010706021	Storebrand As 14/Perp Frn Step C Sub	3,90	7 000 000	7 000	6 561	6 567	0,47%	22.03.2016	25.03.2024
N00010714322	Storebrand Bank Asa 14/Perp Frn C Hybrid	4,56	4 000 000	4 000	3 833	3 877	0,28%	07.01.2016	09.07.2019
N00010683550	Storebrand Bank Asa Frn Perpetual	5,15	3 000 000	3 000	2 965	2 972	0,21%	17.03.2016	20.06.2018
N00010732464	Storebrand Liv As 15/Perp Frn Step C Sub	4,24	14 000 000	14 000	13 829	13 860	0,99%	15.03.2016	17.03.2020
XS0909773268	Storebrand Livsforsikring As 04/04/2043	6,88	1 734 000	15 951	18 902	19 766	1,41%		04.04.2023
XS1194054166	Svenska Handelsbanken Ab 5.25% Var Perp	5,25	4 750 000	37 814	40 768	42 668	3,05%		01.03.2021
XS1036494638	Swedbank Ab 2.375% 26.02.2024 Var	2,38	1 000 000	8 322	9 895	10 091	0,72%		26.02.2019
XS1190655776	Swedbank Ab 5.5% Var Perp C Sub	5,50	1 000 000	7 808	8 857	9 003	0,64%		17.03.2020
XS1245292807	Swiss Life Ag Via Demeter Investm Var Perp	4,38	1 000 000	8 771	9 470	9 703	0,69%		16.06.2025
XS0901578681	Swiss Re 6.375% 01.09.2024	6,38	1 000 000	6 201	9 226	9 420	0,67%		01.09.2019
N00010751837	Tryg Forsikri A/S 15/45 Frn Step C Sub	3,91	10 000 000	10 000	10 000	10 058	0,72%	11.02.2016	13.11.2025
N00010672355	Tryg Forsikring A/S Frn 29/03/2049	4,95	5 000 000	5 104	5 366	5 376	0,38%	17.03.2016	20.03.2023
CH0236733827	Ubs Ag 4.75% 12.02.2026 Var C Sub	4,75	1 000 000	8 519	10 274	10 684	0,76%		12.02.2021
CH0214139930	Ubs Ag 4.75% 22.05.2023 Var C Sub	4,75	2 000 000	13 169	17 981	18 502	1,32%		22.05.2018
XS0336744650	Ubs Ag 7.152% Var Perp Subd	7,15	500 000	4 717	5 301	5 495	0,39%		21.12.2017
CH0271428309	Ubs Group Ag 5.75% Var Perp C Sub	5,75	1 500 000	14 121	15 155	15 882	1,13%		19.02.2022
XS1069508494	Veneto Banca Scpa 4% 20.05.2019	4,00	500 000	4 535	4 655	4 776	0,34%		20.05.2019
XS1064049767	Wuerttembergische Leben 5.25%	5,25	1 250 000	11 164	12 516	12 816	0,92%		15.07.2024



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Financial									
SE0005990835	Ya Holding Ab Frn 18.06.2019	7,00	4 000 000	3 586	3 507	3 521	0,25%	16.03.2016	18.06.2019
						1 253 205	89,54%		
Industrial									
XS0883689753	Bite Finance International Frn 15.02.2018	7,48	375 000	2 762	3 605	3 642	0,26%	11.02.2016	15.05.2017
NO0010704117	Borregaard Asa 14/19 Frn	2,13	5 000 000	5 000	4 946	4 958	0,35%	24.02.2016	26.02.2019
NO0010657919	Color Group Asa Frn 18/09/2019	6,43	1 000 000	965	1 000	1 003	0,07%	16.03.2016	18.09.2019
NO0010673528	Dfds A/S Frn 21.03.2018	4,10	2 000 000	2 000	2 033	2 036	0,15%	17.03.2016	21.03.2018
NO0010714512	Exmar Netherlands Bv 14/17 Frn	5,80	7 000 000	7 035	7 000	7 098	0,51%	05.01.2016	07.07.2017
XS1004118904	Ferrovie Dello Stato Italiane Spa 3.5%	3,50	500 000	4 409	5 375	5 386	0,38%		13.12.2021
NO0010736481	Golar Lng Partners Lp 15/20 Frn Usd	4,73	600 000	4 530	4 886	4 916	0,35%	18.02.2016	22.05.2020
NO0010739683	Höegh Lng Holdings Ltd. 15/20 Frn Usd C	5,33	1 000 000	7 798	8 564	8 599	0,61%	03.03.2016	05.06.2020
XS0259604329	Linde Finance Bv 14/07/2066 Var	7,38	500 000	4 453	4 978	5 148	0,37%		14.07.2016
DK0030336276	Lm Group Holding A/S 8% 26.03.2019	8,00	500 000	4 094	4 880	4 986	0,36%		26.09.2018
NO0010715808	Lock As 14/20 Frn C	6,97	5 000 000	5 028	5 025	5 073	0,36%	11.02.2016	15.08.2019
XS0787483626	Mtu Aero Engines Holding 3 21.06.2017	3,00	800 000	6 061	7 961	8 085	0,58%		21.06.2017
NO0010695034	Norwegian Property Asa Frn 05.01.18	2,62	5 000 000	5 000	5 026	5 059	0,36%	31.12.2015	05.01.2018
NO0010720600	Norwegian Property Asa Frn 07.10.2019	2,10	6 000 000	6 000	5 871	5 903	0,42%	31.12.2015	07.10.2019
XS1028597315	Orange Sa 5.875% Var Perp	5,88	500 000	5 069	6 488	6 836	0,49%		07.02.2099
USG6867WAA92	Pacific Drilling V Ltd 7.25 01.12.2017	7,25	500 000	2 853	2 678	2 709	0,19%		01.12.2017
XS0543710395	Santos Finance Ltd 8,25% 22.09.2070 Var C	8,25	1 500 000	13 805	14 545	14 888	1,06%		22.09.2017
NO0010708670	Siem Offshore Inc Frn 28.03.2019	5,45	3 500 000	3 500	2 450	2 454	0,18%	22.03.2016	28.03.2019
NO0010670441	Siem Offshore Inc. 13/18 Frn	6,01	4 000 000	4 020	2 940	2 984	0,21%	27.01.2016	30.01.2018
US656531AJ97	Statoil Asa 7.15 2029-01-15	7,15	250 000	1 745	2 902	2 977	0,21%		15.01.2029
XS0470740530	Telefonica Emisiones Sau 5.289%	5,29	1 000 000	13 984	14 390	14 441	1,03%		09.12.2022
NO0010660400	Tizir Ltd. 9 28/09/2017	9,00	1 000 000	6 029	7 435	7 651	0,55%		28.09.2017
US984121CA96	Xerox Corp 5.625 15/12/2019	5,63	250 000	1 393	2 345	2 352	0,17%		15.12.2019
						129 185	9,22%		
Other									
	Eur 7y Fixed/Eur 3m Euribor	0,00	-10 000 000	-88 504	-98 195	-98 596	-7,04%		10.06.2022
	Eur 7y Fixed/Eur 3m Euribor	0,00	10 000 000	88 504	96 162	96 155	6,87%		10.06.2022
	Eur 8y Fixed/Eur 3m Euribor	0,00	-10 000 000	-87 581	-98 845	-99 299	-7,10%		30.06.2023
	Eur 8y Fixed/Eur 3m Euribor	0,00	10 000 000	87 581	96 156	96 155	6,87%		30.06.2023
	Fx Forward_Eur/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	-3 500 000	-32 607	-33 659	-33 659	-2,41%		04.02.2016
	Fx Forward_Eur/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	32 706 289	32 607	32 678	32 678	2,33%		04.02.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Dnb_20160204	0,00	800 000	7 593	7 694	7 694	0,55%		04.02.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Dnb_20160204	0,00	-7 607 696	-7 593	-7 601	-7 601	-0,54%		04.02.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Dnb_20160318	0,00	-22 400 000	-213 102	-215 447	-215 447	-15,39%		18.03.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Dnb_20160318	0,00	213 802 042	213 102	213 322	213 322	15,24%		18.03.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Nda-Hel_20160318	0,00	-20 000 000	-190 000	-192 364	-192 364	-13,74%		18.03.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Nda-Hel_20160318	0,00	190 638 000	190 000	190 210	190 210	13,59%		18.03.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	1 700 000	16 235	16 349	16 349	1,17%		04.02.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	-16 261 994	-16 235	-16 248	-16 248	-1,16%		04.02.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	-12 365 552	-12 345	-12 355	-12 355	-0,88%		04.02.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	1 300 000	12 345	12 502	12 502	0,89%		04.02.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Seba-Sto_20160318	0,00	-20 000 000	-190 104	-192 364	-192 364	-13,74%		18.03.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Seba-Sto_20160318	0,00	190 739 720	190 104	190 311	190 311	13,60%		18.03.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Srbank_20160318	0,00	-4 000 000	-38 280	-38 473	-38 473	-2,75%		18.03.2016
	Fx Swap_Eur/Nok_Srbank_20160318	0,00	38 394 000	38 280	38 308	38 308	2,74%		18.03.2016
	Fx Swap_Gbp/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	-8 250 000	-108 560	-107 582	-107 582	-7,69%		04.02.2016
	Fx Swap_Gbp/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	108 608 668	108 560	108 515	108 515	7,75%		04.02.2016
	Fx Swap_Gbp/Nok_Srbank_20160318	0,00	5 259 580	5 256	5 248	5 248	0,37%		18.03.2016
	Fx Swap_Gbp/Nok_Srbank_20160318	0,00	-400 000	-5 256	-5 212	-5 212	-0,37%		18.03.2016
	Fx Swap_Sek/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	-32 500 000	-32 412	-34 134	-34 134	-2,44%		04.02.2016
	Fx Swap_Sek/Nok_Seba-Sto_20160204	0,00	32 509 490	32 412	32 481	32 481	2,32%		04.02.2016
	Fx Swap_Sek/Nok_Seba-Sto_20160318	0,00	-2 500 000	-2 554	-2 627	-2 627	-0,19%		18.03.2016
	Fx Swap_Sek/Nok_Seba-Sto_20160318	0,00	2 564 343	2 554	2 559	2 559	0,18%		18.03.2016
	Fx Swap_Usd/Nok_Dnb_20160204	0,00	-9 657 089	-9 653	-9 648	-9 648	-0,69%		04.02.2016
	Fx Swap_Usd/Nok_Dnb_20160204	0,00	1 100 000	9 653	9 733	9 733	0,70%		04.02.2016
	Fx Swap_Usd/Nok_Dnb_20160303	0,00	-43 370 575	-43 329	-43 295	-43 295	-3,09%		03.03.2016
	Fx Swap_Usd/Nok_Dnb_20160303	0,00	5 000 000	43 329	44 221	44 221	3,16%		03.03.2016
	Fx Swap_Usd/Nok_Seba-Sto_20160318	0,00	-34 900 000	-306 248	-308 566	-308 566	-22,05%		18.03.2016
	Fx Swap_Usd/Nok_Seba-Sto_20160318	0,00	306 512 740	306 248	305 824	305 824	21,85%		18.03.2016
	Irs 3m Euribor Vs 3m Fixed	0,00	12 000 000	95 564	115 385	115 382	8,24%		26.06.2017
	Irs 3m Euribor Vs 3m Fixed	0,00	-12 000 000	-95 564	-117 427	-117 453	-8,39%		26.06.2017



