



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 994 093 762
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DANSKE INVEST
HORISONT RENTE
Forretningsadresse: Bryggetorget 4
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Grethe Christine Hagen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 09.03.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 06.08.2021



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2019 | 2018 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Porteføljeinntekter og porteføljekostnader | | | |
| Renteinntekter | | 4 896 691 | 3 380 077 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | 8 | 825 305 | -50 616 |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap | | 6 756 318 | 2 360 059 |
| Andre porteføljeinntekter | | 96 303 | 84 925 |
| Porteføljeresultat | | 12 574 617 | 5 774 445 |
| Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v. | | | |
| Forvaltningshonorar | | 1 427 448 | 1 507 753 |
| Andre kostnader | | 1 738 | 4 793 |
| Forvaltningsresultat | | -1 429 186 | -1 512 546 |
| Resultat før skattekostnad | | 11 145 431 | 4 261 899 |
| Årsresultat | | 11 145 431 | 4 261 899 |
| Anvendelse av årsresultatet | | | |
| Netto utdeling til andelseiere i året | | 4 578 825 | 2 088 645 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | 6 566 607 | 2 173 253 |
| Sum anvendelse | | 11 145 432 | 4 261 898 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2019 | 2018 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Verdipapirportefølje | | | |
| Fondets verdipapirportefølje | 8 | 411 302 378 | 402 652 408 |
| Sum verdipapirportefølje | | 411 302 378 | 402 652 408 |
| Fordringer | | | |
| Andre fordringer | | 10 306 683 | 6 071 374 |
| Sum fordringer | | 10 306 683 | 6 071 374 |
| Bankinnskudd | | | |
| Bankinnskudd | | 8 568 294 | 16 601 939 |
| SUM EIENDELER | | 430 177 355 | 425 325 721 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Andelskapital til pålydende | 4 | 365 121 910 | 369 657 816 |
| Overkurs/underkurs | | -27 068 703 | -26 691 862 |
| Sum innskutt egenkapital | | 338 053 207 | 342 965 954 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Opptjent egenkapital | | 78 162 511 | 71 595 895 |
| Sum opptjent egenkapital | | 78 162 511 | 71 595 895 |
| Sum egenkapital | | 416 215 718 | 414 561 849 |
| Gjeld | | | |
| Avsatt til utdeling til andelseiere | | | |
| Annen gjeld | | | |
| Annen gjeld | | 13 961 638 | 10 763 871 |
| Sum annen gjeld | | 13 961 638 | 10 763 871 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 430 177 356 | 425 325 720 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2019 | 2018 |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
|---------------------|-------------|-------------|-------------|

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport 2019



Danske Invest



Danske Invest Asset Management AS
PB, 1170 Sentrum
NO-0107 OSLO, Norway

Telefon 85 40 98 00
www.danskeinvest.no

Styret i Danske Invest Asset Management AS:

Morten Rasten, styrets leder

Nikoline Voetmann, styrets nestleder

Steinar Nielsen

Anne Marit Standeren

Helena Mjølter

Daglig leder:

Lone L. Hestnes

Revisjon:

Deloitte AS

Dronning Eufemias gate 14, 0191 OSLO

Revisornr. 980 211 282



Innhold

| | |
|--|-----|
| Tilbakeblikk | 4 |
| Årsberetning | 5 |
| Innkalling til valgmøte | 9 |
| Årsregnskaper | |
| Regnskapsprinsipper | 10 |
| Danske Invest Norge I | 12 |
| Danske Invest Norge II | 16 |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I | 20 |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II | 24 |
| Danske Invest Norge Vekst | 28 |
| Danske Invest Norsk Likviditet I | 33 |
| Danske Invest Norsk Likviditet II | 39 |
| Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon | 44 |
| Danske Invest Norsk Obligasjon | 50 |
| Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon | 55 |
| Danske Invest Norsk Likviditet OMF | 64 |
| Danske Invest Horisont Aksje | 68 |
| Danske Invest Horisont Rente | 72 |
| Danske Invest Horisont 20 | 76 |
| Danske Invest Horisont 35 | 80 |
| Danske Invest Horisont 50 | 84 |
| Danske Invest Horisont 65 | 88 |
| Danske Invest Horisont 80 | 92 |
| SPV Aksje | 96 |
| SPV Rente | 100 |
| Fellesnoter | |
| Godtgjørelse | 104 |
| Revisors beretning | 105 |

Tilbakeblikk

Kjære andelseier,

2019 var preget av geopolitisk uro. Alvorligst var at USA krevde reforhandling av eksisterende handelsavtaler og Storbritannia ønsket å forlate den Europøiske Unionen. Etter mange år med reduserte handelshindringer ble tollsatsene økt betydelig i løpet av året. Uro og hindringer førte til at veksten i verdensøkonomien ble svakere enn forventet og resultatene til de fleste selskapene ble svakere enn forventet. Lavere gasspris senket resultatene til Equinor, historisk stort regnfall i Brasil begrenset Norsk Hydros aluminiumsproduksjon og algeoppblomstring ga lakseoppdrettere langs kysten store tap.

Akkumulert resultatvekst i 2019 for selskapene i USA og Europa var null, og i Norge var den negativ. Over tid forventes selskapenes resultat og aksjekurs å være sammenfallende, men endrede fremtidsutsikter og pengepolitikk kan føre til annet utfall.

For å motvirke den negative utviklingen stimulerte sentralbanker økonomien med lavere rente og andre pengepolitiske tiltak. Tiltakene hadde en positiv effekt på prisingen av aksjer, spesielt for selskaper med høye fremtidige vekstforventninger - mens effekten for verdivalder var mer begrenset. 2019 ble dermed et godt år i det norske aksjemarkedet. De internasjonale markedene utviklet seg enda bedre. Målt i norske kroner steg aksjemarkedet i USA over 30 prosent. I Europa og fremvoksende markeder steg markedet med mer enn 20 prosent. I Norge var hovedindeksen opp 16,5%.

Verdens fokus har blitt rettet mot miljøutfordringer. Verken myndigheter eller forbrukere har foreløpig gjort endringer som har påvirket selskapene vesentlig, mens vi kan se av prisingen av aksjer at aksjonærene forventer at dette vil skje i fremtiden. Miljøvennlige selskaper prises høyere, mens ikke bærekraftige selskaper prises lavere.

Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II ga i 2019 13,6 prosent avkastning etter standard forvaltningshonorar. Utviklingen var svakere enn fondets referanseindeks. Avkastningen til Danske Invest Norge Vekst var 31,5 prosent, vesentlig bedre enn fondets referanseindeks.

Vi opprettholdt overvekten i aksjer i våre Horisont kombinasjonsfond gjennom hele 2019. Avkastningen i disse fondene endte mellom 7,4 prosent og 17,3 prosent i 2019 avhengig av aksjeandel. Danske Invest Horisont Rente hadde en avkastning på 2,8 prosent, mens aksjefondet Danske Invest Horisont Aksje hadde en avkastning på 19,4 prosent.

Norske rentefond leverte god meravkastning utover sine respektive referanseindekser i 2019. Avkastningen lå mellom 1,8 prosent og 2,7 prosent.

Fremtidsutsikter

Etter et sterkt børsår 2019 er det naturlig å spørre seg hva vi kan forvente av det nye året?

Den globale økonomiske veksten er moderat, mens resultatene til de norske selskapene er forventet å stige mye til neste år. Produksjonen på Johan Svendrup feltet har startet, Norsk Hydro har fått tillatelse til å øke aluminiumproduksjonen i Brasil og svekkelsen i kronkursen gjør at inntekt i annen valuta i praksis gir selskapene resultatvekst. Makroøkonomisk vil fortsatt lave renter være en positiv vekstimpuls. Dette er faktorer som tilsier et godt børsår også i 2020.

Flere usikkerhetsmomenter er imidlertid identifisert. I Asia spres et virus med egenskaper som kan skape en pandemi. For å begrense spredningen for effektive medisiner er funnet har Kina avstengt store regioner. I første omgang rammes reiseliv og råvarebransjen. Men Kina er i dag sterkt integrert i verdensøkonomien og de produserer komponenter som brukes av selskaper i andre land. Konsekvensene er derfor uavklart. Historisk sett har epidemier og pandemier hatt liten økonomisk effekt, men ringvirkningene av tiltakene for å begrense spredning kan påvirke økonomien. Markedet er lettet over at konfliktnivået i handelskrigen er redusert, men mange punkter er fortsatt uavklart. Aksjemarkedet vil svinge i takt med utviklingen.

Om aksjemarkedet er dyrt eller billig avgjøres først i etterkant. Noen markeder er i dag priset høyt i et historisk perspektiv, mens det norske markedet er priset nær det historiske gjennomsnittet. Ikke siden dot.com-tiden har det vært større forskjeller i prising av vekst-aksjer og verdi-aksjer, vi forventer at denne utviklingen vil snu. Vi tror at aksjer vil være en attraktiv aktiva-klasse for investorer og at våre fond har potensiale for å gjøre det relativt bra.



Med vennlig hilsen

Lone Larsson Hestness,
Adm. direktør



Årsberetning 2019

enhet og er en del av forretningsområdet Wealth Management i Danske Bank. Ved utgangen av året hadde Wealth Management en samlet forvaltningskapital på kr 2.180 mrd. og totalt 1.547 ansatte.

For verdipapirfondene:

- Danske Invest Norge I
- Danske Invest Norge II
- Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I
- Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II
- Danske Invest Norge Vekst
- Danske Invest Norsk Likviditet
- Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon
- Danske Invest Norsk Likviditet II
- Danske Invest Norsk Obligasjon
- Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon
- Danske Invest Norsk Likviditet DMF
- Danske Invest Horisont Aksje
- Danske Invest Horisont Rente
- Danske Invest Horisont 80
- Danske Invest Horisont 65
- Danske Invest Horisont 50
- Danske Invest Horisont 35
- Danske Invest Horisont 20
- SPV Aksje
- SPV Rente

Virksomheten i 2019

Danske Invest Asset Management AS, med hovedsete i Oslo, er et heleid datterselskap av Danske Bank A/S, med kontor på Bryggetorget 4 i Oslo. Selskapsnavnet ble endret 1. juli 2019 fra Danske Capital AS til Danske Invest Asset Management AS. Selskapet inngår som en del av totaltilbudet innen kapitalforvaltning i Danske Bank konsernet.

Selskapets formål er å forvalte verdipapirfond, UCITS og AIF, samt utøve aktiv forvaltning av investorers portefolje, på individuell basis og etter investors fullmakt overfor det institusjonelle og private sparemarkedet i Norge. Selskapet har også kansen til å utøve rådgivning om finansielle instrumenter samt oppbevaring og forvaltning av fondsandeler.

Danske Invest Asset Management AS er en del av Danske Banks kapitalforvaltningsmijø som blant annet forvalter Danske Invest fondene som utgjør et samlet tilbud av nasjonale og internasjonale verdipapirfond.

Danske Invest Asset Management AS har ved utgangen av året 26 fond registrert i Norge med ulike investeringsmandater.

I tillegg til dette opptrer selskapet også som salgsrepresentant for utenlandske verdipapirfond forvaltet av andre Danske Bank enheter, samt fond forvaltet av andre eksterne forvaltere. Forvaltningsmiljøet i Norge er en frittstående juridisk

Følgende fond er forvaltet av Danske Invest Asset Management AS:

| Fond | Fond |
|--|--|
| Danske Invest Norge I | Danske Invest Horisont 80 |
| Danske Invest Norge II | Danske Invest Horisont 65 |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I | Danske Invest Horisont 50 |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II | Danske Invest Horisont 35 |
| Danske Invest Norge Vekst | Danske Invest Horisont 20 |
| Danske Invest Norsk Likviditet | SPV Aksje |
| Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon | SPV Rente |
| Danske Invest Norsk Likviditet II | Investeringsprofil Aksje ¹⁾ |
| Danske Invest Norsk Obligasjon | Investeringsprofil Rente ¹⁾ |
| Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon | Vekterfond Trygg ¹⁾ |
| Danske Invest Norsk Likviditet DMF | Vekterfond Balansert ¹⁾ |
| Danske Invest Horisont Aksje | Vekterfond Offensiv ¹⁾ |
| Danske Invest Horisont Rente | Vekterfond Aksje ¹⁾ |

1) Se eget årsregnskap

Avkastning på fondene

Danske Invest - Aksjefondene

Avkastningen for alle våre aktivt forvaltede Danske Invest aksjefond var positiv for året. Våre bredt forvaltede fond varterte i avkastning 12,6 prosent og 13,6 prosent mot indeks på 19,2 prosent. Vårt norske vekstfond leverte en positiv avkastning på 31,5 prosent mot indeks på 22,9 prosent.

Danske Invest - Obligasjons- og pengemarkedsfondene

Alle våre obligasjons og pengemarkedsfond leverte meravkastning målt mot fondenes respektive referanseindeks. Avkastningen for obligasjonsfondene varterte mellom 2,3 prosent og 2,7 prosent, mot indeks på henholdsvis 1,8 prosent og 2,0 prosent. Pengemarkedsfondene gav en avkastning mellom 1,8 prosent og 2,4 prosent, mot indeks på 1,2 prosent og 2,0 prosent.

Danske Invest - Horisont fondene

Våre 7 Horisont fond leverte alle positiv avkastning. Avkastningen på våre kombinasjonsfond var mellom 7,4 til 17,3 prosent. Horisont Rente hadde en avkastning på 2,8 prosent mot indeks på 2,3 prosent, mens Horisont Aksje hadde en avkastning på 19,4 prosent mot indeks på 25,2 prosent. Alle våre Horisont fond hadde mindreaktning sett mot indeks.



Øvrige fond
 Danske Invest Asset Management AS forvalter 8 fond som markedsføres under andre navn enn Danske Invest. SPV Aksje har hatt en avkastning på 20 prosent som er svakere mot indeks på 24,7 prosent, mens SPV Rente har hatt en avkastning på 2 prosent mot indeks på 0,7 prosent. For de øvrige 6 fond, se eget årsregnskap.

Alle fondene har hatt en verdiutvikling som står i forhold til det enkelte fonds risikoprofil.

| Fond | Avkastning 2019 | Indeks utvikling |
|--|-----------------|------------------|
| Danske Invest Norge I | 12,57 % | 19,20 % |
| Danske Invest Norge II | 13,20 % | 19,20 % |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I | 13,60 % | 19,20 % |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II | 13,58 % | 19,20 % |
| Danske Invest Norge Vekst | 31,47 % | 22,85 % |
| Danske Invest Norsk Likviditet | 2,18 % | 1,16 % |
| Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon | 1,80 % | 1,16 % |
| Danske Invest Norsk Likviditet II | 2,02 % | 1,16 % |
| Danske Invest Norsk Obligasjon | 2,27 % | 1,79 % |
| Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon | 2,68 % | 2,01 % |
| Danske Invest Norsk Likviditet OMIF | 2,35 % | 1,96 % |
| Danske Invest Horisont Aksje | 19,38 % | 25,24 % |
| Danske Invest Horisont Rente | 2,78 % | 2,25 % |
| Danske Invest Horisont 80 | 17,33 % | 20,20 % |
| Danske Invest Horisont 65 | 14,77 % | 16,89 % |
| Danske Invest Horisont 50 | 12,27 % | 13,66 % |
| Danske Invest Horisont 35 | 9,85 % | 10,49 % |
| Danske Invest Horisont 20 | 7,44 % | 7,40 % |
| SPV Aksje | 19,95 % | 24,69 % |
| SPV Rente | 2,01 % | 0,68 % |

Utvikling i forvaltningskapital

Kapital forvaltet av Danske Invest Asset Management AS utgjorde ved regnskapsårets slutt kr 119,3 mrd, hvilket er en økning på kr 18,2 mrd i forhold til fjoråret.

Av dette utgjør Danske Invest fond forvaltet av selskapet kr 46,7 mrd, noe som er en økning på kr 0,5 mrd fra 2018. Økningen i forvaltningskapitalen er et resultat av markedsutviklingen, da netto tegning har vært negativ.

Øvrige fond forvaltet av selskapet har en samlet markedsverdi på kr 2,9 mrd, noe som er en nedgang på kr 3,5 mrd fra 2018.

Selskapet hadde ved utgangen av året kr 30,8 mrd under aktiv forvaltning og rådgivningsmandater, en økning på kr 4,4 mrd fra 2018. En større andel av aktivforvaltningsmandatene og fond i fond som selskapet forvalter er investert i verdipapirfond forvaltet av selskapet og medtas derfor i flere beregninger ovenfor.

Selskapets forvaltningskapital i Danske Invest fond markedsført av selskapet utgjør kr 38,8 mrd ved utgangen av året, en økning på 16,8 mrd fra 2018.

Samlet forvaltningskapital i fond som forvaltes av selskapet, eller hvor selskapet er salgsrepresentant for Danske Invest fond i Norge, rapportert i VFF er kr 88,5 mrd en økning på 13,8 mrd sammenlignet med 2018.

Selskapets markedsandel for alle typer fond målt av VFF ved årsskiftet mot norske kunder er på 6,7 % mot 6,6 % ved inngangen til året.

Finansiell risiko

Våre rentefond er investert i pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner, og vil være eksponert for både renterisiko og kreditt risiko. Renterisiko er risiko for endringer i fondsverdien som følge av endringer i det generelle rentenivået. Kreditt risiko er endringer i fondsverdien som følge av endringer i markedets syn på utsteders kredittverdighet og kravet til kredittpremie, eller endringer i fondsverdien som følge av tap ved at låntager mistligholder sine låneforpliktelser eller går konkurs.

Aksjefondene vil være eksponert for selskapsrisiko og generell aksjemarkedsrisiko. Selskapsrisiko er risiko for endringer i fondsverdien som følge av svingninger i enkelt selskaper fondene er investert i. Generell aksjemarkedsrisiko vil si endringsrisiko i fondsverdien som følge av generelle svingninger i aksjemarkedet.

Fond i fond vil være eksponert for risikoer knyttet til aksjefond og rentefond.

Fondene vil også være eksponert for likviditetsrisiko som følge av endringer i markedets vilje og evne til å absorbere omsetninger i ulike finansielle instrumenter.

Fond som investerer i utenlandske verdipapirer vil i tillegg være eksponert for valutarisiko. Våre norske rentefond er ikke eksponert mot valutarisiko, og våre norske aksjefond har i tillegg begrenset grad valutarisiko i forbindelse med investeringer i selskaper som har sin hovednotering på en utenlandsk børs. Fond i fond kan ha valutarisiko i de tilfeller der hovedfondet investerer i underfond med annen valutaeksponering enn norske kroner og valutarisikoene ikke sikres. Dersom fondene valutasisikres anses valutarisikoene som liten.

Oppgjørsmisikoen er risiko forbundet med rettidig oppgjør ved kjøp og salg av verdipapirer, og anses som liten da alle fondene benytter forvalteroppgjør ved alle sine verdipapirhandler.

Det er ikke en fullstendig beskrivelse av alle risikoene ved å investere i våre fond. Fondenes prospekter må derfor leses nøye for man investerer. Vurder fondenes investeringsformål, risiko og kostnader nøye for en investering gjennomføres.

Alle verdipapirfondene er klassifisert i samsvar med gjeldende bransjestandard utarbeidet av Verdipapirfondenes Forening.

Risikoprofilen og verdiutviklingen for de ulike verdipapirfond er angitt i rapporten under beskrivelsen av det enkelte fond.

Risikostyring

Ved forvaltningen av fondene utover Danske Invest Asset Management AS en disiplinert investeringsmetodikk med fokus på kontrollert risikotagning i den hensikt å oppnå en forutsigbar og god avkastning. Investeringskonseptet er innrettet mot å maksimere fondets avkastning med et bevisst forhold til risikoutnyttelsen innenfor fondets vedtekter. Dette medfører at fondets sammensetting vil avvike fra indeksens sammensetting.

Daglig kontroll av fondenes investeringer mot vedtekter og forvalterens investeringsmandat, sikrer at forvaltningen skjer innenfor gjeldende lovgivning og definerte risikomål.

Endringer i fondene

Det har gjennom 2019 vært endringer i vedtektene til følgende fond:

- Danske Invest Horisont Rente
- Danske Invest Horisont 80
- Danske Invest Horisont 65
- Danske Invest Horisont 50
- Danske Invest Horisont 35
- Danske Invest Horisont 20
- SPV Rente

Informasjon om endringene ble meddelt andelseierne i henhold til lovkrav.

Ekstraordinært store innløsninger

I løpet av 2019 har det vært gjennomført 1 større netto innløsning i ett fond, Danske Invest Norsk Obligasjon, det vil si innløsning som overstiger 20 prosent av fondets verdi. Denne innløsningen har ikke hatt innvirkning på verdiutviklingen for gjenværende andelseiere.

Organisering

Danske Invest Asset Management AS er forretningsfører og forvalter for fondene. Danske Bank, filial av Danske Bank AS, er depotmottaker.

Danske Invest Asset Management AS inngår som en del av den samlede virksomheten i Danske Bank konsernet, og er en del av Wealth Management enheten i konsernet.

Det er ingen ansatte i de enkelte fond, men i forvaltningsselskapet. Arbeidsmiljøet i selskapet anses som godt. Fondenes investeringsvirksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

Danske Invest Asset Management AS har etablerte rutiner for intern kontroll som skal bidra til at den operasjonelle risikoen begrenses. Kvaliteten på den interne kontrollen rapporteres en gang per år i forvaltningsselskapet, med en avsluttende rapport fra selskapets ledelse til styret.

Etter styrets oppfatning gir fremlagte årsregnskap og balanse, med tilhørende noter en tilfredsstillende beskrivelse av fondenes stilling ved årsskiftet. Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondsregnskapene. Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurderingen av regnskapet.

Fremtidsutsikter 2020

Fondenes fremtidsutsikter avhenger av fondenes investeringsrammer og utviklingen innenfor de aktivklasser og regioner det enkelte fond er eksponert i. For nærmere gjennomgang av selskapets syn på fremtidsutsikter vises det til selskapets markedscommentar som er tilgjengelig på www.danskeinvest.no.

Disponering av årets resultat

Disponeringen av årets overskudd er gjennomført i de respektive fondsregnskaper og balanser.



Styret takker alle andelseiere for tilliten de har vist ved å la Danske Invest Asset Management AS forvalte deres midler.

Oslo, 9. mars 2020

Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Morten Rasten
F588C562F724BA
Morten Rasten
styrets leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4042F...
Anne Marit Standeren

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EF84F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Steinar Nielsen
547913143763473...
Steinar Nielsen

DocuSigned by:
Nikoline Voetmann
E5D1F3329D5D48B...
Nikoline Voetmann

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
8EA94FC650824C2...
Lone Larsson Hestnes



Innkalling til valg møte

29. april kl. 09:00

Møtet holdes i Danske Invest sine lokaler i Bryggetorget 4, Oslo, med mulighet for elektronisk deltagelse.

Til andelseiere i verdipapirfondene:

Danske Invest Norge I
Danske Invest Norge II
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II
Danske Invest Norge Vekst
Danske Invest Horisont Aksje
Danske Invest Horisont Rent
Danske Invest Horisont 20
Danske Invest Horisont 35
Danske Invest Horisont 50
Danske Invest Horisont 65
Danske Invest Horisont 80
Danske Invest Norsk Obligasjon
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon
Danske Invest Norsk Likviditet OMF
Danske Invest Norsk Likviditet I
Danske Invest Norsk Likviditet II
SPV Aksje
SPV Rent

for ovennevnte verdipapirfond, som alle er forvaltet av Danske Invest Asset Management AS.

Dagsorden

1. Godkjenning av innkalling
2. Valg av møteleder
3. Valg av to representanter til å undertegne protokollen
4. Styrets årsberetning for fondene som er nevnt ovenfor
5. Valg av andelseiernes styrerepresentanter
6. Innmeldte spørsmål fra andelseierne

På valgmøtet har andelseier rett til å få drøftet spørsmål som meldes skriftlig til styret i forvaltningselskapet innen en uke for valgmøtet holdes. Med unntak av ovennevnte valg, kan valgmøtet ikke treffe vedtak som binder fondene eller forvaltningselskapet. Saker som ikke fremgår av dagsorden eller meldes inn skriftlig vil ikke bli behandlet.

Undertegnet påmelding må være Danske Invest Asset Management AS i hende senest 15. april og må inneholde følgende opplysninger:

- Navn, fødsels- og personnummer
- VPS kontonummer til andelseier
- Hvilke verdipapirfond og hvor mange andeler andelseier har

Ønsker du at andre skal møte på dine vegne, må du opplyse om dette ved påmeldingen.

Det vil bli mulighet for elektronisk deltagelse på møtet, og vi oppfordrer av smitteverngrunner andelseiere til ikke å møte fysisk. Detaljer vil bli gitt som svar på påmeldingen.

Med vennlig hilsen
Danske Invest Asset Management AS

Lone Larsson Hestnes
Adm. direktør

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapene er satt opp i samsvar med årsregnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier. Virkelige verdier for de børsnoterte verdipapirene bygges på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 31.12.2019. Verdipapirer notert på utenlandske børs er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 31. desember. Sertifikater og obligasjoner uten børskurs, som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkeds-/swaprente og gjensvarende løpetid, er verdiberegnet pr. 31.12.2019. Verdipapirene prises med en gitt margin som reflekterer utsteders kredittverdighet/rating i forhold til pengemarkeds-/swaprenten med tilsvarende varighet. En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kupongbetaling og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rapportert rente er en årlig rente med 30/360 dagtelling etter standard norsk obligasjonskonvensjon.

Behandling av utdeling til andelseierne

Verdipapirfond med mindre enn 80 % skattemessig aksjeandel har fradretsrett for skattemessig resultat fra verdipapirer som ikke er aksjer, dersom dette utdeles til andelseiere i regnskapsåret. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbalt beløp per andel på utbetalingsdato. For fond som har foretatt utdeling av skattemessig resultat pr. 31.12.2019, er dette avsatt i disponering av årsresultatet. Alle utdelinger til andelseiere behandles som overskuddsdisponeringer i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdelinger reinvesteres som nye andeler i fondet i regnskapsåret og regnskapsføres tilsvarende alternativt utbetales utdelingen kontant.

I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet den enkelte andelseier på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter.

Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondenes virksomhet i 2019. Verdipapirfond påvirkes av den generelle kursrisiko som er i verdipapirmarkedet og den risiko som følger av at markedet endrer syn på et verdipapirs likviditet. Ved plassering i utenlandske verdipapirer, vil

verdipapirfond også være eksponert for valutavsvingninger i verdipapirets valuta. Enkelte av fondene er investert i mindre likvide papirer. Der benyttes den offisielle valutakursen.

Finansielle derivater

Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid benyttet derivater og FRA-kontrakter i begrenset omfang for enkelte fond. Finansielle derivater vurderes til markedsverdi.

Verdipapirporteføljenes omløpshastighet og transaksjonskostnader

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av verdipapirer i løpet av perioden som skyldes forvalters markedsaktivitet. Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital. For rentefond korrigeres daglig kjøp og salg med verdipapirforfall.

Transaksjonskostnader, med unntak av kurtasjekostnadene, kostnadsføres etter hvert som de påløper. Kurtasjekostnadene aktiveres som en del av aksjenes kostpris, og kostnadsføres ved realisasjon av aksjene. Depotmottaker belaster verdipapirfondet med transaksjonskostnader pr. handel.

Andre porteføljeginntekter og andre kostnader

"Andre porteføljeginntekter" utgjør garantiprovisjoner, det vil si inntekt ved at fondet har garantert en andel av en emisjon i markedet samt returprovisjon fra investeringer i Fund i Fund. "Andre kostnader" utgjør bankgebyr og transaksjonskostnader til depotbank.

Aksjeutbytte

Aksjeutbytte inntektsføres når aksjen går ex. utbytte.

Renteinntekter

Opplyente, ikke forfalte renteinntekter inntektsføres i regnskapet på daglig basis.

Forvaltningshonorar

Verdipapirfondene betaler et fast forvaltningshonorar pr. år. Honoraret beregnes daglig basert på fondenes markedsverdi samme dag og belastes fondene ved månedsslutt.

Skatt

Verdipapirfond er fritatt for skatteplikt på gevinst, og har ikke fradretsrett for tap, ved realisasjon av aksjer i selskaper hjemmehørende i land både innenfor og utenfor EØS. Endring urealisert gevinst/tap for alle beholdninger er ikke skattepliktig, men kan være grunnlag for beregning av utsatt skatt. 3 % av



netto utbytte på aksjer i selskaper hjemmehørende innenfor EØS er skattepliktig. Øvrige inntekter og kostnader er hhv. skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond er fritatt for skatteplikt på aksjegevinst og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer, uavhengig av hvor det underliggende selskapet er hjemmehørende.

Det er kun kombinasjonsfond med aksjeandel over 80% som balansefører utsatt skatt. Dette balanseføres med 22 prosentpoeng som er gjeldende skattesats fra 2020. Dette fordi disse fondene kan komme i skatteposisjon.

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd er ikke balanseført pr. 31.12.2019 da det ikke anses overveiende sannsynlig at fonden vil komme i skatteposisjon.

Aksjeandel

Aksjeandelen er beregnet ut fra forholdet mellom verdien av aksjer og andre verdipapirer per 01.01.2019 der kontanter holdes utenfor beregningen.

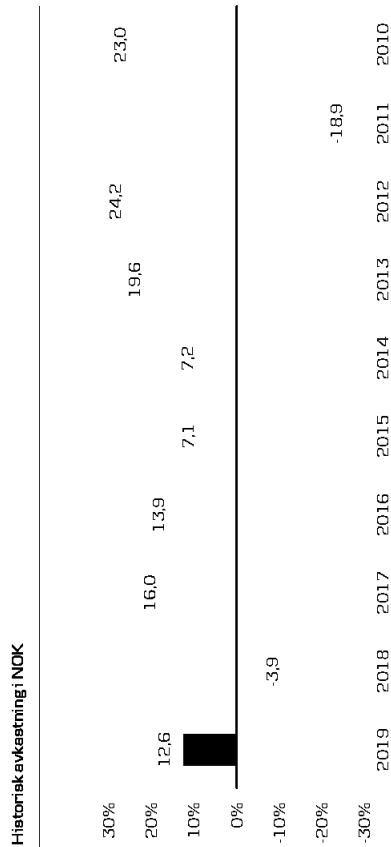
Annen regnskapsrelevant informasjon

Annen relevant informasjon er omtalt i den enkelte noten.



Danske Invest Norge I

Årsrapport pr. 31.12.2019



| Basisinformasjon | | Sektorallokering | |
|--------------------------|--|------------------------|--------|
| Basisvaluta | NOK | Finans | 30,61% |
| Bokført verdi | 10.481,74 | Industri | 16,02% |
| Investeringsnivå | Norge | Energi | 15,31% |
| ISIN-kode | N00008000577 | Dagligvarer | 13,44% |
| Bloomberg Ticker | FFNORGE | Råvarer | 9,02% |
| Oppstart | 03-01-1994 | Kommunikasjonstjeneste | 7,18% |
| Utbytte | Nei | Realestate | 3,97% |
| Forvaltet kapital, mill. | 577,96 | Informasjonsteknologi | 3,69% |
| Risikoindeks [1-7] | 5 | Kraftforsyning | 0,76% |
| Aktiv andel | 0,34 | | |
| Registreringsland | Norway | | |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS | | |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no | | |
| Ref-indeks | Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) | | |



Danske Invest Norge I

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | | 1.1.-31.12.2018 | | Balanse | | 31.12.2019 | | 31.12.2018 | |
|-------------------------|---|-----------------|--------------------|--------------------|--|---------|--|------------|--|------------|--|
| Resultatregnskap | | | | | | | | | | | |
| | Porteføljinntekter og -kostnader | | | | | | | | | | |
| | Renteinntekter | | 10.644 | 22.808 | | | | | | | |
| | Utbytte | | 24.709.304 | 25.865.656 | | | | | | | |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | | 26.735.298 | 56.442.535 | | | | | | | |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./-tap | | 31.076.142 | -94.531.423 | | | | | | | |
| | Andre porteføljinntekter | | 74.884 | 65.320 | | | | | | | |
| | Porteføljeresultat | | 82.606.273 | -12.135.104 | | | | | | | |
| | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | | | | |
| | Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | | 211.504 | 289.458 | | | | | | | |
| | Forvaltningshonorar | | -10.680.552 | -12.014.352 | | | | | | | |
| | Andre kostnader | | -28.266 | -25.491 | | | | | | | |
| | Forvaltningsresultat | | -10.497.314 | -11.750.385 | | | | | | | |
| | Resultat før skattekostnad | | 72.108.960 | -23.885.489 | | | | | | | |
| | Skattekostnad | | 0 | 0 | | | | | | | |
| | Årsresultat | | 72.108.960 | -23.885.489 | | | | | | | |
| | Overført til/fra opptjent egenkapital | | 72.108.960 | -23.885.489 | | | | | | | |
| 7 | | | | | | | | | | | |
| | Eiendeler | | | | | | | | | | |
| | Verdipapirportefølje | | | | | | | | | | |
| | Fordringer | | | | | | | | | | |
| | Andre fordringer | | | | | | | | | | |
| | Bankinnskudd | | | | | | | | | | |
| | Sum eiendeler | | 578.958.151 | 623.173.834 | | | | | | | |
| 3 | | | | | | | | | | | |
| | Egenkapital | | | | | | | | | | |
| | Innskurt egenkapital | | | | | | | | | | |
| | Andelskapital | | | | | | | | | | |
| | Over-/underkurs | | | | | | | | | | |
| | Opptjent egenkapital | | | | | | | | | | |
| | Sum egenkapital | | 577.961.426 | 619.693.401 | | | | | | | |
| | Gjeld | | | | | | | | | | |
| | Annem gjeld | | | | | | | | | | |
| | Sum gjeld | | 996.725 | 3.480.433 | | | | | | | |
| | Sum gjeld og egenkapital | | 578.958.151 | 623.173.834 | | | | | | | |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nelsen
547913143783473...
Steinar Nelsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C562F2724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Medline Voetmann
ESD1F3329D5D4BB...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Norge I

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|-------|
| Forvaltningshonorar | 1,75% |
| Kjøpskostnader | 2,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 2,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,30% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 2,00% |
| Omløpshastighet | 0,30 |

Note 3. Egenkapital

| | | | | | |
|-------------|----------------|----------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------|
| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdeilt til andeleggere) | = Årets resultat overført til EK | + Netto tegning/innløsing | = EK 2019 |
| 619.693.401 | 72.108.960 | 0 | 72.108.960 | -113.840.935 | 577.961.426 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | Innløsningskurs 2018 | Innløsningskurs 2017 | Basiskurs 2019 | Basiskurs 2018 | Basiskurs 2017 | Antall andeleiere | Pålydende |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|-----------|
| 10.450 | 9.284 | 9.659 | 10.482 | 9.312 | 9.688 | 55.140 | 1.000 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|---------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 72.108.960 |
| Urealiserte kursgevinster/-tap | -30.292.818 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | -27.518.623 |
| Andre permanente forskjeller | -1.83.234 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | -23.968.025 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -9.853.741 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -119.238.397 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -129.092.138 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 0 |
| Underskudd til fremføring | -129.092.138 |
| Grunlegg utsatt skatt | -129.092.138 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norge I

Årsrapport pr. 31.12.2019

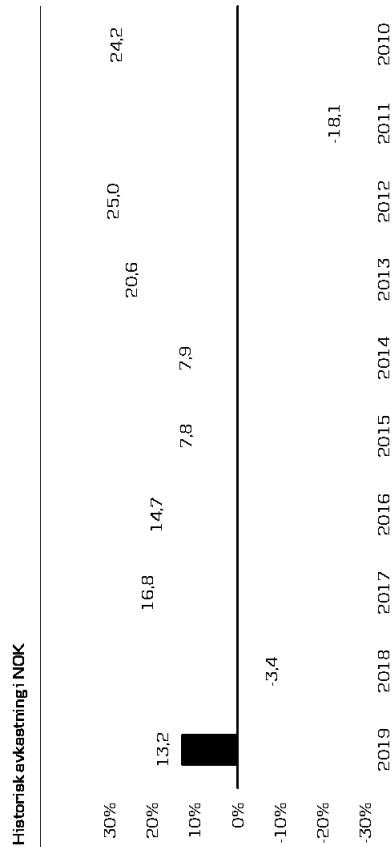
Note 7 Porteføljeverdensikt

| Seleksjon | Børs | Antall | Koefnis | Markedsverdi | Urselsert gevinst/tap | % Fond | Akselekap. andeli % |
|--|------|---------|--------------------|--------------------|-----------------------|---------------|---------------------|
| Aker BP ASA | OSL | 66.907 | 5.363.558 | 19.269.216 | 13.905.658 | 3,3% | 0,02% |
| Equinor ASA | OSL | 251.990 | 35.898.261 | 44.217.225 | 8.318.964 | 7,6% | 0,01% |
| Northern Drilling Ltd | OSL | 84.737 | 5.548.931 | 1.749.819 | -3.799.112 | 0,3% | 0,08% |
| Northern Rig Holding Ltd. (NOK) | OSL | 16.000 | 785.578 | 780.800 | -4.778 | 0,1% | 0,03% |
| Subsea 7 SA. (NOK) | OSL | 211.874 | 20.414.052 | 22.236.176 | 1.822.125 | 3,8% | 0,07% |
| TGS Nopac Geophysical Company ASA | OSL | 74.078 | 13.164.089 | 19.786.234 | 6.622.145 | 3,4% | 0,06% |
| Energi | | | 81.174.489 | 108.039.470 | 26.865.002 | 18,7% | |
| Norsk Hydro ASA | OSL | 906.023 | 44.773.681 | 29.572.591 | -15.201.090 | 5,1% | 0,04% |
| Yara International ASA (NO) | OSL | 56.213 | 17.298.587 | 20.528.988 | 3.230.401 | 3,5% | 0,02% |
| Materialer | | | 62.072.268 | 50.101.578 | -11.970.689 | 8,7% | |
| Kongsberg Gruppen ASA | OSL | 168.594 | 14.956.900 | 23.265.972 | 8.309.072 | 4,0% | 0,09% |
| Veidekke ASA | OSL | 174.355 | 10.752.216 | 20.833.423 | 10.083.206 | 3,6% | 0,13% |
| Kapitalverer | | | 25.709.116 | 44.101.395 | 18.392.278 | 7,6% | |
| Tomra Systems ASA | OSL | 91.164 | 8.179.032 | 25.380.058 | 17.201.026 | 4,4% | 0,06% |
| Kommerielle tjenester og leveranser | | | 8.179.032 | 25.380.058 | 17.201.026 | 4,4% | |
| Norwegian Air Shuttle ASA | OSL | 201.960 | 14.147.667 | 7.623.990 | -6.523.677 | 1,3% | 0,12% |
| Treasure ASA | OSL | 288.803 | 5.192.541 | 3.942.161 | -1.250.381 | 0,7% | 0,13% |
| Wallenius Wilhelmsen ASA | OSL | 363.589 | 8.153.026 | 7.933.512 | -219.514 | 1,4% | 0,09% |
| Transport | | | 27.493.234 | 19.499.663 | -7.993.572 | 3,4% | |
| Arcus ASA | OSL | 100.020 | 4.300.860 | 3.650.730 | -650.130 | 0,6% | 0,15% |
| Austevoll Seafood ASA | OSL | 65.130 | 2.998.538 | 5.864.957 | 2.866.418 | 1,0% | 0,03% |
| Bakkafrost P/F | OSL | 6.400 | 3.200.000 | 4.160.000 | 960.000 | 0,7% | 0,01% |
| Lerøy Seafood Group ASA | OSL | 285.698 | 7.514.110 | 16.656.193 | 9.142.083 | 2,9% | 0,05% |
| Mowi ASA | OSL | 115.804 | 9.768.658 | 26.426.473 | 16.657.815 | 4,6% | 0,02% |
| Onkla ASA | OSL | 201.213 | 15.413.875 | 17.899.908 | 2.486.033 | 3,1% | 0,02% |
| Drikkevarer, mat og tobakk | | | 43.196.041 | 74.658.261 | 31.462.219 | 12,9% | |
| DnB ASA | OSL | 320.291 | 32.861.154 | 52.527.724 | 19.666.570 | 9,1% | 0,02% |
| SpareBank 1 SMN (grunnfondsbevis) | OSL | 187.761 | 8.690.269 | 18.813.652 | 10.123.383 | 3,3% | 0,14% |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA | OSL | 218.011 | 11.324.076 | 21.801.100 | 10.477.024 | 3,8% | 0,09% |
| SpareBank 1 Østlandet | OSL | 101.522 | 8.073.163 | 9.390.785 | 1.317.622 | 1,6% | 0,09% |
| Banker | | | 60.948.662 | 102.533.261 | 41.584.599 | 17,7% | |
| Aker ASA A | OSL | 9.185 | 4.197.931 | 4.992.048 | 794.117 | 0,9% | 0,01% |
| Finans | | | 4.197.931 | 4.992.048 | 794.117 | 0,9% | |
| Gjensidige Forsikring ASA | OSL | 95.339 | 9.631.238 | 17.566.211 | 7.934.972 | 3,0% | 0,02% |
| Storebrand ASA Ord. | OSL | 653.783 | 45.034.495 | 45.124.103 | 89.608 | 7,8% | 0,14% |
| Forsikring | | | 54.665.733 | 62.690.314 | 8.024.580 | 10,8% | |
| Atea ASA | OSL | 65.849 | 2.816.962 | 8.468.181 | 5.651.220 | 1,5% | 0,06% |
| Programvare og tjenester | | | 2.816.962 | 8.468.181 | 5.651.220 | 1,5% | |
| Nordic Semiconductor ASA | OSL | 215.788 | 9.105.504 | 12.019.392 | 2.913.888 | 2,1% | 0,12% |
| Halvledere og halvlederutstyr | | | 9.105.504 | 12.019.392 | 2.913.888 | 2,1% | |
| Telenor ASA | OSL | 253.389 | 32.701.391 | 39.896.098 | 7.194.707 | 6,9% | 0,02% |
| Telekommunikasjon og tjenester | | | 32.701.391 | 39.896.098 | 7.194.707 | 6,9% | |
| Scatec Solar ASA | OSL | 33.965 | 3.820.922 | 4.215.057 | 394.134 | 0,7% | 0,03% |
| Forsyningselskaper | | | 3.820.922 | 4.215.057 | 394.134 | 0,7% | |
| Entra ASA | OSL | 151.941 | 11.217.257 | 22.031.445 | 10.814.188 | 3,9% | 0,08% |
| Eiendomselskaper | | | 11.217.257 | 22.031.445 | 10.814.188 | 3,9% | |
| Aksjer | | | 427.298.522 | 578.626.222 | 151.327.697 | 100,0% | |
| Sum verdipapirer | | | 427.298.522 | 578.626.222 | 151.327.697 | 100% | |



Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2019



| Basisinformasjon | | Sektorallokering | |
|--------------------------|--|------------------------|--------|
| Basisvaluta | NOK | Finans | 30,63% |
| Bokført verdi | 12.780,11 | Industri | 16,11% |
| Investeringsnivå | Norge | Energi | 15,27% |
| ISIN-kode | N00008000460 | Dagligvarer | 13,45% |
| Bloomberg Ticker | FFNORC2 | Råvarer | 8,97% |
| Oppstart | 03-01-1994 | Kommunikasjonstjeneste | 7,18% |
| Utbytte | Nei | Realestate | 3,96% |
| Forvaltet kapital, mill. | 1.622,76 | Informasjonsteknologi | 3,70% |
| Risikoindeks [1-7] | 5 | Kraftforsyning | 0,74% |
| Aktiv andel | 0,34 | | |
| Registreringsland | Norway | | |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS | | |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no | | |
| Ref-indeks | Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) | | |



Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2019

| Resultatregnskap | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|------------------|---|-----------------|-----------------|---------|--------------------------|---------------|---------------|
| 7 | Porteføljinntekter og -kostnader | | | 7 | Eiendeler | | |
| | Renteinntekter | 76.925 | 80.620 | | Verdipapirportefølje | 1.623.667.953 | 1.789.355.759 |
| | Utbytte | 72.590.148 | 80.982.004 | | Fordringer | 24.701.077 | 3.201.566 |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 62.014.208 | 173.929.664 | | Andre fordringer | 4.131.497 | 1.956.765 |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./tap | 101.381.426 | -280.211.743 | | Bankinnskudd | | |
| | Andre porteføljinntekter | 219.764 | 194.841 | | Sum eiendeler | 1.652.500.527 | 1.794.514.090 |
| | Porteføljeresultat | 236.282.471 | -25.024.614 | 3 | Egenkapital | | |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | Innskurt egenkapital | | |
| | Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | 1.179.459 | 1.833.832 | | Andelskapital | 126.975.812 | 158.638.618 |
| | Forvaltningshonorar | -21.807.255 | -26.339.287 | | Over-/underkurs | 348.346.221 | 700.554.404 |
| | Andre kostnader | -30.545 | -38.230 | | Opptjent egenkapital | 1.147.442.913 | 931.818.783 |
| | Forvaltningsresultat | -20.658.340 | -24.543.684 | | Sum egenkapital | 1.622.764.946 | 1.791.011.805 |
| | Resultat før skattekostnad | 215.624.131 | -49.568.299 | | Gjeld | | |
| 5 | Skattekostnad | 0 | 0 | | Annen gjeld | 29.735.581 | 3.502.285 |
| | Årsresultat | 215.624.131 | -49.568.299 | | Sum gjeld | 29.735.581 | 3.502.285 |
| | Overført til/fra opptjent egenkapital | 215.624.131 | -49.568.299 | | Sum gjeld og egenkapital | 1.652.500.527 | 1.794.514.090 |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nelsen
547913143783473...
Steinar Nelsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C562F2724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Medline Voetmann
ESD1F3329D5D4BE...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|-------|
| Forvaltningshonorar | 1,25% |
| Kjøpskostnader | 1,50% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 1,50% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,30% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 1,25% |
| Omløpshastighet | 0,56 |

Note 3. Egenkapital

| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdeilt til andeleggere) | + Netto tegning/innløsning | = EK 2019 |
|---------------|----------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| 1.791.011.805 | 215.624.131 | 0 | -363.870.989 | 1.622.764.946 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | Innløsningskurs 2018 | Innløsningskurs 2017 | Basiskurs 2019 | Basiskurs 2018 | Basiskurs 2017 |
|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|----------------|----------------|
| 12.742 | 11.256 | 11.652 | 12.780 | 11.290 | 11.687 |
| | | | Antall andelere | Pålydende | |
| | | | 1.104 | 126.976 | 1.000 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|---------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 215.624.131 |
| Urealiserte kursgevinster/-tap | -104.681.312 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | -58.714.321 |
| Andre permanente forskjeller | -1.148.914 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | -70.412.443 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -19.332.861 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -93.020.198 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -112.355.059 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 0 |
| Underskudd til fremføring | -112.353.059 |
| Grunlegg utsatt skatt | -112.353.059 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2019

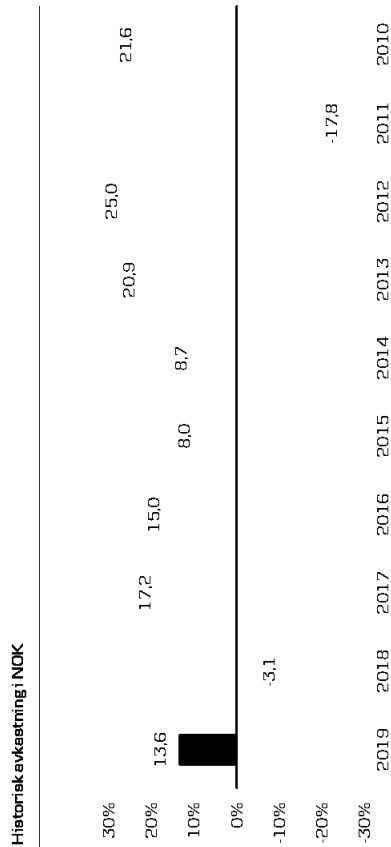
Note 7 Porteføljeverdersikt

| Seleksjon | Børs | Antall | Koefnis | Markedsværdi | Ursæitert gevinst/tap | % Fond | Akselekap. andeli % |
|--|------|-----------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------|---------------------|
| Aker BP ASA | OSL | 186.504 | 21.383.212 | 53.713.152 | 32.329.940 | 3,3% | 0,05% |
| Equinor ASA | OSL | 703.536 | 105.946.210 | 123.470.968 | 17.924.358 | 7,6% | 0,02% |
| Northern Drilling Ltd | OSL | 252.282 | 16.511.097 | 5.209.623 | -11.301.473 | 0,3% | 0,23% |
| Northern Rig Holding Ltd. (NOK) | OSL | 481.100 | 2.347.280 | -14.363 | | 0,1% | 0,08% |
| Subsea 7 S.A. (NOK) | OSL | 592.485 | 62.181.301 | 650.583 | | 3,8% | 0,20% |
| TGS Nopco Geophysical Company ASA | OSL | 207.954 | 42.212.123 | 55.544.513 | 13.332.390 | 3,4% | 0,17% |
| Energi | | | 250.246.169 | 302.468.437 | 51.620.269 | 18,6% | |
| Norsk Hydro ASA | OSL | 2.533.100 | 121.278.942 | 82.680.384 | -38.598.558 | 5,1% | 0,12% |
| Yara International ASA (NO) | OSL | 156.494 | 52.323.889 | 57.151.609 | 4.827.720 | 3,5% | 0,06% |
| Materialer | | | 173.602.831 | 139.831.993 | -33.770.838 | 8,6% | |
| Kongsberg Gruppen ASA | OSL | 478.509 | 54.193.095 | 66.034.242 | 11.841.147 | 4,1% | 0,27% |
| Veidekke ASA | OSL | 495.561 | 44.055.014 | 59.219.540 | 15.184.525 | 3,6% | 0,37% |
| Kapitalverer | | | 98.288.109 | 125.253.782 | 27.025.672 | 7,7% | |
| Tomra Systems ASA | OSL | 253.186 | 25.780.134 | 70.486.982 | 44.706.848 | 4,3% | 0,17% |
| Kommerselelle tjenestær og leveranser | | | 25.780.134 | 70.486.982 | 44.706.848 | 4,3% | |
| Norwegian Air Shuttle ASA | OSL | 567.945 | 50.089.516 | 21.439.924 | -28.649.592 | 1,3% | 0,35% |
| Treasure ASA | OSL | 846.711 | 17.039.223 | 11.557.605 | -5.481.618 | 0,7% | 0,39% |
| Wallenius Wilhelmsen ASA | OSL | 1.024.255 | 29.326.274 | 22.349.244 | -6.977.029 | 1,4% | 0,24% |
| Transport | | | 96.455.013 | 55.346.773 | -41.108.239 | 3,4% | |
| Arcus ASA | OSL | 322.966 | 13.823.201 | 11.788.259 | -2.034.942 | 0,7% | 0,47% |
| Austevoll Seafood ASA | OSL | 182.715 | 10.738.372 | 16.453.486 | 5.715.114 | 1,0% | 0,09% |
| Bakkafrost P/F | OSL | 17.800 | 8.976.939 | 11.570.000 | 2.593.061 | 0,7% | 0,39% |
| Lerøy Seafood Group ASA | OSL | 797.840 | 30.908.665 | 46.514.072 | 15.605.407 | 2,9% | 0,13% |
| Mowi ASA | OSL | 324.459 | 40.091.413 | 74.041.544 | 33.950.131 | 4,6% | 0,06% |
| Onkla ASA | OSL | 554.400 | 43.225.110 | 49.319.424 | 6.094.314 | 3,0% | 0,06% |
| Drikkevarer, met og tobakk | | | 147.763.700 | 209.686.785 | 61.923.085 | 12,9% | |
| DnB ASA | OSL | 895.778 | 112.646.373 | 146.907.592 | 34.261.219 | 9,0% | 0,06% |
| SpareBank 1 SMN (grunnfondsbevis) | OSL | 525.426 | 30.298.980 | 52.647.685 | 22.348.705 | 3,2% | 0,40% |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA | OSL | 617.920 | 36.732.523 | 61.792.000 | 25.059.477 | 3,8% | 0,24% |
| SpareBank 1 Østlandet | OSL | 289.927 | 23.340.320 | 26.818.248 | 3.477.928 | 1,7% | 0,25% |
| Banker | | | 203.018.198 | 288.165.525 | 85.147.329 | 17,7% | |
| Aker ASA A | OSL | 25.900 | 11.882.923 | 14.076.650 | 2.193.727 | 0,9% | 0,03% |
| Finans | | | 11.882.923 | 14.076.650 | 2.193.727 | 0,9% | |
| Gjensidige Forsikring ASA | OSL | 267.857 | 34.533.634 | 49.352.652 | 14.819.018 | 3,0% | 0,05% |
| Storebrand ASA Ord. | OSL | 1.830.350 | 125.758.683 | 126.330.757 | 572.074 | 7,8% | 0,39% |
| Forsikring | | | 160.292.317 | 175.683.409 | 15.391.092 | 10,8% | |
| Atea ASA | OSL | 186.514 | 13.865.880 | 23.985.700 | 10.119.820 | 1,5% | 0,17% |
| Programvare og tjenestær | | | 13.865.880 | 23.985.700 | 10.119.820 | 1,5% | |
| Nordic Semiconductor ASA | OSL | 603.692 | 25.355.951 | 33.625.644 | 8.269.694 | 2,1% | 0,34% |
| Halvledere og halvlederutstyr | | | 25.355.951 | 33.625.644 | 8.269.694 | 2,1% | |
| Telenor ASA | OSL | 710.446 | 105.089.528 | 111.859.723 | 6.770.194 | 6,9% | 0,05% |
| Telekommunikasjon og tjenestær | | | 105.089.528 | 111.859.723 | 6.770.194 | 6,9% | |
| Scatec Solar ASA | OSL | 92.900 | 10.380.923 | 11.528.890 | 1.147.968 | 0,7% | 0,07% |
| Forsyningsselskaper | | | 10.380.923 | 11.528.890 | 1.147.968 | 0,7% | |
| Entra ASA | OSL | 425.308 | 35.440.679 | 61.669.660 | 26.228.981 | 3,9% | 0,23% |
| Eiendomselskaper | | | 35.440.679 | 61.669.660 | 26.228.981 | 3,9% | |
| Aksjer | | | 1.358.002.353 | 1.623.667.953 | 265.665.602 | 100,0% | |
| Sum verdipapirer | | | 1.358.002.353 | 1.623.667.953 | 265.665.602 | 100% | |



Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I

Årsrapport pr. 31.12.2019



| Basisinformasjon | | Sektorallokering | |
|--------------------------|--|------------------------|--------|
| Basisvaluta | NOK | Finans | 30,00% |
| Bokført verdi | 7.117,35 | Industri | 16,26% |
| Investeringsnivå | Norge | Energi | 15,41% |
| ISIN-kode | N00010047228 | Dagligvarer | 13,57% |
| Bloomberg Ticker | DCDFNAI | Råvarer | 9,05% |
| Oppstart | 13-04-2000 | Kommunikasjonstjeneste | 7,25% |
| Utbytte | Nei | Realestate | 3,97% |
| Forvaltet kapital, mill. | 4.211,90 | Informasjonsteknologi | 3,74% |
| Risikoindeks [1-7] | 5 | Kraftforsyning | 0,75% |
| Aktiv andel | 0,34 | | |
| Registreringsland | Norway | | |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS | | |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no | | |
| Ref-indeks | Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) | | |



Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|---|--------------------|---------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Resultatregnskap | | | | | | | |
| Porteføljinntekter og -kostnader | | | | | | | |
| 7 | Renteinntekter | 141.137 | 186.565 | Eiendeler | | | |
| | Utbytte | 186.441.162 | 185.314.449 | Verdipapirportefølje | 4.211.772.693 | 4.211.772.693 | 4.673.567.450 |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 224.872.834 | 361.058.460 | Fordringer | 0 | 0 | 5.096.426 |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./-tap | 218.112.348 | -630.320.277 | Andre fordringer | 3.470.654 | 3.470.654 | 19.354.552 |
| | Andre porteføljinntekter | 563.210 | 463.792 | Bankinnskudd | | | |
| | Porteføljeresultat | 630.130.691 | -83.297.010 | Sum eiendeler | 4.215.243.347 | 4.215.243.347 | 4.698.018.428 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | |
| 1 | Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | 1.636.322 | 2.438.737 | Egenkapital | | | |
| | Forvaltningshonorar | -41.047.688 | -44.370.065 | Innskurt egenkapital | 591.779.591 | 591.779.591 | 747.195.266 |
| | Andre kostnader | -27.711 | -24.728 | Andelskapital | 281.722.746 | 281.722.746 | 1.186.394.067 |
| | Forvaltningsresultat | -39.439.077 | -41.956.056 | Over-/underskurs | 3.338.401.815 | 3.338.401.815 | 2.747.710.201 |
| | Resultat før skattekostnad | 590.691.614 | -125.253.067 | Sum egenkapital | 4.211.904.151 | 4.211.904.151 | 4.681.299.534 |
| | Skattekostnad | 0 | 0 | Gjeld | | | |
| 5 | Årsresultat | 590.691.614 | -125.253.067 | Annem gjeld | 3.339.196 | 3.339.196 | 16.718.895 |
| | Overført til/fra opplyent egenkapital | 590.691.614 | -125.253.067 | Sum gjeld | 3.339.196 | 3.339.196 | 16.718.895 |
| | | | | Sum gjeld og egenkapital | 4.215.243.347 | 4.215.243.347 | 4.698.018.428 |

Oslo, 9. Mars 2020

Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:

Steinar Nielsen

547913143783473...

Steinar Nielsen

DocuSigned by:

Helena Müller

7867FC285EFB4F0...

Helena Müller

DocuSigned by:

Morten Rasten

F568C582F2724BA...

Morten Rasten

Styrets leder

DocuSigned by:

Nikoline Voetmann

E5D1F3329D5D4BB...

Nikoline Voetmann

Styrets nestleder

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes

Daglig leder

DocuSigned by:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren



Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|-------|
| Forvaltningshonorar | 0,90% |
| Kjøpskostnader | 0,30% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,30% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,30% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,90% |
| Omløpshastighet | 0,33 |

Note 3. Egenkapital

| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdeilt til andeleggere) | + Netto tegning/innløsning | = EK 2019 |
|---------------|----------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| 4.681.299.534 | 590.691.614 | 0 | -1.060.086.997 | 4.211.904.151 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | Innløsningskurs 2018 | Antall andeleiere | Antall andeler | Pålydende |
|----------------------|----------------------|-------------------|----------------|-----------|
| 7,096 | 6,246 | 36 | 591.790 | 1.000 |
| | 6,447 | | 7.117 | 6,265 |
| | 6,466 | | | 6,466 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|---------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 590.691.614 |
| Urealiserte kursgevinst/-tap | -189.111.561 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | -25.387.362 |
| Andre permanente forskjeller | -1.608.617 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | -180.847.927 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -34.750.112 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -171.240.373 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -205.990.485 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 0 |
| Underskudd til fremføring | -205.990.485 |
| Grunlegg utsatt skatt | -205.990.485 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I

Årsrapport pr. 31.12.2019

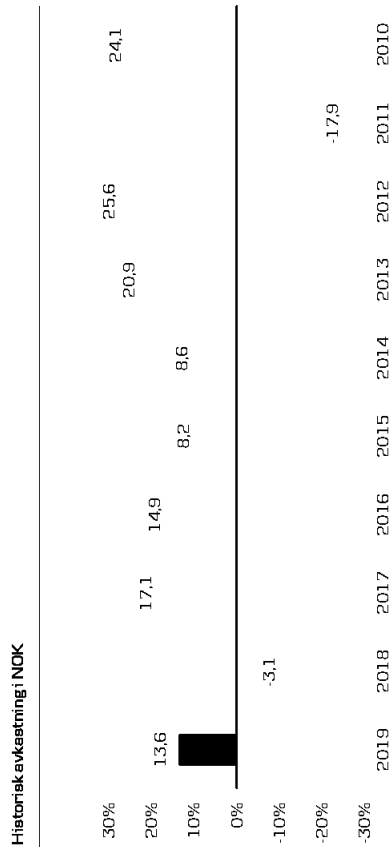
Note 7 Porteføljeverdensikt

| Seleksjon | Børs | Antall | Koetpris | Markedsverdi | Ursahstert gevinst/tap | % Fond | Akselekap. andeli % |
|--|------|-----------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------|---------------------|
| Aker BP ASA | OSL | 488.284 | 46.166.599 | 140.625.792 | 94.459.193 | 3,3% | 0,14% |
| Equinor ASA | OSL | 1.843.724 | 27.563.004 | 32.357.362 | 50.990.558 | 7,7% | 0,06% |
| Northern Drilling Ltd | OSL | 680.380 | 44.005.591 | 1.404.847 | -29.955.744 | 0,3% | 0,63% |
| Northern Rig Holding Ltd. (NOK) | OSL | 119.000 | 5.842.733 | 5.807.200 | -35.533 | 0,1% | 0,19% |
| Subsea 7 S.A. (NOK) | OSL | 1.550.190 | 160.348.043 | 162.692.441 | 2.344.397 | 3,9% | 0,52% |
| TGS Nopac Geophysical Company ASA | OSL | 541.960 | 102.986.256 | 144.757.516 | 41.771.260 | 3,4% | 0,46% |
| Energi | | | 631.932.226 | 791.506.358 | 159.574.131 | 18,8% | |
| Norsk Hydro ASA | OSL | 6.624.799 | 325.048.553 | 216.233.439 | -108.815.113 | 5,1% | 0,32% |
| Yara International ASA (NO) | OSL | 409.491 | 124.775.690 | 149.546.113 | 24.770.424 | 3,6% | 0,15% |
| Materialer | | | 449.854.243 | 365.779.552 | -84.044.689 | 8,7% | |
| Kongsberg Gruppen ASA | OSL | 1.240.486 | 127.471.175 | 171.187.068 | 43.713.893 | 4,1% | 0,69% |
| Veidekke ASA | OSL | 1.282.954 | 94.725.489 | 153.313.003 | 58.577.514 | 3,6% | 0,95% |
| Kapitalverer | | | 222.209.664 | 324.900.071 | 102.290.407 | 7,7% | |
| Tomra Systems ASA | OSL | 664.736 | 65.667.527 | 185.062.502 | 119.394.976 | 4,4% | 0,45% |
| Kommerielle tjenester og leveranser | | | 65.667.527 | 185.062.502 | 119.394.976 | 4,4% | |
| Norwegian Air Shuttle ASA | OSL | 1.506.966 | 113.878.806 | 56.887.967 | -56.990.840 | 1,4% | 0,92% |
| Treasure ASA | OSL | 2.235.904 | 41.509.988 | 30.520.030 | -11.989.898 | 0,7% | 1,03% |
| Wallenius Wilhelmsen ASA | OSL | 2.767.909 | 71.488.414 | 60.395.774 | -11.092.640 | 1,4% | 0,65% |
| Transport | | | 226.877.208 | 147.803.831 | -79.073.378 | 3,5% | |
| Arcus ASA | OSL | 789.038 | 33.861.507 | 28.799.887 | -5.061.620 | 0,7% | 1,16% |
| Austevoll Seafood ASA | OSL | 482.005 | 23.664.485 | 43.404.550 | 19.740.065 | 1,0% | 0,24% |
| Bakkafrost P/F | OSL | 47.100 | 23.550.000 | 30.615.000 | 7.065.000 | 0,7% | 0,08% |
| Lerøy Seafood Group ASA | OSL | 2.094.990 | 71.171.542 | 122.137.917 | 50.966.375 | 2,9% | 0,35% |
| Mowi ASA | OSL | 851.363 | 69.184.084 | 194.281.037 | 125.096.952 | 4,6% | 0,16% |
| Onkla ASA | OSL | 1.451.760 | 110.679.846 | 129.148.570 | 18.468.724 | 3,1% | 0,14% |
| Drikkevarer, mat og tobakk | | | 332.111.464 | 548.386.961 | 216.275.496 | 13,0% | |
| DnB ASA | OSL | 2.331.681 | 244.166.596 | 382.395.684 | 138.229.088 | 9,1% | 1,15% |
| SpareBank 1 SMN (grunnfondsbevis) | OSL | 1.372.975 | 69.508.526 | 137.572.095 | 68.063.569 | 3,3% | 1,06% |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA | OSL | 1.596.703 | 86.117.778 | 159.670.300 | 73.552.522 | 3,8% | 0,62% |
| SpareBank 1 Østlandet | OSL | 757.345 | 60.471.467 | 70.054.413 | 9.582.946 | 1,7% | 0,65% |
| Banker | | | 460.264.367 | 749.692.492 | 289.428.125 | 17,8% | |
| Aker ASA A | OSL | 68.800 | 31.441.609 | 37.392.800 | 5.951.191 | 0,9% | 0,09% |
| Finans | | | 31.441.609 | 37.392.800 | 5.951.191 | 0,9% | |
| Gjensidige Forsikring ASA | OSL | 701.608 | 81.402.007 | 129.271.274 | 47.869.267 | 3,1% | 0,14% |
| Storebrand ASA Ord. | OSL | 4.312.393 | 293.854.584 | 297.641.365 | 3.806.781 | 7,1% | 0,92% |
| Forsikring | | | 375.256.591 | 426.912.639 | 51.676.048 | 10,1% | |
| Atea ASA | OSL | 488.366 | 29.255.143 | 62.803.868 | 33.548.725 | 1,5% | 0,45% |
| Programvare og tjenester | | | 29.255.143 | 62.803.868 | 33.548.725 | 1,5% | |
| Nordic Semiconductor ASA | OSL | 1.582.800 | 64.757.002 | 88.161.960 | 23.404.958 | 2,1% | 0,88% |
| Halvledere og halvlederutstyr | | | 64.757.002 | 88.161.960 | 23.404.958 | 2,1% | |
| Telenor ASA | OSL | 1.861.835 | 242.153.477 | 293.145.821 | 50.992.444 | 7,0% | 0,13% |
| Telekommunikasjon og tjenester | | | 242.153.477 | 293.145.821 | 50.992.444 | 7,0% | |
| Scatec Solar ASA | OSL | 243.000 | 27.321.925 | 30.156.300 | 2.834.375 | 0,7% | 0,19% |
| Forsyningssektorer | | | 27.321.925 | 30.156.300 | 2.834.375 | 0,7% | |
| Entra ASA | OSL | 1.106.672 | 83.980.443 | 160.467.440 | 76.486.997 | 3,9% | 0,61% |
| Etendomssektorer | | | 83.980.443 | 160.467.440 | 76.486.997 | 3,9% | |
| Aksjer | | | 3.243.032.889 | 4.211.772.695 | 968.739.806 | 100,0% | |
| Sum verdipapirer | | | 3.243.032.889 | 4.211.772.695 | 968.739.806 | 100% | |



Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2019



| Basisinformasjon | | Sektorallokering | |
|--------------------------|--|------------------------|--------|
| Basisvaluta | NOK | Finans | 30,65% |
| Bokført verdi | 3.042,59 | Industri | 16,13% |
| Investeringsnivå | Norge | Energi | 15,24% |
| ISIN-kode | NO0010340748 | Dagligvarer | 13,45% |
| Bloomberg Ticker | DANINII | Råvarer | 8,98% |
| Oppstart | 28.11.2006 | Kommunikasjonstjeneste | 7,16% |
| Utbytte | Nei | Realestate | 3,96% |
| Forvaltet kapital, mill. | 10.024,10 | Informasjonsteknologi | 3,70% |
| Risikoindeks [1-7] | 5 | Kraftforsyning | 0,74% |
| Aktiv andel | 0,34 | | |
| Registreringsland | Norway | | |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS | | |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no | | |
| Ref-indeks | Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) | | |



Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2019

| Resultatregnskap | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|------------------|---|-----------------|-----------------|---------|--------------------------|----------------|---------------|
| 7 | Porteføljeginntekter og -kostnader | 830.894 | 760.538 | 7 | Eiendeler | 10.025.806.735 | 8.782.166.133 |
| | Renteinntekter | 383.060.388 | 348.017.529 | | Verdipapirportefølje | | |
| | Utbytte | 122.288.074 | 655.548.164 | | Fordringer | 249.341.994 | 14.684.659 |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 796.565.938 | -1.237.073.704 | | Andre fordringer | 75.214.060 | 10.304.1289 |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./-tap | 1.064.423 | 925.709 | | Bankinnskudd | 10.350.362.789 | 8.899.892.081 |
| | Andre porteføljeginntekter | | | | Sum eiendeler | | |
| | Porteføljeresultat | 1.303.809.717 | -231.821.764 | 3 | Egenkapital | | |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | 3.143.838 | 5.179.366 | | Innskurt egenkapital | 3.294.592.873 | 3.286.016.795 |
| | Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | -87.003.949 | -84.001.314 | 4 | Andelskapital | 1.568.749.895 | 1.575.913.288 |
| | Forvaltningshonorar | -39.325 | -39.825 | | Over-/underkurs | 5.160.755.007 | 3.940.844.726 |
| | Andre kostnader | | | | Opptjent egenkapital | 10.024.097.774 | 8.802.774.809 |
| | Forvaltningsresultat | -83.899.436 | -78.861.773 | | Sum egenkapital | | |
| | Resultat før skattekostnad | 1.219.910.280 | -310.683.537 | | Gjeld | 326.265.014 | 97.117.272 |
| 5 | Skattekostnad | 0 | 0 | | Annenn gjeld | 326.265.014 | 97.117.272 |
| | Årsresultat | 1.219.910.280 | -310.683.537 | | Sum gjeld | 10.350.362.789 | 8.899.892.081 |
| | Overført til/fra opptjent egenkapital | 1.219.910.280 | -310.683.537 | | Sum gjeld og egenkapital | | |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nielsen
547913143783473...

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...

DocuSigned by:
Morten Raasten
F568C562F7248A...

DocuSigned by:
Medline Voetmann
ESD1F3329D5D4BB...

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...



Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|-------|
| Forvaltningshonorar | 0,90% |
| Kjøpskostnader | 0,20% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,20% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,20% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,90% |
| Omløpshastighet | 0,30 |

Note 3. Egenkapital

| | | | | |
|---------------|----------------|----------------------------|----------------------------|----------------|
| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdeilt til andeleggere) | + Netto tegning/innløsning | = EK 2019 |
| 8.802.774,809 | 1.219.910,280 | 0 | 1.412.685 | 10.024.097,774 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | Innløsningskurs 2018 | Innløsningskurs 2017 | Basis kurs 2019 | Basis kurs 2018 | Basis kurs 2017 |
|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| 3.037 | 2.674 | 2.758 | 3.043 | 2.679 | 2.764 |
| | | | Antall andeleggere | Antall andeler | Pålydende |
| | | | 131 | 3.294,593 | 1.000 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|---------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 1.219.910,280 |
| Urealiserte kursgevinster/-tap | -754.232,174 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | -164.621,837 |
| Andre permanente forskjeller | -3.104,513 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | -371.568,576 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -736.16820 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -276.771,529 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -350.388.349 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 0 |
| Underskudd til fremføring | -350.388.349 |
| Grunlegg utsatt skatt | -350.388.349 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeverdensikt

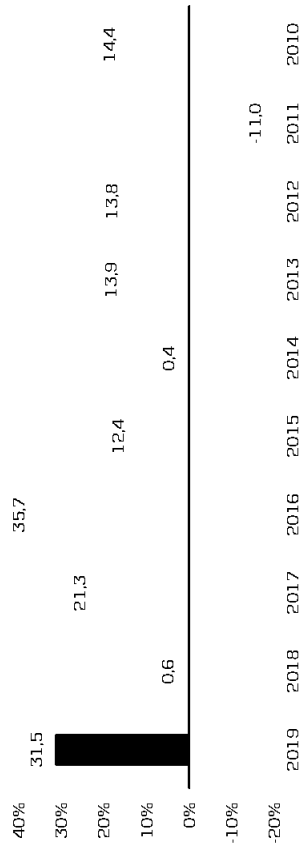
| Seleksjon | Børs | Antall | Koetpris | Markedsverdi | Ursahstert gevinst/tap | % Fond | Aksjeleap andeli % |
|--|------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|---------------|--------------------|
| Aker BP ASA | OSL | 1.153.230 | 145.593,640 | 332.130.240 | 186.536.600 | 3,3% | 0,32% |
| Equinor ASA | OSL | 4.328.744 | 662.927,912 | 759.870.072 | 96.942.160 | 7,6% | 0,13% |
| Northern Drilling Ltd | OSL | 1.539.775 | 98.409,355 | 31.796.354 | -66.613.001 | 0,3% | 1,43% |
| Northern Rig Holding Ltd. (NOK) | OSL | 281.597 | 13.826,018 | 1.374.193,4 | -84.085 | 0,1% | 0,44% |
| Subsea 7 S.A. (NOK) | OSL | 3.659.001 | 412.192,988 | 384.012.155 | -28.180.833 | 3,8% | 1,22% |
| TGS Nopco Geophysical Company ASA | OSL | 1.284.890 | 267.111,037 | 343.194.119 | 76.083.082 | 3,4% | 1,08% |
| Energi | | 1.600.060,950 | 1.864.744,874 | 1.864.744,874 | 264.683,923 | 18,6% | |
| Norsk Hydro ASA | OSL | 15.663.600 | 733.267,708 | 511.259.904 | -222.007.904 | 5,1% | 0,76% |
| Yara International ASA (NO) | OSL | 965.985 | 318.019,584 | 352.777,722 | 34.758.138 | 3,5% | 0,35% |
| Materialer | | 1.051.287,292 | 864.037,626 | 864.037,626 | -1.872.248,666 | 8,6% | |
| Kongsberg Gruppen ASA | OSL | 3.962.414 | 329.477,540 | 408.913,132 | 79.335,592 | 4,1% | 1,65% |
| Veidekke ASA | OSL | 3.072.183 | 241.182,480 | 367.125,869 | 125.943,388 | 3,7% | 2,28% |
| Kapitalverer | | 570.860,020 | 775.939,001 | 775.939,001 | 205.278,980 | 7,7% | |
| Tomra Systems ASA | OSL | 1.563.562 | 164.940,118 | 435.295,661 | 270.355,543 | 4,3% | 1,06% |
| Kommerielle tjenestær og leveranser | | 164.940,118 | 435.295,661 | 435.295,661 | 270.355,543 | 4,3% | |
| Norwegian Air Shuttle ASA | OSL | 3.507.179 | 284.076,567 | 132.396,007 | -151.680,560 | 1,3% | 2,14% |
| Treasure ASA | OSL | 5.188.684 | 105.168,224 | 70.825,537 | -34.342,688 | 0,7% | 2,38% |
| Wallenius Wilhelmsen ASA | OSL | 6.327.908 | 163.870,492 | 138.074,953 | -25.795,539 | 1,4% | 1,50% |
| Transport | | 553.115,283 | 341.286,497 | 341.286,497 | -2.118,187 | 3,4% | |
| Arcus ASA | OSL | 1.819,228 | 77.208,949 | 66.401,822 | -10.807,127 | 0,7% | 2,67% |
| Austevoll Seafood ASA | OSL | 1.129,229 | 63.708,625 | 101.687,071 | 37.978,447 | 1,0% | 0,56% |
| Bakkafrost P/F | OSL | 111,700 | 56.388,523 | 72.605,000 | 16.216,477 | 0,7% | 0,19% |
| Lerøy Seafood Group ASA | OSL | 4.997,559 | 185.633,090 | 291.357,690 | 105.724,600 | 2,9% | 0,84% |
| Mowi ASA | OSL | 2.005,309 | 222.515,981 | 457.611,514 | 235.095,533 | 4,6% | 0,39% |
| Onkla ASA | OSL | 3.426,182 | 260.922,851 | 304.793,151 | 43.870,299 | 3,0% | 0,34% |
| Drikkevarer, met og tobakk | | 866.378,019 | 1.294.456,248 | 1.294.456,248 | 428.078,229 | 12,9% | |
| DnB ASA | OSL | 5.537,364 | 656.640,291 | 908.127,696 | 251.487,405 | 9,1% | 0,35% |
| SpareBank 1 SMN (grunnfondsbøvis) | OSL | 3.258,249 | 177.174,620 | 326.476,550 | 149.301,930 | 3,3% | 2,51% |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA | OSL | 3.789,345 | 219.958,099 | 378.934,500 | 158.976,401 | 3,8% | 1,48% |
| SpareBank 1 Østlandet | OSL | 1.808,091 | 145.756,102 | 167.248,418 | 21.492,316 | 1,7% | 1,56% |
| Banker | | 1.199,599,112 | 1.780.787,164 | 1.780.787,164 | 581.258,052 | 17,8% | |
| Aker ASA A | OSL | 159,885 | 73.428,618 | 86.897,498 | 13.468,880 | 0,9% | 0,22% |
| Finans | | 73.428,618 | 86.897,498 | 86.897,498 | 13.468,880 | 0,9% | |
| Gjensidige Forsikring ASA | OSL | 1.656,538 | 198.010,708 | 303.217,127 | 107.206,419 | 3,0% | 0,33% |
| Storebrand ASA Ord. | OSL | 11.307,656 | 775.008,555 | 780.454,417 | 5.445,862 | 7,8% | 2,42% |
| Forsikring | | 973,019,263 | 1.085,671,544 | 1.085,671,544 | 1.126,52,281 | 10,8% | |
| Atea ASA | OSL | 1.144,222 | 82.489,615 | 147.146,949 | 64.657,335 | 1,5% | 1,04% |
| Programvare og tjenestær | | 82.489,615 | 147.146,949 | 147.146,949 | 64.657,335 | 1,5% | |
| Nordic Semiconductor ASA | OSL | 3.743,329 | 156.200,655 | 208.503,425 | 52.302,770 | 2,1% | 2,08% |
| Halvledere og halvlederutstyr | | 156.200,655 | 208.503,425 | 208.503,425 | 52.302,770 | 2,1% | |
| Telenor ASA | OSL | 4.374,578 | 634.968,844 | 688.777,306 | 53.808,462 | 6,9% | 0,30% |
| Telekommunikasjon og tjenestær | | 634.968,844 | 688.777,306 | 688.777,306 | 53.808,462 | 6,9% | |
| Scatec Solar ASA | OSL | 574,000 | 64.484,972 | 71.233,400 | 6.748,428 | 0,7% | 0,46% |
| Forsyningselskaper | | 64.484,972 | 71.233,400 | 71.233,400 | 6.748,428 | 0,7% | |
| Entra ASA | OSL | 2.627,721 | 215.951,497 | 381.019,545 | 165.068,048 | 3,9% | 1,44% |
| Eiendomselskaper | | 215.951,497 | 381.019,545 | 381.019,545 | 165.068,048 | 3,9% | |
| Aksjer | | 8.206,514,258 | 10.025,806,738 | 10.025,806,738 | 1.819,292,478 | 100,0% | |
| Sum verdipapirer | | 8.206,514,258 | 10.025,806,738 | 10.025,806,738 | 1.819,292,478 | 100% | |



Danske Invest Norge Vekst

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

| | |
|--------------------------|--|
| Basisvaluta | NOK |
| Bokført verdi | 28.052,90 |
| Investeringsnivå | Norge |
| ISIN-kode | N00008000486 |
| Bloomberg Ticker | FFSM3FD |
| Oppstart | 03-01-1994 |
| Utbytte | Nei |
| Forvaltet kapital, mill. | 1.862,03 |
| Risikoindeks [1-7] | 5 |
| Aktiv andel | 0,81 |
| Registreringsland | Norway |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no |
| Ref-indeks | Oslo Stock Exchange's SMA Index. |

Sektorallokering

| | |
|------------------------|--------|
| Informasjonsteknologi | 22,60% |
| Finans | 18,92% |
| Energi | 17,04% |
| Kommunikasjonstjeneste | 10,56% |
| Dagligvarer | 8,44% |
| Helse | 6,49% |
| Industri | 5,17% |
| Kraftforsyning | 5,09% |
| Real estate | 2,82% |
| Øvrige | 2,88% |



Danske Invest Norge Vekst

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------|---|--------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Resultatregnskap | | | | | | | |
| | Porteføljinntekter og -kostnader | | | | | | |
| | Renteinntekter | 100.730 | 95.429 | Eiendeler | | | |
| | Utbytte | 40.480.368 | 26.827.502 | Verdipapirportefølje | 1.861.321.475 | 1.169.348.489 | |
| | Gjennkjøpt/forvaltet | 24.936.806 | 72.148.284 | Fordringer | 44.940 | 582.170 | |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./-tap | 350.377.549 | -1.34.309.916 | Andre fordringer | 10.655.429 | 2.743.839 | |
| | Andre porteføljinntekter | 56.844 | 91.097 | Bankinnskudd | 1.872.021.843 | 1.172.674.499 | |
| | Porteføljeresultat | 415.952.297 | -35.147.604 | Sum eiendeler | 1.872.021.843 | 1.172.674.499 | |
| | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | Egenkapital | | | |
| | Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler | 2.127.682 | 1.755.702 | Innskutt egenkapital | 66.375.609 | 54.783.952 | |
| | Forvaltningshonorar | -24.832.386 | -18.855.641 | Andelskapital | 431.774.152 | 143.541.376 | |
| | Andre kostnader | -15.121 | -18.645 | Over-/underkurs | 1.363.878.849 | 970.646.378 | |
| | Forvaltningsresultat | -22.719.825 | -17.118.584 | Sum egenkapital | 1.862.028.610 | 1.168.971.706 | |
| | Resultat før skattekostnad | 393.232.472 | -52.266.188 | Gjeld | | | |
| | Skattekostnad | 0 | 0 | Armen gjeld | 9.993.233 | 3.702.793 | |
| | Årsresultat | 393.232.472 | -52.266.188 | Sum gjeld | 9.993.233 | 3.702.793 | |
| | Overført til/fra opplyst egenkapital | 393.232.472 | -52.266.188 | Sum gjeld og egenkapital | 1.872.021.843 | 1.172.674.499 | |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nelsen
547913143783473...
Steinar Nelsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C562F2724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Medline Voetmann
ESD1F3329D5D4BB...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Norge Vekst

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|-------|
| Forvaltningshonorar | 1,75% |
| Kjøpskostnader | 2,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 2,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,30% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 1,75% |
| Omløpshastighet | 0,70 |

Note 3. Egenkapital

| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdeilt til andeleggere) | + Netto tegning/innløsing | = EK 2019 |
|---------------|----------------|----------------------------|---------------------------|---------------|
| 1.168.971.706 | 393.232.472 | 0 | 393.232.472 | 299.824.433 |
| | | | | 1.862.028.610 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | Innløsningskurs 2018 | Innløsningskurs 2017 | Basiskurs 2019 | Basiskurs 2018 | Basiskurs 2017 |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| 27.969 | 21.274 | 21.146 | 28.053 | 21.338 | 21.209 |
| | | | 66.376 | | 1.000 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|---------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 393.232.472 |
| Urealiserte kursgevinster/-tap | -356.375.768 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | -19.369.426 |
| Andre permanente forskjeller | -2.112.552 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | -39.265.957 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -23.891.231 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -115.523.228 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -139.414.459 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 0 |
| Underskudd til fremføring | -139.414.459 |
| Grunlegg utsatt skatt | -139.414.459 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norge Vekst

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeverisik

| Seleksjon | Børs | Antall | Koetpris | Markedsverdi | Ursahstert gevinst/tap | % Fond | Aksjelekep andel i % |
|---|------|-----------|--------------------|--------------------|------------------------|--------------|----------------------|
| Aker BP ASA | OSL | 163676 | 14.356.985 | 471.356.888 | 32.781.703 | 2,5% | 0,05% |
| BW Offshore Ltd. (NOK) | OSL | 303212 | 3251.302 | 20011.952 | 16.780.690 | 1,1% | 0,16% |
| Equinor ASA | OSL | 548546 | 102.391.618 | 96.269.823 | -6.121.795 | 5,2% | 0,02% |
| Magsseis Fairfield ASA | OSL | 1.549.000 | 25.069.509 | 8.984.200 | -16.085.309 | 0,5% | 2,00% |
| Northern Drilling Ltd | OSL | 183.485 | 12.341.813 | 3.788.965 | -8.552.848 | 0,2% | 0,17% |
| Northern Rig Holding Ltd. (NOK) | OSL | 46.000 | 2.258.536 | 2.244.800 | -13.736 | 0,1% | 0,07% |
| OKEA AS | OSL | 619.192 | 13.002.213 | 10.835.860 | -2.166.353 | 0,6% | 0,61% |
| Offshore Drilling Ltd | OSL | 650.000 | 23.400.000 | 21.268.000 | -2.132.000 | 1,1% | 0,27% |
| Panoro Energy ASA | OSL | 2122334 | 19.619.345 | 48.715.949 | 29.096.603 | 2,6% | 3,09% |
| Reach Subsea ASA | OSL | 3.254.912 | 7.463.492 | 5.159.036 | -2.304.457 | 0,3% | 2,27% |
| Sheff Drilling Ltd NOK | OSL | 306.256 | 20.013.830 | 5.451.357 | -14.562.473 | 0,3% | 0,22% |
| Subsea 7 SA. (NOK) | OSL | 588.286 | 62.723.925 | 61.740.616 | -983.309 | 3,3% | 0,20% |
| TGS Nopco Geophysical Company ASA | OSL | 1.38.802 | 23.568.321 | 37.074.014 | 13.505.693 | 2,0% | 0,12% |
| Energi | | | 329.440.889 | 368.683.300 | 39.242.409 | 19,8% | |
| Yara International ASA (NO) | OSL | 82.862 | 29.850.135 | 30.261.202 | 431.068 | 1,6% | 0,03% |
| Materieller | | | 29.850.135 | 30.261.202 | 431.068 | 1,6% | |
| Kongsberg Gruppen ASA | OSL | 281.704 | 23.387.195 | 38.875.152 | 15.487.957 | 2,1% | 0,16% |
| Kapitalverner | | | 23.387.195 | 38.875.152 | 15.487.957 | 2,1% | |
| Self Storage Group ASA | OSL | 1.641.428 | 25.981.732 | 46.452.412 | 20.470.680 | 2,5% | 1,99% |
| Kommerielle tjenester og leveranser | | | 25.981.732 | 46.452.412 | 20.470.680 | 2,5% | |
| Norwegian Air Shuttle ASA | OSL | 186.565 | 12.464.344 | 7.042.829 | -5.421.515 | 0,4% | 0,11% |
| Transport | | | 12.464.344 | 7.042.829 | -5.421.515 | 0,4% | |
| Sats ASA | OSL | 935.000 | 21.972.500 | 21.201.125 | -771.375 | 1,1% | 0,55% |
| Hotell-, underholdning og personlige produkter | | | 21.972.500 | 21.201.125 | -771.375 | 1,1% | |
| Austevoll Seafood ASA | OSL | 358.988 | 25.195.470 | 32.326.869 | 7.131.400 | 1,7% | 0,18% |
| Bakkafrost P/F | OSL | 16.100 | 80.500.000 | 10.465.000 | -2.415.000 | 0,6% | 0,03% |
| Grieg Seafood ASA | OSL | 330.000 | 20.695.674 | 46.299.000 | 25.603.326 | 2,5% | 0,30% |
| Lerøy Seafood Group ASA | OSL | 657.550 | 23.388.458 | 38.335.165 | 14.946.707 | 2,1% | 0,11% |
| Norway Royal Salmon ASA | OSL | 98.362 | 14.473.618 | 23.528.190 | 9.054.573 | 1,3% | 0,23% |
| Drikkevarer, mat og tobakk | | | 91.803.220 | 150.954.224 | 59.151.006 | 8,1% | |
| Lifecare AS | OSL | 3.565.104 | 4.705.937 | 11.764.843 | 7.058.906 | 0,6% | 4,41% |
| Medistim ASA | OSL | 250.000 | 5.187.500 | 48.000.000 | 42.812.500 | 2,6% | 1,36% |
| Vitux Group | OSL | 250.000 | 11.375.000 | 895.000 | -10.480.000 | 0,0% | 2,37% |
| Helsetjenesteyr og -tjenester | | | 21.268.437 | 60.659.843 | 39.391.406 | 3,3% | |
| Navamedic ASA | OSL | 262.660 | 7.205.247 | 4.859.210 | -2.346.037 | 0,3% | 2,21% |
| Ultravacs AS | OSL | 600.000 | 18.750.000 | 23.520.000 | 4.770.000 | 1,3% | 2,15% |
| Vaccibody AS | OSL | 300.000 | 12.000.000 | 27.000.000 | 15.000.000 | 1,5% | 0,51% |
| Farmasi og bioteknologi | | | 37.955.247 | 55.379.210 | 17.423.963 | 3,0% | |
| DnB ASA | OSL | 1.051.951 | 167.365.291 | 172.519.864 | 5.154.673 | 9,3% | 0,07% |
| Parato Bank ASA | OSL | 575.000 | 21.275.000 | 22.195.000 | 920.000 | 1,2% | 0,82% |
| Sbanken ASA | OSL | 288.332 | 14.979.315 | 21.509.567 | 6.530.252 | 1,2% | 0,27% |
| SpareBank 1 Østlandet | OSL | 1.088.800 | 8.486.000 | 10.064.000 | 1.577.600 | 0,5% | 0,09% |
| Banker | | | 212.106.006 | 226.288.531 | 14.182.525 | 12,2% | |
| Aker ASA A | OSL | 163.968 | 39.635.117 | 89.062.258 | 49.427.141 | 4,8% | 0,22% |
| B2-Holding AS | OSL | 2.397.116 | 24.208.236 | 22.904.443 | -1.303.793 | 1,2% | 0,58% |
| Finans | | | 63.843.353 | 111.966.701 | 48.125.348 | 6,0% | |



Danske Invest Norge Vekst

Årsrapport pr. 31.12.2019

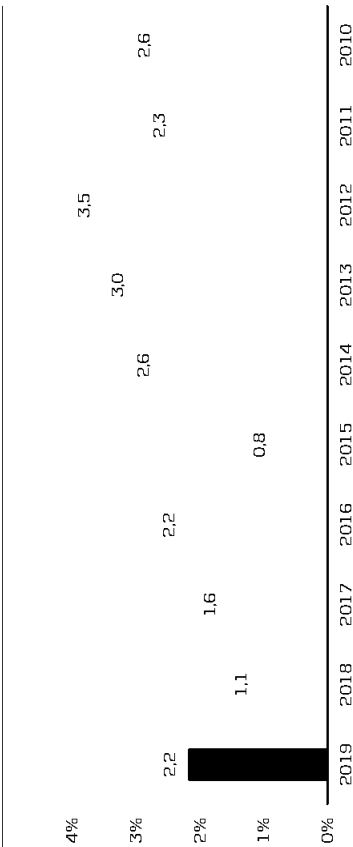
| Seleksjon | Børs | Antall | Koeftris | Markedsværdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond | Aksjekep. andel i % |
|---------------------------------------|------|-----------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------|---------------------|
| Atea ASA | OSL | 240.414 | 10.241,832 | 30.917.240 | 206.754.008 | 1,7% | 0,22% |
| Bouvet ASA | OSL | 30.006 | 11.353,697 | 11.642.328 | 308.631 | 0,6% | 0,29% |
| Crayon Group Holding ASA | OSL | 1.865.917 | 29.591,219 | 97.027.684 | 67.436.465 | 5,2% | 2,44% |
| Data Respons ASA | OSL | 1.619.238 | 42.839,551 | 77.561.500 | 34.721.949 | 4,2% | 2,14% |
| Webstep ASA | OSL | 542.000 | 14.140,179 | 13.116.400 | -1.023.779 | 0,7% | 2,01% |
| Programvare og tjenester | | | 108.146.478 | 230.265.152 | 122.118.674 | 12,4% | |
| ZVK Invest AS | OSL | 2.900.000 | 8.503,329 | 1.450.000 | -7.053.329 | 0,1% | 4,49% |
| Asetek AS | OSL | 267.620 | 42.148,79 | 8.296.220 | 4.081.341 | 0,4% | 1,04% |
| Kitron ASA | OSL | 5.672.028 | 43.876,308 | 62.392.308 | 18.516.000 | 3,4% | 3,17% |
| NORBIT ASA | OSL | 1.050.000 | 19.950,000 | 21.000.000 | 1.050.000 | 1,1% | 1,85% |
| O-Free ASA | OSL | 736.028 | 9.591,733 | 5.004.990 | -4.586.743 | 0,3% | 0,82% |
| Teknologiakt. utstyr | | | 86.136.249 | 98.143.518 | 12.007.269 | 5,3% | |
| Nordic Semiconductor ASA | OSL | 1.492.658 | 44.117,253 | 83.141.051 | 39.023.798 | 4,5% | 0,83% |
| Norwegian Crystals AS | OSL | 886.387 | 17.036,661 | 1.772.774 | -15.323.887 | 0,1% | 3,40% |
| Halvledere og halvlederutstyr | | | 61.213.914 | 84.913.825 | 23.699.911 | 4,6% | |
| Ice Group AS | OSL | 463.911 | 18.803,986 | 9.092.656 | -9.711.330 | 0,5% | 0,23% |
| Telenor ASA | OSL | 942.454 | 155.593,462 | 148.389.382 | -7.204.080 | 8,0% | 0,07% |
| Telekommunikasjon og tjenester | | | 174.587.448 | 157.482.038 | -16.915.410 | 8,5% | |
| KA-HOOTI AS | OSL | 475.000 | 12.425,000 | 31.350.000 | 18.925.000 | 1,7% | 0,37% |
| Media og underholdning | | | 12.425.000 | 31.350.000 | 18.925.000 | 1,7% | |
| FJORDKRAFT HOLDING ASA | OSL | 540.784 | 17.262,271 | 31.365.472 | 14.103.201 | 1,7% | 0,52% |
| Scatec Solar ASA | OSL | 480.500 | 30.999,799 | 59.630.050 | 28.630.251 | 3,2% | 0,38% |
| Forsyningselskaper | | | 48.262.070 | 90.995.522 | 42.733.452 | 4,9% | |
| Solon Etendom ASA | OSL | 1.241.549 | 28.464,539 | 50.406.889 | 21.942.350 | 2,7% | 1,78% |
| Etendomselskaper | | | 28.464.539 | 50.406.889 | 21.942.350 | 2,7% | |
| Akøjer | | | 1.389.098.756 | 1.861.321.473 | 472.222.718 | 100,0% | |
| Sum verdipapirer | | | 1.389.098.756 | 1.861.321.473 | 472.222.718 | 100% | |



Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



| Basisinformasjon | Løpetid |
|--------------------------|------------|
| Basissvaluta | <0.5 år |
| Bokført verdi | 0.5 - 1 år |
| Investeringsnivå | 1 - 3 år |
| ISIN-kode | 3 - 5 år |
| Bloomberg Ticker | 5 - 7 år |
| Oppstart | 7 - 10 år |
| Utbyrte | 10 > år |
| Forvaltet kapital, mill. | |
| Risikoindeks [1-7] | |
| Registreringsland | |
| Fondelskap | |
| Hjemmeside | |
| Ref-indeks | |

NOK
1.092,96
Rente, NOK Pengemarked
N00008000536
FFL(KV)
03-01-1994
Ja
2.026,55
1
Norway
Danske Invest Asset Management AS
www.danskeinvest.no
Oslo Børs 0,25 år
statsobligasjonsindeks (STIX).



Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|-------|
| Forvaltningshonorar | 0,35% |
| Kjøpskostnader | 0,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,35% |
| Omløpshastighet | 1,30 |

Note 3. Egenkapital

| | | | | | |
|---------------|----------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------|
| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdeilt til andeleggere) | = Årets resultat overført til EK | + Netto tegning/innløsning | = EK 2019 |
| 1.850.508.425 | 45.569.831 | 39.159.185 | 6.410.646 | 169.630.711 | 2.026.549.782 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | Innløsningskurs 2018 | Innløsningskurs 2017 | Basiskurs 2019 | Basiskurs 2018 | Basiskurs 2017 |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1.092 | 1.090 | 1.093 | 1.093 | 1.091 | 1.094 |
| Antall andeleggere | | | Antall andeler | | |
| 1.055 | | | 1.854.183 | | |
| | | | Pålydende | | |
| | | | 1.000 | | |

Grunnlaget for beregning av innløsningskursen av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|-------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 45.569.831 |
| Urealiserte kursgevinst/-tap | -3.856.478 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | 0 |
| Andre permanente forskjeller | -2.554.168 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | 39.159.185 |
| Fradragsberettiget utdeling | -39.159.185 |
| Anvendt fremførbart underskudd | 0 |
| Endelig skattegrunnlag | 0 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 3.427.715 |
| Underskudd til fremføring | 0 |
| Grunlegg utsatt skatt | 3.427.715 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeeversikt

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Børs | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetpris | Markedsværdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|-----------------------------------|----------|--|------|------------------|----------|------------|--------------------|--------------------|------------------------|--------------|
| N00010798036 | 2,63 | BNP Paribas Leasing Solutions AS 17/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 21-09-20 | 15.000.000 | 15.082.000 | 15.057.954 | -24.046 | 0,7% |
| N00010871148 | 3,76 | Bank Norwegian AS 19/22 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-12-22 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.038.090 | 38.090 | 0,6% |
| N00010871155 | 3,96 | Bank Norwegian AS 19/23 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-12-23 | 10.000.000 | 10.055.000 | 10.056.713 | 1.713 | 0,5% |
| Forretningsbanker | | | | | | | | | | |
| N00010810369 | 2,64 | Arendal og Omegnis Spb 17/22 FRN | OSL | 14-02-20 | 14-11-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.064.013 | 64.013 | 0,3% |
| N00010766405 | 3,06 | Hemnes Spb 16/21 FRN | OSL | 28-02-20 | 31-05-21 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.079.435 | 79.435 | 0,3% |
| N00010811243 | 2,71 | Berg Spb 17/21 FRN | OSL | 24-02-20 | 24-11-21 | 5.000.000 | 4.998.050 | 5.043.214 | 45.164 | 0,3% |
| N00010850894 | 2,43 | Eidsberg Spb 19/23 FRN | OSL | 27-01-20 | 26-04-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.007.012 | 5.012 | 0,2% |
| N00010811631 | 2,44 | Etredal Spb 17/20 FRN | OSL | 28-02-20 | 28-05-20 | 4.000.000 | 3.999.800 | 4.009.054 | 9.254 | 0,2% |
| N00010785868 | 2,84 | Evje og Hornnes Spb 17/20 FRN | OSL | 06-02-20 | 06-05-20 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.013.158 | 13.158 | 0,2% |
| N00010830573 | 2,24 | Fornebu Spb 18/21 FRN | OSL | 03-03-20 | 03-03-21 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.016.278 | 16.278 | 0,2% |
| N00010814544 | 2,67 | Haldalen Spb 18/21 FRN | OSL | 20-01-20 | 19-01-21 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.055.788 | 55.788 | 0,5% |
| N00010786163 | 2,99 | Hemne Spb 17/22 FRN | OSL | 10-02-20 | 10-02-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.138.072 | 138.072 | 0,5% |
| N00010867583 | 2,73 | Hemne Spb 19/24 FRN | OSL | 05-02-20 | 05-11-24 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.001.052 | 1.052 | 0,5% |
| N00010768268 | 3,17 | Fjellmeland Spb 16/20 FRN | OSL | 13-01-20 | 13-01-20 | 3.000.000 | 3.042.480 | 3.001.121 | -41.360 | 0,1% |
| N00010770845 | 2,71 | Kvinesdal Spb 16/20 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-02-20 | 5.000.000 | 5.043.900 | 5.007.101 | -36.799 | 0,2% |
| N00010850043 | 2,18 | Nidaros Spb 19/22 FRN | OSL | 11-02-20 | 11-02-22 | 4.000.000 | 4.000.000 | 4.011.359 | 11.359 | 0,2% |
| N00010825078 | 2,37 | Skagerrak Spb 18/21 FRN | OSL | 13-03-20 | 13-03-21 | 7.000.000 | 7.022.330 | 7.028.023 | 5.693 | 0,3% |
| N00010814080 | 2,62 | Skue Spb 18/23 FRN | OSL | 13-01-20 | 12-01-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.045.322 | 45.322 | 0,3% |
| N00010850068 | 2,50 | Sunnidal Spb 19/23 FRN | OSL | 17-01-20 | 17-04-23 | 10.000.000 | 10.002.300 | 10.031.086 | 28.786 | 0,5% |
| N00010776974 | 3,04 | Sunnidal Spb 16/21 FRN | OSL | 20-01-20 | 18-10-21 | 5.000.000 | 4.997.750 | 5.079.987 | 82.237 | 0,3% |
| N00010861677 | 2,33 | Sunnidal Spb 19/24 FRN | OSL | 03-03-20 | 03-09-24 | 10.000.000 | 9.999.400 | 9.999.352 | -10.048 | 0,5% |
| N00010831936 | 2,59 | Valle Spb 18/23 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-09-23 | 4.500.000 | 4.500.000 | 4.533.141 | 33.141 | 0,2% |
| N00010787070 | 2,88 | Afjord Spb 17/21 FRN | OSL | 24-02-20 | 23-05-21 | 5.000.000 | 5.051.400 | 5.040.367 | -11.033 | 0,3% |
| N00010867419 | 2,55 | Ørskog Spb 19/23 FRN | OSL | 03-02-20 | 01-11-23 | 10.000.000 | 9.994.025 | 9.989.671 | -4.354 | 0,5% |
| Sparebanker | | | | | | | | | | |
| N00010804313 | 2,38 | Brage Finans AS 17/20 FRN | OSL | 04-03-20 | 04-09-20 | 25.000.000 | 25.046.200 | 25.062.213 | 16.013 | 1,2% |
| N00010835515 | 2,39 | Brage Finans AS 18/20 FRN | OSL | 30-01-20 | 30-10-20 | 20.000.000 | 20.036.800 | 20.029.960 | -6.840 | 1,0% |
| N00010831274 | 2,23 | Brage Finans AS 18/21 FRN | OSL | 03-03-20 | 03-09-21 | 15.000.000 | 14.983.800 | 15.025.535 | 41.735 | 0,7% |
| N00010864341 | 2,43 | Brage Finans AS 19/22 FRN | OSL | 23-03-20 | 23-09-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.003.435 | 3.435 | 0,5% |
| Finansieringselskaper | | | | | | | | | | |
| N00010816937 | 2,41 | Eika Gruppen AS 18/21 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-02-21 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.038.626 | 38.626 | 0,5% |
| Andre finansielle foretak | | | | | | | | | | |
| N00010779770 | 2,57 | Kongsberg Gruppen ASA 16/20 FRN | OSL | 05-03-20 | 05-03-20 | 29.000.000 | 29.061.480 | 29.030.322 | -31.158 | 1,4% |
| N00010766504 | 2,86 | Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-06-21 | 8.000.000 | 8.098.800 | 8.090.430 | -8.370 | 0,4% |
| N00010798333 | 2,44 | Posten Norge AS 17/21 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-09-21 | 25.000.000 | 25.000.000 | 25.162.865 | 162.865 | 1,2% |
| Statlig eide foretak | | | | | | | | | | |
| N00010850076 | 1,70 | Entra ASA 1,70% CERT 286 230120 | OSL | 23-01-20 | 23-01-20 | 10.000.000 | 9.998.500 | 9.998.162 | -338 | 0,5% |
| Statforetak(SF) | | | | | | | | | | |
| N00010711633 | 2,25 | BKK AS 14/20 FRN | OSL | 24-02-20 | 22-05-20 | 20.000.000 | 20.093.600 | 20.040.194 | -53.406 | 1,0% |
| N00010723265 | 2,65 | Nord-Trøndelag Elektrisitet AS 14/21 FRN | OSL | 12-02-20 | 12-11-21 | 8.000.000 | 8.057.600 | 8.068.986 | 11.386 | 0,4% |
| N00010866106 | 2,09 | Eidsiva Energi AS 2,09% CERT 366 141020 | OSL | 14-10-20 | 14-10-20 | 50.000.000 | 49.995.100 | 50.006.200 | 11.100 | 2,5% |
| N00010861388 | 2,06 | Haugaland Kraft AS 19/22 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-09-22 | 18.000.000 | 18.000.000 | 18.015.750 | 15.750 | 0,9% |
| N00010745276 | 2,87 | Helgeland Kraft AS 15/20 FRN | OSL | 16-03-20 | 15-09-21 | 20.000.000 | 20.119.294 | 20.113.294 | -82.706 | 1,0% |
| N00010836075 | 2,35 | Helgeland Kraft AS 18/21 FRN | OSL | 12-02-20 | 12-11-21 | 20.000.000 | 20.170.200 | 20.150.322 | -19.878 | 1,0% |
| N00010787054 | 2,41 | Lyse AS 17/23 FRN | OSL | 24-02-20 | 23-02-23 | 26.000.000 | 26.261.614 | 26.329.776 | 68.162 | 1,3% |
| N00010849979 | 2,53 | Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN | OSL | 24-01-20 | 24-04-24 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.076.422 | 76.422 | 0,7% |
| N00010868409 | 2,13 | Sunnhordland Kr AS 2,13% CERT 092 120220 | OSL | 12-02-20 | 12-03-20 | 20.000.000 | 19.999.500 | 20.001.764 | 2.264 | 1,0% |
| N00010774839 | 2,76 | Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN | OSL | 20-03-20 | 20-09-21 | 20.000.000 | 20.303.600 | 20.268.898 | -34.702 | 1,0% |
| N00010842230 | 2,90 | Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN | OSL | 30-01-20 | 30-01-24 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.164.951 | 164.951 | 0,5% |
| Selvtendige kommuneforetak | | | | | | | 228.077.214 | 228.236.657 | 159.343 | 11,3% |
| | | | | | | | 133.183.606 | 133.183.606 | 550.170 | 6,6% |
| | | | | | | | 10.000.000 | 10.038.666 | 38.666 | 0,5% |
| | | | | | | | 25.046.200 | 25.062.213 | 16.013 | 1,2% |
| | | | | | | | 20.036.800 | 20.029.960 | -6.840 | 1,0% |
| | | | | | | | 14.983.800 | 15.025.535 | 41.735 | 0,7% |
| | | | | | | | 10.000.000 | 10.003.435 | 3.435 | 0,5% |
| | | | | | | | 70.066.800 | 70.121.143 | 54.343 | 3,5% |
| | | | | | | | 10.000.000 | 10.038.626 | 38.626 | 0,5% |
| | | | | | | | 10.000.000 | 10.038.666 | 38.666 | 0,5% |
| | | | | | | | 29.061.480 | 29.030.322 | -31.158 | 1,4% |
| | | | | | | | 8.098.800 | 8.090.430 | -8.370 | 0,4% |
| | | | | | | | 25.000.000 | 25.162.865 | 162.865 | 1,2% |
| | | | | | | | 62.160.280 | 62.283.617 | 123.337 | 3,1% |
| | | | | | | | 9.998.500 | 9.998.162 | -338 | 0,5% |
| | | | | | | | 9.998.500 | 9.998.162 | -338 | 0,5% |
| | | | | | | | 20.093.600 | 20.040.194 | -53.406 | 1,0% |
| | | | | | | | 8.057.600 | 8.068.986 | 11.386 | 0,4% |
| | | | | | | | 49.995.100 | 50.006.200 | 11.100 | 2,5% |
| | | | | | | | 18.000.000 | 18.015.750 | 15.750 | 0,9% |
| | | | | | | | 20.119.294 | 20.113.294 | -82.706 | 1,0% |
| | | | | | | | 20.170.200 | 20.150.322 | -19.878 | 1,0% |
| | | | | | | | 26.261.614 | 26.329.776 | 68.162 | 1,3% |
| | | | | | | | 15.000.000 | 15.076.422 | 76.422 | 0,7% |
| | | | | | | | 19.999.500 | 20.001.764 | 2.264 | 1,0% |
| | | | | | | | 20.303.600 | 20.268.898 | -34.702 | 1,0% |
| | | | | | | | 10.000.000 | 10.164.951 | 164.951 | 0,5% |
| | | | | | | | 228.077.214 | 228.236.657 | 159.343 | 11,3% |



Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2019

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bærs | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetpns | Markedsværdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|---|----------|--|------|------------------|----------|------------|--------------------|--------------------|------------------------|--------------|
| N00010684145 | 8,27 | Aker BP ASA 13/20 FRN FLOOR P | OSL | 02-01-20 | 02-07-20 | 65.000.000 | 72.981.000 | 71.470.828 | -1.510.172 | 3,5% |
| N00010861008 | 1,87 | Borregaard ASA 1,87% CERT 184 21/02/20 | OSL | 21-02-20 | 21-02-20 | 25.000.000 | 25.000.000 | 24.991.713 | -8.288 | 1,2% |
| N00010863068 | 2,13 | Borregaard ASA 2,13% CERT 061 21/01/20 | OSL | 21-01-20 | 21-01-20 | 25.000.000 | 25.000.000 | 25.000.943 | 943 | 1,2% |
| N00010806912 | 3,09 | DFDS A/S 17/22 FRN | OSL | 09-03-20 | 28-09-22 | 24.000.000 | 24.000.000 | 23.985.600 | -1.347.375 | 1,2% |
| N00010853260 | 3,18 | DFDS A/S 19/24 FRN | OSL | 09-03-20 | 07-06-24 | 20.000.000 | 20.000.000 | 19.948.794 | -1.120.616 | 1,0% |
| N00010809346 | 2,80 | Norwegian Property ASA 17/20 FRN | OSL | 06-01-20 | 09-11-20 | 5.000.000 | 5.034.600 | 5.027.228 | -7.373 | 0,2% |
| N00010838808 | 2,91 | Elkem ASA 18/21 FRN FLOOR | OSL | 06-03-20 | 06-12-21 | 20.242.000 | 20.242.000 | 20.200.768 | -41.232 | 1,0% |
| N00010809338 | 3,15 | Norwegian Property ASA 17/22 FRN | OSL | 06-01-20 | 09-11-22 | 25.000.000 | 25.423.300 | 25.445.875 | 22.575 | 1,3% |
| N00010794241 | 3,05 | Norwegian Property ASA 17/24 FRN | OSL | 08-02-20 | 31-05-24 | 30.000.000 | 30.634.800 | 30.664.044 | 29.244 | 1,5% |
| N00010856719 | 2,65 | Norwegian Property ASA 19/22 FRN | OSL | 06-01-20 | 20-06-22 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.078.035 | 780,35 | 0,7% |
| N00010819691 | 2,46 | Jotun A/S 18/22 FRN | OSL | 23-03-20 | 22-03-22 | 30.000.000 | 30.000.000 | 30.117.561 | 117.561 | 1,5% |
| N00010856826 | 2,95 | Norwegian Property ASA 19/24 FRN | OSL | 06-01-20 | 20-06-24 | 25.000.000 | 25.086.050 | 25.242.643 | 156.593 | 1,3% |
| N00010763741 | 3,28 | OBOS BBL 16/21 FRN | OSL | 28-01-20 | 28-04-21 | 13.000.000 | 13.000.000 | 13.167.229 | 167.229 | 0,7% |
| N00010819709 | 2,66 | Jotun A/S 18/24 FRN | OSL | 23-03-20 | 22-03-24 | 3.000.000 | 2.975.700 | 3.012.710 | 37.010 | 0,1% |
| N00010823917 | 2,65 | OBOS BBL 18/23 FRN | OSL | 13-03-20 | 13-09-23 | 20.000.000 | 19.942.000 | 20.104.600 | 162.600 | 1,0% |
| N00010860844 | 2,77 | OBOS BBL 19/24 FRN | OSL | 18-02-20 | 29-08-24 | 7.000.000 | 7.000.000 | 7.051.630 | 51.630 | 0,4% |
| N00010871510 | 2,50 | Møller Mobility AS 2,50% CERT 183 16/06/20 | OSL | 16-06-20 | 16-06-20 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.009.809 | 9.809 | 0,7% |
| N00010789787 | 2,77 | Møller Mobility Group AS 17/22 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-03-22 | 19.000.000 | 19.000.000 | 18.103.902 | -103.902 | 0,9% |
| N00010841885 | 1,71 | Clav Thon Eten ASA 1,71% CERT 364 17/01/20 | OSL | 17-01-20 | 17-01-20 | 20.000.000 | 19.978.300 | 19.996.852 | 18.552 | 1,0% |
| N00010758477 | 3,17 | NorgesGruppen ASA 16/22 FRN | OSL | 06-03-20 | 15-03-22 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.377.174 | 377.174 | 0,8% |
| N00010849920 | 1,80 | Clav Thon Eten ASA 1,80% CERT 363 07/04/20 | OSL | 07-04-20 | 07-04-20 | 20.000.000 | 20.000.000 | 19.976.668 | -23.332 | 1,0% |
| N00010867641 | 2,12 | Clav Thon Eten ASA 2,23% CERT 365 30/10/20 | OSL | 30-10-20 | 30-10-20 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.003.522 | 3.522 | 1,0% |
| N00010870934 | 2,12 | NorgesGruppen ASA 2,12% CERT 095 09/03/20 | OSL | 09-03-20 | 09-03-20 | 40.000.000 | 40.000.000 | 40.005.456 | 5.456 | 2,0% |
| N00010764871 | 2,68 | Clav Thon Eiendomselskap ASA 16/20 FRN | OSL | 19-02-20 | 19-05-20 | 10.000.000 | 10.064.300 | 10.030.108 | -34.192 | 0,5% |
| N00010809635 | 2,36 | Norsk Hydro ASA 17/22 FRN | OSL | 07-02-20 | 07-11-22 | 23.000.000 | 23.060.845 | 23.145.458 | 84.623 | 1,1% |
| N00010834666 | 2,29 | Clav Thon Eiendomselskap ASA 18/21 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-08-21 | 13.000.000 | 13.053.170 | 13.058.680 | 5.480 | 0,6% |
| N00010866544 | 2,41 | Clav Thon Eiendomselskap ASA 19/22 FRN | OSL | 20-01-20 | 18-10-22 | 15.000.000 | 14.995.100 | 15.008.462 | 13.362 | 0,7% |
| N00010805799 | 2,37 | Steen & Strøm AS 17/22 FRN | OSL | 16-03-20 | 14-09-22 | 12.000.000 | 11.948.040 | 12.053.953 | 105.913 | 0,6% |
| N00010732399 | 2,27 | Thon Holding AS 15/20 FRN | OSL | 17-03-20 | 17-03-20 | 10.000.000 | 10.023.600 | 10.007.155 | -16.445 | 0,5% |
| N00010767502 | 2,76 | Thon Holding AS 16/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 23-06-20 | 50.000.000 | 50.266.900 | 50.172.650 | -94.250 | 2,5% |
| N00010790918 | 2,61 | Thon Holding AS 17/22 FRN | OSL | 21-01-20 | 21-04-22 | 16.000.000 | 16.014.240 | 16.110.371 | 96.131 | 0,8% |
| N00010777741 | 2,47 | Time SA 16/21 FRN | OSL | 04-02-20 | 04-11-21 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.050.187 | 50.187 | 0,3% |
| N00010816309 | 2,21 | Time SA 18/23 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-02-23 | 10.000.000 | 10.003.300 | 10.062.025 | 58.725 | 0,5% |
| N00010868326 | 2,62 | Tomra Systems ASA 19/24 FRN | OSL | 14-02-20 | 14-11-24 | 11.000.000 | 11.018.000 | 11.022.339 | 4.339 | 0,5% |
| N00010811979 | 2,40 | Yara International ASA 17/22 FRN | OSL | 13-03-20 | 13-12-22 | 17.000.000 | 17.000.000 | 17.078.044 | 78.044 | 0,8% |
| Private foretak med begrav | | | | | | | 702.865.220 | 702.782.986 | -82.228 | 34,9% |
| XS1257091683 | 4,75 | Arton Bank hf 15/20 FRN NOK | LUX | 07-01-20 | 07-07-20 | 27.000.000 | 27.497.820 | 27.302.878 | -194.942 | 1,4% |
| XS1944410619 | 3,42 | Arton Bank hf 19/22 FRN NOK | LUX | 31-01-20 | 31-01-22 | 20.000.000 | 20.070.400 | 20.258.740 | 184.340 | 1,0% |
| XS1592643784 | 2,57 | LeasePlan Corporation NV 17/20 FRN NOK | LUX | 31-03-20 | 31-03-20 | 35.000.000 | 35.078.500 | 35.049.154 | -29.346 | 1,7% |
| N00010852106 | 3,00 | Danske Bank A/S 19/22 FRN | DUB | 17-02-20 | 16-09-22 | 45.000.000 | 45.000.000 | 45.451.782 | 451.782 | 2,3% |
| XS1854897367 | 2,37 | LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN NOK | LUX | 07-02-20 | 07-01-21 | 10.000.000 | 9.873.600 | 10.011.170 | 137.570 | 0,5% |
| N00010844616 | 3,57 | Danske Bank A/S 19/24 FRN | DUB | 09-03-20 | 07-03-24 | 58.000.000 | 58.358.490 | 59.804.919 | 1.446.429 | 3,0% |
| N00010842107 | 3,62 | Islandsbanki hf (Islandsbanki) 19/22 FRN | OSL | 27-01-20 | 25-01-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.064.447 | 64.447 | 0,3% |
| XS20003588568 | 2,42 | Landsbankinn hf 19/20 FRN NOK | DUB | 27-02-20 | 27-11-20 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.001.995 | 1.995 | 0,7% |
| XS1953243950 | 3,31 | Landsbankinn hf 19/22 FRN NOK | DUB | 21-02-20 | 21-02-22 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.069.153 | 69.153 | 0,3% |
| N00010832363 | 2,53 | Nordea Bank Alp 18/23 FRN | DUB | 18-03-20 | 18-09-23 | 28.000.000 | 27.997.293 | 28.205.587 | 208.294 | 1,4% |
| Utenlandske banker ellers | | | | | | | 249.876.103 | 252.219.825 | 2.343.722 | 12,5% |
| XS2043949382 | 2,10 | BMW Finance N.V. 19/22 FRN NOK | LUX | 24-02-20 | 22-08-22 | 15.000.000 | 15.004.500 | 15.008.813 | 4.313 | 0,7% |
| XS1975757862 | 2,71 | Volkwagen Financial Servi 19/22 FRN NOK | LUX | 06-01-20 | 04-04-22 | 25.000.000 | 25.205.750 | 25.165.793 | -39.958 | 1,2% |
| Utenlandske kredittinstitusjoner | | | | | | | 40.210.250 | 40.174.806 | -35.845 | 2,0% |



Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2019

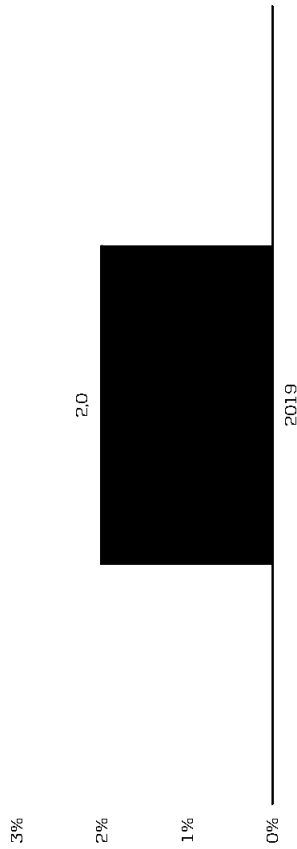
| ISIN | Kupong 1% | Utsteder | Børs | Rente- regulering | Forfall | Pålydende | Kostpris | Markedsværdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|-------------------------------|--------------|---------------------------------------|------|----------------------|----------|------------|---------------|---------------|---------------------------|--------|
| N00010767718 | 3,32 | A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 FRN | LUX | 23-03-20 | 22-06-21 | 20.000.000 | 20.070.600 | 20.250.724 | 180.124 | 1,0% |
| N00010744121 | 3,16 | Citycon Treasury BV 15/21 FRN FLOOR C | OSL | 02-03-20 | 01-03-21 | 5.000.000 | 4.985.000 | 5.040.692 | 55.692 | 0,3% |
| X51952947122 | 2,49 | Scania CV 19/22 FRN NOK | LUX | 18-02-20 | 18-02-22 | 20.000.000 | 20.017.000 | 20.061.816 | 44.816 | 1,0% |
| Uten/ikke-finansielle foretak | | | | | | | 45.072.600 | 45.353.232 | 280.632 | 2,3% |
| Renteberende verdipapirer | | | | | | | 1.588.117.402 | 1.591.545.127 | 3.427.721 | 79,0% |
| Bankinnekudd | | | | | | | | 421.945.701 | | 21,0% |
| Sum verdipapirer | | | | | | | 1.588.117.402 | 2.013.490.828 | 3.427.721 | 100% |



Danske Invest Norsk Likviditet II

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



| Basisinformasjon | Løpetid |
|--------------------------|------------|
| Basisvaluta | <0.5 år |
| Bokført verdi | 0.5 - 1 år |
| Investeringsnivå | 1 - 3 år |
| ISIN-kode | 3 - 5 år |
| Bloomberg Ticker | 5 - 7 år |
| Oppstart | 7 - 10 år |
| Utbytte | 10 > år |
| Forvaltet kapital, mill. | |
| Risikoindeks [1-7] | |
| Registreringsland | |
| Fondelskap | |
| Hjemmeside | |
| Ref-indeks | |

NOK
998,64
Rente, NOK Pengemarked
NO0010839517
DNQULK2
13-11-2018
Ja
1.026,10
1
Norway
Danske Invest Asset Management AS
www.danskeinvest.no
Oslo Børs 0,25 år
statsohjelpsjonsindeks (STIX)



Danske Invest Norsk Likviditet II

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | 13.11.2018-31.12.2019 | Balanse | 31.12.2019 |
|-------------------------|---|--|---|
| Resultatregnskap | | | |
| 7 | Porteføljeginntekter og -kostnader Renteginntekter Gjennskaffelse/tap ved realisasjon Netto endring i urealiserte kursgev./tap Porteføljeresultat | 22.567.957 -451.722 -1.364.824 20.751.411 | 1.009.094.202 2.776.831 14.280.779 1.026.151.813 |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader Forvaltningshonorar Andre kostnader | -582.568 -4.966 -587.534 | |
| | Resultat før skattekostnad | 20.163.878 | 1.027.496.010 |
| 5 | Skattekostnad Årsresultat | 0 20.163.878 | 1.47.219 -1.545.345 |
| | Anvendelse av årsresultat/dekning av tap Netto utdelt til andelseiere i året Overført til/fra oppgjørt egenkapital | -21.709.223 -1.545.345 | 1.026.097.884 |
| | Gjeld | | 53.930 |
| | Årsum gjeld | | 53.930 |
| | Sum gjeld og egenkapital | | 1.026.151.813 |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nilsen
547913143783473...
Steinar Nilsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C562F724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Medine Voetmann
ESD1F3329D5D4BB...
Nikoine Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Norsk Likviditet II

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|-------|
| Forvaltningshonorar | 0,06% |
| Kjøpskostnader | 0,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,07% |
| Omløpshastighet | 3,42 |

Note 3. Egenkapital

| | | | | |
|-----------|----------------|----------------------------|------------------------------|---------------|
| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdeelt til andeleggere) | + Netto tegning / innløsning | = EK 2019 |
| 0 | 20.163.878 | 21.709.223 | -1.545.345 | 1.027.643.229 |
| | | | | 1.026.097.884 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Antall andeleggere | Innløsningskurs 2019 | Antall andeler | Pålydende |
|--------------------|----------------------|----------------|-----------------|
| 3 | 999 | 1.027.496 | 1.000 |
| | | | Basis kurs 2019 |
| | | | 999 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fra trukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag

| | |
|---|-------------------|
| Resultat før skattekostnad | 20.163.878 |
| Urealiserte kursgevinst/-tap | 1.364.824 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | 0 |
| Andre permanente forskjeller | 180.521 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | 21.709.223 |
| Fradragsberettiget utdeling | -21.709.223 |
| Anvendt fremførbart underskudd | 0 |
| Endelig skattegrunnlag | 0 |
| Skattepliktig urealisert resultat | -1.364.824 |
| Underskudd til fremføring | 0 |
| Grunnlegg utsatt skatt | -1.364.824 |

Skattekostnad i resultatregnskapet

| | |
|----------------------------------|----------|
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norsk Likviditet II

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeverisik

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Børs | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetprø | Markedverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|---------------------------------------|----------|---|------|------------------|----------|------------|------------|-------------|------------------------|--------|
| N00010798036 | 2,63 | BNP Paribas Leasing Solution AS 17/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 21-09-20 | 17.000.000 | 17.044.470 | 17.065.681 | 21.211 | 1,7% |
| N00010782576 | 2,92 | BNP Paribas Leasing Solution AS 17/20 FRN | OSL | 24-03-20 | 24-03-20 | 3.000.000 | 3.021.030 | 3.006.101 | -14.929 | 0,3% |
| N00010871148 | 3,76 | Bank Norwegian AS 19/22 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-12-22 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.000.000 | 19.045 | 0,6% |
| N00010768260 | 3,16 | Pareto Bank ASA 16/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 23-06-20 | 9.000.000 | 9.051.058 | 9.051.058 | -54.152 | 0,9% |
| N00010764483 | 2,75 | Landkredit Bank AS 16/21 FRN | OSL | 12-02-20 | 12-02-21 | 10.000.000 | 10.148.280 | 10.107.275 | -41.005 | 1,0% |
| N00010773781 | 2,63 | Landkredit Bank AS 16/21 FRN | OSL | 13-01-20 | 12-10-21 | 3.000.000 | 3.030.000 | 3.028.201 | -1.799 | 0,3% |
| N00010793029 | 2,19 | Shanken ASA 17/21 FRN | OSL | 02-03-20 | 01-03-21 | 6.000.000 | 6.020.580 | 6.028.028 | 7.448 | 0,6% |
| N00010769573 | 3,15 | Tysnes Spb 16/20 FRN | OSL | 20-01-20 | 20-01-20 | 20.000.000 | 20.187.871 | 20.011.672 | -1.761.98 | 2,0% |
| N00010860851 | 2,17 | Tysnes Spb 19/22 FRN | OSL | 19-02-20 | 19-08-22 | 10.000.000 | 10.004.000 | 9.896.036 | -7.964 | 1,0% |
| N00010773989 | 2,57 | Voss Veksel ASA 16/20 FRN | OSL | 16-03-20 | 14-09-20 | 20.000.000 | 20.191.400 | 20.095.244 | -96.156 | 2,0% |
| Forretningsbanker | | | | | | | | | | |
| N00010868292 | 2,10 | Santander Consumer AS 2,10% CERT 182 080520 | OSL | 08-05-20 | 08-05-20 | 10.000.000 | 10.000.000 | 9.997.899 | -2.101 | 1,0% |
| N00010782329 | 2,55 | Santander Consumer Bank AS 17/20 FRN | OSL | 17-01-20 | 17-01-20 | 7.000.000 | 7.000.000 | 7.001.728 | -26.132 | 0,7% |
| N00010806524 | 2,28 | Santander Consumer Bank AS 17/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 21-09-20 | 20.000.000 | 20.061.400 | 20.039.504 | -21.896 | 2,0% |
| Forretningsbanker, utenlandsid | | | | | | | | | | |
| N00010741887 | 2,70 | Aasen Spb 15/20 FRN | OSL | 20-01-20 | 20-07-20 | 32.000.000 | 32.234.195 | 32.116.998 | -117.197 | 3,2% |
| N00010778368 | 2,43 | Spareskillingbanken 16/20 FRN | OSL | 10-02-20 | 08-05-20 | 50.000.000 | 50.377.400 | 50.120.970 | -256.430 | 5,0% |
| N00010731862 | 2,41 | Hemfoss Spb 15/20 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-02-20 | 4.000.000 | 4.018.332 | 4.004.040 | -14.292 | 0,4% |
| N00010767627 | 3,04 | Aasen Spb 16/21 FRN | OSL | 14-02-20 | 14-05-21 | 5.000.000 | 5.088.000 | 5.074.127 | -13.873 | 0,5% |
| N00010743479 | 2,49 | Hemfoss Spb 15/20 FRN | OSL | 20-02-20 | 20-08-20 | 10.000.000 | 10.064.580 | 10.043.411 | -21.169 | 1,0% |
| N00010766405 | 3,06 | Hemfoss Spb 16/21 FRN | OSL | 28-02-20 | 31-05-21 | 5.000.000 | 5.092.050 | 5.079.435 | -12.615 | 0,5% |
| N00010771520 | 2,61 | Spb 1 Gudbrandsdal 16/21 FRN | OSL | 28-02-20 | 31-08-21 | 15.000.000 | 15.208.500 | 15.172.611 | -35.889 | 1,5% |
| N00010787740 | 2,36 | Askim & Spjydeberg Spb 17/20 FRN | OSL | 09-03-20 | 09-03-20 | 15.000.000 | 15.068.350 | 15.014.984 | -53.367 | 1,5% |
| N00010774235 | 2,90 | Bien Spb ASA 16/20 FRN | OSL | 16-03-20 | 14-09-20 | 20.000.000 | 20.188.760 | 20.116.856 | -71.904 | 2,0% |
| N00010766587 | 3,05 | Bien Spb ASA 16/21 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-06-21 | 10.000.000 | 10.186.300 | 10.157.923 | -28.377 | 1,0% |
| N00010802671 | 2,40 | Birkenes Spb 17/20 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-08-20 | 4.500.000 | 4.519.710 | 4.515.973 | -3.737 | 0,4% |
| N00010833353 | 2,43 | Bjuggen Spb 18/21 FRN | OSL | 27-01-20 | 27-01-21 | 15.000.000 | 15.058.350 | 15.052.965 | -5.385 | 1,5% |
| N00010801020 | 2,37 | Eidsberg Spb 17/21 FRN | OSL | 10-03-20 | 10-06-21 | 3.000.000 | 3.006.861 | 3.017.616 | 10.755 | 0,3% |
| N00010832041 | 2,13 | Eidsberg Spb 18/21 FRN | OSL | 13-03-20 | 13-09-21 | 10.000.000 | 9.952.070 | 10.023.872 | 71.802 | 1,0% |
| N00010788474 | 2,28 | Fana Spb 17/21 FRN | OSL | 10-03-20 | 10-03-21 | 10.000.000 | 10.042.370 | 10.051.131 | 8.761 | 1,0% |
| N00010782246 | 2,65 | Flekkefjord Spb 17/20 FRN | OSL | 13-01-20 | 12-10-20 | 20.000.000 | 20.134.960 | 20.098.528 | -36.432 | 2,0% |
| N00010774287 | 2,67 | Formebu Spb 15/20 FRN | OSL | 03-03-20 | 03-09-20 | 20.000.000 | 20.182.205 | 20.105.784 | -76.421 | 2,0% |
| N00010814544 | 2,67 | Grong Spb 16/20 FRN | OSL | 04-02-20 | 04-11-20 | 10.000.000 | 10.112.800 | 10.069.626 | -43.174 | 1,0% |
| N00010863749 | 2,28 | Haldalen Spb 18/21 FRN | OSL | 20-01-20 | 19-01-21 | 10.000.000 | 10.019.810 | 10.055.788 | 35.978 | 1,0% |
| N00010766215 | 3,36 | Hemne Spb 16/21 FRN | OSL | 16-03-20 | 16-09-22 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.001.319 | 1.319 | 0,8% |
| N00010788078 | 2,69 | Hemne Spb 17/20 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-05-21 | 10.000.000 | 10.178.280 | 10.158.938 | -19.342 | 1,0% |
| N00010776800 | 2,94 | Hjartdal og Granherad Spb 16/20 FRN | OSL | 10-03-20 | 10-03-20 | 5.000.000 | 5.011.550 | 5.005.982 | -5.568 | 0,5% |
| N00010802358 | 2,64 | Kvinesdal Spb 17/21 FRN | OSL | 25-02-20 | 25-02-21 | 10.000.000 | 10.117.400 | 10.071.079 | -46.321 | 1,0% |
| N00010805325 | 2,62 | Larvikbanken - Din Personl Spb 17/22 FRN | OSL | 17-02-20 | 15-08-22 | 10.000.000 | 10.054.000 | 10.053.433 | -567 | 1,0% |
| N00010805658 | 2,17 | Lillestrøm Spb 17/20 FRN | OSL | 16-03-20 | 15-09-20 | 10.000.000 | 10.078.300 | 10.073.800 | -4.500 | 1,0% |
| N00010822034 | 2,37 | Lillestrøm Spb 18/21 FRN | OSL | 03-02-20 | 03-05-21 | 15.000.000 | 15.000.000 | 10.021.509 | 6.159 | 1,0% |
| N00010758964 | 3,21 | Melhus Spb 16/20 FRN | OSL | 09-03-20 | 09-03-20 | 14.000.000 | 14.199.962 | 15.055.931 | 58.931 | 1,5% |
| N00010764657 | 2,94 | Melhus Spb 16/20 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-06-20 | 5.000.000 | 5.051.210 | 5.019.912 | -31.298 | 0,5% |
| N00010737273 | 2,62 | Nidaros Spb 15/20 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-06-20 | 20.000.000 | 20.080.280 | 20.047.648 | -42.632 | 2,0% |
| N00010791676 | 2,79 | Nidaros Spb 17/21 FRN | OSL | 10-02-20 | 09-11-21 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.102.043 | 21.528 | 1,0% |
| N00010742455 | 2,55 | OBOS-banken AS 15/20 FRN | OSL | 30-01-20 | 30-07-20 | 10.000.000 | 20.122.900 | 20.067.066 | -55.834 | 2,0% |
| N00010798499 | 2,63 | Orten Spb 17/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 22-06-20 | 10.000.000 | 10.048.300 | 10.025.506 | -22.794 | 1,0% |
| N00010789944 | 2,66 | Orkla Spb 17/21 FRN | OSL | 27-03-20 | 27-09-21 | 5.000.000 | 5.022.995 | 5.041.019 | 18.024 | 0,5% |
| N00010774623 | 2,41 | Romsdal Spb 16/20 FRN | OSL | 20-03-20 | 21-09-20 | 16.000.000 | 16.155.890 | 16.096.029 | -59.861 | 1,6% |
| N00010806938 | 2,41 | Selbu Spb 17/20 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-09-20 | 13.000.000 | 14.027.230 | 14.040.522 | 13.292 | 1,4% |
| N00010861875 | 2,09 | Sogn Spb 19/22 FRN | OSL | 05-03-20 | 05-09-22 | 13.000.000 | 12.987.000 | 12.981.959 | -5.041 | 1,3% |
| N00010740269 | 2,51 | Spb 1 Nordvest 15/20 FRN | OSL | 17-02-20 | 17-08-20 | 5.000.000 | 5.023.815 | 5.016.026 | -7.789 | 0,5% |
| N00010774078 | 2,64 | Spb 1 Søre Sunnmøre 16/21 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-03-21 | 20.000.000 | 20.207.960 | 20.179.226 | -28.734 | 2,0% |

Årsrapport 2019

42



Danske Invest Norsk Likviditet II

Årsrapport pr. 31.12.2019

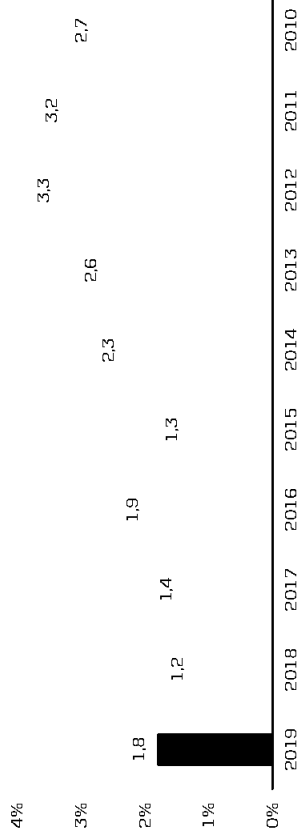
| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bæra | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetprø | Markedeværdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|----------------------------------|----------|--|------|------------------|----------|------------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------|
| N00010735780 | 2,19 | Spb 1 Østfold Akerhus 15/20 FRN | OSL | 13-02-20 | 13-05-20 | 10.000.000 | 10.047.700 | 10.016.955 | -30.745 | 1,0% |
| N00010821341 | 2,37 | Spb 68 grader nord 18/21 FRN | OSL | 20-01-20 | 19-04-21 | 20.000.000 | 19.987.840 | 20.074.212 | 86.372 | 2,0% |
| N00010767585 | 2,85 | Spb DIN 16/20 FRN | OSL | 16-03-20 | 15-06-20 | 11.000.000 | 11.123.860 | 11.048.786 | -75.074 | 1,1% |
| N00010743297 | 2,52 | Spb Sogn og Fjordane 15/20 FRN | OSL | 15-01-20 | 15-10-20 | 10.000.000 | 10.064.500 | 10.044.931 | -19.569 | 1,0% |
| N00010831555 | 2,22 | Stadsbygd Spb 18/21 FRN | OSL | 03-03-20 | 03-09-21 | 10.000.000 | 10.036.500 | 10.041.003 | 4.503 | 1,0% |
| N00010796204 | 2,48 | Sunnidal Spb 17/21 FRN | OSL | 16-03-20 | 15-06-21 | 5.000.000 | 5.034.500 | 5.034.567 | 11.517 | 0,5% |
| N00010768344 | 3,22 | Sunnidal Spb 16/21 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-06-21 | 5.000.000 | 5.099.740 | 5.084.353 | -15.387 | 0,5% |
| N00010795396 | 2,37 | Sunnidal Spb 17/20 FRN | OSL | 04-03-20 | 04-09-20 | 15.000.000 | 15.060.030 | 15.049.451 | -10.580 | 1,5% |
| N00010790207 | 2,61 | Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN | OSL | 30-03-20 | 30-09-21 | 35.000.000 | 35.201.825 | 35.234.115 | 32.290 | 3,5% |
| N00010868672 | 2,39 | Folgs-Øs Spb 19/22 FRN | OSL | 11-02-20 | 11-11-22 | 5.000.000 | 4.999.290 | 4.996.968 | -2.283 | 0,5% |
| N00010746514 | 3,14 | Totens Spb 15/20 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-09-20 | 10.000.000 | 10.118.700 | 10.084.427 | -34.273 | 1,0% |
| N00010791072 | 2,75 | Tregstad Spb 17/21 FRN | OSL | 20-01-20 | 19-07-21 | 5.000.000 | 5.051.150 | 5.044.313 | -6.838 | 0,5% |
| N00010801053 | 2,69 | Tregstad Spb 17/22 FRN | OSL | 14-01-20 | 14-01-22 | 10.000.000 | 10.007.020 | 10.081.364 | 74.344 | 1,0% |
| N00010871379 | 2,39 | Tregstad Spb 19/23 FRN | OSL | 13-03-20 | 13-03-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 4.996.693 | -3.307 | 0,5% |
| N00010793409 | 2,71 | Valle Spb 17/21 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-05-21 | 5.000.000 | 5.030.865 | 5.049.416 | 18.551 | 0,5% |
| N0001077899 | 2,77 | Ørskog Spb 16/20 FRN | OSL | 03-02-20 | 03-11-20 | 5.000.000 | 5.047.865 | 5.036.532 | -11.334 | 0,5% |
| Sporebanker | | | | | | | 668.925.935 | 667.905.693 | -1.020.247 | 66,2% |
| N00010739287 | 2,37 | Eika Boligkreditt AS 15/20 FRN | OSL | 04-03-20 | 04-06-20 | 60.000.000 | 60.296.175 | 60.133.716 | -162.459 | 6,0% |
| N00010775216 | 2,57 | Kredittforeningen for Spb 16/20 FRN | OSL | 17-03-20 | 17-09-20 | 20.000.000 | 20.178.600 | 20.103.878 | -74.722 | 2,0% |
| Kredittforetak | | | | | | | 80.474.775 | 80.237.594 | -237.181 | 8,0% |
| N00010804313 | 2,38 | Brege Finans AS 17/20 FRN | OSL | 04-03-20 | 04-09-20 | 20.000.000 | 20.044.905 | 20.049.770 | 4.865 | 2,0% |
| N00010789902 | 2,71 | Brege Finans AS 17/20 FRN | OSL | 27-03-20 | 27-03-20 | 10.000.000 | 10.037.620 | 10.015.492 | -22.128 | 1,0% |
| N00010810005 | 2,65 | Brege Finans AS 17/21 FRN | OSL | 10-02-20 | 08-02-21 | 10.000.000 | 9.999.770 | 10.046.372 | 46.602 | 1,0% |
| N00010864341 | 2,43 | Brege Finans AS 19/22 FRN | OSL | 23-03-20 | 23-09-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.003.435 | 3.435 | 1,0% |
| Finansieringselskaper | | | | | | | 50.082.295 | 50.115.069 | 32.774 | 5,0% |
| X51257091683 | 4,75 | Antion Bank hf 15/20 FRN NOK | LUX | 07-01-20 | 07-07-20 | 12.000.000 | 12.207.520 | 12.134.612 | -72.908 | 1,2% |
| X51944410619 | 3,42 | Antion Bank hf 19/22 FRN NOK | LUX | 31-01-20 | 31-01-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.129.370 | 129.370 | 1,0% |
| X51854897367 | 2,37 | LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN NOK | LUX | 07-02-20 | 07-01-21 | 10.000.000 | 9.873.600 | 10.011.170 | 137.570 | 1,0% |
| X51953243950 | 3,31 | Landsbankinn hf. 19/22 FRN NOK | DUB | 21-02-20 | 21-02-22 | 7.000.000 | 7.000.000 | 7.080.679 | 80.679 | 0,7% |
| N00010826167 | 1,90 | Nordea Bank Abp 18/20 FRN | DUB | 18-03-20 | 18-06-20 | 15.000.000 | 15.034.500 | 15.010.026 | -24.474 | 1,5% |
| N00010826159 | 2,17 | Nordea Bank Abp 18/20 FRN | DUB | 18-03-20 | 18-12-20 | 15.000.000 | 15.018.300 | 15.022.521 | 4.221 | 1,5% |
| Utenlandske banker ellers | | | | | | | 69.133.920 | 69.388.378 | 254.458 | 6,9% |
| Rentebærende verdipapirer | | | | | | | 1.010.459.026 | 1.009.094.206 | -1.364.825 | 100,0% |
| Sum verdipapirer | | | | | | | 1.010.459.026 | 1.009.094.206 | -1.364.825 | 100% |



Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



| Basisinformasjon | Løpetid |
|--------------------------|------------|
| Basisevaluat | <0.5 år |
| Bokført verdi | 0.5 - 1 år |
| Investeringsnivå | 1 - 3 år |
| ISIN-kode | 3 - 5 år |
| Bloomberg Ticker | 5 - 7 år |
| Oppstart | 7 - 10 år |
| Utbytte | 10 > år |
| Forvaltet kapital, mill. | |
| Risikoindeks [1-7] | |
| Registreringsland | |
| Fondelskap | |
| Hjemmeside | |
| Ref-indeks | |

NOK
996,46
Rente, NOK Pengemarked
N00010047236
DANILJ
26-04-2000
Ja
3,084,64
1
Norway
Danske Invest Asset Management AS
www.danskeinvest.no
Oslo Børs 0,25 år
statsobligasjonsindeks (STIX).



Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------|--|-------------------|-------------------|------------------------------------|--|----------------------|----------------------|
| Resultatregnskap | | | | | | | |
| 7 | Porteføljeginntekter og -kostnader | 69.201.675 | 54.504.869 | Eiendeler | | | |
| | Renteginntekter | -6.412.334 | -7.969.435 | Verdipapirportefølje | | 2.985.772.845 | 3.151.825.081 |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 2.772.076 | -3.499.230 | Fordringer | | | 1.330.984 |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./tap | | | Opptjente, ikke mottatte inntekter | | 88.124.347 | 248.893.064 |
| | Porteføljeresultat | 65.561.417 | 43.036.205 | Bankinnskudd | | | |
| | | | | Sum eiendeler | | 3.085.162.293 | 3.414.049.129 |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | -6.613.701 | -6.231.707 | Egenkapital | | | |
| | Forvaltningshonorar | 6.608 | -40.961 | Innskurt egenkapital | | 3.085.604.075 | 3.394.656.184 |
| | Andre kostnader | | | Andelskapital | | -14.564.891 | -11.568.244 |
| | Forvaltningsresultat | -6.607.093 | -6.272.668 | Over-/underkurs | | 3.603.851 | -3.161.507 |
| | | | | Opptjent egenkapital | | | |
| | Resultat før skattekostnad | 58.954.324 | 36.763.537 | Sum egenkapital | | 3.084.643.035 | 3.379.926.433 |
| 5 | Skattekostnad | 0 | 0 | Gjeld | | | |
| | Årsresultat | 58.954.324 | 36.763.537 | Armen gjeld | | 519.258 | 34.122.696 |
| | Anvendelse av årsresultat/dekning av tap | | | Sum gjeld | | 519.258 | 34.122.696 |
| | Netto utdelt til andelseiere i året | -52.189.062 | -43.611.140 | Sum gjeld og egenkapital | | 3.085.162.293 | 3.414.049.129 |
| | Overført til/fra opptjent egenkapital | 6.785.262 | -6.847.603 | | | | |

Oslo, 9. Mars 2020

Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:

Morten Rasten

F568C562F2724BA...

Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:

Steinar Nelsen

547913143783473...

Steinar Nelsen

DocuSigned by:

Medline Voetmann

ESD1F3329D5D4BE...

Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Helena Müller

7867FC285EFB4F0...