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

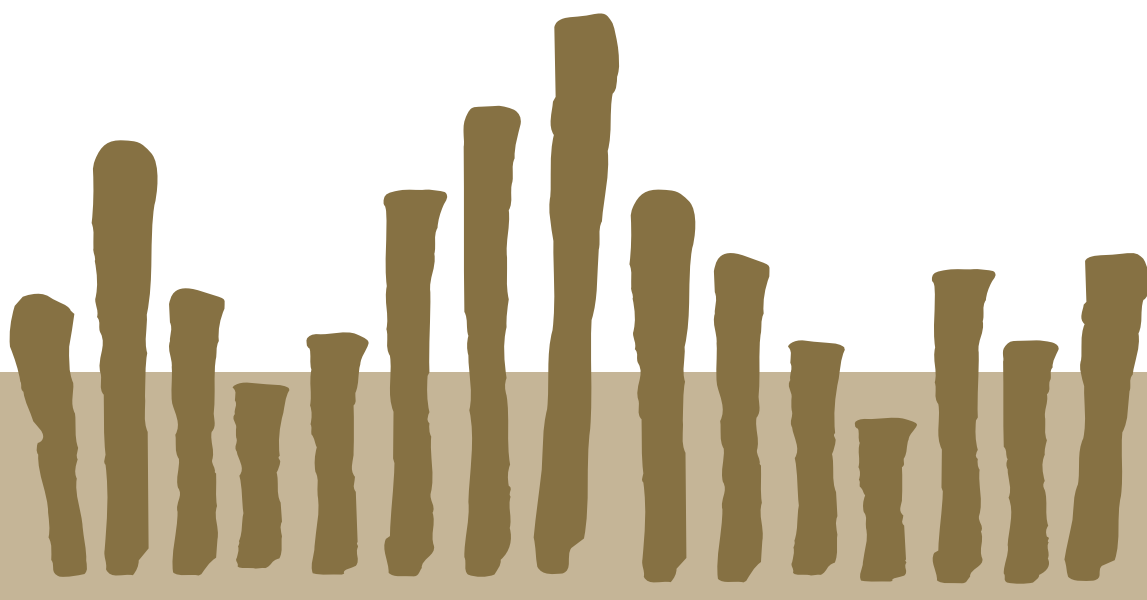
ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Other									
	Irs 3m Euribor Vs 3m Fixed	0,00	14 000 000	111 491	134 616	134 612	9,62%		26.06.2020
	Irs 3m Euribor Vs 3m Fixed	0,00	-14 000 000	-111 491	-143 389	-143 436	-10,25%		26.06.2020
	Irs 3m Nibor Vs 3m Fixed	0,00	-10 000 000	-10 000	-10 420	-10 425	-0,74%		26.06.2018
	Irs 3m Nibor Vs 3m Fixed	0,00	10 000 000	10 000	10 003	10 006	0,71%		26.06.2018
XS1299724911	Municipality Finance Plc 4.5% Var Perp C	4,50	1 000 000	9 542	10 053	10 167	0,73%		01.04.2022
	Usd 3m Fixed/Usd 3m Libor	0,00	6 000 000	36 374	53 110	53 117	3,80%		27.06.2016
	Usd 3m Fixed/Usd 3m Libor	0,00	-6 000 000	-36 374	-53 140	-53 149	-3,80%		27.06.2016
	Usd 3m Fixed/Usd 3m Libor	0,00	1 000 000	6 062	8 852	8 853	0,63%		26.06.2020
	Usd 3m Fixed/Usd 3m Libor	0,00	-1 000 000	-6 062	-9 112	-9 116	-0,65%		26.06.2020
						-16 650	-1,19%		
Utility									
FR0011697028	Electricite De France 5% Var Perp Subd	5,00	2 500 000	23 520	23 570	24 716	1,77%		22.01.2099
XS1044811591	Enbw Energie Baden-Wuerttemberg Ag	3,63	500 000	4 103	4 475	4 607	0,33%		02.04.2021
						29 323	2,10%		
Total portefølje						1 395 064	99,67%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

ODIN Pengemarked

Fondet investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner, utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Etablert: 31.10.1994



ODIN Pengemarked



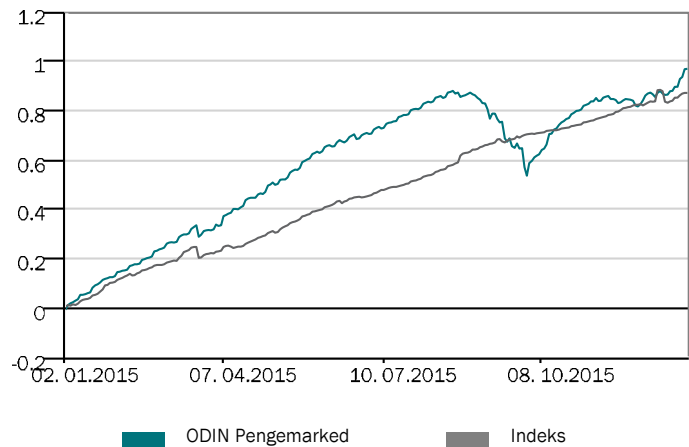
Mariann Stoltenberg Lind



Nils Hast

2015 endte med en avkastning på 1,0 prosent for ODIN Pengemarked. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 0,9 prosent.

Avkastning % 2015



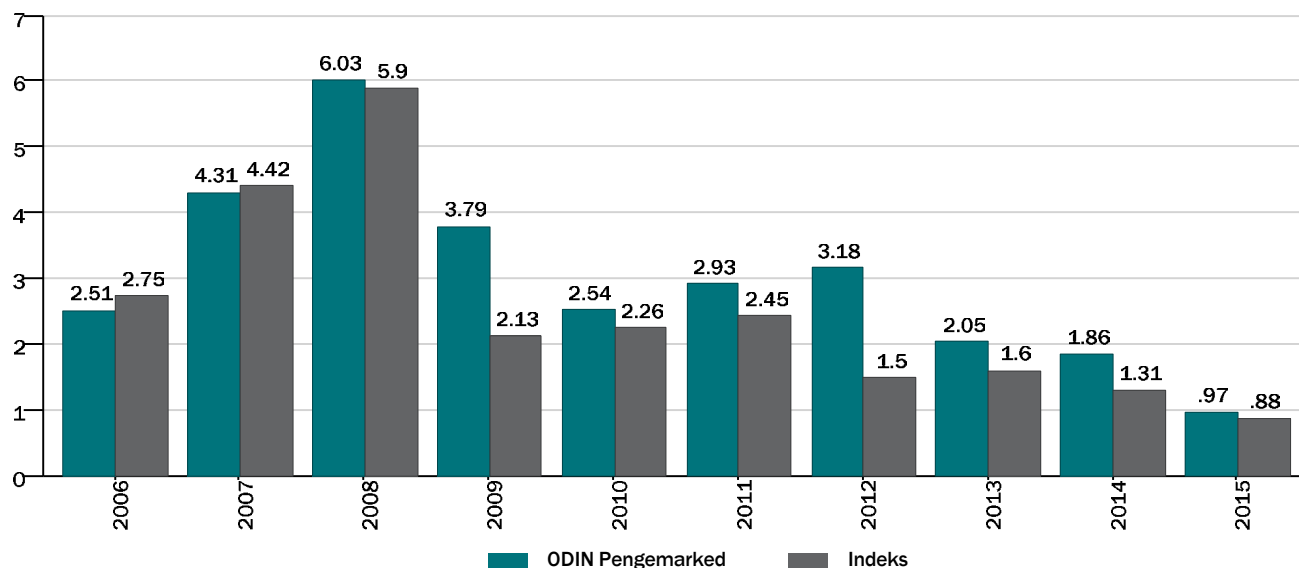


Nøkkeltall

ODIN Pengemarked	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	91,19%	121,41%	-30,22%
Siden start 31.10.1994 (p.a.)	3,11%	3,83%	-0,72%
Siste 10 år (p.a.)	3,01%	2,51%	0,50%
Siste 5 år (p.a.)	2,19%	1,54%	0,65%
Siste 3 år (p.a.)	1,63%	1,26%	0,37%
2015	0,97%	0,88%	0,10%
2014	1,86%	1,31%	0,55%
2013	2,05%	1,60%	0,45%
2012	3,18%	1,50%	1,68%
2011	2,93%	2,45%	0,49%
2010	2,54%	2,26%	0,28%
2009	3,79%	2,13%	1,66%
2008	6,03%	5,90%	0,12%
2007	4,31%	4,42%	-0,11%
2006	2,51%	2,75%	-0,23%

1) ST1X

Avkastning per kalenderår %



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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		10 653	3 903
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		-2 519	-391
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-2 495	-587
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
I.Porteføljeresultat		5 639	2 925
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-1 729	-474
9.Andre inntekter	8	0	0
10.Andre kostnader	8	-4	-2
II.Forvaltningsresultat		-1 732	-477
III.Resultat før skattekostnad		3 906	2 448
11.Skattekostnad		0	0
IV.Årsresultat		3 906	2 448
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		3 906	2 448

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	513 914	281 932
2.Konvertible	11	29 985	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 501	234
2.Andre fordringer		48	0
III. Bankinnskudd		2 613	10 005
Sum eiendeler		548 062	292 171
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		537 329	289 242
2.Overkurs/underkurs		3 199	-606
II.Opptjent egenkapital		7 344	3 437
Sum egenkapital	9,10	547 872	292 073
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		190	98
Sum gjeld		190	98
Sum gjeld og egenkapital		548 062	292 171

Note 9 - Egenkapital

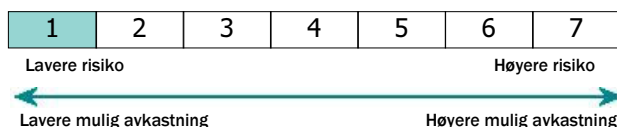
Egenkapital pr. 31.12.2014	292 073 459
Tegning i 2015	664 087 626
Innløsninger i 2015	-412 195 661
Årsresultat 2015	3 906 285
Utdelinger til andelseiere i 2015	0
2015 resultat overført til egenkapital	3 906 285
Egenkapital pr. 31.12.2015	547 871 708

Note 10 - Andeler i fondet

	2015	2014	2013
Andeler utstedt før utdeling	537 329	289 242	73 506
Andeler utstedt etter utdeling	537 329	289 242	73 506
NAV før utdeling av utbytte	1 019,62	1 009,80	991,38
NAV etter utdeling av utbytte	1 019,62	1 009,80	991,38

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,32	0,11



Note 11 - Porteføljeoversikt 31.12.2015

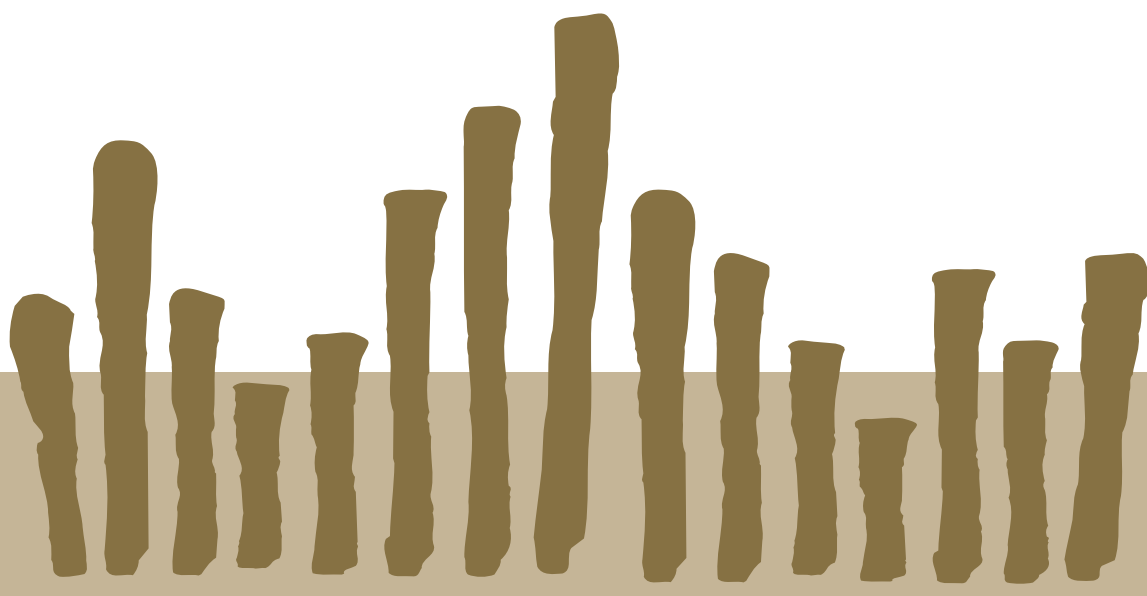
ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Financial									
N00010671712	Aurskog Sparebk Aursko 0 02/15/18	2,22	17 000 000	17 141	16 956	17 007	3,10%	11.02.2016	15.02.2018
N00010672066	Bank 1 Oslo Varbk 0 02/15/16	1,91	5 000 000	4 998	5 001	5 014	0,92%		15.02.2016
N00010654924	Bank 1 Oslo Varbk 0 09/16/16	2,69	8 000 000	8 085	8 048	8 059	1,47%	14.03.2016	16.09.2016
N00010731029	Bank Norwegian Banono 0 02/16/18	1,82	10 000 000	10 000	9 865	9 890	1,81%	12.02.2016	16.02.2018
N00010550130	Bolig-Og Naeringskreditt 11/03/16	1,92	15 000 000	15 016	15 011	15 061	2,75%	01.02.2016	03.11.2016
N00010722457	Boligkreditt Spabol 0 05/24/16	1,43	6 000 000	6 002	5 991	6 001	1,10%	22.02.2016	24.05.2016
N00010722663	Boligkreditt Spabol 0 10/30/17	1,63	6 000 000	5 995	5 931	5 947	1,09%	27.01.2016	30.10.2017
N00010710908	Brage Finans Sa Bragfi 0 05/20/16	2,26	28 000 000	28 053	28 007	28 086	5,13%	18.02.2016	20.05.2016
N00010720014	Brage Finans Sa Bragfi 0 09/18/17	2,03	3 000 000	3 010	2 972	2 974	0,54%	16.03.2016	18.09.2017
N00010740657	Brage Finans Sa Bragfi 0 12/18/17	1,91	10 000 000	10 000	9 855	9 864	1,80%	16.03.2016	18.12.2017
N00010697733	Eika Boligkredit Eikbol 0 12/06/16	2,05	20 000 000	20 024	20 022	20 055	3,66%	03.03.2016	06.12.2016
N00010733074	Fornebu Spareban Spform 0 03/18/16	1,48	10 000 000	10 000	9 989	9 996	1,82%		18.03.2016
N00010685753	Fornebu Spareban Spform 0 08/22/16	2,07	10 000 000	10 045	10 002	10 026	1,83%	18.02.2016	22.08.2016
N00010734569	Grong Sparebank Grong 0 04/20/18	1,67	15 000 000	14 986	14 749	14 803	2,70%	18.01.2016	20.04.2018
N00010727894	Grong Sparebank Grong 0 12/18/17	1,78	2 000 000	1 998	1 976	1 978	0,36%	16.03.2016	18.12.2017
N00010712433	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 05/26/17	1,98	5 000 000	5 000	4 981	4 992	0,91%	24.02.2016	26.05.2017
N00010668312	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 06/21/16	2,50	14 000 000	14 136	14 032	14 046	2,56%	17.03.2016	21.06.2016
N00010744345	Klaebu Klaebu 0 02/02/18	1,75	6 000 000	6 000	5 928	5 946	1,09%	29.01.2016	02.02.2018
N00010660673	Klepp Sparebank Klepp 0 09/26/16	2,88	15 000 000	15 132	15 100	15 110	2,76%	22.03.2016	26.09.2016
N00010716038	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 09/08/17	1,88	10 000 000	9 895	9 915	9 930	1,81%	04.03.2016	08.09.2017
N00010697022	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 09/27/16	2,23	10 000 000	10 052	10 006	10 011	1,83%	22.03.2016	27.09.2016
N00010663156	Lillesands Spare Lillbk 0 11/16/17	2,80	3 000 000	3 089	3 023	3 034	0,55%	12.02.2016	16.11.2017
N00010690803	Odal Sparebank Odal 0 08/05/16	2,02	4 000 000	3 998	4 000	4 013	0,73%	03.02.2016	05.08.2016
N00010664410	Opdals Sparebank Opdsbk 0	2,35	3 000 000	3 020	3 002	3 011	0,55%		23.02.2016
N00010703903	Opdals Sparebank Opdsbk 0	1,84	8 000 000	8 030	7 961	7 978	1,46%	22.02.2016	24.05.2017
N00010684442	Orland Sparebank Orlasp 0 06/28/16	2,18	3 000 000	3 000	3 004	3 005	0,55%	22.03.2016	28.06.2016
N00010694581	Santander Consum Santan 0	2,47	10 000 000	10 035	10 027	10 059	1,84%	16.02.2016	18.11.2016
N00010657091	Spare Sog&Fjor Sparsf 0 08/24/16	2,60	20 000 000	20 184	20 103	20 163	3,68%	22.02.2016	24.08.2016
N00010654635	Sparebank 1 Ringno 0 05/02/16	2,78	27 000 000	27 325	27 084	27 208	4,97%	29.01.2016	02.05.2016
N00010584964	Sparebank 1 Smn Mingno 0 03/16/16	2,22	23 500 000	23 664	23 524	23 551	4,30%		16.03.2016
N00010638331	Sparebanken Bien Spbien 0 03/21/16	2,90	12 000 000	12 152	12 026	12 041	2,20%		21.03.2016
N00010669716	Sparebanken Nord Nongno 0	2,19	7 000 000	7 148	7 019	7 054	1,29%	13.01.2016	15.01.2018
N00010598998	Sparebanken Nord Nongno 0	2,36	1 000 000	1 012	1 001	1 005	0,18%		25.01.2016
N00010623580	Sparebanken Nord Nongno 0	2,50	9 500 000	9 584	9 542	9 573	1,75%	15.02.2016	17.08.2016
N00010650047	Sparebanken Ost Sedg 0 01/15/16	2,76	26 500 000	26 786	26 513	26 671	4,87%		15.01.2016
N00010609720	Sparebanken Plus Spbkpl 0 05/09/16	2,26	6 000 000	6 044	6 010	6 030	1,10%	05.02.2016	09.05.2016
N00010624703	Sparebanken Sor Sorno 0 09/05/16	2,55	1 500 000	1 534	1 508	1 511	0,28%	03.03.2016	05.09.2016
N00010643216	Sparebanken Vest Svegno 0 04/25/16	2,54	7 000 000	7 070	7 020	7 055	1,29%	21.01.2016	25.04.2016
N00010683790	Sparebk 1 Hallin Hlgdal 0 06/20/16	2,00	10 000 000	10 053	10 006	10 015	1,83%	17.03.2016	20.06.2016
N00010674211	Sparebkkn Hemne Hemne 0 04/08/16	2,10	10 000 000	10 062	10 006	10 058	1,84%	06.01.2016	08.04.2016
N00010605652	Storebrand Asa Stbno 0 04/05/16	2,93	6 000 000	6 087	6 010	6 010	1,10%		05.04.2016
N00010670979	Storebrand Bank Stbno 0 01/29/16	1,93	6 000 000	6 029	6 002	6 024	1,10%		29.01.2016
N00010513237	Storebrand Bank Stbno 6.42	6,42	3 000 000	3 116	3 053	3 172	0,58%		25.05.2016
N00010684152	Tinn Sparebank Tinnsb 0 06/25/18	2,35	10 000 000	9 986	9 949	9 954	1,82%	22.03.2016	25.06.2018
N00010670086	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 01/15/16	2,31	6 000 000	6 000	6 001	6 031	1,10%		15.01.2016
N00010747421	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 10/15/18	2,45	8 000 000	7 961	7 981	8 025	1,46%	13.01.2016	15.10.2018
N00010733496	Vegarshei Spareb Vegspk 0 03/27/18	1,98	5 000 000	5 000	4 929	4 932	0,90%	22.03.2016	27.03.2018
N00010649395	Volda Orsta Spar Volors 0 06/06/16	2,97	13 000 000	13 248	13 064	13 095	2,39%	03.03.2016	06.06.2016
N00010735061	Ya Bank As Yabank 0 05/04/17	2,27	12 000 000	12 000	11 911	11 955	2,18%	02.02.2016	04.05.2017
						487 030	88,93%		
Government									
N00010744543	Sandnes Kommune Sandne 1.45	1,45	20 000 000	19 971	19 996	20 099	3,67%		26.02.2016
N00010728652	Sor-Trondelag Sortro 0 12/19/16	1,41	20 000 000	19 942	19 934	19 945	3,64%	17.03.2016	19.12.2016
N00010630429	Trondheim Komune Trndhm 3.63	3,63	18 000 000	18 360	18 354	18 416	3,36%		01.12.2016
						58 461	10,67%		
Total portefølje						545 491	99,60%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdievet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