Helena Müller

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes
Daglig leder



Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|--------|
| Forvaltningshonorar | 0,20% |
| Kjøpskostnader | 0,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,20%* |
| Omløpshastighet | 1,48 |

* Forvaltningsprovisjon

| | |
|--|--------|
| Forvaltningsprovisjon Norsk Likviditet Institusjon | |
| Fra andel 1.000 - til andel 9.999 | 0,20 % |
| Fra andel 10.000 - til andel 49.999 | 0,14 % |
| Fra andel 50.000 - til andel 74.999 | 0,10 % |
| Fra andel 75.000 - til andel 99.999 | 0,08 % |
| Fra andel 100.000 - til andel 199.999 | 0,07 % |
| Fra andel 200.000 - til andel 399.999 | 0,06 % |
| Fra andel 400.000 - til andel | 0,04 % |
| Rabatten som følge av differensieringen refunderes andelseierne minimum en gang i året i form av nye andeler i fondet. | |

Note 3. Egenkapital

| | | | | |
|---------------|----------------|---------------------------|--|---------------|
| = EK 2018 | (+ Åreresultat | - Utdelt til andelseiere) | = Årets resultat + Netto tegning / overført til EK | = EK 2019 |
| 3.379.926.433 | 58.954.324 | 52.189.062 | 6.765.262 | 3.084.643.035 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| | Antall andelseiere | Antall andeler | Pålydende |
|----------------------|--------------------|----------------|-----------|
| Innløsningskurs 2019 | 62 | 3.095.604 | 1.000 |
| Innløsningskurs 2018 | 995 | 996 | 996 |
| Innløsningskurs 2017 | 996 | 996 | 997 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirnoter i tillegg til verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuell innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|-------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 58.954.324 |
| Urealiserte kursgevinster/-tap | -2.772.076 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | 0 |
| Andre permanente forskjeller | -3.993.186 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | 52.189.062 |
| Fradragsberettiget utdeling | -52.189.062 |
| Anvendt fremførbart underskudd | 0 |
| Endelig skattegrunnlag | 0 |
| Skattepliktig urealisert resultat | -1.859.808 |
| Underskudd til fremføring | 0 |
| Grunlegg utsatt skatt | -1.859.808 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattemøten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeeversikt

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Børs | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetpris | Markedeverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|---------------------------------------|----------|--|------|------------------|----------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------|-------------|
| N00010782576 | 2,92 | BNP Paribas Leasing Solutions AS 17/20 FRN | OSL | 24-03-20 | 24-03-20 | 10.000.000 | 10.070.100 | 10.020.336 | -49.764 | 0,3% |
| N00010650633 | 4,11 | BN Bank ASA 12/22 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-06-22 | 15.000.000 | 15.908.200 | 15.690.014 | -118.187 | 0,5% |
| N00010790850 | 2,62 | Bank Norwegian AS 17/20 FRN | OSL | 07-01-20 | 07-04-20 | 17.000.000 | 17.016.150 | 17.036.419 | -97.31 | 0,6% |
| N00010871148 | 3,76 | Bank Norwegian AS 19/22 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-12-22 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.038.090 | 38.090 | 0,4% |
| N00010768260 | 3,16 | Pareto Bank ASA 16/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 23-06-20 | 30.000.000 | 30.350.700 | 30.170.193 | -180.507 | 1,0% |
| N00010805989 | 2,61 | Pareto Bank ASA 17/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 21-09-20 | 4.000.000 | 4.025.600 | 4.017.876 | -7.724 | 0,1% |
| N00010804040 | 2,36 | Gjensidige Bank ASA 17/22 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-09-22 | 35.000.000 | 35.189.000 | 35.201.551 | 12.551 | 1,2% |
| N00010788276 | 2,19 | Sbanken ASA 17/20 FRN | OSL | 10-02-20 | 10-08-20 | 85.000.000 | 85.378.550 | 85.232.934 | -145.616 | 2,9% |
| N00010769573 | 3,15 | Tysnes Spb 16/20 FRN | OSL | 20-01-20 | 20-01-20 | 10.000.000 | 10.090.700 | 10.005.836 | -84.864 | 0,3% |
| N00010860851 | 2,17 | Tysnes Spb 19/22 FRN | OSL | 19-02-20 | 19-08-22 | 15.000.000 | 15.000.000 | 14.994.054 | -5.946 | 0,5% |
| Forretningsbanker | | | | | | 234.929.000 | 234.929.000 | 234.377.303 | -551.698 | 7,8% |
| N00010865777 | 1,97 | Santander Conso AS 1,97% CERT 183 080420 | OSL | 08-04-20 | 08-04-20 | 20.000.000 | 19.994.200 | 19.991.400 | -2.800 | 0,7% |
| N00010868292 | 2,10 | Santander Conso AS 2,10% CERT 182 080520 | OSL | 08-05-20 | 08-05-20 | 40.000.000 | 40.000.000 | 39.991.596 | -8.404 | 1,3% |
| N00010808524 | 2,28 | Santander Consumer Bank AS 17/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 21-09-20 | 36.000.000 | 36.112.140 | 36.071.107 | -41.033 | 1,2% |
| N00010782329 | 2,55 | Santander Consumer Bank AS 17/20 FRN | OSL | 17-01-20 | 17-01-20 | 35.000.000 | 35.087.600 | 35.008.638 | -78.962 | 1,2% |
| N00010810997 | 2,39 | Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-11-22 | 5.000.000 | 5.039.850 | 5.037.962 | -1.889 | 0,2% |
| Forretningsbanker, utenlandøid | | | | | | 18.000.000 | 18.086.250 | 18.065.812 | -20.438 | 0,6% |
| N00010741887 | 2,70 | Aasen Spb 15/20 FRN | OSL | 20-01-20 | 20-07-20 | 18.000.000 | 18.086.250 | 18.065.812 | -20.438 | 0,6% |
| N00010850993 | 2,08 | Høland og Sæskog Spb 19/22 FRN | OSL | 06-02-20 | 06-05-22 | 25.000.000 | 24.998.800 | 25.020.698 | 21.898 | 0,8% |
| N00010778368 | 2,43 | Sparekittingsbanken 16/20 FRN | OSL | 10-02-20 | 08-05-20 | 30.000.000 | 30.225.900 | 30.072.562 | -153.338 | 1,0% |
| N00010825391 | 2,40 | Aasen Spb 18/21 FRN | OSL | 16-03-20 | 15-12-21 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.094.368 | 94.368 | 0,5% |
| N00010846645 | 2,39 | Sparekittingsbanken 19/22 FRN | OSL | 21-01-20 | 21-10-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.042.604 | 42.604 | 0,3% |
| N00010856255 | 2,21 | Andebu Spb 19/22 FRN | OSL | 09-03-20 | 07-06-22 | 15.000.000 | 14.995.500 | 15.018.842 | 23.342 | 0,5% |
| N00010731862 | 2,41 | Hønefoss Spb 15/20 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-02-20 | 14.000.000 | 14.071.727 | 14.014.141 | -57.585 | 0,5% |
| N00010804180 | 2,34 | Askim & Spjeldberg Spb 17/22 FRN | OSL | 08-02-20 | 31-08-22 | 10.000.000 | 10.084.000 | 10.075.448 | -8.552 | 0,3% |
| N00010746746 | 3,13 | Aurskog Spb 15/20 FRN | OSL | 02-01-20 | 01-10-20 | 6.000.000 | 6.075.900 | 6.053.262 | -22.638 | 0,2% |
| N00010806342 | 2,47 | Hønefoss Spb 17/22 FRN | OSL | 20-03-20 | 20-09-22 | 10.000.000 | 10.091.000 | 10.087.808 | -3.192 | 0,3% |
| N00010861776 | 1,71 | Aurskog Spb FRN CERT 366 030920 | OSL | 03-03-20 | 03-09-20 | 50.000.000 | 50.000.000 | 49.873.620 | -26.380 | 1,7% |
| N00010805146 | 2,40 | Spb 1 Gudbrandsdal 17/22 FRN | OSL | 09-03-20 | 08-09-22 | 10.000.000 | 10.067.500 | 10.072.003 | 4.503 | 0,3% |
| N00010771553 | 2,47 | Spb 1 Modum 16/20 FRN | OSL | 09-03-20 | 09-03-20 | 10.000.000 | 10.061.800 | 10.012.052 | -49.774 | 0,3% |
| N00010856834 | 2,26 | Berg Spb 19/22 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-09-22 | 15.000.000 | 15.047.400 | 15.039.396 | -8.004 | 0,5% |
| N00010802671 | 2,40 | Birknes Spb 17/20 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-08-20 | 5.000.000 | 5.028.700 | 5.017.748 | -10.953 | 0,2% |
| N00010790843 | 2,49 | Eidsberg Spb 17/20 FRN | OSL | 08-01-20 | 08-04-20 | 10.000.000 | 9.998.000 | 10.013.234 | 15.234 | 0,3% |
| N00010790686 | 2,46 | Fana Spb 17/22 FRN | OSL | 06-01-20 | 06-04-22 | 35.000.000 | 35.282.800 | 35.247.625 | -35.175 | 1,2% |
| N00010744287 | 2,69 | Fornebu Spb 15/20 FRN | OSL | 03-03-20 | 03-09-20 | 5.000.000 | 5.039.650 | 5.026.446 | -13.204 | 0,2% |
| N00010777832 | 2,67 | Grong Spb 16/20 FRN | OSL | 04-02-20 | 04-11-20 | 5.000.000 | 5.044.200 | 5.034.813 | -9.387 | 0,2% |
| N00010790488 | 2,45 | Grong Spb 17/20 FRN | OSL | 03-01-20 | 03-04-20 | 10.000.000 | 9.994.000 | 10.011.948 | 17.948 | 0,3% |
| N00010789548 | 2,82 | Haitdalen Spb 17/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 23-03-20 | 5.000.000 | 5.040.500 | 5.009.138 | -31.363 | 0,2% |
| N00010863749 | 2,28 | Haitdalen Spb 19/22 FRN | OSL | 16-03-20 | 16-09-22 | 17.000.000 | 17.000.000 | 17.002.803 | 2.803 | 0,6% |
| N00010841943 | 2,62 | Hegra Spb 19/22 FRN | OSL | 21-01-20 | 21-01-22 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.106.059 | 106.059 | 0,5% |
| N00010781255 | 2,55 | Helgeland Spb 16/22 FRN | OSL | 18-03-20 | 16-03-22 | 30.000.000 | 30.411.500 | 30.370.659 | 44.841 | 1,0% |
| N00010788078 | 2,69 | Hemne Spb 17/20 FRN | OSL | 10-03-20 | 10-03-20 | 25.000.000 | 25.104.100 | 25.029.910 | -74.190 | 0,8% |
| N00010850480 | 2,37 | Hjartdal og Granherad Spb 19/22 FRN | OSL | 13-01-20 | 13-04-22 | 15.000.000 | 15.032.360 | 15.032.360 | 32.360 | 0,5% |
| N00010769268 | 3,17 | Hjelme Spb 16/20 FRN | OSL | 13-01-20 | 13-01-20 | 4.000.000 | 4.028.600 | 4.001.494 | -27.106 | 0,1% |
| N00010830540 | 2,15 | Jernbanepersonalets Spb 18/20 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-08-20 | 40.000.000 | 40.006.600 | 40.036.288 | 29.312 | 1,3% |
| N00010866213 | 2,40 | Kvinnsdal Spb 19/22 FRN | OSL | 14-01-20 | 14-10-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 9.999.368 | -632 | 0,3% |
| N00010802325 | 2,62 | Larvikbanken - Din Person Spb 17/22 FRN | OSL | 17-02-20 | 15-08-22 | 15.000.000 | 15.117.450 | 15.110.700 | -6.750 | 0,5% |
| N00010814254 | 2,54 | Lillesand Spb 18/22 FRN | OSL | 17-01-20 | 17-01-22 | 20.000.000 | 20.033.200 | 20.143.574 | 110.374 | 0,7% |
| N00010758964 | 3,21 | Melhus Spb 16/20 FRN | OSL | 09-03-20 | 09-03-20 | 11.000.000 | 11.146.070 | 11.028.303 | -117.767 | 0,4% |
| N00010737273 | 2,62 | Nidaros Spb 15/20 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-06-20 | 5.000.000 | 5.027.500 | 5.011.912 | -15.588 | 0,2% |
| N00010850043 | 2,18 | Nidaros Spb 19/22 FRN | OSL | 11-02-20 | 11-02-22 | 21.000.000 | 21.023.550 | 21.059.634 | 36.084 | 0,7% |
| N00010742455 | 2,55 | OBOS-banken AS 15/20 FRN | OSL | 30-01-20 | 30-07-20 | 20.000.000 | 20.103.400 | 20.067.066 | -36.334 | 0,7% |
| N00010747777 | 3,13 | OBOS-banken AS 15/20 FRN | OSL | 20-01-20 | 19-10-20 | 28.000.000 | 28.304.920 | 28.265.555 | -39.365 | 0,9% |
| N00010865421 | 1,98 | Orten Spb 1,98% CERT 099 070120 | OSL | 07-01-20 | 07-01-20 | 25.000.000 | 24.993.800 | 25.000.070 | 6.270 | 0,8% |

Årsrapport 2019 47



Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bæra | Rente-regulering | Forfall | Pålydande | Koetprøa | Markedeværdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|----------------------------------|----------|--|------|------------------|----------|------------|----------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| N00010798499 | 2,63 | Orten Spb 17/20 FRN | OSL | 23-03-20 | 22-06-20 | 5.000.000 | 4.997.050 | 5.012.753 | 15.703 | 0,2% |
| N00010861610 | 2,15 | Orten Spb 19/22 FRN | OSL | 28-03-20 | 29-08-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.002.488 | 2.488 | 0,2% |
| N00010840176 | 2,58 | Opdals Spb 18/22 FRN | OSL | 23-03-20 | 21-03-22 | 10.000.000 | 10.091.000 | 10.082.604 | -8.396 | 0,3% |
| N00010775778 | 2,88 | Orkla Spb 16/20 FRN | OSL | 27-03-20 | 30-09-20 | 5.000.000 | 5.045.300 | 5.030.756 | -14.545 | 0,2% |
| N00010826944 | 2,41 | Orkla Spb 18/22 FRN | OSL | 27-03-20 | 30-09-22 | 10.000.000 | 10.063.700 | 10.050.439 | -13.261 | 0,3% |
| N00010852957 | 2,16 | Rindal Spb 19/22 FRN | OSL | 24-03-20 | 23-05-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.012.126 | 12.126 | 0,3% |
| N00010795669 | 2,63 | Romsdal Spb 17/22 FRN | OSL | 09-03-20 | 07-06-22 | 20.000.000 | 20.250.200 | 20.243.858 | -6.342 | 0,7% |
| N00010781040 | 2,78 | Rorosbanken Roros Spb 16/20 FRN | OSL | 20-03-20 | 20-03-20 | 10.000.000 | 10.071.150 | 10.016.428 | -54.722 | 0,3% |
| N00010847355 | 2,36 | Rorosbanken Roros Spb 19/22 FRN | OSL | 23-03-20 | 21-03-22 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.033.726 | 33.726 | 0,3% |
| N00010807175 | 2,62 | Skagenrak Spb 17/22 FRN | OSL | 03-01-20 | 03-10-22 | 10.000.000 | 10.107.000 | 10.087.099 | -19.941 | 0,3% |
| N00010782311 | 2,76 | Sogn Spb 17/20 FRN | OSL | 30-01-20 | 30-01-20 | 6.000.000 | 6.034.080 | 6.003.882 | -30.198 | 0,2% |
| N00010861875 | 2,09 | Sogn Spb 19/22 FRN | OSL | 05-03-20 | 05-09-22 | 12.000.000 | 11.988.000 | 11.983.346 | -4.654 | 0,4% |
| N00010736853 | 3,35 | Spb 1 BV 15/20 2,35% | OSL | 30-11-20 | 30-11-20 | 50.000.000 | 50.147.500 | 50.151.705 | 4.205 | 1,7% |
| N00010746555 | 3,12 | Spb 1 BV 15/20 FRN | OSL | 30-03-20 | 29-09-20 | 5.000.000 | 5.063.250 | 5.045.458 | -17.792 | 0,2% |
| N00010746308 | 2,84 | Spb 1 SVN 15/20 FRN | OSL | 25-03-20 | 25-09-20 | 30.000.000 | 30.205.014 | 30.205.014 | -90.486 | 1,0% |
| N00010741937 | 2,18 | Spb 1 Østlandet 15/20 2,18% | OSL | 05-08-20 | 05-08-20 | 2.000.000 | 2.004.940 | 2.001.437 | -3.503 | 0,1% |
| N00010864044 | 2,06 | Spb DIN 19/22 FRN | OSL | 19-03-20 | 19-09-22 | 25.000.000 | 24.964.750 | 24.974.703 | 9.953 | 0,8% |
| N00010849748 | 2,22 | Spb Møre 19/22 FRN | OSL | 13-01-20 | 12-04-22 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.034.632 | 34.632 | 0,7% |
| N00010743297 | 2,52 | Spb Sogn og Fjordane 15/20 FRN | OSL | 15-01-20 | 15-10-20 | 40.000.000 | 40.250.600 | 40.179.724 | -70.876 | 1,3% |
| N00010729502 | 2,12 | Spb Sør 15/20 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-08-20 | 4.000.000 | 4.018.480 | 4.011.638 | -6.842 | 0,1% |
| N00010743008 | 2,45 | Spb Vest 15/20 FRN | OSL | 12-02-20 | 12-02-20 | 5.000.000 | 5.012.850 | 5.003.366 | -9.484 | 0,2% |
| N00010743390 | 2,00 | Spb Øst 15/20 2,00% | OSL | 27-11-20 | 27-11-20 | 50.000.000 | 49.990.000 | 49.995.500 | 5.500 | 1,7% |
| N00010782303 | 2,36 | Spb Øst 17/22 FRN | OSL | 02-03-20 | 01-03-22 | 15.000.000 | 15.151.500 | 15.142.170 | -9.330 | 0,5% |
| N00010789795 | 2,66 | Sunnidal Spb 17/20 FRN | OSL | 27-03-20 | 27-03-20 | 40.000.000 | 40.111.500 | 40.055.880 | -55.620 | 1,3% |
| N00010732357 | 2,45 | Sunnidal Spb 15/20 FRN | OSL | 11-03-20 | 11-03-20 | 20.000.000 | 20.109.150 | 20.023.812 | -85.338 | 0,7% |
| N00010823842 | 2,03 | Sunnidal Spb 18/20 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-06-20 | 15.000.000 | 15.026.700 | 15.015.036 | -11.664 | 0,5% |
| N00010777857 | 2,81 | Søgne og Greipstad Spb 16/20 FRN | OSL | 03-02-20 | 03-02-20 | 25.000.000 | 25.163.100 | 25.018.880 | -144.220 | 0,8% |
| N00010846223 | 2,44 | Søgne og Greipstad Spb 19/22 FRN | OSL | 06-01-20 | 04-06-20 | 5.000.000 | 5.021.750 | 5.022.099 | 349 | 0,2% |
| N00010868672 | 2,39 | Tolga-Øs Spb 19/22 FRN | OSL | 11-02-20 | 11-11-22 | 12.000.000 | 11.998.200 | 11.992.722 | -5.478 | 0,4% |
| N00010746514 | 3,14 | Totens Spb 15/20 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-09-20 | 65.000.000 | 65.771.550 | 65.548.776 | -222.775 | 2,2% |
| N00010760770 | 3,30 | Treogstad Spb 16/20 FRN | OSL | 06-01-20 | 06-07-20 | 10.000.000 | 10.104.000 | 10.064.619 | -39.381 | 0,3% |
| N00010834856 | 2,38 | Østland Spb 18/21 FRN | OSL | 22-01-20 | 22-10-21 | 5.000.000 | 4.998.500 | 5.019.573 | 21.073 | 0,2% |
| N00010844442 | 2,30 | Østland Spb 19/22 FRN | OSL | 09-03-20 | 07-03-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.046.508 | 46.508 | 0,3% |
| Sporebanker | | | | | | | 1.183.502.817 | 1.182.382.034 | -1.120.586 | 39,6% |
| N00010789894 | 2,62 | Eiendomsrett AS 17/20 FRN | OSL | 27-03-20 | 27-03-20 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.011.854 | 11.854 | 0,3% |
| N00010739287 | 2,37 | Eika Boligkreditt AS 15/20 FRN | OSL | 04-03-20 | 04-06-20 | 36.000.000 | 36.190.500 | 36.080.230 | -110.270 | 1,2% |
| N00010776099 | 2,77 | Eika Boligkreditt AS 16/20 FRN | OSL | 06-01-20 | 06-10-20 | 18.000.000 | 18.138.600 | 18.099.765 | -38.835 | 0,6% |
| N00010782048 | 2,77 | Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN | OSL | 13-01-20 | 12-01-22 | 30.000.000 | 30.406.800 | 30.359.310 | -47.490 | 1,0% |
| N00010782923 | 2,58 | Kredittforeningen for Spb 17/20 FRN | OSL | 10-02-20 | 10-02-20 | 50.000.000 | 50.264.750 | 50.034.675 | -230.075 | 1,7% |
| N00010791114 | 2,26 | Kredittforeningen for Spb 17/20 FRN | OSL | 11-02-20 | 11-05-20 | 10.000.000 | 10.045.500 | 10.017.206 | -28.294 | 0,3% |
| N00010847122 | 2,40 | Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN | OSL | 08-01-20 | 08-04-22 | 26.000.000 | 26.052.780 | 26.094.221 | 41.441 | 0,9% |
| Kredittforetak | | | | | | | 181.098.830 | 180.697.261 | -401.669 | 61,1% |
| N00010804313 | 2,38 | Brage Finans AS 17/20 FRN | OSL | 04-03-20 | 04-09-20 | 20.000.000 | 20.061.600 | 20.049.770 | -11.830 | 0,7% |
| N00010835515 | 2,44 | Brage Finans AS 18/20 FRN | OSL | 30-01-20 | 30-10-20 | 10.000.000 | 10.018.400 | 10.014.980 | -3.420 | 0,3% |
| N00010824089 | 2,23 | Brage Finans AS 18/21 FRN | OSL | 09-03-20 | 07-06-21 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.035.412 | 35.412 | 0,5% |
| N00010831274 | 2,23 | Brage Finans AS 18/21 FRN | OSL | 03-03-20 | 03-09-21 | 20.000.000 | 19.978.400 | 20.034.046 | 55.646 | 0,7% |
| N00010835770 | 2,21 | Brage Finans AS 18/22 FRN | OSL | 07-02-20 | 07-11-22 | 5.000.000 | 5.028.750 | 5.028.198 | -552 | 0,2% |
| N00010830516 | 2,55 | Brage Finans AS 18/22 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-02-22 | 20.000.000 | 19.961.000 | 20.051.120 | 90.120 | 0,7% |
| N00010864341 | 2,43 | Brage Finans AS 19/22 FRN | OSL | 23-03-20 | 23-09-22 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.005.153 | 5.153 | 0,5% |
| Finansieringselskaper | | | | | | | 105.048.150 | 105.218.679 | 170.529 | 35,5% |
| N00010816937 | 2,41 | Eika Gruppen AS 18/21 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-02-21 | 9.000.000 | 9.000.000 | 9.034.763 | 34.763 | 0,3% |
| Andre finansielle foretak | | | | | | | 9.000.000 | 9.034.763 | 34.763 | 0,3% |
| N00010841828 | 1,44 | Lillestrøm komm 1,439% CERT 364 170120 | OSL | 17-01-20 | 17-01-20 | 35.000.000 | 34.956.810 | 34.992.643 | 35.833 | 1,2% |
| Fylkeskommuner | | | | | | | 34.956.810 | 34.992.643 | 35.833 | 1,2% |



Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

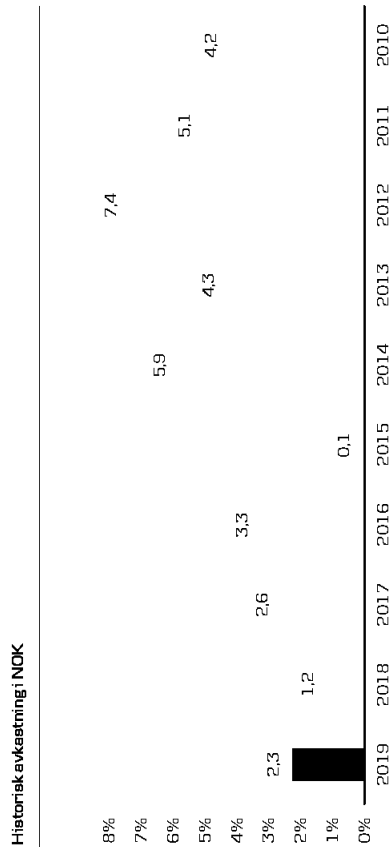
Årsrapport pr. 31.12.2019

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Børs | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetpne | Markedeverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|----------------------------------|----------|---|------|------------------|----------|------------|----------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| N00010864234 | 1.79 | Asker komm 1.793% CERT 343 270820 | | 27-08-20 | 27-08-20 | 40.000.000 | 39.990.000 | 39.928.460 | -61.540 | 1.3% |
| N00010863611 | 1.91 | Elverum komm 1.91% CERT 123 030220 | | 03-02-20 | 03-02-20 | 30.000.000 | 29.998.490 | 29.998.896 | 2.406 | 1.0% |
| N00010840721 | 1.45 | Fjell komm 1.45% CERT 365 140120 | OSL | 14-01-20 | 14-01-20 | 10.000.000 | 9.988.330 | 9.998.357 | 10.027 | 0.3% |
| N00010755135 | 1.64 | Fredrikstad komm 1.6/20 1.64% | OSL | 08-01-20 | 08-01-20 | 20.000.000 | 9.993.440 | 9.999.485 | 6.045 | 0.3% |
| N00010864259 | 1.83 | Giske komm 1.83% CERT 267 110620 | OSL | 11-06-20 | 11-06-20 | 20.000.000 | 20.003.000 | 19.973.312 | -29.688 | 0.7% |
| N00010864697 | 1.82 | Halden komm 1.82% CERT 182 250320 | OSL | 25-03-20 | 25-03-20 | 15.000.000 | 14.986.605 | 14.990.777 | 4.172 | 0.5% |
| N00010868904 | 2.01 | Melhus komm 2.005% CERT 182 150520 | OSL | 15-05-20 | 15-05-20 | 50.000.000 | 49.987.000 | 49.981.195 | -5.805 | 1.7% |
| N00010841646 | 1.45 | Sunnidal komm 1.448% CERT 365 170120 | OSL | 17-01-20 | 17-01-20 | 50.000.000 | 49.982.000 | 49.989.670 | 27.670 | 1.7% |
| N00010841299 | 1.43 | Tysvær komm 1.43% CERT 365 140120 | OSL | 14-01-20 | 14-01-20 | 18.000.000 | 17.984.160 | 17.996.926 | 12.766 | 0.6% |
| N00010865132 | 1.86 | Voïda komm 1.86% CERT 151 280220 | OSL | 28-02-20 | 28-02-20 | 25.000.000 | 25.003.075 | 24.994.695 | -8.360 | 0.8% |
| N00010856925 | 1.70 | Vagsøy komm 1.70% CERT 360 050620 | OSL | 05-06-20 | 05-06-20 | 15.000.000 | 15.002.895 | 14.973.239 | -29.657 | 0.5% |
| Kommuner | | | | | | | 282.896.995 | 282.825.012 | -71.984 | 9.5% |
| XS1257091683 | 4.75 | Arton Bank hf 15/20 FRN NOK | LUX | 07-01-20 | 07-07-20 | 18.000.000 | 18.317.830 | 18.201.919 | -115.911 | 0.6% |
| XS1944410619 | 3.42 | Arton Bank hf 19/22 FRN NOK | LUX | 31-01-20 | 31-01-22 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.194.055 | 194.055 | 0.5% |
| XS152645784 | 2.57 | LeasePlan Corporation NV 17/20 FRN NOK | LUX | 31-03-20 | 31-03-20 | 30.000.000 | 30.069.190 | 30.042.132 | -27.018 | 1.0% |
| XS1555172557 | 2.66 | LeasePlan Corporation NV 17/20 FRN NOK | LUX | 24-01-20 | 24-01-20 | 28.000.000 | 28.089.360 | 28.011.782 | -77.578 | 0.9% |
| XS1854897367 | 2.37 | LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN NOK | LUX | 07-02-20 | 07-01-21 | 10.000.000 | 9.873.600 | 10.011.170 | 137.570 | 0.3% |
| N00010842107 | 3.62 | Islandsbank hf (Islandsbanki) 19/22 FRN | OSL | 27-01-20 | 25-01-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.128.894 | 128.894 | 0.3% |
| XS2003588568 | 2.42 | Landsbankinn hf 19/20 FRN NOK | DUB | 27-02-20 | 27-11-20 | 25.000.000 | 25.000.000 | 25.003.325 | 3.325 | 0.8% |
| N00010826167 | 1.90 | Nordea Bank Abp 18/20 FRN | DUB | 18-03-20 | 18-06-20 | 40.000.000 | 40.092.000 | 40.026.736 | -65.264 | 1.3% |
| N00010826159 | 2.17 | Nordea Bank Abp 18/20 FRN | DUB | 18-03-20 | 18-12-20 | 14.000.000 | 14.021.000 | 14.021.020 | 20 | 0.5% |
| Utenlandske banker ellers | | | | | | | 190.462.940 | 190.641.033 | 178.093 | 6.4% |
| Renteberende verdipapirer | | | | | | | 2.358.129.232 | 2.356.269.431 | -1.859.807 | 78.9% |
| Bankinnskudd | | | | | | | | 629.503.422 | | 21.1% |
| Sum verdipapirer | | | | | | | 2.358.129.232 | 2.985.772.853 | -1.859.807 | 100% |



Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2019



| Basisinformasjon | Løpetid |
|-----------------------------------|------------|
| Basisvaluta | <0.5 år |
| Bokført verdi | 0.5 - 1 år |
| Investeringsnivå | 1 - 3 år |
| ISIN-kode | 3 - 5 år |
| Bloomberg Ticker | 5 - 7 år |
| Oppstart | 7 - 10 år |
| Utbyrte | 10 > år |
| Forvaltet kapital, mill. | |
| Risikoindeks [1-7] | |
| Registreringsland | |
| Fondelskap | |
| Hjemmeside | |
| Ref-indeks | |
| NOK | 59,26% |
| 1.022,00 | 0,00% |
| Rente, NOK Obligasjoner | 0,00% |
| N00008000544 | 39,36% |
| FFOBIG | 1,37% |
| 03-01-1994 | 0,00% |
| Ja | 0,00% |
| 425,43 | 0,00% |
| 2 | |
| Norway | |
| Danske Invest Asset Management AS | |
| www.danskeinvest.no | |
| Nordic Bond Pricing RM12D3 | |



Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------|--|-----------------|-----------------|------------------------------------|-------------|---------------|------------|
| Resultatregnskap | | | | | | | |
| 8 | Porteføljeginntekter og -kostnader | | | Eiendeler | | | |
| | Renteginntekter | 20.181.180 | 44.704.094 | Verdipapirportefølje | 400.402.409 | 1.557.859.971 | |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 4.245.404 | 2.148.616 | Fordringer | 3.647.460 | 1.3044.397 | |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./tap | 558.660 | -18.658.924 | Opptjente, ikke mottatte inntekter | 21.849.737 | 43.084.620 | |
| | Porteføljeresultat | 24.985.244 | 28.193.787 | Bankinnskudd | 425.899.606 | 1.613.988.987 | |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | Sum eiendeler | | | |
| | Forvaltningshonorar | -3.001.838 | -7.109.125 | Egenkapital | | | |
| | Andre kostnader | 1.701 | -22.245 | Innskurt egenkapital | | | |
| | Forvaltningsresultat | -3.000.137 | -7.131.370 | Andelskapital | 416.278.646 | 1.573.607.164 | |
| | Resultat før skattekostnad | 21.985.107 | 21.062.417 | Over-/underkurs | -21.881.396 | 63.521.624 | |
| 5 | Skattekostnad | 0 | 0 | Opptjent egenkapital | -12.725.105 | -23.984.767 | |
| | Årsresultat | 21.985.107 | 21.062.417 | Sum egenkapital | 425.434.937 | 1.613.144.021 | |
| | Anvendelse av årsresultat/dekning av tap | | | Gjeld | | | |
| | Netto utdelt til andelseiere i året | -10.725.386 | -31.048.597 | Annenn gjeld | 464.670 | 844.967 | |
| | Overført til/fra opptjent egenkapital | 11.259.721 | -9.986.180 | Sum gjeld | 464.670 | 844.967 | |
| | | | | Sum gjeld og egenkapital | 425.899.606 | 1.613.988.987 | |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nelsen
547913143783473...
Steinar Nelsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C562F2724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Medline Voetmann
ESD1F3329D5D4BB...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|-------|
| Forvaltningshonorar | 0,35% |
| Kjøpskostnader | 0,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,35% |
| Omløpshastighet | 1,65 |

Note 3. Egenkapital

| | | | | | |
|---------------|----------------|----------------------------|------------------------------|----------------|-------------|
| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdeelt til andeleggere) | + Netto tegning / innløsning | = EK 2019 | |
| 1.613.144,021 | 21.985.107 | 10.725.386 | 11.259.721 | -1.198.968,805 | 425.434,937 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Antall andeleiere | | Antall andeler | | Pålydende | |
|----------------------|-------|----------------------|---------|----------------------|-------|
| | 189 | | 416.279 | | 1.000 |
| Innløsningskurs 2019 | 1.021 | Innløsningskurs 2018 | 1.024 | Innløsningskurs 2017 | 1.032 |
| | | Basis kurs 2019 | 1.022 | Basis kurs 2018 | 1.025 |
| | | | | Basis kurs 2017 | 1.033 |

Grunnlaget for beregning av innløsningskursen av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføllen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|-------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 21.985.107 |
| Urealiserte kursgevinster/-tap | -558.660 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | 0 |
| Andre permanente forskjeller | -10.701.002 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | 10.725.445 |
| Fradragsberettiget utdeling | -10.725.386 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -59 |
| Endelig skattegrunnlag | 0 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 305.156 |
| Underskudd til fremføring | 0 |
| Grunlegg utsatt skatt | 305.156 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Finansielle derivater

Renterelaterte derivater

| Swap | Nominelt Beløp | Virkelig Verdi |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Danske Invest | | |
| Danske Invest Norsk Obligasjon | 320.000.000 | -947.508 |

Finansielle derivater er kryttet til underliggende verdier som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum) i fondene Danske Invest Obligasjon og Danske Invest Obligasjon Institusjon her man investert i renterelaterte derivater i form av standard renteswapper.

Note 7. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 8 Porteføljeverisik

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bæra | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetprø | Markedeverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--|----------|--------------------------------------|------|------------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------|
| N00010799612 | 2.15 | BN Bank ASA 17/23 2.15% | OSL | 29-06-20 | 29-06-23 | 2.000.000 | 1.984.999 | 1.986.634 | 1.635 | 0.5% |
| N00010843154 | 2.60 | BN Bank ASA 19/25 2.60% | OSL | 13-02-20 | 13-02-25 | 5.000.000 | 5.020.807 | 5.019.276 | -1.531 | 1.3% |
| N00010871148 | 3.76 | Bank Norwegian AS 19/22 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-12-22 | 2.000.000 | 2.006.348 | 2.000.000 | 6.348 | 0.5% |
| N00010850142 | 2.45 | Landkredit Bank AS 19/24 FRN | OSL | 16-01-20 | 16-04-24 | 10.000.000 | 10.020.000 | 10.038.135 | 18.135 | 2.5% |
| N00010816085 | 2.52 | Voss Veksel ASA 18/23 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-03-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.049.507 | 49.507 | 1.3% |
| N00010853369 | 2.35 | Voss Veksel ASA 19/24 FRN | OSL | 18-03-20 | 18-03-24 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.008.084 | 8.084 | 1.3% |
| Forretningsbanker | | | | | | 28.107.984 | 28.025.806 | 28.107.984 | 82.178 | 7.5% |
| N00010810997 | 2.39 | Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-11-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.037.962 | 37.962 | 1.3% |
| Forretningsbanker, utenlandsøid | | | | | | | 5.000.000 | 5.037.962 | 37.962 | 1.3% |
| N00010805146 | 2.40 | Spb 1 Gudbrandsdalen 17/22 FRN | OSL | 09-03-20 | 08-09-22 | 5.000.000 | 4.975.650 | 5.036.002 | 60.352 | 1.3% |
| N00010811102 | 2.41 | Andebu Spb 17/21 FRN | OSL | 24-02-20 | 22-11-21 | 5.000.000 | 4.997.650 | 5.042.376 | 44.726 | 1.3% |
| N00010779325 | 2.79 | Arendal og Orneigs Spb 16/21 FRN | OSL | 24-02-20 | 23-11-21 | 5.000.000 | 4.992.850 | 5.075.975 | 83.125 | 1.3% |
| N00010816812 | 2.45 | Spb 1 Nord-Norge 18/24 2.45% | OSL | 24-02-20 | 22-05-24 | 10.000.000 | 9.987.103 | 10.023.384 | 36.281 | 2.5% |
| N00010810369 | 2.64 | Arendal og Orneigs Spb 17/22 FRN | OSL | 14-02-20 | 14-11-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.064.013 | 64.013 | 1.3% |
| N00010851355 | 2.37 | Spb 1 Nord-Norge 19/24 2.37% | OSL | 06-05-20 | 06-05-24 | 4.000.000 | 4.012.000 | 3.993.018 | -18.982 | 1.0% |
| N00010804347 | 2.23 | Spb 1 Ringsaker Hadeland 17/23 FRN | OSL | 23-03-20 | 01-09-23 | 9.000.000 | 8.943.950 | 9.041.927 | 97.977 | 2.3% |
| N00010852817 | 2.42 | Aurskog Spb 19/24 2.42% | OSL | 25-05-20 | 24-05-24 | 5.000.000 | 5.000.000 | 4.986.449 | -13.552 | 1.2% |
| N00010811243 | 2.71 | Berg Spb 17/21 FRN | OSL | 24-02-20 | 24-11-21 | 5.000.000 | 4.998.050 | 5.043.214 | 45.164 | 1.3% |
| N00010814007 | 2.76 | Bien Spb ASA 18/23 FRN | OSL | 13-01-20 | 12-01-23 | 5.000.000 | 4.999.500 | 5.054.498 | 54.998 | 1.3% |
| N00010863558 | 2.50 | Ejlsø Spb 19/23 FRN | OSL | 16-03-20 | 15-09-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.004.609 | 4.609 | 1.2% |
| N00010850894 | 2.43 | Eidsberg Spb 19/23 FRN | OSL | 27-01-20 | 26-04-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.007.012 | 5.012 | 1.3% |
| N00010798457 | 2.75 | Etne Spb 17/21 FRN | OSL | 23-03-20 | 22-06-21 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.054.146 | 54.146 | 1.5% |
| N00010798416 | 2.82 | Etne og Hornnes Spb 17/22 FRN | OSL | 23-03-20 | 21-06-22 | 5.000.000 | 5.019.100 | 5.063.873 | 44.773 | 1.3% |
| N00010815293 | 2.85 | Etne og Hornnes Spb 18/23 FRN | OSL | 03-02-20 | 01-02-21 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.056.321 | 56.321 | 1.3% |
| N00010814544 | 2.67 | Haltdalen Spb 18/21 FRN | OSL | 20-01-20 | 19-01-21 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.027.894 | 27.894 | 1.3% |
| N00010806672 | 2.10 | Helgeland Spb 17/23 2.10% | OSL | 25-09-20 | 25-09-23 | 5.000.000 | 4.958.850 | 4.951.447 | -7.404 | 1.2% |
| N00010813934 | 2.44 | Helgeland Spb 18/23 FRN | OSL | 13-01-20 | 11-01-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.032.134 | 22.484 | 1.3% |
| N00010843279 | 2.50 | Helgeland Spb 19/24 2.50% | OSL | 15-01-20 | 15-01-24 | 5.000.000 | 5.032.850 | 5.018.204 | -14.646 | 1.3% |
| N00010786163 | 2.99 | Hemne Spb 17/22 FRN | OSL | 10-02-20 | 10-05-22 | 5.000.000 | 4.997.500 | 5.069.036 | 71.536 | 1.3% |
| N00010814718 | 2.53 | Nidaros Spb 18/23 FRN | OSL | 02-03-20 | 01-03-23 | 6.000.000 | 6.000.000 | 6.061.820 | 61.820 | 1.5% |
| N00010848377 | 2.42 | OBOS-banken AS 19/24 2.42% | OSL | 23-03-20 | 22-03-24 | 9.000.000 | 9.175.500 | 2.999.122 | -3.458 | 0.7% |
| N00010851801 | 2.48 | OBOS-banken AS 19/24 2.48% | OSL | 16-11-20 | 15-11-24 | 3.000.000 | 3.002.580 | 8.993.194 | -1.822.306 | 2.2% |
| N00010861412 | 2.37 | Odal Spb 19/25 FRN | OSL | 28-02-20 | 28-02-25 | 10.000.000 | 10.000.000 | 9.992.522 | -7.478 | 2.5% |
| N00010861610 | 2.15 | Oftan Spb 19/22 FRN | OSL | 28-02-20 | 29-08-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.002.488 | 2.488 | 1.2% |
| N00010851892 | 2.32 | Ranedal Spb 19/24 FRN | OSL | 10-02-20 | 10-05-24 | 10.000.000 | 9.995.200 | 10.009.729 | 14.529 | 2.5% |
| N00010812775 | 2.27 | Sandnes Spb 17/23 2.27% | OSL | 21-12-20 | 21-12-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 4.969.130 | -30.870 | 1.2% |
| N00010856909 | 2.44 | Skue Spb 19/24 FRN | OSL | 11-03-20 | 11-06-24 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.050.835 | 50.835 | 2.5% |
| N00010811540 | 2.72 | Soknedal Spb 17/22 FRN | OSL | 02-03-20 | 30-11-22 | 4.000.000 | 4.054.304 | 54.304 | 54.304 | 1.0% |
| N00010818065 | 2.63 | Soknedal Spb 18/23 FRN | OSL | 28-02-20 | 02-03-23 | 8.000.000 | 7.996.000 | 8.086.614 | 90.614 | 2.0% |
| N00010768476 | 2.25 | Spb 1 Lov 16/24 2.25% | OSL | 22-01-20 | 22-01-24 | 8.000.000 | 7.958.540 | 7.958.540 | -1.45 | 2.0% |
| N00010852619 | 2.58 | Spb 1 Lom og Skjåk 19/24 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-05-24 | 5.000.000 | 4.979.500 | 5.006.422 | 27.372 | 1.3% |
| N00010831175 | 2.33 | Spb 1 SMN 18/24 2.33% | OSL | 28-02-20 | 28-02-24 | 8.000.000 | 8.000.000 | 7.987.929 | -12.071 | 2.0% |
| N00010850340 | 2.44 | Spb 1 SMN 19/24 2.39% | OSL | 16-04-20 | 16-04-24 | 5.000.000 | 4.987.929 | 4.987.929 | 0 | 2.0% |
| N00010840895 | 2.44 | Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2.44% | OSL | 16-01-20 | 16-01-24 | 5.000.000 | 5.000.250 | 5.011.549 | 11.299 | 1.3% |
| N00010861073 | 1.95 | Spb 1 SR-Bank ASA 19/25 1.95% | OSL | 23-08-20 | 23-08-25 | 6.000.000 | 5.964.780 | 5.820.064 | -144.716 | 1.5% |
| N00010799455 | 2.56 | Spb 1 Sør-Sørlandet 17/22 FRN | OSL | 23-03-20 | 23-06-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.046.756 | 46.756 | 1.3% |
| N00010811615 | 2.27 | Spb 1 Østfold Akerhus 17/22 FRN | OSL | 02-03-20 | 01-12-22 | 10.000.000 | 9.998.783 | 5.037.394 | -38.610 | 1.3% |
| N00010814494 | 2.29 | Spb 1 Østlandet 18/24 2.29% | OSL | 22-07-20 | 22-07-24 | 10.000.000 | 9.929.996 | 103.371 | 103.371 | 2.5% |
| N00010830680 | 2.43 | Spb 1 Østlandet 18/24 2.43% | OSL | 24-08-20 | 23-08-24 | 10.000.000 | 9.994.303 | 9.994.303 | -197 | 2.5% |
| N00010835309 | 2.60 | Spb Sogn og Fjordane 18/23 2.60% | OSL | 30-10-20 | 30-10-23 | 5.000.000 | 5.043.470 | 4.582.0 | -461.470 | 1.3% |
| N00010863509 | 2.09 | Spb Sogn og Fjordane 19/24 2.09% | OSL | 28-08-20 | 28-08-24 | 5.000.000 | 5.000.000 | 4.923.266 | -76.735 | 1.2% |
| N00010830631 | 2.45 | Spb Sør 18/24 2.45% | OSL | 28-08-20 | 28-08-24 | 5.000.000 | 4.965.500 | 5.003.370 | 37.870 | 1.2% |
| N00010741531 | 3.03 | Spb Telemark 15/23 3.03% | OSL | 30-10-20 | 30-10-23 | 7.000.000 | 7.240.800 | 7.163.242 | -77.558 | 1.8% |
| N00010811094 | 2.25 | Spb Telemark 17/22 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-11-22 | 5.000.000 | 5.001.950 | 5.039.172 | 37.222 | 1.5% |