ODIN Kort Obligasjon

Fondet Investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Etablert: 31.10.1994



ODIN Kort Obligasjon



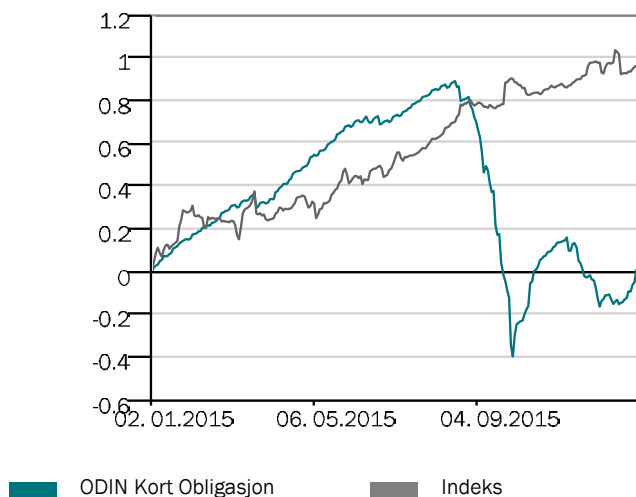
Mariann Stoltenberg Lind



Nils Hast

2015 endte med en avkastning på 0,01 prosent for ODIN Kort Obligasjon. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 0,96 prosent.

Avkastning % 2015



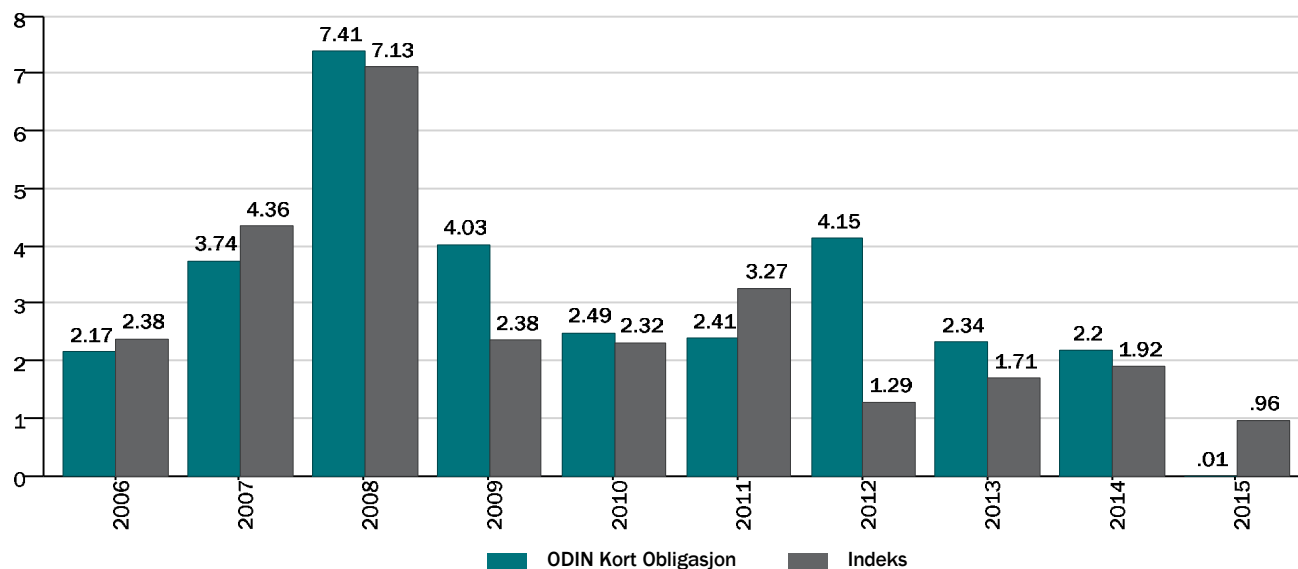


Nøkkeltall

ODIN Kort Obligasjon	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	155,06%	137,76%	17,29%
Siden start 31.10.1994 (p.a.)	4,52%	4,18%	0,35%
Siste 10 år (p.a.)	3,08%	2,76%	0,32%
Siste 5 år (p.a.)	2,21%	1,82%	0,39%
Siste 3 år (p.a.)	1,51%	1,53%	-0,02%
2015	0,01%	0,96%	-0,95%
2014	2,20%	1,92%	0,28%
2013	2,34%	1,71%	0,63%
2012	4,15%	1,29%	2,86%
2011	2,41%	3,27%	-0,86%
2010	2,49%	2,32%	0,17%
2009	4,03%	2,38%	1,65%
2008	7,41%	7,13%	0,28%
2007	3,74%	4,36%	-0,62%
2006	2,17%	2,38%	-0,21%

1) ST3X

Avkastning per kalenderår %



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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap		NOK 1000	
	Note	2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1. Renteinntekter		14 841	7 457
2. Utbytte		0	0
3. Gevinst/tap ved realisasjon		-1 733	597
4. Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-11 216	-1 174
5. Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	0	0
I. Porteføljeresultat		1 892	6 880
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6. Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7. Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8. Forvaltningshonorar	7	-3 414	-1 314
9. Andre inntekter	8	0	0
10. Andre kostnader	8	-5	-6
II. Forvaltningsresultat		-3 419	-1 320
III. Resultat før skattekostnad		-1 527	5 560
11. Skattekostnad		0	0
IV. Årsresultat		-1 527	5 560
Anvendelse av årsresultatet			
1. Netto utdelt til andelseiere i året		-15 868	9 068
2. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3. Overført til/fra opptjent egenkapital		-17 394	-3 507

Balanse		NOK 1000	
	Note	2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1. Aksjer	11	1 055 981	354 722
2. Konvertible	11	0	0
3. Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 824	9 390
2. Andre fordringer		18 750	0
III. Bankinnskudd		5 082	21 839
Sum eiendeler		1 082 637	385 951
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital til pålydende		1 032 558	341 064
2. Overkurs/underkurs		59 142	25 931
II. Opptjent egenkapital		-27 662	-10 267
Sum egenkapital	9,10	1 064 038	356 727
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		18 599	29 224
Sum gjeld		18 599	29 224
Sum gjeld og egenkapital		1 082 637	385 951

Note 9 - Egenkapital

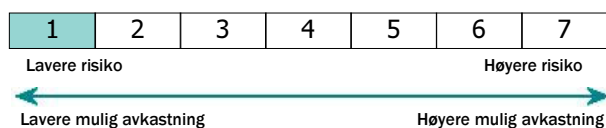
Egenkapital pr. 31.12.2014	356 726 915
Tegning i 2015	1 256 285 959
Innløsninger i 2015	-531 580 891
Årsresultat 2015	-1 526 755
Utdelinger til andelseiere i 2015	-15 867 687
2015 resultat overført fra egenkapital	-17 394 441
Egenkapital pr. 31.12.2015	1 064 037 542

Note 10 - Andeler i fondet

	2015	2014	2013
Andeler utstedt før utdeling	1 017 164	332 394	194 648
Andeler utstedt etter utdeling	1 032 562	341 064	199 749
NAV før utdeling av utbytte	1 046,09	1 073,22	1 077,68
NAV etter utdeling av utbytte	1 030,49	1 045,94	1 050,16

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	0,86	0,40



ODIN Kort Obligasjon - Porteføljeoversikt 31.12.2015

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000				
Financial									
N00010691736	Aasen Sparebank Aasen 0 09/20/18	2.25	20 000 000	20 253	19 816	19 834	1,86%	17.03.2016	20.09.2018
XS1033501666	Abn Amro Bank Nv Abnanv 0	2.07	8 000 000	8 000	7 929	7 951	0,75%	16.02.2016	18.02.2019
N00010671712	Aurskog Sparebk Aursko 0 02/15/18	2.22	15 000 000	14 936	14 961	15 006	1,41%	11.02.2016	15.02.2018
N00010683931	Aurskog Sparebk Aursko 0 09/03/18	2.13	25 000 000	25 306	24 834	24 884	2,34%	01.03.2016	03.09.2018
N00010649437	Bamble Sparebank Bamble 0	3.15	2 000 000	2 040	2 011	2 016	0,19%	04.03.2016	08.06.2016
N00010672066	Bank 1 Oslo Varbk 0 02/15/16	1.91	1 000 000	1 006	1 000	1 003	0,09%		15.02.2016
N00010741614	Bank 1 Oslo Varbk 0 07/02/18	1.57	50 000 000	50 000	49 219	49 221	4,63%	31.03.2016	02.07.2018
N00010731029	Bank Norwegian Banono 0 02/16/18	1.82	15 000 000	15 000	14 798	14 835	1,39%	12.02.2016	16.02.2018
N00010700487	Blaker Sparebank Blaker 0 01/10/17	1.96	12 000 000	12 065	11 995	12 051	1,13%	07.01.2016	10.01.2017
N00010724925	Blaker Sparebank Blaker 0 11/28/18	1.86	19 000 000	18 656	18 599	18 635	1,75%	25.02.2016	28.11.2018
N00010715063	Bnbank Bnkred 0 07/18/17	1.51	7 000 000	7 003	6 940	6 963	0,65%	14.01.2016	18.07.2017
N00010722663	Boligkreditt Spabol 0 10/30/17	1.63	6 000 000	5 995	5 931	5 947	0,56%	27.01.2016	30.10.2017
N00010720014	Brage Finans Sa Bragfi 0 09/18/17	2.03	2 000 000	2 005	1 981	1 983	0,19%	16.03.2016	18.09.2017
N00010635691	Dnb Bank Dnbno 0 01/26/18	3.00	15 000 000	15 368	15 309	15 398	1,45%	22.01.2016	26.01.2018
N00010622087	Dnb Nor Boligkre Dnbno 0 07/12/18	1.66	11 000 000	11 158	11 035	11 078	1,04%	08.01.2016	12.07.2018
N00010664550	Etne Sparebank Etne 0 05/23/17	2.79	3 000 000	3 079	3 022	3 032	0,28%	19.02.2016	23.05.2017
N00010732415	Flekkefjord Fleksp 0 03/09/18	1.54	20 000 000	19 994	19 672	19 694	1,85%	07.03.2016	09.03.2018
N00010744279	Fornebu Spareban Spforn 0 09/03/18	1.90	5 000 000	5 000	4 910	4 919	0,46%	01.03.2016	03.09.2018
N00010744287	Fornebu Spareban Spforn 0 09/03/20	2.18	10 000 000	10 000	9 678	9 698	0,91%	01.03.2016	03.09.2020
N00010641897	Gjensidige Bank Gjfnno 0 04/11/17	1.86	12 000 000	12 157	12 060	12 113	1,14%	07.01.2016	11.04.2017
N00010660327	Gjensidige Bank Gjfnno 0 09/21/18	1.85	23 000 000	23 032	23 049	23 067	2,17%	17.03.2016	21.09.2018
N00010720709	Gjerstad Sparebk Gjespk 0 09/25/17	1.87	5 000 000	5 008	4 954	4 956	0,47%	22.03.2016	25.09.2017
N00010692080	Grong Sparebank Grong 0 10/23/18	2.17	2 000 000	2 023	1 980	1 989	0,19%	21.01.2016	23.10.2018
N00010727894	Grong Sparebank Grong 0 12/18/17	1.78	8 000 000	7 992	7 906	7 912	0,74%	16.03.2016	18.12.2017
N00010712433	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 05/26/17	1.98	5 000 000	5 000	4 981	4 992	0,47%	24.02.2016	26.05.2017
N00010699457	Holand Og Setsko Holand 0 06/16/17	2.15	7 000 000	6 980	6 992	7 000	0,66%	14.03.2016	16.06.2017
N00010741275	Holand Og Setsko Holand 0 08/15/18	1.83	25 000 000	24 985	24 506	24 570	2,31%	11.02.2016	15.08.2018
N00010671274	Indre Sogn Spare lssg 0 02/06/17	2.45	20 000 000	20 304	20 063	20 139	1,89%	04.02.2016	06.02.2017
N00010732324	Jaren Sparebank Klepp 0 03/11/19	1.71	10 000 000	10 000	9 724	9 735	0,91%	08.03.2016	11.03.2019
N00010744345	Klaebu Klaebu 0 02/02/18	1.75	19 000 000	19 000	18 771	18 830	1,77%	29.01.2016	02.02.2018
N00010747553	Klp Boligkreditt Klipbol 0 10/20/20	1.79	20 000 000	19 990	19 873	19 949	1,87%	18.01.2016	20.10.2020
N00010709926	Kreditt Spbanker Krespa 0 04/18/17	1.63	20 000 000	20 060	19 899	19 969	1,88%	14.01.2016	18.04.2017
N00010716038	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 09/08/17	1.88	10 000 000	9 895	9 915	9 930	0,93%	04.03.2016	08.09.2017
N00010745904	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 09/23/19	2.47	10 000 000	10 000	9 837	9 845	0,93%	21.03.2016	23.09.2019
N00010728124	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 12/19/18	2.12	8 000 000	8 032	7 843	7 850	0,74%	17.03.2016	19.12.2018
XS1275471578	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/18	2.12	15 000 000	15 000	14 785	14 833	1,39%	04.02.2016	07.08.2018
N00010696933	Lillestrom Sbk Lilsbk 0 11/26/18	2.29	15 000 000	15 308	14 913	14 952	1,41%	23.02.2016	26.11.2018
N00010689854	Neset Sparebank Float 09/24/18	2.38	20 000 000	19 729	19 828	19 839	1,86%	22.03.2016	24.09.2018
N00010729957	Noetteroe Sbnk Ntsno 0 11/20/17	1.61	10 000 000	9 986	9 878	9 897	0,93%	18.02.2016	20.11.2017
N00010741788	Nordea Bank Ndass 0 07/10/18	1.50	25 000 000	24 993	24 638	24 727	2,32%	07.01.2016	10.07.2018
N00010729098	Obos Banken As Obos 0 01/08/18	1.48	20 000 000	20 006	19 735	19 809	1,86%	06.01.2016	08.01.2018
N00010694912	Obos Banken As Obos 0 11/21/18	2.12	28 000 000	27 756	27 760	27 830	2,62%	18.02.2016	21.11.2018
N00010671498	Ofoten Sparebank Ofoten 0 02/07/17	2.47	10 000 000	10 118	10 027	10 064	0,95%	04.02.2016	07.02.2017
N000107313423	Ofoten Sparebank Ofoten 0 06/18/18	1.98	8 000 000	7 996	7 882	7 889	0,74%	16.03.2016	18.06.2018
N00010703903	Opdals Sparebank Opdsbk 0	1.84	2 000 000	1 992	1 990	1 995	0,19%	22.02.2016	24.05.2017
N00010710387	Rorosbanken Rorobk 0 04/16/18	1.77	8 000 000	7 998	7 896	7 928	0,75%	14.01.2016	16.04.2018
N00010731037	Santander Consum Santan 0	1.98	17 000 000	17 000	16 798	16 840	1,58%	17.02.2016	19.02.2018
N00010697261	Selbu Sparebank Selbu 0 12/03/18	2.21	4 000 000	4 052	3 958	3 966	0,37%	01.03.2016	03.12.2018
N00010669757	Spare Sog&Fjor Sparsf 0 01/15/18	2.23	30 000 000	30 114	30 075	30 227	2,84%	13.01.2016	15.01.2018
N00010634967	Sparebank 1 Smn Mingno 0 03/15/17	3.09	16 000 000	16 380	16 227	16 253	1,53%	14.03.2016	15.03.2017
N00010740806	Sparebank 1 Smn Mingno 0 06/18/18	1.52	20 000 000	19 982	19 666	19 680	1,85%	16.03.2016	18.06.2018
N00010694615	Sparebank 1 Spacom 0 06/19/19	1.80	49 000 000	48 967	48 727	48 763	4,58%	17.03.2016	19.06.2019
N00010669732	Sparebank1 Sr Sparog 0 01/15/18	2.17	25 000 000	25 010	25 058	25 182	2,37%	13.01.2016	15.01.2018
N00010634785	Sparebank1 Sr Sparog 0 01/15/17	3.02	9 000 000	9 302	9 115	9 176	0,86%	14.01.2016	16.01.2017
N00010642135	Sparebanken Hed Spbhed 0 10/16/17	2.69	17 000 000	17 521	17 211	17 314	1,63%	14.01.2016	16.10.2017
N00010669716	Sparebanken Nord Nongno 0	2.19	22 000 000	22 315	22 060	22 170	2,08%	13.01.2016	15.01.2018
N00010604879	Sparebanken Ost Sedg 0 03/15/17	1.79	12 000 000	12 040	12 044	12 056	1,13%	14.03.2016	15.03.2017
N00010692643	Sparebanken Plus Spbkpl 0 10/29/18	1.94	35 000 000	35 043	34 685	34 813	3,27%	27.01.2016	29.10.2018
N00010669724	Sparebanken Vest Svegno 0 01/15/18	2.22	18 000 000	18 247	18 060	18 151	1,71%	13.01.2016	15.01.2018
N00010654742	Sparebanken Vest Svegno 0 07/18/17	2.92	18 000 000	18 570	18 275	18 389	1,73%	14.01.2016	18.07.2017
N00010682172	Spareskillingsbk Spkrno 0 06/20/18	2.07	10 000 000	10 105	9 935	9 943	0,93%	17.03.2016	20.06.2018
N00010721079	Stadsbygd Spareb Staspk 0 10/01/19	1.90	2 500 000	2 499	2 430	2 431	0,23%	30.03.2016	01.10.2019
N00010717499	Storebrand Asa Stbno 0 09/10/19	2.02	7 000 000	7 000	6 683	6 693	0,63%	08.03.2016	10.09.2019
N00010742877	Strommen Sparebk Strom 0	1.99	30 000 000	30 000	29 183	29 263	2,75%	11.02.2016	14.08.2019
N00010720360	Sunndal Sparebk Sunnda 0 09/18/17	1.68	4 000 000	3 964	3 957	3 961	0,37%	16.03.2016	18.09.2017