Årsrapport 2019 53



Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

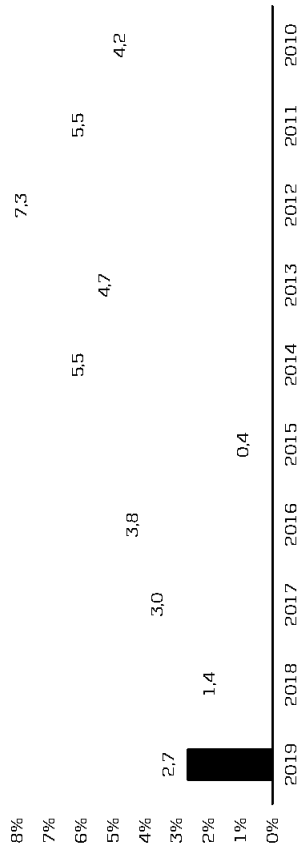
| ISIN | Kupong % | Utsteder | Børs | Rente- regulering | Forfall | Pålydende | Koetprns | Markedeværdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|----------------------------------|-------------|--|------|----------------------|----------|-------------|--------------------|--------------------|---------------------------|---------------|
| N00010861743 | 2,35 | Spb Vest 19/24 FRN | OSL | 04-03-20 | 04-09-24 | 5.000.000 | 4.996.405 | 4.995.118 | -1.288 | 1,2% |
| N00010835002 | 2,67 | Spb Øst 18/24 2,67% | OSL | 25-03-20 | 25-03-24 | 12.000.000 | 12.022.520 | 12.128.279 | 105.759 | 3,0% |
| N00010826613 | 2,52 | Stadsbygd Spb 18/23 FRN | OSL | 20-03-20 | 20-06-23 | 5.000.000 | 5.000.750 | 5.054.132 | 53.382 | 1,3% |
| N00010850068 | 2,50 | Sunnidal Spb 19/23 FRN | OSL | 17-01-20 | 17-04-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.015.543 | 15.543 | 1,3% |
| N00010861453 | 2,23 | Søgne og Greipstad Spb 19/23 FRN | OSL | 28-02-20 | 30-08-23 | 4.000.000 | 4.000.000 | 3.996.292 | -3.708 | 1,0% |
| N00010834625 | 2,60 | Toten Spb 18/23 2,60% | OSL | 23-10-20 | 23-10-23 | 12.000.000 | 12.062.280 | 12.093.750 | 31.470 | 3,0% |
| N00010831936 | 2,59 | Valle Spb 18/23 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-09-23 | 3.000.000 | 2.998.560 | 3.022.094 | 23.534 | 0,8% |
| N00010836786 | 2,70 | Østre Agder Spb 18/23 FRN | OSL | 17-02-20 | 15-11-23 | 4.000.000 | 4.000.000 | 4.047.276 | 47.276 | 1,0% |
| Sparebanker | | | | | | | 323.075606 | 324.177.562 | 1.101.971 | 81,0% |
| N00010842891 | 2,52 | Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN | OSL | 28-02-20 | 29-11-23 | 4.000.000 | 4.046.240 | 4.047.634 | 1.394 | 1,0% |
| Kredittforetak | | | | | | | 4.046.240 | 4.047.634 | 1.394 | 1,0% |
| XS1854897367 | 2,37 | LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN NOK | LUX | 07-02-20 | 07-01-21 | 5.000.000 | 4.936.800 | 5.005.585 | 68.785 | 1,3% |
| XS1944410619 | 3,42 | Arton Banki hf 19/22 FRN NOK | LUX | 31-01-20 | 31-01-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.064.685 | 64.685 | 1,3% |
| N00010852346 | 3,20 | Danske Bank A/S 19/24 3,20% | DUB | 15-05-20 | 15-05-24 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.128.772 | 128.772 | 2,5% |
| N00010844608 | 3,50 | Danske Bank A/S 19/24 3,50% | DUB | 09-03-20 | 07-03-24 | 10.000.000 | 10.012.800 | 10.250.581 | 237.781 | 2,6% |
| N00010842107 | 3,62 | islandsbanki hf (islandsbanki) 19/22 FRN | OSL | 27-01-20 | 25-01-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.064.447 | 64.447 | 1,3% |
| XS1953243950 | 3,31 | Landsbankinn hf. 19/22 FRN NOK | DUB | 21-02-20 | 21-02-22 | 4.000.000 | 4.000.000 | 4.046.102 | 46.102 | 1,0% |
| Utenlandske banker ellers | | | | | | | 38.949.600 | 39.560.172 | 610.572 | 9,9% |
| Renteberende verdipapirer | | | | | | | 400.087.252 | 401.931.534 | 1.834.077 | 100,4% |
| | | IRS902207499 | | 19-03-20 | 19-03-24 | 100.000.000 | | -790.575 | | -0,2% |
| | | IRS902203268 | | 18-08-20 | 18-08-20 | 125.000.000 | | -406.861 | | -0,1% |
| | | IRS902203275 | | 20-08-20 | 20-08-20 | 95.000.000 | | -331.485 | | -0,1% |
| Swap | | | | | | | | -1.528.921 | | -0,4% |
| Sum verdipapirer | | | | | | | 400.087.252 | 400.402.413 | 1.834.077 | 100% |



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



| Basisinformasjon | Løpetid |
|--------------------------|------------|
| Basisvaluta | <0.5 år |
| Bokført verdi | 0.5 - 1 år |
| Investeringsnivå | 1 - 3 år |
| ISIN-kode | 3 - 5 år |
| Bloomberg Ticker | 5 - 7 år |
| Oppstart | 7 - 10 år |
| Utbyrte | 10 > år |
| Forvaltet kapital, mill. | |
| Risikoindeks [1-7] | |
| Registreringsland | |
| Fondelskap | |
| Hjemmeside | |
| Ref-indeks | |

| |
|-----------------------------------|
| NOK |
| 1.064,30 |
| Rente, NOK Obligasjoner |
| N00010241490 |
| DANINOI |
| 28-02-2005 |
| Ja |
| 11.606,05 |
| 2 |
| Norway |
| Danske Invest Asset Management AS |
| www.danskeinvest.no |
| Nordic Bond Pricing RM123D3 |



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------|--|-----------------|-----------------|------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Resultatregnskap | | | | | | | |
| | Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | | | |
| 8 | Renteginntekter | 291.081.889 | 230.121.180 | Eiendeler | | | |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 33.561.709 | 43.013.951 | Verdipapirportefølje | 11.389.927.830 | 10.957.465.521 | |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./tap | 7.441.246 | -115.157.403 | Fordringer | 111.985.709 | 70.989.329 | |
| | Porteføljeresultat | 332.084.844 | 157.977.728 | Opplyente, ikke mottatte inntekter | 105.667.561 | 537.690.451 | |
| | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | Bankinnskudd | | | |
| 1 | Forvaltningshonorar | -17.822.675 | -15.224.640 | Sum eiendeler | 11.607.581.101 | 11.566.145.301 | |
| | Andre kostnader | -3.257 | -38.067 | Egenkapital | | | |
| | Forvaltningsresultat | -17.825.932 | -15.262.708 | Innskurt egenkapital | | | |
| | Resultat før skattekostnad | 314.258.912 | 142.715.020 | Andelskapital | 10.904.829.594 | 10.871.130.971 | |
| 5 | Skattekostnad | 0 | 0 | Over-/underkurs | 760.767.691 | 770.125.231 | |
| | Årsresultat | 314.258.912 | 142.715.020 | Opplyent egenkapital | -59.551.406 | -76.567.110 | |
| | Anvendelse av årsresultat/dekning av tap | | | Sum egenkapital | 11.606.045.879 | 11.564.689.092 | |
| | Netto utdelt til andelseiere i året | -297.242.949 | -292.607.087 | Gjeld | | | |
| | Overført til/fra opplyent egenkapital | 17.015.963 | -149.892.067 | Annem gjeld | 1.535.222 | 1.456.209 | |
| | | | | Sum gjeld | 1.535.222 | 1.456.209 | |
| | | | | Sum gjeld og egenkapital | 11.607.581.101 | 11.566.145.301 | |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nielsen
547913143783473...
Steinar Nielsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C582F2724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Nikoline Voetmann
E5D1F3329D5D4BB...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|--------|
| Forvaltningshonorar | 0,15% |
| Kjøpskostnader | 0,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,15%* |
| Omløpshastighet | 0,67 |

* Forvaltningsprovisjon

| | |
|--|--------|
| Forvaltningsprovisjon Norsk Obligasjon Institusjon | |
| Fra andel 1.000 - til andel 49.999 | 0,15 % |
| Fra andel 50.000 - til andel 74.999 | 0,12 % |
| Fra andel 75.000 - til andel 99.999 | 0,10 % |
| Fra andel 100.000 - til andel 199.999 | 0,09 % |
| Fra andel 200.000 - til andel 399.999 | 0,08 % |
| Fra andel 400.000 - til andel | 0,06 % |
| Rabatten som følge av differensieringen refunderes andelseierne minimum en gang i året i form av nye andeler i fondet. | |

Note 3. Egenkapital

| | | | | | |
|----------------|---------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------|
| = EK 2018 | (+ Årresultat | - Utdeelt til andelseiere) | = Årete resultat overført til EK | + Netto tegning/innløsning | = EK 2019 |
| 11.564.689,092 | 314.258,912 | 297.242,949 | 17.015,963 | 24.340,824 | 11.606.045,879 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Antall andelere | | Antall andeler | | Pålydende | |
|-----------------------|-------|-----------------------|------------|-----------------|-------|
| Innløsnings kurs 2019 | 71 | Innløsnings kurs 2018 | 10.904,829 | Basis kurs 2019 | 1.000 |
| 1.064 | 1.064 | 1.076 | 1.064 | Basis kurs 2018 | 1.076 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuell innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|--------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 314.258,912 |
| Urealiserte kursgevinsten/-tap | -7.441,246 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | 0 |
| Andre permanente forskjeller | -9.574,893 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | 297.242,773 |
| Fradragsberettiget utdeling | -297.242,949 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -259 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -435 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 10.433,656 |
| Underskudd til fremføring | 0 |
| Grunnlegg utsatt skatt | 10.433,656 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Finansielle derivater

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Renterelaterte derivater | | |
| Swap | | |
| Danske Invest | Nominelt Beløp | Virkelig Verdi |
| Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon | 4.250.000,000 | -4.392,520 |

Finansielle derivater er knyttet til underliggende verdier som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum) i fondene Danske Invest Obligasjon og Danske Invest Obligasjon Institusjon her man investert i renterelaterte derivater i form av standard renteswapper.

Note 7. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 8 Porteføljeverisik

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bæra | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetprø | Markedeverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|---------------------------------------|----------|--|------|------------------|----------|----------------------|---------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| N00010798612 | 2,15 | BN Bank ASA 17/23 2,15% | OSL | 29-06-20 | 29-06-23 | 150.000.000 | 148.475.580 | 148.997.580 | 522.000 | 1,3% |
| N00010825250 | 2,47 | BN Bank ASA 18/23 2,47% | OSL | 14-12-20 | 14-12-23 | 199.000.000 | 198.806.190 | 199.545.459 | 739.269 | 1,8% |
| N00010823636 | 2,49 | BN Bank ASA 18/23 FRN | OSL | 30-09-23 | 30-09-23 | 20.000.000 | 19.989.800 | 20.114.718 | 124.918 | 0,2% |
| N00010867971 | 2,37 | BN Bank ASA 19/24 FRN | OSL | 06-02-20 | 06-11-24 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.306.616 | 306.616 | 0,2% |
| N00010861966 | 2,10 | BN Bank ASA 19/25 2,10% | OSL | 07-09-20 | 05-09-25 | 77.000.000 | 76.486.120 | 75.143.907 | -1.342.213 | 0,7% |
| N00010843154 | 2,60 | BN Bank ASA 19/25 2,60% | OSL | 13-02-20 | 13-02-25 | 42.000.000 | 42.340.670 | 42.161.918 | -178.752 | 0,4% |
| N00010871445 | 3,24 | BN Bank ASA 19/29 FRN C.SUB | OSL | 18-03-20 | 18-12-24 | 26.000.000 | 26.000.000 | 25.973.225 | -26.775 | 0,2% |
| N00010871148 | 3,76 | Bank Norvegian AS 19/23 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-12-22 | 58.000.000 | 58.000.000 | 58.184.104 | 184.104 | 0,5% |
| N00010871155 | 3,96 | Bank Norvegian AS 19/23 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-12-23 | 20.000.000 | 20.150.000 | 20.113.426 | -36.574 | 0,2% |
| N00010782386 | 3,55 | DNB Bank ASA 17/27 FRN C.SUB | OSL | 20-01-20 | 19-01-22 | 10.000.000 | 10.125.000 | 10.202.608 | 77.608 | 0,1% |
| N00010836471 | 2,50 | DNB Bank ASA 18/23 2,50% | OSL | 16-11-20 | 15-11-23 | 91.000.000 | 91.126.240 | 91.504.240 | 378.000 | 0,8% |
| N00010818446 | 2,75 | DNB Bank ASA 18/28 FRN C.SUB | OSL | 13-03-20 | 13-03-23 | 55.000.000 | 55.204.776 | 55.204.776 | 204.776 | 0,5% |
| N00010867393 | 2,17 | DNB Bank ASA 19/22 2,17% | OSL | 02-11-20 | 01-11-22 | 60.000.000 | 59.873.112 | 59.873.112 | -109.488 | 0,5% |
| N00010849508 | 2,20 | DNB Bank ASA 19/23 2,20% | OSL | 06-04-20 | 05-04-23 | 95.000.000 | 94.984.830 | 94.729.241 | -255.590 | 0,8% |
| N00010804040 | 2,36 | Gjensidige Bank ASA 17/22 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-09-22 | 54.000.000 | 54.310.334 | 54.310.964 | 130.631 | 0,5% |
| N00010805401 | 2,02 | Gjensidige Bank ASA 17/23 2,02% | OSL | 14-09-20 | 13-09-23 | 191.000.000 | 187.401.800 | 188.808.753 | 1.406.953 | 1,7% |
| N00010823859 | 2,28 | Gjensidige Bank ASA 18/23 FRN | OSL | 13-03-20 | 13-09-23 | 40.000.000 | 40.000.000 | 40.229.748 | 229.748 | 0,4% |
| N00010822422 | 2,72 | Gjensidige Bank ASA 18/25 2,72% | OSL | 11-05-20 | 09-09-25 | 99.000.000 | 99.047.200 | 100.057.251 | 1.010.051 | 0,9% |
| N00010832090 | 3,00 | Gjensidige Bank ASA 18/28 FRN C.SUB | OSL | 13-03-20 | 13-09-23 | 10.000.000 | 9.890.000 | 10.091.677 | 201.677 | 0,1% |
| N00010843683 | 2,64 | KLP Banken AS 19/24 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-02-24 | 40.000.000 | 40.144.750 | 40.395.376 | 250.626 | 0,4% |
| N00010811367 | 2,30 | Landkredit Bank AS 17/22 FRN | OSL | 24-02-20 | 24-11-22 | 117.000.000 | 117.001.950 | 117.914.320 | 912.370 | 1,0% |
| N00010793581 | 2,32 | Landkredit Bank AS 17/23 FRN | OSL | 24-02-20 | 22-05-23 | 55.000.000 | 55.000.000 | 55.522.759 | 503.659 | 0,5% |
| N00010830730 | 2,36 | Landkredit Bank AS 18/23 2,36% | OSL | 23-11-20 | 22-11-23 | 9.000.000 | 9.000.000 | 8.989.886 | -10.114 | 0,1% |
| N00010831241 | 2,17 | Landkredit Bank AS 18/23 FRN | OSL | 03-03-20 | 03-03-23 | 50.000.000 | 49.926.500 | 50.134.415 | 207.915 | 0,4% |
| N00010850142 | 2,45 | Landkredit Bank AS 19/24 FRN | OSL | 16-01-20 | 16-04-24 | 18.000.000 | 18.035.750 | 18.068.643 | 32.893 | 0,2% |
| N00010786510 | 3,32 | Storebrand Bank ASA 17/27 FRN C.SUB | OSL | 24-02-20 | 22-02-22 | 40.000.000 | 40.210.600 | 40.706.748 | 496.148 | 0,4% |
| N00010823701 | 2,34 | Tysnes Spb 18/21 FRN | OSL | 28-02-20 | 30-11-21 | 10.000.000 | 10.000.600 | 10.053.785 | 47.185 | 0,1% |
| N00010816085 | 2,52 | Voss Veksel ASA 18/23 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-09-23 | 45.000.000 | 45.000.000 | 45.445.563 | 445.563 | 0,4% |
| N00010853369 | 2,35 | Voss Veksel ASA 19/24 FRN | OSL | 18-03-20 | 18-03-24 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.032.334 | 32.334 | 0,2% |
| Forretningsbanker | | | | | | 1.716.531.814 | | 1.722.541.152 | 6.209.538 | 15,1% |
| N00010810997 | 2,39 | Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-11-22 | 25.000.000 | 25.000.000 | 25.189.808 | 189.808 | 0,2% |
| N00010782337 | 2,75 | Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN | OSL | 17-01-20 | 17-01-22 | 24.000.000 | 24.278.400 | 24.290.284 | -28.116 | 0,2% |
| N00010846322 | 2,67 | Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN | OSL | 16-03-20 | 14-03-24 | 60.000.000 | 60.387.000 | 60.710.742 | 323.742 | 0,5% |
| Forretningsbanker utenlandøide | | | | | | | 1.09.665.400 | 1.10.150.834 | 485.454 | 1,0% |
| N00010786668 | 3,82 | Høland og Setekog Spb 17/27 FRN C.SUB | OSL | 24-02-20 | 22-02-22 | 8.000.000 | 8.066.400 | 8.154.008 | 87.608 | 0,1% |
| N00010834567 | 2,59 | Andebu Spb 18/22 FRN | OSL | 20-01-20 | 19-10-22 | 10.000.000 | 9.996.000 | 10.069.667 | 73.667 | 0,1% |
| N00010795925 | 2,57 | Hønefoss Spb 17/22 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-06-22 | 25.000.000 | 24.994.000 | 25.289.220 | 295.220 | 0,2% |
| N00010810369 | 2,64 | Arendal og Omegris Spb 17/22 FRN | OSL | 14-02-20 | 14-11-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.128.026 | 128.026 | 0,1% |
| N00010816994 | 2,39 | Høland og Setekog Spb 18/23 FRN | OSL | 27-02-20 | 27-02-23 | 10.000.000 | 9.999.700 | 10.080.946 | 81.246 | 0,1% |
| N00010805146 | 2,40 | Spb 1 Gudbrandsdal 17/22 FRN | OSL | 09-03-20 | 08-09-22 | 19.900.000 | 19.902.600 | 20.144.006 | 241.406 | 0,2% |
| N00010765696 | 4,74 | Askim & Spjydeberg Spb 16/26 FRN C.SUB | OSL | 03-03-20 | 03-06-21 | 8.500.000 | 8.939.875 | 8.755.082 | -184.793 | 0,1% |
| N00010863616 | 2,52 | Spb 1 Gudbrandsdal 19/24 FRN | OSL | 17-03-20 | 17-09-24 | 20.000.000 | 20.000.000 | 19.990.668 | -9.332 | 0,2% |
| N00010837156 | 3,59 | Askim & Spjydeberg Spb 18/28 FRN C.SUB | OSL | 24-02-20 | 23-11-23 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.091.754 | 91.754 | 0,0% |
| N00010852122 | 3,32 | Spb 1 Gudbrandsdal 19/23 FRN C.SUB | OSL | 24-02-20 | 22-05-24 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.145.764 | 145.764 | 0,2% |
| N00010833577 | 2,65 | Spb 1 Hallingdal Valtres 18/23 2,65% | OSL | 05-10-20 | 03-10-23 | 20.000.000 | 19.982.000 | 20.167.876 | 185.876 | 0,2% |
| N00010849094 | 2,42 | Askim & Spjydeberg Spb 19/23 FRN | OSL | 03-01-20 | 03-04-23 | 19.000.000 | 19.019.000 | 19.066.722 | 47.722 | 0,2% |
| N00010765043 | 4,83 | Spb 1 Modum 16/26 FRN C.SUB | OSL | 19-02-20 | 19-05-21 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.307.011 | 307.011 | 0,1% |
| N00010816044 | 2,32 | Aurskog Spb 18/23 FRN | OSL | 13-02-20 | 13-02-23 | 30.000.000 | 30.022.200 | 30.200.904 | 178.704 | 0,3% |
| N00010852817 | 2,47 | Aurskog Spb 19/24 2,47% | OSL | 25-05-20 | 24-05-24 | 40.000.000 | 39.972.000 | 39.891.588 | -80.412 | 0,4% |
| N00010853682 | 2,27 | Spb 1 Modum 19/23 FRN | OSL | 09-03-20 | 07-06-23 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.034.718 | 34.718 | 0,2% |
| N00010641566 | 5,20 | Spb 1 Nord-Norge 17/22 5,20% | OSL | 14-04-20 | 12-04-22 | 20.000.000 | 22.058.000 | 21.317.310 | -740.690 | 0,2% |
| N00010856651 | 3,40 | Aurskog Spb 19/29 FRN C.SUB | OSL | 13-03-20 | 13-06-24 | 7.000.000 | 7.000.000 | 7.092.840 | 92.840 | 0,1% |
| N00010810830 | 2,13 | Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,13% | OSL | 21-09-20 | 21-09-23 | 54.000.000 | 53.794.680 | 53.582.213 | -212.467 | 0,5% |
| N00010785692 | 2,40 | Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,40% | OSL | 17-02-20 | 15-02-23 | 81.000.000 | 81.644.830 | 81.296.090 | -388.740 | 0,7% |

Årsrapport 2019 58



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bæra | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetprna | Markedeverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|---------------|----------|--|------|------------------|----------|-------------|-------------|--------------|------------------------|--------|
| N00010816812 | 2,45 | Spb 1 Nord-Norge 18/24 2,45% | OSL | 24-02-20 | 22-02-24 | 256.000.000 | 255.414.000 | 256.598.630 | 1.184.630 | 2,3% |
| N00010851355 | 2,37 | Spb 1 Nord-Norge 19/24 2,37% | OSL | 06-05-20 | 06-05-24 | 30.000.000 | 90.151.000 | 89.842.914 | -308.086 | 0,8% |
| N00010852262 | 2,99 | Spb 1 Nord-Norge 19/29 FRN C SUB | OSL | 24-02-20 | 23-05-24 | 34.000.000 | 34.000.000 | 34.254.878 | 254.878 | 0,3% |
| N00010770175 | 2,65 | Spb 1 Ringerike Hadeland 16/22 FRN | OSL | 17-02-20 | 15-08-22 | 30.000.000 | 30.451.800 | 30.477.957 | 26.157 | 0,3% |
| N00010804347 | 2,23 | Spb 1 Ringerike Hadeland 17/23 FRN | OSL | 02-03-20 | 01-03-23 | 104.000.000 | 103.391.890 | 104.484.494 | 1.092.604 | 0,9% |
| N00010816879 | 2,35 | Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35% | OSL | 26-06-20 | 26-06-23 | 115.000.000 | 114.995.150 | 114.995.504 | 186.354 | 0,8% |
| N00010814130 | 2,30 | Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 FRN | OSL | 17-02-20 | 15-02-23 | 85.000.000 | 84.955.450 | 85.550.188 | 594.738 | 1,0% |
| N00010811243 | 2,71 | Berg Spb 17/21 FRN | OSL | 24-02-20 | 24-11-21 | 15.000.000 | 14.994.150 | 15.129.641 | 135.491 | 0,1% |
| N00010834385 | 2,71 | Spb 1 Ringerike Hadeland 18/24 2,71% | OSL | 19-02-20 | 19-02-24 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.171.410 | 171.410 | 0,1% |
| N00010814007 | 2,76 | Bien Spb ASA 18/23 FRN | OSL | 13-01-20 | 12-01-23 | 15.000.000 | 14.998.500 | 15.163.483 | 164.983 | 0,1% |
| N00010836026 | 3,33 | Spb 1 Ringerike Hadeland 18/28 FRN C SUB | OSL | 20-02-20 | 20-11-23 | 21.000.000 | 21.000.000 | 21.392.326 | 392.326 | 0,2% |
| N00010835382 | 2,77 | Bien Spb ASA 18/24 FRN | OSL | 15-01-20 | 15-01-24 | 20.000.000 | 19.900.600 | 20.198.164 | 297.564 | 0,2% |
| N00010860869 | 2,98 | Spb 1 Ringerike Hadeland 19/25 2,08% | OSL | 21-08-20 | 21-08-25 | 33.000.000 | 32.481.900 | 32.180.762 | -301.138 | 0,3% |
| N00010849482 | 3,98 | Bien Spb ASA 19/29 FRN C SUB | OSL | 10-01-20 | 10-04-24 | 13.000.000 | 13.016.400 | 13.139.684 | 123.284 | 0,1% |
| N00010852361 | 2,31 | Tinn Spb 19/23 FRN | OSL | 17-02-20 | 15-05-23 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.025.055 | 25.055 | 0,1% |
| N00010863558 | 2,50 | Bjugn Spb 19/23 FRN | OSL | 16-03-20 | 15-09-23 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.018.434 | 18.434 | 0,2% |
| N00010847056 | 4,12 | Drangedal Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 16-03-20 | 15-03-24 | 7.000.000 | 6.998.000 | 7.104.539 | 105.539 | 0,1% |
| N00010819279 | 3,42 | Eidsberg Spb 18/28 FRN C SUB | OSL | 16-03-20 | 16-03-23 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.103.840 | 103.840 | 0,2% |
| N00010850894 | 2,43 | Eidsberg Spb 19/23 FRN | OSL | 27-01-20 | 26-04-23 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.028.048 | 20.048 | 0,2% |
| N00010798416 | 2,82 | Eyje og Hornnes Spb 17/22 FRN | OSL | 03-02-20 | 01-02-23 | 15.000.000 | 15.057.300 | 15.191.619 | 134.319 | 0,1% |
| N00010815293 | 2,85 | Eyje og Hornnes Spb 18/23 FRN | OSL | 23-02-20 | 21-06-22 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.056.321 | 56.321 | 0,0% |
| N00010807241 | 2,20 | Fana Spb 17/23 2,20% | OSL | 29-09-20 | 29-03-23 | 47.000.000 | 46.989.130 | 46.706.776 | -282.354 | 0,4% |
| N00010818586 | 3,01 | Fana Spb 18/28 FRN C SUB | OSL | 23-03-20 | 21-03-23 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.059.326 | 59.326 | 0,2% |
| N00010852056 | 2,09 | Fana Spb 19/23 FRN | OSL | 10-02-20 | 09-05-23 | 43.000.000 | 42.869.710 | 43.014.874 | 145.164 | 0,4% |
| N00010871346 | 2,46 | Fana Spb 19/24 FRN | OSL | 11-03-20 | 11-12-24 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.012.776 | 12.776 | 0,2% |
| N00010811086 | 2,61 | Grong Spb 17/22 FRN | OSL | 22-01-20 | 22-04-22 | 15.000.000 | 14.993.550 | 15.128.931 | 135.381 | 0,1% |
| N00010841836 | 4,10 | Grong Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 27-01-20 | 25-01-24 | 9.000.000 | 9.000.000 | 9.206.983 | 206.983 | 0,1% |
| N00010853617 | 3,97 | Gruve Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 05-03-20 | 05-06-24 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.085.883 | 85.883 | 0,1% |
| N00010735517 | 2,44 | Haugesund Spb 15/21 2,44% | OSL | 11-05-20 | 11-05-21 | 13.000.000 | 12.956.190 | 13.057.461 | 101.271 | 0,1% |
| N00010865082 | 2,43 | Haugesund Spb 19/24 FRN | OSL | 30-03-20 | 30-09-24 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.026.270 | 26.270 | 0,2% |
| N00010850084 | 3,50 | Haugesund Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 23-01-20 | 23-04-24 | 34.000.000 | 34.000.000 | 34.396.182 | 396.182 | 0,3% |
| N00010806672 | 2,10 | Helgeland Spb 17/23 2,10% | OSL | 25-09-20 | 25-09-23 | 134.000.000 | 132.478.200 | 132.698.766 | -220.566 | 1,2% |
| N00010831019 | 3,18 | Helgeland Spb 18/28 FRN C SUB | OSL | 06-03-20 | 06-09-23 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.105.917 | 105.917 | 0,1% |
| N00010843279 | 2,50 | Helgeland Spb 19/24 2,50% | OSL | 15-01-20 | 15-01-24 | 35.000.000 | 35.296.400 | 35.127.438 | -168.972 | 0,3% |
| N00010786165 | 2,99 | Hemne Spb 17/22 FRN | OSL | 10-02-20 | 10-02-22 | 3.000.000 | 4.997.500 | 5.069.036 | 71.536 | 0,0% |
| N00010867583 | 2,73 | Hemne Spb 19/24 FRN | OSL | 05-02-20 | 05-11-24 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.001.052 | 1.052 | 0,1% |
| N00010850472 | 3,95 | Hjertdal og Gransher Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 24-01-20 | 24-04-24 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.068.825 | 68.825 | 0,1% |
| N00010826662 | 2,90 | Hjertdal og Gransher Spb 18/28 FRN | OSL | 20-03-20 | 20-06-28 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.286.960 | 286.960 | 0,2% |
| N00010853401 | 2,50 | Jernbanepersonalets Spb 19/24 FRN | OSL | 28-02-20 | 29-05-24 | 14.000.000 | 13.975.080 | 14.037.720 | 62.640 | 0,1% |
| N00010861065 | 3,60 | Jernbanepersonalets Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 28-02-20 | 28-08-24 | 16.000.000 | 16.000.000 | 16.202.813 | 202.813 | 0,1% |
| N00010774060 | 4,47 | Jæren Spb 16/26 FRN C SUB | OSL | 16-03-20 | 15-09-21 | 10.000.000 | 10.002.300 | 10.316.256 | 313.956 | 0,1% |
| N00010816218 | 2,33 | Jæren Spb 18/23 FRN | OSL | 13-02-20 | 13-02-23 | 63.000.000 | 63.019.740 | 63.441.044 | 421.304 | 0,6% |
| N00010825292 | 3,53 | Jæren Spb 18/28 FRN C SUB | OSL | 20-02-20 | 20-06-23 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.117.733 | 117.733 | 0,1% |
| N00010825169 | 2,67 | Kvinnesdal Spb 18/21 FRN | OSL | 17-02-20 | 15-11-21 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.067.295 | 67.295 | 0,1% |
| N00010860919 | 2,37 | Larvikbanken - Din Person Spb 19/24 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-09-24 | 25.000.000 | 25.013.750 | 24.984.818 | -28.933 | 0,2% |
| N00010848286 | 2,42 | Lillestrøm Spb 19/23 FRN | OSL | 23-03-20 | 21-03-23 | 25.000.000 | 25.000.000 | 25.115.320 | 115.320 | 0,2% |
| N00010865405 | 3,57 | Lillestrøm Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 02-01-20 | 02-10-24 | 9.000.000 | 9.000.000 | 9.068.124 | 68.124 | 0,1% |
| N00010836430 | 2,64 | Merker Spb 18/23 FRN | OSL | 17-02-20 | 15-05-23 | 5.000.000 | 5.034.850 | 5.034.246 | -604 | 0,0% |
| N00010830748 | 2,34 | Melhus Spb 18/22 FRN | OSL | 16-03-20 | 15-09-22 | 20.000.000 | 20.011.400 | 20.079.376 | 67.976 | 0,2% |
| N00010816770 | 2,27 | Melhus Spb 18/23 FRN | OSL | 20-02-20 | 20-02-23 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.157.606 | 157.606 | 0,2% |
| N00010846377 | 2,53 | Nidaros Spb 18/23 FRN | OSL | 02-03-20 | 01-03-23 | 16.000.000 | 16.000.000 | 16.164.853 | 164.853 | 0,1% |
| N00010846377 | 2,48 | OBOS-banken AS 19/24 2,42% | OSL | 23-03-20 | 22-03-24 | 130.000.000 | 129.966.800 | 129.961.962 | -48.838 | 1,1% |
| N00010851801 | 2,42 | OBOS-banken AS 19/24 2,48% | OSL | 16-11-20 | 15-11-24 | 41.000.000 | 41.799.500 | 40.968.996 | -830.504 | 0,4% |
| N00010865647 | 2,40 | OBOS-banken AS 19/24 FRN | OSL | 28-02-20 | 29-05-24 | 26.000.000 | 26.000.000 | 26.003.669 | 3.669 | 0,2% |
| N00010861412 | 2,37 | Odal Spb 19/25 FRN | OSL | 28-02-20 | 28-02-25 | 42.000.000 | 41.998.600 | 41.968.592 | -30.008 | 0,4% |
| N000108693712 | 3,62 | Odal Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 04-03-20 | 04-12-24 | 7.000.000 | 7.000.000 | 6.994.344 | -5.656 | 0,1% |
| N00010861610 | 2,15 | Otften Spb 19/22 FRN | OSL | 28-02-20 | 29-08-22 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.004.976 | 4.976 | 0,1% |