ODIN Kort Obligasjon - Porteføljeoversikt 31.12.2015

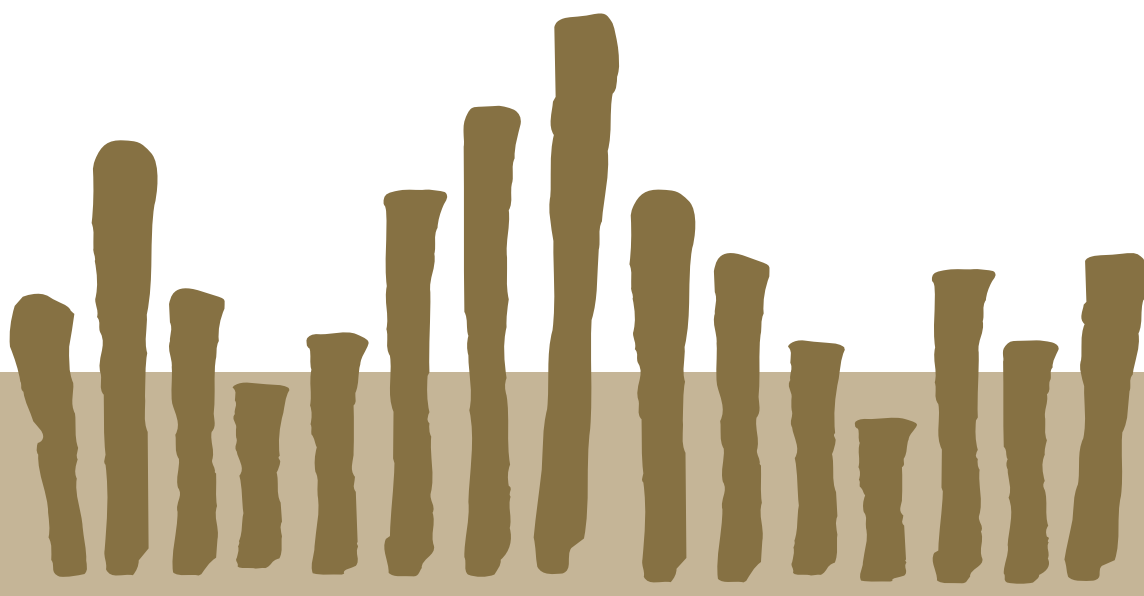
ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Financial									
N00010637739	Telemark Gjerp 0 03/02/17	2,83	5 000 000	5 085	5 056	5 070	0,48%	29.02.2016	02.03.2017
N00010663313	Telemark Gjerp 0 11/16/17	2,50	20 000 000	20 091	20 127	20 194	1,90%	12.02.2016	16.11.2017
N00010684152	Tinn Sparebank Tinnsb 0 06/25/18	2,35	10 000 000	10 111	9 949	9 954	0,94%	22.03.2016	25.06.2018
N00010703200	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 02/06/17	1,98	20 000 000	19 976	19 960	20 020	1,88%	04.02.2016	06.02.2017
N00010747421	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 10/15/18	2,45	10 000 000	9 951	9 976	10 032	0,94%	13.01.2016	15.10.2018
N00010728983	Totens Spar Boli Tospbk 0 02/12/20	1,60	15 000 000	15 000	14 661	14 695	1,38%	10.02.2016	12.02.2020
N00010701212	V. Boligkreditt Verbol 0 06/24/19	1,91	9 000 000	9 000	8 944	8 948	0,84%	22.03.2016	24.06.2019
N00010733496	Vegarshei Spareb Vegspk 0 03/27/18	1,98	5 000 000	5 000	4 929	4 932	0,46%	22.03.2016	27.03.2018
N00010735061	Ya Bank As Yabank 0 05/04/17	2,27	13 000 000	13 000	12 904	12 951	1,22%	02.02.2016	04.05.2017
						1 058 823	99,50%		
Total portefølje						1 058 823	99,50%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

ODIN Obligasjon

Fondet investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Etablert: 27.03.1996



ODIN Obligasjon



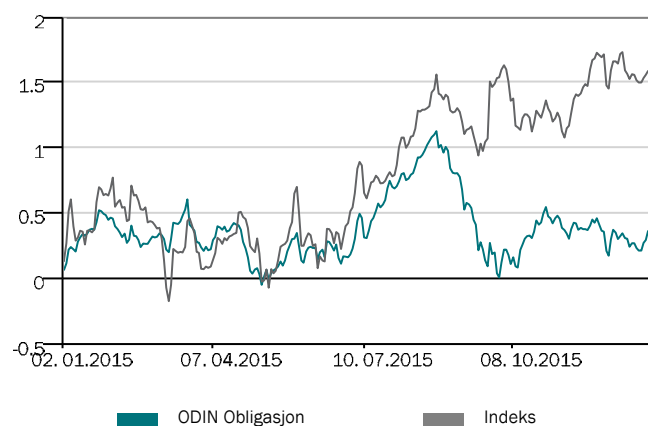
Mariann Stoltenberg Lind



Nils Hast

2015 endte med en avkastning på 0,4 prosent for ODIN Obligasjon. Fondets referanseindeks endte med en avkastning på 1,6 prosent.

Avkastning % 2015



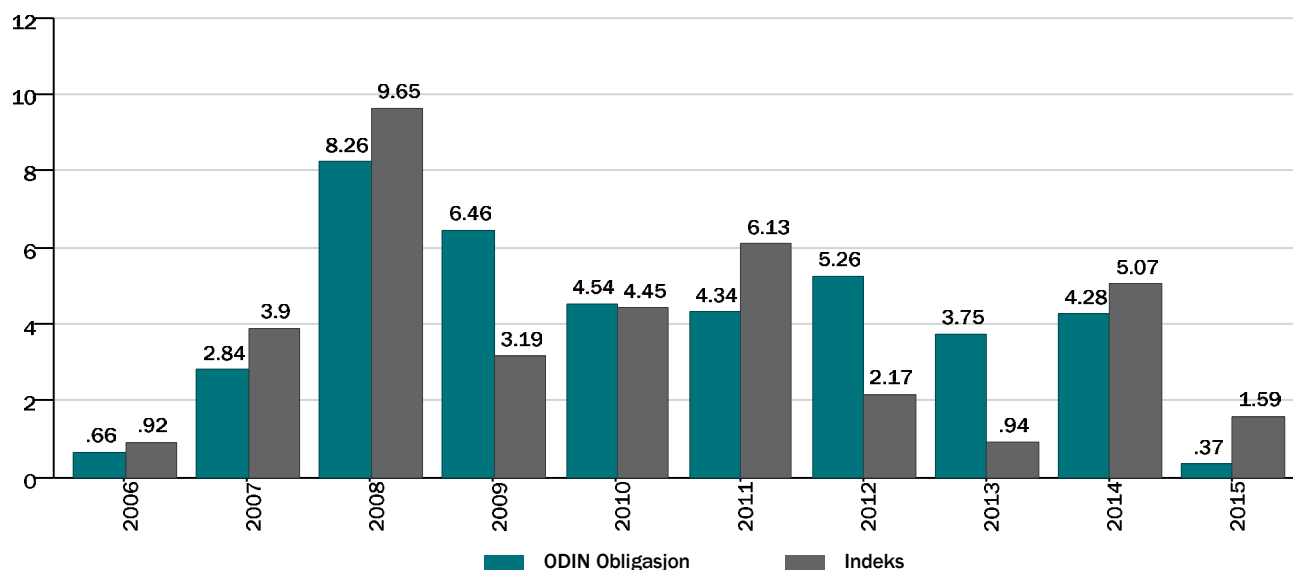


Nøkkeltall

ODIN Obligasjon	Avkastning	Indeks 1)	Differanse
Total avkastning	152,51%	156,03%	-3,52%
Siden start 27.03.1996 (p.a.)	4,80%	4,87%	-0,07%
Siste 10 år (p.a.)	4,05%	3,77%	0,28%
Siste 5 år (p.a.)	3,58%	3,16%	0,43%
Siste 3 år (p.a.)	2,79%	2,52%	0,27%
2015	0,37%	1,59%	-1,23%
2014	4,28%	5,07%	-0,79%
2013	3,75%	0,94%	2,81%
2012	5,26%	2,17%	3,09%
2011	4,34%	6,13%	-1,78%
2010	4,54%	4,45%	0,09%
2009	6,46%	3,19%	3,27%
2008	8,26%	9,65%	-1,38%
2007	2,84%	3,90%	-1,06%
2006	0,66%	0,92%	-0,25%

1) ST4X

Avkastning per kalenderår %



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 verdipapirhandeloven 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.



Resultatregnskap og Balanse

Resultatregnskap	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
1.Renteinntekter		41 042	33 162
2.Utbytte		0	0
3.Gevinst/tap ved realisasjon		483	1 128
4.Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-24 503	14 270
5.Andre porteføljeginntekter/-kostnader	8	-6 585	-2 038
I.Porteføljeresultat		10 437	46 523
B. Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
6.Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning av andeler	5	0	0
7.Kostnader ved tegning og innløsning av andeler	6	0	0
8.Forvaltningshonorar	7	-6 189	-5 023
9.Andre inntekter	8	31	0
10.Andre kostnader	8	-4	-4
II.Forvaltningsresultat		-6 163	-5 027
III.Resultat før skattekostnad		4 274	41 495
11.Skattekostnad		0	0
IV.Årsresultat		4 274	41 495
Anvendelse av årsresultatet			
1.Netto utdelt til andelseiere i året		-23 339	31 296
2.Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
3.Overført til/fra opptjent egenkapital		-19 065	10 199

Balanse	Note	NOK 1000	
		2015	2014
A. Eiendeler			
I. Fondets verdipapirportefølje			
1.Aksjer	11	994 951	1 180 321
2.Konvertible	11	0	0
3.Warrants	11	0	0
II. Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		11 138	32 088
2.Andre fordringer		23 361	0
III. Bankinnskudd		2 326	3 743
Sum eiendeler		1 031 775	1 216 152
B. Egenkapital			
I. Innskutt egenkapital			
1.Andelskapital til pålydende		939 165	1 081 639
2.Overkurs/underkurs		102 292	116 733
II.Opptjent egenkapital		-34 104	-15 039
Sum egenkapital	9,10	1 007 353	1 183 333
C. Gjeld			
I. Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
II. Annen gjeld		24 422	32 819
Sum gjeld		24 422	32 819
Sum gjeld og egenkapital		1 031 775	1 216 152

Note 9 - Egenkapital

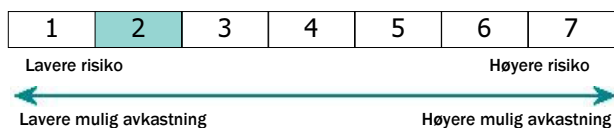
Egenkapital pr. 31.12.2014	1 183 333 014
Tegning i 2015	687 802 098
Innløsninger i 2015	-844 716 594
Årsresultat 2015	4 273 763
Utdelinger til andelseiere i 2015	-23 338 818
2015 resultat overført fra egenkapital	-19 065 055
Egenkapital pr. 31.12.2015	1 007 353 463

Note 10 - Andeler i fondet

	2015	2014	2013
Andeler utstedt før utdeling	917 199	1 053 033	690 232
Andeler utstedt etter utdeling	938 953	1 081 639	713 067
NAV før utdeling av utbytte	1 098,04	1 123,75	1 113,24
NAV etter utdeling av utbytte	1 072,60	1 094,03	1 077,59

Med NAV menes fondets forvaltningskapital dividert med antall utstedte andeler. Det er ingen innløsningskostnader for andelseiere. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensning av verdipapirfondets plikt til innløsning. Fondet har ikke mottatt innløsninger som har påvirket andelsverdien under året.

Risikomåling 31.12.2015



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.

	Portefølje	Indeks
Volatilitet (3 år)	1,05	1,80



Note 11 - Portefølieoversikt 31.12.2015

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
			Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000				
Financial									
N00010716384	Aasen Sparebank Aasen 0 09/02/19	1,85	20 000 000	19 974	19 408	19 444	1,93%	29.02.2016	02.09.2019
XS1033501666	Abn Amro Bank Nv Abnanv 0	2,07	12 000 000	12 000	11 894	11 926	1,18%	16.02.2016	18.02.2019
N00010712037	Afjord Sparebank Afjord 0 05/28/19	2,06	13 000 000	13 069	12 699	12 726	1,26%	25.02.2016	28.05.2019
N00010671712	Aurskog Sparebk Aursko 0 02/15/18	2,22	8 000 000	7 961	7 979	8 003	0,79%	11.02.2016	15.02.2018
N00010683931	Aurskog Sparebk Aursko 0 09/03/18	2,13	5 000 000	5 061	4 967	4 977	0,49%	01.03.2016	03.09.2018
N00010669765	Bank 1 Oslo Varbk 0 03/05/18	2,25	28 000 000	28 129	28 053	28 103	2,79%	03.03.2016	05.03.2018
N00010715063	Bnbank Bnkred 0 07/18/17	1,51	8 000 000	8 000	7 931	7 958	0,79%	14.01.2016	18.07.2017
N00010700685	Bolig Og Naering Bnkred 3.3	3,30	20 000 000	20 296	20 634	21 272	2,11%		17.01.2019
N00010623234	Boligkreditt Spabol 0 08/16/18	1,75	12 000 000	11 972	12 031	12 059	1,20%	12.02.2016	16.08.2018
N00010657596	Boligkreditt Spabol 0 09/10/19	1,80	8 000 000	8 061	8 023	8 033	0,80%	08.03.2016	10.09.2019
N00010730047	Boligkreditt Spabol 1 1/2 06/16/21	1,50	30 000 000	29 613	29 377	29 626	2,94%		16.06.2021
N00010720014	Brage Finans Sa Bragfi 0 09/18/17	2,03	18 000 000	18 045	17 830	17 847	1,77%	16.03.2016	18.09.2017
N00010680333	Bud Fraena Husta Budfr 0 05/29/18	2,25	20 000 000	20 000	19 898	19 943	1,98%	25.02.2016	29.05.2018
XS1251771744	Deutsche Bank Ag Db 2 3/8 06/24/20	2,38	25 000 000	24 820	25 395	25 711	2,55%		24.06.2020
N00010635691	Dnb Bank Dnbno 0 01/26/18	3,00	10 000 000	10 382	10 206	10 265	1,02%	22.01.2016	26.01.2018
N00010723471	Dnb Boligkreditt Dnbno 0 11/11/21	1,44	15 000 000	14 990	14 593	14 624	1,45%	09.02.2016	11.11.2021
N00010664402	Dnb Boligkreditt Dnbno 3.2 11/22/19	3,20	25 000 000	26 089	26 555	26 652	2,65%		22.11.2019
N00010622087	Dnb Nor Boligkre Dnbno 0 07/12/18	1,66	12 000 000	12 172	12 038	12 085	1,20%	08.01.2016	12.07.2018
N00010685704	Eika Boligkredit Eikbol 3 1/2	3,50	20 000 000	20 517	21 507	21 545	2,14%		16.12.2020
N00010682636	Fana Sparebank B Fanasp 0	1,67	22 000 000	21 987	21 762	21 777	2,16%	17.03.2016	19.06.2019
N00010676232	Fron Sparebank Fronsp 0 05/02/18	2,43	15 000 000	15 030	14 991	15 051	1,49%	29.01.2016	02.05.2018
N00010741218	Gjensidige Bank Gjfn 0 11/29/19	1,77	30 000 000	29 986	29 227	29 281	2,91%	25.02.2016	29.11.2019
N00010720709	Gjerstad Sparebk Gjespk 0 09/25/17	1,87	5 000 000	4 999	4 954	4 956	0,49%	22.03.2016	25.09.2017
N00010734569	Grong Sparebank Grong 0 04/20/18	1,67	15 000 000	14 987	14 749	14 803	1,47%	18.01.2016	20.04.2018
N00010670177	Helgeland Spare Helgno 0 01/17/18	2,17	20 000 000	19 998	20 025	20 120	2,00%	14.01.2016	17.01.2018
N00010712433	Hjelmeland Sbk Hjelm 0 05/26/17	1,98	10 000 000	10 000	9 963	9 985	0,99%	24.02.2016	26.05.2017
N00010732324	Jaren Sparebank Klepp 0 03/11/19	1,71	20 000 000	20 000	19 448	19 471	1,93%	08.03.2016	11.03.2019
N00010692775	Klepp Sparebank Klepp 0 10/30/18	2,46	3 000 000	3 039	2 987	2 999	0,30%	27.01.2016	30.10.2018
N00010725286	Kreditt Spbanker Krespa 0 12/09/19	1,85	20 000 000	20 000	19 407	19 434	1,93%	07.03.2016	09.12.2019
N00010728124	Kvinesdal Sparbk Kvines 0 12/19/18	2,12	10 000 000	10 039	9 804	9 812	0,97%	17.03.2016	19.12.2018
XS1041808764	Leaseplan Corp Lpty 0 02/07/17	2,04	15 000 000	14 996	14 955	15 000	1,49%	04.02.2016	07.02.2017
XS1225172763	Leaseplan Corp Lpty 0 05/07/18	1,94	10 000 000	10 000	9 839	9 867	0,98%	04.02.2016	07.05.2018
XS1275471578	Leaseplan Corp Lpty 0 08/07/18	2,12	15 000 000	15 000	14 785	14 833	1,47%	04.02.2016	07.08.2018
N00010663156	Lillesands Spare Lillbk 0 11/16/17	2,80	5 000 000	4 998	5 038	5 057	0,50%	12.02.2016	16.11.2017
N00010704067	Nordea Bank Ndass 3 08/21/19	3,00	20 000 000	20 378	20 627	20 851	2,07%		21.08.2019
N00010647241	Nordea Eiendoms Ndass 0 06/19/19	1,87	15 000 000	15 234	15 078	15 092	1,50%	14.03.2016	19.06.2019
N00010636467	Obos Banken As Obos 4.95 02/15/17	4,95	29 000 000	30 672	30 063	31 337	3,11%		15.02.2017
N00010713423	Ofofen Sparebank Ofofen 0 06/18/18	1,98	15 000 000	14 993	14 779	14 793	1,47%	16.03.2016	18.06.2018
N00010710387	Rorosbanken Rorobk 0 04/16/18	1,77	12 000 000	11 997	11 844	11 892	1,18%	14.01.2016	16.04.2018
N00010670185	Rygge-Vaa Spbk Soagno 0 01/18/18	2,17	15 000 000	15 036	15 019	15 089	1,50%	14.01.2016	18.01.2018
N00010719826	Skandiabanken Ab Skanbk 0	1,54	20 000 000	19 909	19 428	19 450	1,93%	08.03.2016	10.09.2019
N00010729379	Spare Sog&Fjor Sparsf 0 02/14/20	1,77	15 000 000	14 996	14 537	14 573	1,45%	11.02.2016	14.02.2020
N00010665250	Sparebank 1 Ringno 0 12/04/17	2,34	11 000 000	10 993	11 052	11 075	1,10%	02.03.2016	04.12.2017
N00010683618	Sparebanken Bien Spbien 0 06/13/18	2,30	18 000 000	18 248	17 912	17 936	1,78%	10.03.2016	13.06.2018
N00010743073	Sparebanken Hed Spbhed 0 06/14/19	1,67	20 000 000	19 985	19 535	19 555	1,94%	10.03.2016	14.06.2019
N00010730427	Sparebanken Hed Spbhed 1 3/4	1,75	10 000 000	9 992	9 628	9 788	0,97%		05.02.2021
N00010669716	Sparebanken Nord Nongno 0	2,19	6 000 000	6 039	6 016	6 046	0,60%	13.01.2016	15.01.2018
N00010693989	Sparebanken Nord Nongno 3.85	3,85	28 000 000	31 035	29 755	30 438	3,02%		18.05.2021
N00010670003	Sparebanken Ost Sedg 0 01/16/18	2,15	15 000 000	15 055	15 029	15 101	1,50%	14.01.2016	16.01.2018
N00010672793	Sparebanken Plus Spbkpl 0 03/05/18	2,07	6 000 000	5 994	5 988	5 998	0,60%	03.03.2016	05.03.2018
N00010692643	Sparebanken Plus Spbkpl 0 10/29/18	1,94	5 000 000	5 057	4 955	4 973	0,49%	27.01.2016	29.10.2018
N00010664956	Sparebanken Plus Spbkpl 0 11/30/17	2,37	21 000 000	21 006	21 107	21 157	2,10%	25.02.2016	30.11.2017
N00010649338	Sparebanken Sor Sorno 4.65	4,65	7 000 000	7 698	7 443	7 655	0,76%		11.05.2018
N00010635055	Sparebanken Sor Sorno 4.95	4,95	20 000 000	22 036	21 267	22 200	2,20%		26.01.2018
N00010646078	Sparebanken V Bo Svegno 0	1,94	12 000 000	12 172	12 057	12 094	1,20%	02.02.2016	04.05.2018
N00010669724	Sparebanken Vest Svegno 0 01/15/18	2,22	13 000 000	13 066	13 043	13 109	1,30%	13.01.2016	15.01.2018
N00010575301	Sparebanken Vest Svegno 4 3/4	4,75	20 000 000	21 444	20 882	21 435	2,13%		06.06.2017
N00010670821	Sparebk 1 Hallin Hlgdal 0 01/25/18	2,24	9 000 000	9 000	9 001	9 041	0,90%	21.01.2016	25.01.2018
N00010682172	Sparekillingsbk Spkmo 0 06/20/18	2,07	10 000 000	10 105	9 935	9 943	0,99%	17.03.2016	20.06.2018
N00010721079	Stadsbygd Spareb Staspk 0 10/01/19	1,90	7 500 000	7 496	7 291	7 292	0,72%	30.03.2016	01.10.2019
N00010717499	Storebrand Asa Stbno 0 09/10/19	2,02	20 000 000	20 000	19 095	19 123	1,90%	08.03.2016	10.09.2019
N00010637739	Telemark Gjerp 0 03/02/17	2,83	5 000 000	5 085	5 056	5 070	0,50%	29.02.2016	02.03.2017
N00010747421	Tolga-Os Sparebk Tolga 0 10/15/18	2,45	2 000 000	1 990	1 995	2 006	0,20%	13.01.2016	15.10.2018
N00010728983	Totens Spar Boli Tospbk 0 02/12/20	1,60	10 000 000	10 000	9 774	9 797	0,97%	10.02.2016	12.02.2020
N00010672173	Totens Sparebank Tospbk 0 02/20/17	2,11	15 000 000	14 963	15 022	15 062	1,50%	18.02.2016	20.02.2017