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bæra | Rente-regulering | Fortfall | Pålydende | Koetprø | Markedeverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--------------|----------|--------------------------------------|------|------------------|----------|-------------|-------------|--------------|------------------------|--------|
| N00010867385 | 3.90 | Orten Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 06-02-20 | 06-11-24 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.030.549 | 30.549 | 0,0% |
| N00010826944 | 2.41 | Orkla Spb 18/22 FRN | OSL | 27-03-20 | 27-09-22 | 15.000.000 | 14.997.000 | 15.075.659 | 78.659 | 0,1% |
| N00010838790 | 2.51 | Orkla Spb 18/23 FRN | OSL | 28-02-20 | 29-11-23 | 15.000.000 | 14.992.500 | 15.169.623 | 177.123 | 0,1% |
| N00010821176 | 2.52 | Orkla Spb 18/23 FRN | OSL | 17-01-20 | 17-04-23 | 45.000.000 | 45.284.436 | 45.284.436 | 284.036 | 0,4% |
| N00010826175 | 3.42 | Orkla Spb 18/28 FRN C SUB | OSL | 20-03-20 | 20-06-23 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.118.962 | 118.962 | 0,1% |
| N00010849870 | 2.53 | Orkla Spb 19/24 FRN | OSL | 13-01-20 | 11-04-24 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.087.936 | 87.936 | 0,2% |
| N00010832967 | 2.41 | Romsdal Spb 18/23 FRN | OSL | 20-03-20 | 20-09-23 | 16.000.000 | 16.000.000 | 16.107.912 | 107.912 | 0,1% |
| N00010851892 | 2.32 | Romsdal Spb 19/24 FRN | OSL | 10-02-20 | 10-05-24 | 46.000.000 | 45.972.920 | 46.044.753 | 66.833 | 0,4% |
| N00010852726 | 2.26 | Rørosbanken Røros Spb 19/24 FRN | OSL | 21-09-20 | 21-05-24 | 40.000.000 | 39.851.200 | 40.034.608 | 183.408 | 0,4% |
| N00010745324 | 3.05 | Sandnes Spb 15/22 305% | OSL | 29-09-20 | 29-09-22 | 30.000.000 | 31.012.800 | 30.589.773 | -423.027 | 0,3% |
| N00010812779 | 2.27 | Sandnes Spb 17/23 2,27% | OSL | 21-12-20 | 21-12-23 | 80.000.000 | 80.000.000 | 79.506.080 | -493.920 | 0,7% |
| N00010814171 | 2.57 | Sandnes Spb 18/23 FRN | OSL | 16-01-20 | 16-01-23 | 60.000.000 | 60.000.000 | 60.454.500 | 454.500 | 0,5% |
| N00010831712 | 2.46 | Sandnes Spb 18/24 2,455% | OSL | 11-03-20 | 11-03-24 | 40.000.000 | 40.000.000 | 39.988.524 | -11.476 | 0,4% |
| N00010776669 | 4.50 | Skagerrak Spb 16/26 FRN C SUB | OSL | 20-01-20 | 20-10-21 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.434.141 | 434.141 | 0,1% |
| N00010807175 | 2.62 | Skagerrak Spb 17/22 FRN | OSL | 03-01-20 | 03-10-22 | 36.000.000 | 35.973.600 | 36.313.412 | 339.812 | 0,3% |
| N00010866577 | 2.42 | Skagerrak Spb 19/24 FRN | OSL | 20-01-20 | 18-04-24 | 24.000.000 | 24.000.000 | 23.995.454 | -4.546 | 0,2% |
| N00010866373 | 3.45 | Skagerrak Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 17-03-20 | 17-09-24 | 7.000.000 | 7.000.000 | 7.054.766 | 54.766 | 0,1% |
| N00010815384 | 2.38 | Skudenes & Aakra Spb 18/23 FRN | OSL | 06-02-20 | 06-05-23 | 30.000.000 | 30.039.000 | 30.236.838 | 197.838 | 0,3% |
| N00010834617 | 3.80 | Skudenes & Aakra Spb 18/28 FRN C SUB | OSL | 24-01-20 | 24-10-23 | 35.000.000 | 35.000.000 | 35.641.823 | 641.823 | 0,3% |
| N00010861297 | 2.54 | Skudenes & Aakra Spb 19/24 FRN | OSL | 26-02-20 | 26-08-24 | 40.000.000 | 40.018.800 | 40.013.868 | -49.32 | 0,4% |
| N00010814080 | 2.62 | Skue Spb 18/23 FRN | OSL | 13-01-20 | 12-01-23 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.090.643 | 90.643 | 0,1% |
| N00010856909 | 2.44 | Skue Spb 19/24 FRN | OSL | 11-03-20 | 11-06-24 | 30.000.000 | 30.000.000 | 30.152.505 | 152.505 | 0,3% |
| N00010856982 | 3.55 | Skue Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 18-03-20 | 18-06-24 | 7.000.000 | 7.000.000 | 7.092.117 | 92.117 | 0,1% |
| N00010811540 | 2.72 | Soknedal Spb 17/22 FRN | OSL | 28-02-20 | 30-11-22 | 11.000.000 | 11.052.000 | 11.149.337 | 97.337 | 0,1% |
| N00010818065 | 2.63 | Soknedal Spb 18/23 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-03-23 | 12.000.000 | 11.994.400 | 12.129.920 | 135.920 | 0,1% |
| N00010768476 | 2.25 | Spb 1 BV 16/24 2,245% | OSL | 22-01-20 | 22-01-24 | 147.000.000 | 145.865.400 | 146.235.512 | 370.112 | 1,3% |
| N00010798267 | 2.57 | Spb 1 BV 17/27 2,565% | OSL | 23-06-20 | 23-06-27 | 25.000.000 | 24.870.750 | 24.862.043 | -87.08 | 0,2% |
| N00010818578 | 2.44 | Spb 1 BV 18/23 FRN | OSL | 13-03-20 | 13-03-23 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.120.376 | 105.776 | 0,2% |
| N00010831902 | 2.24 | Spb 1 BV 18/23 FRN | OSL | 11-03-20 | 11-09-23 | 75.000.000 | 75.000.000 | 75.274.028 | 274.028 | 0,7% |
| N00010866858 | 2.35 | Spb 1 BV 19/25 2,35% | OSL | 23-10-20 | 23-10-25 | 40.000.000 | 39.952.000 | 39.601.668 | -350.332 | 0,3% |
| N00010860893 | 2.44 | Spb 1 Nordvest 16/26 FRN C SUB | OSL | 20-02-20 | 20-02-25 | 65.000.000 | 64.992.250 | 64.980.305 | -11.945 | 0,6% |
| N00010812068 | 2.56 | Spb 1 Nordvest 17/22 FRN | OSL | 16-03-20 | 16-03-21 | 35.000.000 | 37.259.950 | 36.136.772 | -1.123.178 | 0,3% |
| N00010814155 | 2.54 | Spb 1 Nordvest 18/23 FRN | OSL | 06-03-20 | 06-12-22 | 85.000.000 | 84.958.960 | 85.702.814 | 743.854 | 0,8% |
| N00010864929 | 3.41 | Spb 1 Nordvest 19/29 FRN C SUB | OSL | 13-01-20 | 12-01-23 | 67.000.000 | 67.023.470 | 67.507.666 | 484.196 | 0,6% |
| N00010662687 | 4.55 | Spb 1 SMN 12/22 4,55% | OSL | 08-01-20 | 08-10-24 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.027.512 | 27.512 | 0,0% |
| N00010792823 | 2.20 | Spb 1 SMN 17/23 2,20% | OSL | 09-11-20 | 07-11-22 | 25.000.000 | 25.030.000 | 26.557.058 | 1.527.058 | 0,2% |
| N00010814205 | 2.19 | Spb 1 SMN 18/24 2,19% | OSL | 11-05-20 | 11-05-23 | 70.000.000 | 69.917.400 | 69.740.237 | -177.163 | 0,6% |
| N00010831175 | 2.33 | Spb 1 SMN 18/24 2,33% | OSL | 20-01-20 | 18-01-24 | 255.000.000 | 252.470.600 | 253.153.673 | 683.073 | 2,2% |
| N00010830755 | 3.27 | Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB | OSL | 28-02-20 | 28-02-24 | 50.000.000 | 50.000.000 | 49.879.290 | -120.710 | 0,4% |
| N00010835796 | 3.48 | Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB | OSL | 04-03-20 | 04-09-23 | 40.000.000 | 40.000.000 | 40.450.064 | 450.064 | 0,4% |
| N00010850340 | 2.39 | Spb 1 SMN 19/24 2,39% | OSL | 10-02-20 | 08-11-23 | 35.000.000 | 35.000.000 | 35.640.353 | 640.353 | 0,3% |
| N00010802382 | 3.04 | Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB | OSL | 16-04-20 | 16-04-24 | 88.000.000 | 87.861.520 | 87.939.280 | 77.760 | 0,8% |
| N00010830706 | 2.26 | Spb 1 SR-Bank ASA 18/23 2,26% | OSL | 24-02-20 | 23-08-24 | 50.000.000 | 50.253.000 | 50.433.705 | 180.705 | 0,4% |
| N00010832421 | 3.32 | Spb 1 SR-Bank ASA 18/28 FRN C SUB | OSL | 28-08-20 | 28-08-23 | 215.000.000 | 214.905.490 | 214.375.726 | -529.764 | 1,9% |
| N00010840895 | 2.44 | Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,44% | OSL | 23-03-20 | 21-09-23 | 45.000.000 | 44.996.000 | 45.503.654 | 507.654 | 0,4% |
| N00010799455 | 2.56 | Spb 1 Søre Sunnmøre 17/22 FRN | OSL | 16-01-20 | 16-01-24 | 268.000.000 | 267.587.090 | 268.619.000 | 1.031.910 | 2,4% |
| N00010841083 | 2.73 | Spb 1 Søre Sunnmøre 19/29 FRN C SUB | OSL | 23-03-20 | 23-06-22 | 7.000.000 | 7.000.000 | 7.065.458 | 65.458 | 0,1% |
| N00010811615 | 3.51 | Spb 1 Søre Sunnmøre 17/22 FRN | OSL | 15-01-20 | 15-01-24 | 75.000.000 | 75.224.000 | 75.886.043 | 662.043 | 0,7% |
| N00010793771 | 2.38 | Spb 1 Østfold Akerhus 17/23 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-10-22 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.040.158 | 40.158 | 0,1% |
| N00010824972 | 2.53 | Spb 1 Østfold Akerhus 17/23 FRN | OSL | 19-02-20 | 19-05-23 | 50.000.000 | 50.240.250 | 50.473.870 | 233.620 | 0,4% |
| N00010834328 | 2.68 | Spb 1 Østfold Akerhus 18/23 FRN | OSL | 11-03-20 | 11-09-23 | 50.000.000 | 50.072.400 | 50.300.170 | 227.770 | 0,4% |
| N00010805526 | 2.00 | Spb 1 Østlandet 17/23 2,00% | OSL | 24-02-20 | 22-05-24 | 45.000.000 | 45.217.950 | 45.461.007 | 243.057 | 0,4% |
| N00010790298 | 2.21 | Spb 1 Østlandet 17/23 2,21% | OSL | 17-08-20 | 15-08-23 | 25.000.000 | 24.868.750 | 24.709.470 | -159.280 | 0,2% |
| N00010814494 | 2.27 | Spb 1 Østlandet 18/24 2,27% | OSL | 06-04-20 | 04-04-23 | 213.000.000 | 213.000.000 | 212.362.150 | -604.150 | 1,9% |
| N00010830680 | 2.43 | Spb 1 Østlandet 18/24 2,43% | OSL | 22-07-20 | 22-07-24 | 193.000.000 | 189.804.270 | 191.648.923 | 1.844.653 | 1,7% |
| | | | | 24-08-20 | 23-08-24 | 75.000.000 | 74.999.000 | 74.957.273 | -41.728 | 0,7% |



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bæra | Rente-regulering | Fortfall | Pålydende | Koetprø | Markedeverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--------------------|----------|--|------|------------------|----------|----------------------|----------------------|-------------------|------------------------|--------------|
| N00010824864 | 3.04 | Spb 1 Østlandet 18/28 FRN C SUB | OSL | 20-03-20 | 20-06-23 | 30,000,000 | 30,000,000 | 30,317,538 | 317,538 | 0.3% |
| N00010862014 | 3.04 | Spb 1 Østlandet 19/29 FRN C SUB | OSL | 20-03-20 | 20-09-24 | 27,000,000 | 27,000,000 | 27,138,232 | 138,232 | 0.2% |
| N00010865413 | 2.57 | Spb 68 grader Nord 19/25 FRN | OSL | 17-03-20 | 17-03-25 | 15,000,000 | 15,000,000 | 15,027,903 | 27,903 | 0.1% |
| N00010835481 | 2.54 | Spb 68 grader nord 18/23 FRN | OSL | 31-03-20 | 31-03-23 | 16,000,000 | 16,000,000 | 16,111,243 | 119,563 | 0.1% |
| N00010861354 | 2.31 | Spb D/N 19/24 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-09-24 | 20,000,000 | 20,000,000 | 19,987,854 | -20,146 | 0.2% |
| N00010791692 | 3.08 | Spb Møre 17/27 FRN C SUB | OSL | 03-01-20 | 03-05-22 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,131,599 | 131,599 | 0.1% |
| N00010805304 | 3.40 | Spb Møre 17/28 FRN C SUB | OSL | 31-01-20 | 31-10-23 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,146,536 | 96,536 | 0.1% |
| N00010837230 | 2.29 | Spb Narvik 18/23 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-11-23 | 30,000,000 | 30,000,000 | 30,209,034 | 209,034 | 0.3% |
| N00010856842 | 2.40 | Spb Narvik 19/24 FRN | OSL | 11-03-20 | 11-06-24 | 25,000,000 | 25,000,000 | 25,137,820 | 150,320 | 0.2% |
| N00010734858 | 2.45 | Spb Sogn og Fjordane 15/25 2.45% | OSL | 28-04-20 | 28-04-25 | 50,000,000 | 50,000,000 | 49,872,300 | -572,300 | 0.4% |
| N00010804230 | 1.92 | Spb Sogn og Fjordane 17/22 1.92% | OSL | 07-09-20 | 05-09-22 | 40,000,000 | 40,000,000 | 39,666,616 | -82,784 | 0.3% |
| N00010835309 | 2.60 | Spb Sogn og Fjordane 18/23 2.60% | OSL | 30-10-20 | 30-10-23 | 30,000,000 | 30,000,000 | 29,985,900 | -274,920 | 0.3% |
| N00010826431 | 3.36 | Spb Sogn og Fjordane 18/29 FRN C SUB | OSL | 20-03-20 | 20-06-23 | 21,000,000 | 21,000,000 | 21,264,176 | 264,176 | 0.2% |
| N00010834443 | 3.46 | Spb Sogn og Fjordane 18/29 FRN C SUB | OSL | 16-01-20 | 16-04-24 | 50,000,000 | 50,000,000 | 50,895,565 | 895,565 | 0.4% |
| N00010863509 | 2.09 | Spb Sogn og Fjordane 19/24 2.09% | OSL | 28-08-20 | 28-08-24 | 70,000,000 | 70,000,000 | 69,925,717 | -72,683 | 0.6% |
| N00010852007 | 3.06 | Spb Sogn og Fjordane 19/30 FRN C SUB | OSL | 20-02-20 | 20-05-25 | 16,000,000 | 16,000,000 | 16,125,043 | 125,043 | 0.1% |
| N00010743255 | 3.16 | Spb Sør 15/25 FRN C SUB | OSL | 25-02-20 | 25-09-20 | 50,000,000 | 50,000,000 | 50,367,210 | 367,210 | 0.4% |
| N00010805385 | 2.02 | Spb Sør 17/23 2.02% | OSL | 14-09-20 | 13-09-23 | 180,000,000 | 180,000,000 | 177,934,980 | -175,350 | 1.6% |
| N00010830631 | 2.46 | Spb Sør 18/24 2.46% | OSL | 28-08-20 | 28-08-24 | 120,000,000 | 120,000,000 | 120,080,880 | 331,380 | 1.1% |
| N00010832157 | 3.27 | Spb Sør 18/28 FRN C SUB | OSL | 16-03-20 | 14-09-23 | 35,000,000 | 35,000,000 | 35,390,240 | 390,240 | 0.3% |
| N00010825094 | 3.27 | Spb Sør 18/28 FRN C SUB | OSL | 16-03-20 | 14-06-23 | 45,000,000 | 45,000,000 | 45,517,523 | 517,523 | 0.4% |
| N00010741531 | 3.03 | Spb Telemark 15/23 3.03% | OSL | 30-10-20 | 30-10-23 | 55,000,000 | 55,000,000 | 56,282,617 | 609,384 | 0.5% |
| N00010811094 | 2.25 | Spb Telemark 17/23 FRN | OSL | 21-02-20 | 21-11-22 | 65,000,000 | 65,000,000 | 65,509,236 | 446,236 | 0.6% |
| N00010820137 | 2.35 | Spb Telemark 18/23 FRN C SUB | OSL | 03-03-20 | 01-03-23 | 25,000,000 | 25,000,000 | 25,111,215 | 178,715 | 0.2% |
| N00010823412 | 3.01 | Spb Telemark 18/28 FRN C SUB | OSL | 23-02-20 | 21-06-23 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,071,773 | 71,773 | 0.1% |
| N00010843238 | 2.41 | Spb Telemark 19/24 FRN | OSL | 13-02-20 | 13-02-24 | 70,000,000 | 70,000,000 | 70,894,148 | 361,148 | 0.6% |
| N00010868631 | 2.45 | Spb Telemark 19/24 FRN | OSL | 13-02-20 | 13-11-24 | 17,000,000 | 17,000,000 | 17,001,226 | 206 | 0.1% |
| N00010764194 | 4.42 | Spb Vest 16/26 FRN C SUB | OSL | 12-02-20 | 12-05-21 | 55,000,000 | 55,000,000 | 56,613,453 | 1,467,453 | 0.5% |
| N00010786015 | 3.32 | Spb Vest 17/27 FRN C SUB | OSL | 10-02-20 | 09-02-22 | 26,000,000 | 26,000,000 | 26,469,313 | 469,313 | 0.2% |
| N00010823743 | 2.35 | Spb Vest 18/23 2.35% | OSL | 22-06-20 | 20-06-23 | 40,000,000 | 40,000,000 | 40,030,700 | 30,700 | 0.4% |
| N00010820228 | 2.97 | Spb Vest 18/28 FRN C SUB | OSL | 30-03-20 | 28-03-23 | 30,000,000 | 30,000,000 | 30,116,592 | 116,592 | 0.3% |
| N00010837099 | 3.24 | Spb Vest 18/28 FRN C SUB | OSL | 24-02-20 | 23-11-23 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,183,268 | 183,268 | 0.1% |
| N00010864093 | 2.07 | Spb Vest 19/24 2.07% | OSL | 21-09-20 | 19-09-24 | 200,000,000 | 200,000,000 | 196,653,460 | -1,421,140 | 1.7% |
| N00010861743 | 2.35 | Spb Vest 19/24 FRN | OSL | 04-03-20 | 04-09-24 | 50,000,000 | 50,000,000 | 49,951,175 | -12,875 | 0.4% |
| N00010852221 | 3.06 | Spb Vest 19/29 FRN C SUB | OSL | 14-02-20 | 14-05-24 | 45,000,000 | 45,000,000 | 45,378,819 | 378,819 | 0.4% |
| N00010746548 | 3.13 | Spb Øst 15/25 3.13% | OSL | 13-10-20 | 13-10-25 | 149,000,000 | 149,000,000 | 153,713,228 | 3,170,811 | 1.3% |
| N00010778574 | 2.04 | Spb Øst 16/22 2.04% | OSL | 20-01-20 | 18-01-22 | 30,000,000 | 30,000,000 | 29,925,486 | -88,514 | 0.3% |
| N00010821544 | 2.40 | Spb Øst 18/23 2.40% | OSL | 15-12-20 | 15-12-23 | 45,000,000 | 45,000,000 | 45,048,875 | 56,975 | 0.4% |
| N00010835002 | 2.67 | Spb Øst 18/24 2.67% | OSL | 25-03-20 | 25-03-24 | 81,000,000 | 81,000,000 | 81,865,882 | 825,322 | 0.7% |
| N00010832918 | 3.38 | Spb Øst 18/28 FRN C SUB | OSL | 26-03-20 | 26-09-23 | 33,000,000 | 33,000,000 | 33,427,749 | 427,749 | 0.3% |
| N00010816275 | 2.85 | Spb Øst 18/28 FRN C SUB | OSL | 17-02-20 | 16-02-23 | 25,000,000 | 25,000,000 | 25,107,075 | 262,075 | 0.2% |
| N00010826613 | 2.52 | Stadsbygd Spb 18/23 FRN | OSL | 20-03-20 | 20-06-23 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,108,264 | 106,764 | 0.1% |
| N00010858111 | 2.51 | Stadsbygd Spb 19/24 FRN | OSL | 17-03-20 | 17-06-24 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,070,074 | 74,874 | 0.1% |
| N00010791023 | 4.05 | Strømmen Spb 17/27 FRN C SUB | OSL | 21-01-20 | 21-04-22 | 80,000,000 | 80,000,000 | 81,242,273 | 124,273 | 0.1% |
| N00010850068 | 2.50 | Sunnal Spb 19/23 FRN | OSL | 17-01-20 | 17-04-23 | 30,000,000 | 30,000,000 | 30,093,258 | 90,958 | 0.3% |
| N00010851777 | 3.88 | Sunnal Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 10-02-20 | 08-05-24 | 6,000,000 | 6,000,000 | 6,026,518 | 26,518 | 0.1% |
| N00010861677 | 2.33 | Sunnadal Spb 19/24 FRN | OSL | 03-03-20 | 03-09-24 | 19,998,800 | 19,998,800 | 19,978,704 | -20,096 | 0.2% |
| N00010859374 | 3.90 | Sunnadal Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 06-01-20 | 05-07-24 | 18,000,000 | 18,000,000 | 18,218,191 | 218,191 | 0.2% |
| N00010821275 | 3.23 | Søgne og Greipstad Spb 18/28 FRN C SUB | OSL | 20-01-20 | 20-04-23 | 5,000,000 | 5,000,000 | 5,051,235 | 51,235 | 0.0% |
| N00010861453 | 2.93 | Søgne og Greipstad Spb 19/23 FRN | OSL | 28-02-20 | 30-08-23 | 18,000,000 | 18,000,000 | 17,983,316 | -16,684 | 0.2% |
| N00010834625 | 2.60 | Totens Spb 18/23 2.60% | OSL | 23-10-20 | 23-10-23 | 78,000,000 | 78,000,000 | 78,609,375 | 645,255 | 0.7% |
| N00010856420 | 3.52 | Totens Spb 19/29 FRN C SUB | OSL | 16-03-20 | 14-06-24 | 24,000,000 | 24,000,000 | 24,327,106 | 327,106 | 0.2% |
| N00010831936 | 2.59 | Valle Spb 18/23 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-09-23 | 9,000,000 | 9,000,000 | 9,066,281 | 70,601 | 0.1% |
| N00010867419 | 2.55 | Valle Spb 19/23 FRN | OSL | 03-02-20 | 01-11-23 | 30,000,000 | 30,000,000 | 29,969,013 | -1,877 | 0.3% |
| N00010836786 | 2.70 | Østre Agder Spb 18/23 FRN | OSL | 17-02-20 | 15-11-23 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,118,190 | 118,190 | 0.1% |
| Sporebanker | | | | | | 7,797,712,251 | 7,821,216,267 | 23,504,012 | 88,754 | 68.7% |



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bæra | Rente-regulering | Fortfall | Pålydende | Koetprn | Markedeværdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|---|----------|---|------|------------------|----------|--------------------|--------------------|----------------|------------------------|-------------|
| N00010830367 | 2.19 | Eika Boligkredit AS 18/22 FRN | OSL | 17-02-20 | 17-08-22 | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.071.526 | 71.526 | 0,2% |
| N00010812183 | 2.42 | Kredittforeningen for Sph 17/22 FRN | OSL | 11-02-20 | 11-11-22 | 40.000.000 | 40.000.000 | 40.371.640 | 371.640 | 0,4% |
| N00010842891 | 2.52 | Kredittforeningen for Sph 19/23 FRN | OSL | 28-02-20 | 29-11-23 | 10.000.000 | 10.115.600 | 10.119.086 | 3.486 | 0,1% |
| Kredittforetak | | | | | | 70.115.600 | 70.115.600 | 446.652 | 446.652 | 0,6% |
| N00010779788 | 2.90 | Kongsberg Gruppen ASA 16/23 2,90% | OSL | 07-12-20 | 05-12-23 | 5.000.000 | 4.979.250 | 5.034.571 | 55.321 | 0,0% |
| Statlige endte foretak | | | | | | 4.979.250 | 4.979.250 | 503.457 | 503.457 | 0,0% |
| N00010774797 | 2.70 | Entra ASA 16/23 FRN | OSL | 23-03-20 | 22-09-23 | 55.000.000 | 55.656.150 | 55.737.121 | 80.971 | 0,5% |
| N00010789464 | 2.74 | Entra ASA 17/24 FRN | OSL | 20-03-20 | 20-03-24 | 54.000.000 | 54.036.600 | 54.538.153 | 474.553 | 0,5% |
| N00010852692 | 2.71 | Entra ASA 19/25 FRN | OSL | 24-02-20 | 22-05-25 | 55.000.000 | 55.320.892 | 55.320.892 | 320.892 | 0,5% |
| N00010852684 | 2.79 | Entra ASA 19/26 2,79% | OSL | 22-05-20 | 22-05-26 | 75.000.000 | 75.612.000 | 75.364.913 | -247.088 | 0,7% |
| Statforetak (SF) | | | | | | 240.331.750 | 240.331.750 | 629.528 | 629.528 | 2,1% |
| N00010794357 | 2.56 | Agder Energi AS 17/23 FRN | OSL | 28-01-20 | 28-04-23 | 10.000.000 | 10.060.000 | 10.097.680 | 37.680 | 0,1% |
| N00010819600 | 2.48 | Agder Energi AS 18/24 FRN | OSL | 06-01-20 | 04-04-24 | 10.000.000 | 9.943.200 | 10.064.703 | 121.503 | 0,1% |
| N00010841810 | 2.65 | Agder Energi AS 19/23 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-09-23 | 30.000.000 | 30.407.700 | 30.439.602 | 31.902 | 0,3% |
| N00010861834 | 2.39 | Agder Energi AS 19/26 FRN | OSL | 11-03-20 | 11-09-26 | 25.000.000 | 25.000.000 | 25.053.105 | 53.105 | 0,2% |
| N00010794266 | 2.37 | BKK AS 17/24 FRN | OSL | 24-02-20 | 24-05-24 | 40.000.000 | 40.057.600 | 40.364.184 | 306.584 | 0,4% |
| N00010861461 | 2.10 | BKK AS 19/24 2,10% | OSL | 02-09-20 | 02-09-24 | 100.000.000 | 100.000.000 | 98.387.750 | -1.612.250 | 0,9% |
| N000108664725 | 4.35 | Hafslund E-CO AS 12/22 4,35% | OSL | 07-12-20 | 05-12-22 | 10.000.000 | 10.703.000 | 10.578.426 | -124.574 | 0,1% |
| N00010861388 | 2.06 | Haugaland Kraft AS 19/22 FRN | OSL | 02-03-20 | 02-09-22 | 18.000.000 | 18.000.000 | 18.015.750 | 15.750 | 0,2% |
| N00010641723 | 5.40 | Lyse AS 12/22 5,40% | OSL | 14-04-20 | 11-04-22 | 12.000.000 | 12.975.400 | 12.846.859 | -128.541 | 0,1% |
| N00010845979 | 2.53 | Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN | OSL | 24-01-20 | 24-04-24 | 26.000.000 | 26.000.000 | 26.132.465 | 129.345 | 0,2% |
| N00010842230 | 2.90 | Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN | OSL | 30-01-20 | 30-01-24 | 19.000.000 | 19.000.000 | 19.313.407 | 313.407 | 0,2% |
| Selvstendige kommuneforetak | | | | | | 302.150.020 | 302.150.020 | 856.089 | 856.089 | 2,6% |
| N00010794241 | 3.05 | Norwegian Property ASA 17/24 FRN | OSL | 28-02-20 | 31-05-24 | 10.000.000 | 10.211.600 | 10.221.348 | 9.748 | 0,1% |
| N00010853260 | 3.18 | DFDS A/S 19/24 FRN | OSL | 09-03-20 | 07-06-24 | 90.000.000 | 90.000.000 | 89.769.573 | -230.427 | 0,8% |
| N00010839808 | 2.91 | Elkem ASA 18/21 FRN FLOOR | OSL | 06-03-20 | 06-12-21 | 40.000.000 | 40.484.000 | 40.401.536 | -82.464 | 0,4% |
| N00010856719 | 2.65 | Norwegian Property ASA 19/22 FRN | OSL | 06-01-20 | 20-06-21 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.052.023 | 52.023 | 0,1% |
| N00010864952 | 2.67 | Norwegian Property ASA 19/24 2,666% | OSL | 07-10-20 | 07-10-24 | 85.000.000 | 85.000.000 | 84.297.382 | -702.619 | 0,7% |
| N00010856826 | 2.95 | Norwegian Property ASA 19/24 FRN | OSL | 06-01-20 | 20-06-24 | 40.000.000 | 40.000.000 | 40.388.228 | 388.228 | 0,4% |
| N00010819691 | 2.46 | Jonun A/S 18/22 FRN | OSL | 23-03-20 | 22-03-22 | 10.000.000 | 9.967.000 | 10.039.187 | 72.187 | 0,1% |
| N00010763741 | 3.28 | OBOS BBL 16/21 FRN | OSL | 28-01-20 | 28-04-21 | 18.000.000 | 18.065.600 | 18.231.548 | 165.948 | 0,2% |
| N00010819709 | 2.66 | Jonun A/S 18/24 FRN | OSL | 23-03-20 | 22-03-24 | 9.000.000 | 8.927.100 | 9.038.129 | 111.029 | 0,1% |
| N00010823917 | 2.65 | OBOS BBL 18/23 FRN | OSL | 13-03-20 | 13-09-23 | 15.000.000 | 14.956.500 | 15.078.450 | 121.950 | 0,1% |
| N000108664317 | 2.62 | Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/24 2,62% | OSL | 25-09-20 | 25-09-24 | 70.000.000 | 69.963.100 | 69.686.659 | -276.441 | 0,6% |
| N00010789787 | 2.77 | Møller Mobility Group AS 17/22 FRN | OSL | 30-03-20 | 28-03-22 | 9.000.000 | 9.016.650 | 9.049.217 | 32.567 | 0,1% |
| N00010866544 | 2.41 | Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/22 FRN | OSL | 20-01-20 | 18-10-22 | 27.000.000 | 26.989.740 | 27.015.231 | 25.491 | 0,2% |
| N00010809635 | 2.36 | Norsk Hydro ASA 17/22 FRN | OSL | 07-02-20 | 07-11-22 | 15.000.000 | 14.953.050 | 15.094.871 | 141.821 | 0,1% |
| N00010866873 | 2.55 | Steen & Strøm AS 19/24 2,55% | OSL | 26-10-20 | 24-10-24 | 58.000.000 | 57.858.700 | 57.877.166 | 181.554 | 0,5% |
| N00010894680 | 4.35 | Orkla ASA 13/24 4,35% | OSL | 22-01-20 | 22-01-24 | 6.000.000 | 6.475.200 | 6.445.045 | -30.155 | 0,1% |
| N00010856727 | 2.44 | Tine SA 19/24 FRN | OSL | 12-03-20 | 12-06-24 | 50.000.000 | 50.000.000 | 50.469.770 | 469.770 | 0,4% |
| N00010868326 | 2.62 | Tomra Systems ASA 19/24 FRN | OSL | 14-02-20 | 14-11-24 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.030.462 | 30.462 | 0,1% |
| N00010727993 | 3.00 | Yara International ASA 14/24 3,00% | OSL | 18-12-20 | 18-12-24 | 6.000.000 | 6.056.160 | 6.078.839 | 22.679 | 0,1% |
| N00010811979 | 2.40 | Yara International ASA 17/22 FRN | OSL | 13-03-20 | 13-12-24 | 7.000.000 | 7.002.100 | 7.032.136 | 30.036 | 0,1% |
| Private foretak med begr. ansvar | | | | | | 590.966.500 | 591.096.800 | 130.299 | 130.299 | 5,2% |
| X51944410619 | 3.42 | Antor Bank hf 19/22 FRN NOK | LUX | 31-01-20 | 31-01-22 | 50.000.000 | 50.000.000 | 50.646.850 | 646.850 | 0,4% |
| X51854897367 | 2.37 | LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN NOK | LUX | 07-02-20 | 07-01-21 | 50.000.000 | 49.368.000 | 50.055.850 | 687.850 | 0,4% |
| N00010852106 | 3.00 | Danske Bank A/S 19/22 FRN | DUB | 17-02-20 | 16-05-22 | 50.000.000 | 50.000.000 | 50.501.980 | 480.430 | 0,4% |
| N00010852346 | 3.20 | Danske Bank A/S 19/24 3,209% | DUB | 15-05-20 | 15-05-24 | 50.000.000 | 50.000.000 | 50.643.860 | 643.860 | 0,4% |
| N00010844608 | 3.50 | Danske Bank A/S 19/24 3,50% | DUB | 09-03-20 | 07-03-24 | 130.000.000 | 130.269.100 | 133.257.553 | 2.988.453 | 1,2% |
| N00010868128 | 2.98 | Danske Bank A/S 19/25 ADJ C | DUB | 11-11-20 | 11-11-24 | 30.000.000 | 29.958.900 | 29.677.125 | -281.775 | 0,3% |
| N00010842107 | 3.62 | Islandsbanki hf (Islandsbanki) 19/22 FRN | OSL | 27-01-20 | 25-01-22 | 31.000.000 | 31.000.000 | 31.399.571 | 399.571 | 0,3% |
| X51953243950 | 3.31 | Landsbankinn hf. 19/22 FRN NOK | DUB | 21-02-20 | 21-02-22 | 38.000.000 | 38.000.000 | 38.437.969 | 437.969 | 0,3% |
| N00010860299 | 2.08 | Nordea Bank A/S 19/23 FRN | DUB | 14-02-20 | 14-08-23 | 14.000.000 | 13.995.800 | 13.988.698 | -7.102 | 0,1% |
| X52083217906 | 2.68 | Swedbank AB 19/24 2,68% NOK | DUB | 11-11-20 | 11-11-24 | 50.000.000 | 49.793.000 | 49.791.765 | -1.235 | 0,4% |
| Utenlandske banker ellers | | | | | | 492.406.790 | 492.406.790 | 599.451 | 599.451 | 4,4% |



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

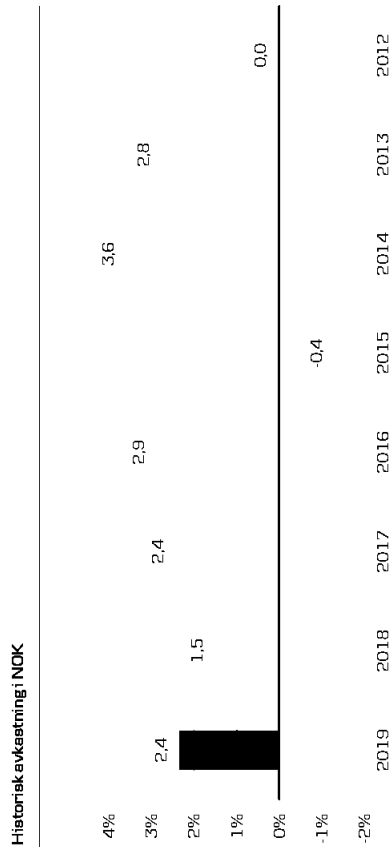
Årsrapport pr. 31.12.2019

| ISIN | Kupong % | Utsteder | Børs | Rente- regulering | Forfall | Pålydende | Kostpris | Markedeværdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|----------------------------------|-------------|---------------------------------------|------|----------------------|----------|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|
| N00010744121 | 3.16 | Citycom Treasury BV 15/21 FRN FLOOR C | OSL | 02-03-20 | 01-03-21 | 55.000.000 | 54.835.000 | 55.447.607 | 612.607 | 0.5% |
| Uten/ikke-finansielle foretak | | | | | | | 54.835.000 | 55.447.607 | 612.607 | 0.5% |
| Renteberende verdipapirer | | | | | | | 11.379.494.175 | 11.416.705.714 | 37.211.533 | 100,2% |
| | | IRS902207500 | | 19-03-20 | 19-03-24 | 2.750.000.000 | | -21.740.819 | | -0,2% |
| | | IRS902203267 | | 18-08-20 | 18-08-20 | 840.000.000 | | -2.734.103 | | 0,0% |
| | | IRS902203274 | | 20-08-20 | 20-08-20 | 660.000.000 | | -2.302.946 | | 0,0% |
| Swap | | | | | | | | -26.777.868 | | -0,2% |
| Sum verdipapirer | | | | | | | 11.379.494.175 | 11.389.927.846 | 37.211.533 | 100% |



Danske Invest Norsk Likviditet OMF

Årsrapport pr. 31.12.2019



| Basisinformasjon | Løpetid |
|--------------------------|------------|
| Basissvaluta | <0.5 år |
| Bokført verdi | 0.5 - 1 år |
| Investeringsnivå | 1 - 3 år |
| ISIN-kode | 3 - 5 år |
| Bloomberg Ticker | 5 - 7 år |
| Oppstart | 7 - 10 år |
| Utbyrte | 10 > år |
| Forvaltet kapital, mill. | |
| Risikoindeks [1-7] | |
| Registreringsland | |
| Fondelskap | |
| Hjemmeside | |
| Ref-indeks | |

NOK
1.017,41
Rente, NOK Kort Obligasjoner
N00010667678
FFNL0MF
19-12-2012
Ja
256,69
1
Norway
Danske Invest Asset Management AS
www.danskeinvest.no
Nordic Bond Pricing, RM1 FRN



Danske Invest Norsk Likviditet OMF

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------|--|--------------------|--------------------|---------|--|------------|------------|
| Resultatregnskap | | | | | | | |
| 7 | Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | | | |
| | Renteginntekter | 4.020.847 | 6.688.432 | | | | |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 373.426 | 2.405.618 | | | | |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./tap | 351.748 | -2.110.253 | | | | |
| | Porteføljeresultat | 4.746.021 | 6.983.798 | | | | |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | |
| | Forvaltningshonorar | -302.745 | -643.521 | | | | |
| | Andre kostnader | 2.275 | -13.265 | | | | |
| | Forvaltningsresultat | -300.470 | -656.786 | | | | |
| | Resultat før skattekostnad | 4.445.551 | 6.327.012 | | | | |
| 5 | Skattekostnad | 0 | 0 | | | | |
| | Årsresultat | 4.445.551 | 6.327.012 | | | | |
| | Anvendelse av årsresultat/dekning av tap | | | | | | |
| | Netto utdelt til andelseiere i året | -5.035.644 | -3.664.200 | | | | |
| | Overført til/fra opptjent egenkapital | -590.093 | 2.662.812 | | | | |
| 7 | | | | | | | |
| | Eiendeler | | | | | | |
| | Verdipapirportefølje | | | | | | |
| | Fordringer | 253.521.664 | 183.631.800 | | | | |
| | Opptjente, ikke mottatte inntekter | 357.715 | 186.850 | | | | |
| | Bankinnskudd | 2.839.680 | 5.603.072 | | | | |
| | Sum eiendeler | 256.719.059 | 189.421.721 | | | | |
| 3 | | | | | | | |
| | Egenkapital | | | | | | |
| | Innskurt egenkapital | | | | | | |
| | Andelskapital | 252.293.625 | 186.792.863 | | | | |
| | Over-/underkurs | 970.838 | -1.416.476 | | | | |
| | Opptjent egenkapital | 3.420.871 | 4.010.964 | | | | |
| | Sum egenkapital | 256.685.335 | 189.387.351 | | | | |
| Gjeld | | | | | | | |
| | Årmen gjeld | 33.725 | 34.370 | | | | |
| | Sum gjeld | 33.725 | 34.370 | | | | |
| | Sum gjeld og egenkapital | 256.719.059 | 189.421.721 | | | | |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nilsen
547913143783473...
Steinar Nilsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C582F2724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Nedine Voetmann
E5D1F3329D5D4BB...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Norsk Likviditet OMF