Note 11 - Portefølieoversikt 31.12.2015

ISIN-kode	Verdipapir	Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings- kapital	Rente- regulerings- tidspunkt 1)	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1000	NOK 1000			
Financial									
NO0010733496	Vegarshei Spareb Vegspk 0 03/27/18	1,98	5 000 000	5 000	4 929	4 932	0,49%	22.03.2016	27.03.2018
						969 151	96,19%		
Government									
NO0010589674	Oslo Kommune Oslo 4.35 11/26/18	4,35	20 000 000	21 530	21 635	21 730	2,16%		26.11.2018
						21 730	2,16%		
Other									
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-100 000 000	0	-100 000	-100 066	-9,93%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	100 000 000	0	101 940	102 795	10,20%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	50 766	51 340	5,10%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 005	-50 038	-4,97%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 007	-50 053	-4,97%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	51 364	51 433	5,11%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	36 000 000	0	38 155	38 626	3,83%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-36 000 000	0	-36 003	-36 097	-3,58%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	70 000 000	0	71 568	72 244	7,17%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-70 000 000	0	-70 008	-70 151	-6,96%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-70 000 000	0	-70 006	-70 189	-6,97%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	70 000 000	0	71 508	72 258	7,17%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	-50 000 000	0	-50 017	-50 031	-4,97%		
	Irs Nok 1y/3m	0,00	50 000 000	0	51 129	51 747	5,14%		
	Irs Nok 1y/6m	0,00	-20 000 000	0	-20 003	-20 101	-2,00%		
	Irs Nok 1y/6m	0,00	20 000 000	0	20 837	21 125	2,10%		
						14 844	1,47%		
Total portefølje						1 005 725	99,82%		

1) Gjelder kun obligasjoner med flytende rente. Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.



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

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

Til styret i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene listet opp nedenfor, som består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Regnskapene viser følgende årsresultater:

ODIN Kreditt	kr 39 033 000	ODIN Kort Obligasjon	kr -1 527 000
ODIN Pengemarked	kr 3 906 000	ODIN Obligasjon	kr 4 274 000

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør i forvaltningsselskapet ODIN Forvaltning AS er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om disse årsregnskapene på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapene. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapene inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for forvaltningsselskapets utarbeidelse av årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av forvaltningsselskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapene.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Alta	Kragerø	Stavanger
Arendal	Kristiansand	Stord
Bergen	Lailivik	Straume
Bodo	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tjønsberg
Grimstad	Ræres	Ålesund
Hamar	Sandefjord	

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.



Revisors beretning 2015
Odin Forvaltning AS

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2015 og av resultater for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av årsresultatene er konsistente med årsregnskapene og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 9. februar 2016
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor



Innkalling til valgmøte

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 og ODIN Obligasjon

Tid: 16. mars 2016 kl. 18.00.

Sted: Felix Konferansesenter, Bryggetorget 3, 0250 Oslo

Til behandling foreligger:

- 1) Godkjenning av innkalling
- 2) Valg av to andelseiere til å underskrive protokollen
- 3) Valg av andelseierrepresentanter til styret i ODIN Forvaltning AS
- 4) Valg av medlemmer til valgkomité for andelseierrepresentanter til styret i ODIN Forvaltning AS
- 5) Eventuelt

Andelseiere som har spørsmål som ønskes drøftet på valgmøte må melde disse skriftlig til styret i ODIN Forvaltning AS innen en uke før valgmøte avholdes. På valgmøtet justeres stemmeretten slik at andelseiere som eier lik verdi får likt antall stemmer. Med unntak av valgene kan valgmøte ikke treffe vedtak som binder fondene eller forvaltningsselskapet.

Oslo, 9. februar 2016

Styret i ODIN Forvaltning AS

Invitasjon til informasjonsmøte

Direkte etter valgmøtet har vi gleden av å invitere til informasjonsmøte hvor ODINs forvalter, Thomas Nielsen gir deg en oppdatering på det norske markedet og ODIN Norge. Analytiker Dan Erik Glover vil snakke om oljeprisen, og vårt Globale team gir deg *“Verden blir mindre, ODIN blir større”*.

På grunn av servering ønskes bindende påmelding innen 4. mars 2016 til:

www.odinfond.no, e-post: kundeservice@odinfond.no, telefon: 24 00 48 04, faks: 24 00 48 01, eller pr. post: ODIN Forvaltning AS, Postboks 1771 Vika, 0122 Oslo Attn.: Kundeservice



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

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

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