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|-------|
| Forvaltningshonorar | 0,15% |
| Kjøpskostnader | 0,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,15% |
| Omløpshastighet | 0,85 |

Note 3. Egenkapital

| | | | | | |
|-------------|----------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------|
| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdeilt til andeleggere) | = Årets resultat overført til EK | + Netto tegning/innløsning | = EK 2019 |
| 189.387.351 | 4.445.551 | 5.035.644 | -590.093 | 67.888.076 | 256.685.335 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs | | Innløsningskurs | | Innløsningskurs | | Innløsningskurs | |
|--------------------|-------|-----------------|-------|-----------------|-------|-----------------|-------|
| 2019 | 2018 | 2018 | 2017 | 2019 | 2018 | 2018 | 2017 |
| 1.017 | 1.014 | 1.014 | 1.019 | 1.017 | 1.014 | 1.014 | 1.019 |
| Antall andeleggere | | Antall andeler | | Pålydende | | | |
| 10 | | 252.294 | | 1.000 | | | |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 4.445.551 |
| Urealiserte kursgevinst/-tap | -351.748 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | 0 |
| Andre permanente forskjeller | 942.148 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | 5.035.951 |
| Fradragsberettiget utdeling | -5.035.644 |
| Anvendt fremførbart underskudd | 0 |
| Endelig skattegrunnlag | 307 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 623.220 |
| Underskudd til fremføring | 0 |
| Grunnlegg utsatt skatt | 623.220 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Norsk Likviditet OMF

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeeversikt

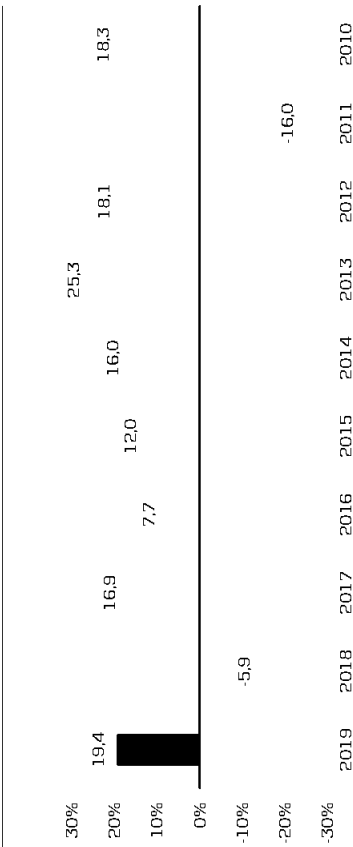
| ISIN | Kupong % | Utsteder | Bæra | Rente-regulering | Forfall | Pålydende | Koetprø | Markedeverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|----------------------------------|----------|---|------|------------------|----------|------------|--------------------|--------------------|------------------------|---------------|
| N00010782543 | 2,27 | Bustadkreditt Sogn o AS 17/23 FRN C COVID | OSL | 16-03-20 | 15-06-23 | 3.000.000 | 3.013.323 | 3.036.367 | 23.044 | 1,2% |
| N00010781859 | 2,46 | Fana Spb Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVID | OSL | 23-03-20 | 21-06-23 | 5.000.000 | 5.041.092 | 5.072.473 | 31.381 | 2,0% |
| N00010789266 | 2,16 | Gjensidige Bank Boli AS 17/23 FRN C COVID | OSL | 24-02-20 | 23-05-23 | 5.000.000 | 5.009.175 | 5.061.291 | 52.116 | 2,0% |
| N00010822380 | 2,07 | KLP Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVID | OSL | 16-03-20 | 15-06-23 | 7.000.000 | 7.023.660 | 7.037.731 | 14.071 | 2,8% |
| N00010819337 | 2,08 | Fana Spb Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID | OSL | 19-03-20 | 19-06-24 | 20.000.000 | 20.115.200 | 20.102.308 | -12.892 | 7,9% |
| N00010819170 | 2,24 | Bustadkreditt Sogn o AS 18/24 FRN C COVID | OSL | 15-01-20 | 15-04-24 | 5.000.000 | 5.000.760 | 5.026.920 | 26.160 | 2,0% |
| N00010819543 | 2,04 | Mere Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID | OSL | 20-03-20 | 20-03-24 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.033.322 | 33.322 | 2,4% |
| N00010864606 | 2,21 | KLP Boligkreditt AS 19/24 FRN C COVID | OSL | 26-03-20 | 26-09-24 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.003.143 | 3.143 | 2,0% |
| N00010785843 | 2,32 | Helgeland Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVID | OSL | 09-03-20 | 08-03-23 | 10.000.000 | 10.144.900 | 10.120.629 | -24.271 | 4,0% |
| N00010843311 | 2,29 | Bustadkreditt Sogn o AS 19/25 FRN C COVID | OSL | 23-01-20 | 23-04-25 | 9.000.000 | 9.061.650 | 9.066.214 | 4.564 | 3,6% |
| N00010853096 | 1,98 | Mere Boligkreditt AS 19/25 FRN C COVID | OSL | 24-02-20 | 24-02-25 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.008.137 | 2.087 | 2,0% |
| N00010795388 | 2,30 | Eiendomskreditt AS 17/23 FRN C COVID | OSL | 16-03-20 | 15-06-23 | 9.000.000 | 9.015.540 | 9.097.991 | 82.451 | 3,6% |
| N00010795487 | 2,18 | OBOS Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVID | OSL | 06-03-20 | 06-06-23 | 8.000.000 | 8.027.635 | 8.084.533 | 56.898 | 3,2% |
| N00010831290 | 2,10 | Helgeland Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID | OSL | 09-03-20 | 07-03-24 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.019.714 | 19.714 | 2,0% |
| N00010823255 | 1,91 | SIR-Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVID | OSL | 28-02-20 | 30-05-23 | 5.000.000 | 5.000.150 | 5.014.710 | 14.560 | 2,0% |
| N00010841232 | 2,09 | OBOS Boligkreditt AS 19/24 FRN C COVID | OSL | 19-03-20 | 19-06-24 | 3.000.000 | 3.026.250 | 3.027.207 | 957 | 1,2% |
| N00010864390 | 2,10 | Eiendomskreditt AS 19/24 FRN C COVID | OSL | 16-03-20 | 15-03-24 | 9.000.000 | 9.000.000 | 8.998.073 | -1.927 | 3,5% |
| N00010805179 | 2,26 | Spb Vest Boligkreditt AS 17/23 FRN STEP C COVID | OSL | 11-03-20 | 11-09-23 | 9.000.000 | 9.011.559 | 9.065.312 | 53.754 | 3,6% |
| N00010833254 | 2,38 | SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID | OSL | 27-03-20 | 27-09-24 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.083.526 | 83.526 | 4,0% |
| N00010841190 | 2,43 | Eiendomskreditt AS 19/25 FRN C COVID | OSL | 16-03-20 | 17-03-25 | 10.000.000 | 10.088.300 | 10.085.308 | -2.992 | 4,0% |
| N00010823982 | 2,03 | Spb 1 Næringskreditt AS 18/22 FRN C COVID | OSL | 16-03-20 | 15-06-22 | 5.000.000 | 5.008.250 | 5.017.880 | 9.630 | 2,0% |
| N00010835390 | 2,29 | Spb Vest Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVID | OSL | 19-03-20 | 19-06-24 | 10.000.000 | 10.083.600 | 10.069.160 | -14.440 | 4,0% |
| N00010863178 | 2,09 | Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN C COVID | OSL | 10-03-20 | 10-09-24 | 10.000.000 | 9.995.700 | 9.989.912 | -5.788 | 3,9% |
| N00010822752 | 1,99 | Landkreditt Bolikre AS 18/23 FRN C COVID | OSL | 24-02-20 | 22-08-23 | 8.000.000 | 8.001.481 | 8.039.390 | 37.909 | 3,2% |
| N00010832637 | 2,31 | Spb Sør Boligkreditt AS 18/25 FRN C COVID | OSL | 24-03-20 | 24-09-25 | 15.000.000 | 15.004.900 | 15.096.408 | 91.508 | 6,0% |
| N00010814031 | 2,10 | Spb Øst Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVID | OSL | 16-03-20 | 15-06-23 | 5.000.000 | 5.027.750 | 5.032.001 | 4.251 | 2,0% |
| N00010836091 | 2,05 | Landkreditt Bolikre AS 18/24 FRN C COVID | OSL | 24-02-20 | 22-02-24 | 18.000.000 | 18.143.100 | 18.117.720 | -25.380 | 7,1% |
| N00010831662 | 2,03 | Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN STEP C COVID | OSL | 10-03-20 | 12-06-23 | 3.000.000 | 3.000.000 | 3.013.357 | 13.357 | 1,2% |
| N00010839442 | 2,24 | Totens Spb Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVID | OSL | 23-03-20 | 21-06-23 | 4.000.000 | 4.002.160 | 4.028.240 | 26.080 | 1,6% |
| N00010799315 | 2,09 | Verd Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID | OSL | 27-02-20 | 27-05-22 | 6.000.000 | 6.016.260 | 6.047.746 | 31.486 | 2,4% |
| N00010853195 | 1,99 | Totens Spb Boligkreditt AS 19/24 FRN C COVID | OSL | 19-03-20 | 19-06-24 | 20.000.000 | 20.030.000 | 20.024.942 | -5.058 | 7,9% |
| Kreditforatak | | | | | | | 252.898.445 | 253.521.665 | 623.221 | 100,0% |
| Rentebærende verdipapirer | | | | | | | 252.898.445 | 253.521.665 | 623.221 | 100,0% |
| Sum verdipapirer | | | | | | | 252.898.445 | 253.521.665 | 623.221 | 100% |



Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

| | |
|--------------------------|--|
| Basisvaluta | NOK |
| Bokført verdi | 4,223,00 |
| Investeringsnivå | Globalt |
| ISIN-kode | N00010219058 |
| Bloomberg Ticker | DCFOKOP |
| Oppstart | 01-05-2005 |
| Utbytte | Net |
| Forvaltet kapital, mill. | 4,852,74 |
| Risikoindeks [1-7] | 5 |
| Aktiv andel | 0,50 |
| Registreringsland | Norway |
| Fondets navn | Danske Invest Asset Management AS |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no |
| Ref-indeks | 35% Oslo Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index. |

Sektorallokering

| | |
|--------------------------------|--------|
| Finans | 20,79% |
| Informasjonsteknologi | 14,34% |
| Industri | 12,87% |
| Dagligvarer | 9,19% |
| Helsete | 9,00% |
| Energi | 8,52% |
| Kommunikasjonstjeneste | 7,80% |
| Varige forbruksgoder / Service | 5,99% |
| Råvarer | 5,84% |
| Øvrige | 5,65% |



Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------------|---------------|---------------|
| Resultatregnskap | | | | | |
| 7 | Porteføljereultat | 872.860.858 | Porteføljereultat | 4.846.784.176 | 4.502.220.188 |
| | Renteinntekter | 223.927 | Verdipapirportefølje | | |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 163.310.144 | Fordringer | 1.630.791 | 1.746.929 |
| | Netto endring i kursgav./tap | 703.252.984 | Andre fordringer | 16.657.118 | 22.810.033 |
| | Andre porteføljereultat | 6.073.804 | Bankinnskudd | | |
| | Porteføljereultat | 872.860.858 | Sum eiendeler | 4.865.072.086 | 4.526.777.150 |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | -46.590.405 | Egenkapital | | |
| | Forvaltningshonorar | -5.809 | Innskurt egenkapital | 1.149.120.666 | 1.276.181.269 |
| | Andre kostnader | -40.781.596 | Andelskapital | 486.240.245 | 847.022.341 |
| | Forvaltningsresultat | -46.596.214 | Over-/underskurs | 3.217.378.242 | 2.391.113.598 |
| | Resultat før skattekostnad | 826.264.644 | Sum egenkapital | 4.852.739.152 | 4.514.317.207 |
| 5 | Skattekostnad | 0 | Gjeld | | |
| | Årsresultat | 826.264.644 | Annen gjeld | 12.332.933 | 12.459.943 |
| | Overført til/fra opplyst egenkapital | -266.372.403 | Sum gjeld | 12.332.933 | 12.459.943 |
| | | | Sum gjeld og egenkapital | 4.865.072.086 | 4.526.777.150 |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nelsen
547913143783473...
Steinar Nelsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C562F274BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Nikoline Voetmann
ESD1F3329D5D4BB...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|--------|
| Forvaltningshonorar | 1,00% |
| Kjøpskostnader | 2,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 2,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 2,50%* |
| Omløpshastighet | 0,35 |

* Forvaltningsprovisjon

For fond i fond vil forvaltningsprovisjon i underliggende fondsinvesteringer være hensyntatt i fondets maksimale forvaltningsprovisjon i henhold til fondets vedtekter. Samlet forvaltningsprovisjon i Horisont: Rente utgjør: inntil 0,7% p.a. Samlet forvaltningsprovisjon i Horisont Aksje utgjør: inntil 2,5% p.a.

Note 3. Egenkapital

| = EK 2018 | (+ Åreresultat | - Utdeelt til andeleggere) | + Netto tegning / innløsing | = EK 2019 |
|---------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| 4.514.317,207 | 826.264,644 | 0 | -487.842,699 | 4.852.739,152 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsing kurs 2019 | Innløsing kurs 2018 | Innløsing kurs 2017 | Basis kurs 2019 | Basis kurs 2018 | Basis kurs 2017 |
|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 4,223 | 3,537 | 3,759 | 4,223 | 3,537 | 3,759 |
| 11.031 | | | 1.149.121 | | |
| | | | 1.000 | | |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tillegg verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremtørbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuell innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|---------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | 826.264,644 |
| Resultat før skattekostnad | -669.294,895 |
| Urealiserte kursgevinst/-tap | -1.972,17,854 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | 5,810 |
| Andre permanente forskjeller | 0 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -40.242,055 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -184.475,708 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -224.717,763 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 0 |
| Underskudd til fremføring | -224.717,763 |
| Grunlegg utsatt skatt | -224.717,763 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

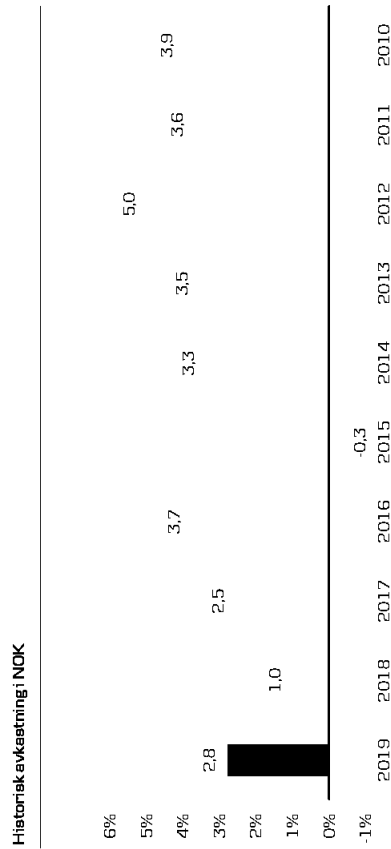
Note 7 Porteføljeeversikt

| Fond | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--|-----------|----------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| Danske invest Norske Aksjer Institusjon I | 126.458 | 532.316,361 | 900.044,891 | 367.728,529 | 18,6% |
| Danske invest Norske Aksjer Institusjon II | 289.080 | 513.733,832 | 897.607,534 | 384.073,703 | 18,5% |
| Norge | | 1.046.050,193 | 1.797.652,425 | 751.802,232 | 37,1% |
| Danske invest Europe Small Cap | 455.399 | 244.796,091 | 335.903,258 | 91.107,167 | 6,9% |
| Danske invest SICAV Europe I | 746.129 | 120.461,775 | 140.002,170 | 19.540,395 | 2,9% |
| PROC Europe Index Fund, klasse NOK W | 1.296.582 | 148.185,568 | 171.916,658 | 23.731,090 | 3,5% |
| Europa | | 513.443,434 | 647.822,086 | 134.378,652 | 13,4% |
| PROC Global AC Index Fund, klasse NOK W | 321.207 | 43.388,533 | 52.942,072 | 9.553,539 | 1,1% |
| PROC Pacific incl CAD ex JPY idx Fund, klas. NOK W | 931.355 | 102.355,309 | 112.116,366 | 9.761,057 | 2,3% |
| Global | | 145.743,842 | 165.058,438 | 19.314,596 | 3,4% |
| Danske invest Japan A | 682.953 | 162.007,685 | 200.165,313 | 38.157,628 | 4,1% |
| PROC Global EM Index Fund, klasse NOK W | 540.066 | 75.474,000 | 86.409,465 | 10.935,465 | 1,8% |
| PROC Japan Index Fund, klasse NOK W | 258.471 | 31.359,070 | 38.498,208 | 7.139,138 | 0,8% |
| Nye Markeder | | 268.840,755 | 325.072,988 | 56.232,231 | 6,7% |
| Danske invest USA, NOK | 5.355.405 | 813.936,159 | 1.383.104,262 | 569.168,103 | 28,5% |
| PROC USA Index Fund, klasse NOK W | 2.822.948 | 457.500,000 | 527.873,979 | 70.373,979 | 10,9% |
| USA | | 1.271.436,159 | 1.910.978,241 | 689.542,082 | 39,4% |
| Sum verdipapirer | | 3.245.514,383 | 4.848.784,176 | 1.601.269,793 | 100% |



Danske Invest Horisont Rente

Årsrapport pr. 31.12.2019



| Basisinformasjon | Løpetid |
|--------------------------|------------|
| Basisvaluta | <0.5 år |
| Bokført verdi | 0.5 - 1 år |
| Investeringsnivå | 1 - 3 år |
| ISIN-kode | 3 - 5 år |
| Bloomberg Ticker | 5 - 7 år |
| Oppstart | 7 - 10 år |
| Utbyrte | 10 > år |
| Forvaltet kapital, mill. | |
| Risikoindikator [1-7] | |
| Registreringsland | |
| Fondelskap | |
| Hjemmeside | |
| Ref-indeks | |

NOK
1.139,94
Rente, NOK Kort Obligasjon
N00010521313
DAN-HORE
25-08-2009
416,22
da
2
Norway
Danske Invest Asset Management AS
www.danskeinvest.no
Nordic Bond Pricing RM123FRN



Danske Invest Horisont Rente

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Resultatregnskap | | | | | | | |
| 8 | Porteføljeginntekter og -kostnader | | | Eiendeler | | | |
| | Renteinntekter | 4.896.691 | 3.380.077 | Verdipapirportefølje | 411.302.378 | 402.652.408 | |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 825.305 | -50.616 | Fordringer | 0 | 0 | |
| | Netto endring i kursgev./tap | 6.756.318 | 2.360.059 | Opptjente, ikke mottatte inntekter | 10.306.683 | 6.071.374 | |
| | Andre porteføljeginntekter | 96.303 | 84.925 | Andre fordringer | 8.568.294 | 16.601.939 | |
| | Porteføljeresultat | 12.574.617 | 5.774.444 | Bankinnskudd | 430.177.355 | 425.325.720 | |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | Sum eiendeler | | | |
| | Forvaltningshonorar | -1.427.448 | -1.507.753 | Egenkapital | | | |
| | Andre kostnader | -1.738 | -4.793 | Innskurt egenkapital | 365.121.910 | 369.657.816 | |
| | Forvaltningsresultat | -1.429.185 | -1.512.546 | Andelskapital | 27.068.703 | -26.691.862 | |
| | Resultat før skattekostnad | 11.145.432 | 4.261.898 | Over-/underkurs | 78.162.511 | 71.995.895 | |
| 5 | Skattekostnad | 0 | 0 | Sum egenkapital | 416.215.718 | 414.561.849 | |
| | Årsresultat | 11.145.432 | 4.261.898 | Gjeld | | | |
| | Netto utdelt til andelseiere i året | -4.578.825 | -2.088.645 | Ammen gjeld | 13.961.638 | 10.763.871 | |
| | Overført til/fra opptjent egenkapital | 6.566.607 | 2.173.253 | Sum gjeld | 13.961.638 | 10.763.871 | |
| | | | | Sum gjeld og egenkapital | 430.177.355 | 425.325.720 | |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:

Morten Rasten
F568C562F724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:

Steinar Nielsen
547913143783473...
Steinar Nielsen

DocuSigned by:

Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:

Nikoline Voetmann
E5D1F3329D5D4BB...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:

Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Horisont Rente

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|--------|
| Forvaltningshonorar | 0,35% |
| Kjøpskostnader | 0,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,70%* |
| Omløpshastighet | 0,34 |

* Forvaltningsprovisjon

For fond i fond vil forvaltningsprovisjon i underliggende fondsinvesteringer være hensyntatt i fondets maksimale forvaltningsprovisjon i henhold til fondets vedtekter.
Samlet forvaltningsprovisjon i Horisont Rente utgjør inntil 0,7% p.a.
Samlet forvaltningsprovisjon i Horisont Aksje utgjør inntil 2,5% p.a.

Note 3. Egenkapital

| = EK 2018 | (+ Åresresultat | - Utdeelt til andeleasteiere) | + Netto tegning / innløsing | = EK 2019 |
|-------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------|
| 414.561.849 | 11.145.432 | 4.578.825 | -4.912.738 | 416.215.718 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | Innløsningskurs 2018 | Innløsningskurs 2017 | Basis kurs 2019 | Basis kurs 2018 | Basis kurs 2017 |
|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| 1.140 | 1.121 | 1.116 | 1.140 | 1.121 | 1.116 |
| | | | Antall andeleiere | Pålydende | |
| | | | 1.187 | 365.122 | |
| | | | 1.000 | | |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tilleggs verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelt innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| Beregning av skattegrunnlag | |
|---|-------------------|
| Resultat før skattekostnad | 11.145.432 |
| Realiserte kursgevinst/-tap | -6.557.175 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | 0 |
| Andre permanente forskjeller | -9.432 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | 4.578.825 |
| Fradragsberettiget utdeling | -4.578.825 |
| Anvendt fremførbart underskudd | 0 |
| Endelig skattegrunnlag | 0 |
| Skattepliktig realisert resultat | 17.973.574 |
| Underskudd til fremføring | 0 |
| Grunlegg utsatt skatt | 17.973.574 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 7. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Horisont Rente

Årsrapport pr. 31.12.2019

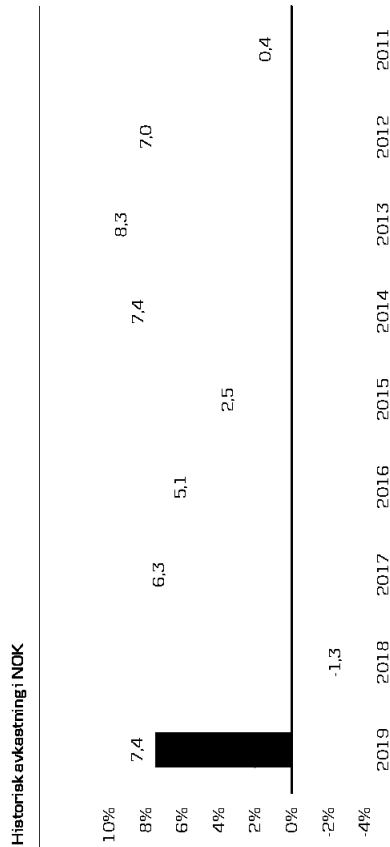
Note 8 Porteføljeeversikt

| Fond | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--|-----------|--------------------|--------------------|------------------------|--------------|
| Danske invest Norsk Kort Obligasjon, kl. NOK I | 1.465.741 | 155.308.458 | 172.403.319 | 17.094.861 | 41,9% |
| Danske invest Norsk Obligasjon institusjon A | 183.724 | 208.057.315 | 206.180.728 | -1.876.586 | 50,1% |
| Norge | | 363.365.773 | 378.584.047 | 15.218.275 | 92,0% |
| Danske invest Nordisk Kredittobligasjon, kl. NOK h | 263.129 | 29.678.000 | 32.718.331 | 3.040.331 | 8,0% |
| Global | | 29.678.000 | 32.718.331 | 3.040.331 | 8,0% |
| Sum verdipapirer | | 393.043.773 | 411.302.378 | 18.258.606 | 100% |



Danske Invest Horisont 20

Årsrapport pr. 31.12.2019



| Basisinformasjon | Verdipapirtype |
|--------------------------|--|
| Basisvaluta | NOK |
| Bokført verdi | 1.5116,40 |
| Investeringsunivers | Kombinasjonsfond, NOK |
| ISIN-kode | N00010621758 |
| Bloomberg Ticker | DIIHOR20 |
| Oppstart | 15-08-2011 |
| Utbyrte | Ja |
| Forvaltet kapital, mill. | 1.645,55 |
| Risikoindeks [1-7] | 3 |
| Registreringsland | Norway |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no |
| Ref-indeks | 20% aksjeindeks (35% Dax Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 80% rentindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM12303, 12,40% Barclays Euro-ABB Hedged til NOK og 5,20% Dax Børs Fondsindeks og 45,40% NY Dax Børs Fondsindeks og 10,00% Diversifisert hedget til NOK) |

| Verdipapirtype | Prosent |
|----------------|---------|
| Obligasjoner | 74,97% |
| Aksjer | 23,74% |
| Øvrige | 1,28% |



Danske Invest Horisont 20

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|--------|
| Forvaltningshonorar | 0,80% |
| Kjøpskostnader | 0,20% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,20% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 0,90%* |
| Omløpshastighet | 0,27 |

* Forvaltningsprovisjon

For fond i fond vil forvaltningsprovisjon i underliggende fondsinvesteringer være hensyntatt i fondets maksimale forvaltningsprovisjon i henhold til fondets vedtekter.

Note 3. Egenkapital

| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Utdelt til andeleggere) | = Årets resultat + Netto tegning / overført til EK | = EK 2019 | |
|---------------|----------------|---------------------------|--|-------------|---------------|
| 1.602.655.268 | 1.18.057.730 | 0 | 1.18.057.730 | -75.167.212 | 1.645.545.786 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | | Innløsningskurs 2018 | | Innløsningskurs 2017 | | Basis kurs 2018 | | Basis kurs 2017 | |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| Antall andeleggere | Innløsningskurs 2019 | Antall andeler | Innløsningskurs 2018 | Antall andeler | Innløsningskurs 2017 | Antall andeler | Innløsningskurs 2018 | Antall andeler | Innløsningskurs 2017 |
| | 1.516 | 1.411 | 1.411 | 1.430 | 1.430 | 1.516 | 1.411 | 1.430 | 1.430 |
| | | 1.145 | | 1.085.169 | | 1.000 | | | |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføllen tillegget verdien av fondets likvider/fondringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelle fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelle innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| Beregning av skattegrunnlag | |
|---|-------------------|
| Resultat før skattekostnad | 118.057.730 |
| Urealiserte kursgevinst/-tap | -78.581.867 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | -40.616.914 |
| Andre permanente forskjeller | -566 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -1.141.618 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -4.393.878 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -5.535.496 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 87.031.366 |
| Underskudd til fremføring | -5.535.496 |
| Grunlegg utsatt skatt | 81.495.871 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Horisont 20

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeeversikt

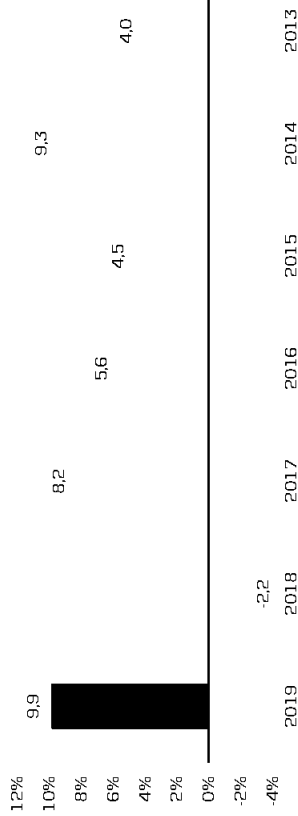
| Fond | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--|------------|---|---|---------------------------------------|---------------------------|
| Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond | 83.971 | 278.451.682 278.451.682 | 354.608.037 354.608.037 | 76.156.355 76.156.355 | 21,6% 21,6% |
| DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W | 184.587 | 19.895.798 | 20.151.476 | 255.678 | 1,2% |
| Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I Rentefond | 10.533.469 | 1.104.273.785 1.124.169.583 | 1.267.966.555 1.288.118.031 | 163.692.769 163.948.447 | 77,2% 78,4% |
| Sum verdipapirer | | 1.402.621.265 | 1.642.726.068 | 240.104.802 | 100% |



Danske Invest Horisont 35

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



| Basisinformasjon | Verdipapirtype |
|--------------------------|--|
| Basisvaluta | NOK |
| Bokført verdi | 1.458,79 |
| Investeringsnivå | Kombinasjonsfond, NOK |
| ISIN-kode | N00010667686 |
| Bloomberg Ticker | FFVH35 |
| Oppstart | 02-09-2013 |
| Utbyrte | Ja |
| Forvaltet kapital, mill. | 51,3,78 |
| Risikoindeks [1-7] | 3 |
| Registreringsland | Norway |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no |
| Ref-indeks | 35% aksjeindeks (35% Dax Børs Fondindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 65% renteindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM123D3, 12,40% Barclays Euro-Agg hedged til NOK og 5,20% JPM EMBI Global Diversified hedged to NOK) |

| Verdipapirtype | Prosent |
|----------------|---------|
| Obligasjoner | 58,60% |
| Aksjer | 39,66% |
| Øvrige | 1,73% |



Danske Invest Horisont 35

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | | 1.1.-31.12.2018 | | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------|---|-------------------|--------------------|-----------------|--|---------|--|--------------------|--------------------|
| Resultatregnskap | | | | | | | | | |
| 7 | Porteføljinntekter og -kostnader | | | | | | | | |
| | Renteinntekter | 34.790 | 34.555 | | | | | | |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 13.168.223 | 12.116.566 | | | | | 510.331.482 | 493.956.303 |
| | Netto endring i lurealiserte kursgev./tap | 35.606.956 | -22.625.671 | | | | | 2.297.190 | 6.296.753 |
| | Andre porteføljinntekter | 1.177.082 | 1.171.271 | | | | | 1.412.366 | 2.738.655 |
| | Porteføljeresultat | 49.887.051 | -9.303.279 | | | | | 514.041.038 | 502.991.710 |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | | |
| | Forvaltningshonorar | -2.160.115 | -1.974.574 | | | | | | |
| | Andre kostnader | -56 | -12.575 | | | | | | |
| | Forvaltningsresultat | -2.160.171 | -1.987.150 | | | | | | |
| | Resultat før skattekostnad | 47.826.880 | -11.290.429 | | | | | | |
| 5 | Skattekostnad | 0 | 0 | | | | | | |
| | Årsresultat | 47.826.880 | -11.290.429 | | | | | 264.569 | 8.318.074 |
| | Anvendelse av årsresultat/dekning av tap | | | | | | | 264.569 | 8.318.074 |
| | Netto utdelt til andelssjere i året | | | | | | | | |
| | Overført til/fra oppkjøpt egenkapital | 0 | 0 | | | | | 514.041.038 | 502.991.710 |
| Balanse | | | | | | | | | |
| 7 | Eiendeler | | | | | | | | |
| | Verdipapirportefølje | | | | | | | | |
| | Fordringer | | | | | | | | |
| | Andre fordringer | | | | | | | | |
| | Bankinnskudd | | | | | | | | |
| | Sum eiendeler | | | | | | | 514.041.038 | 502.991.710 |
| 3 | Egenkapital | | | | | | | | |
| | Innskurt egenkapital | | | | | | | | |
| | Andelskapital | | | | | | | | |
| | Over-/underkurs | | | | | | | | |
| | Oppkjøpt egenkapital | | | | | | | | |
| | Sum egenkapital | | | | | | | 513.776.469 | 494.673.636 |
| | Gjeld | | | | | | | | |
| | Annens gjeld | | | | | | | 264.569 | 8.318.074 |
| | Sum gjeld | | | | | | | 264.569 | 8.318.074 |
| | Sum gjeld og egenkapital | | | | | | | 514.041.038 | 502.991.710 |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nilsen
547913143783473...
Steinar Nilsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C562F2724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Medine Voetmann
ESD1F3329D5D4BB...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC50624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Horisont 35

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|--------|
| Forvaltningshonorar | 1,00% |
| Kjøpskostnader | 0,35% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,35% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 1,10%* |
| Omløpshastighet | 0,32 |

* Forvaltningsprovisjon

For fond i fond vil forvaltningsprovisjon i underliggende fondsinvesteringer være hensyntatt i fondets maksimale forvaltningsprovisjon i henhold til fondets vedtekter.

Note 3. Egenkapital

| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Ut delt til ande-løseiere) | = Årets resultat + Netto tegning / overført til EK | = EK 2019 |
|-------------|----------------|------------------------------|--|-------------|
| 494.673.636 | 47.826.880 | 0 | -28.724.047 | 513.776.469 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Antall andeleiere | | Antall andeler | Pålydende |
|-----------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
| Innløsnings kurs 2019 | Innløsnings kurs 2018 | Basis kurs 2019 | Basis kurs 2018 |
| 1.459 | 1.328 | 1.459 | 1.328 |
| 1.459 | 1.358 | 1.459 | 1.358 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsværdien av verdipapirporteføllen tillegget verdien av fondets likvider/fondringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelle fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelle innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| Beregning av skattegrunnlag | |
|---|-------------------|
| Resultat før skattekostnad | 47.826.880 |
| Urealiserte kursgevinst/-tap | -28.141.587 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | -19.907.202 |
| Andre permanente forskjeller | 653 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -221.257 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -1.266.642 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -1.487.899 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 20.151.633 |
| Underskudd til fremføring | -1.487.899 |
| Grunnlagt utsatt skatt | 18.663.734 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Horisont 35

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeeversikt

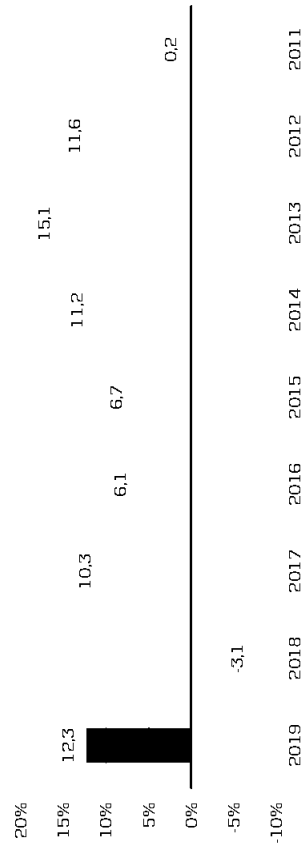
| Fond | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--|-----------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond | 46.426 | 148.869.636 148.869.636 | 196.055.347 196.055.347 | 47.185.711 47.185.711 | 38,4% 38,4% |
| DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W | 127.647 | 13.727.306 | 13.935.314 | 208.008 | 2,7% |
| Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I Rentefond | 2.495.043 | 263.481.110 277.208.416 | 300.340.821 314.276.135 | 36.859.710 37.067.718 | 58,9% 61,6% |
| Sum verdipapirer | | 426.078.052 | 510.331.482 | 84.253.429 | 100% |



Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



| Basisinformasjon | Verdipapirtype |
|--------------------------|---|
| Basisvaluta | NOK |
| Bokført verdi | 1.943,55 |
| Investeringsunivers | Kombinasjonsfond, NOK |
| ISIN-kode | N00010621766 |
| Bloomberg Ticker | D HOR50 |
| Oppstart | 15-08-2011 |
| Utbyrte | Ja |
| Forvaltet kapital, mill. | 1.586,88 |
| Risikoindeks [1-7] | 4 |
| Registreringsland | Norway |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no |
| Ref-indeks | 50% aksjeindeks (35% Dax Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 50% rentindeks (41,20% Stanley World Index) og 50% rentindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM123D03, 12,40% Barclays Euro-AGG Hedged til NOK og 52,00% NYEUBB Hedged til NOK og 52,00% NYEUBB Hedged til NOK) og 50% NYEUBB Hedged til NOK) og 50% NYEUBB Hedged til NOK) |



Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | |
|-------------------------|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | | | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Resultatregnskap | | | | | |
| 7 | Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | |
| | Renteginntekter | 68.386 | 62.362 | | |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 46.896.589 | 39.808.729 | 1.582.084.833 | 1.440.319.984 |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./tap | 131.068.260 | -86.316.929 | 575.377 | 2.554.313 |
| | Andre porteføljeginntekter | 2.251.071 | 2.168.847 | 5.827.249 | 3.762.604 |
| | Porteføljeresultat | 180.284.306 | -44.276.991 | 1.588.487.459 | 1.446.636.901 |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | |
| | Forvaltningshonorar | -4.803.941 | -3.751.573 | | |
| | Andre kostnader | 824 | -22.400 | | |
| | Forvaltningsresultat | -4.803.117 | -3.773.973 | | |
| | Resultat før skattekostnad | 175.481.189 | -48.050.964 | | |
| 5 | Skattekostnad | 0 | -103.874 | | |
| | Årsresultat | 175.481.189 | -48.154.838 | 1.609.391 | 7.165.064 |
| | Anvendelse av årsresultat/dekning av tap | | | | |
| | Netto utdelt til andelseiere i året | 0 | -845.429 | | |
| | Overført til/fra opptjent egenkapital | 175.481.189 | -49.000.267 | 1.588.487.459 | 1.446.636.901 |
| Balanse | | | | | |
| 7 | Eiendeler | | | | |
| | Verdipapirportefølje | | | | |
| | Fordringer | | | | |
| | Andre fordringer | | | | |
| | Bankinnskudd | | | | |
| | Sum eiendeler | | | 1.588.487.459 | 1.446.636.901 |
| 3 | Egenkapital | | | | |
| | Innskurt egenkapital | | | | |
| | Andelskapital | | | 816.482.938 | 831.599.399 |
| | Over-/underkurs | | | 214.566.840 | 227.525.337 |
| | Opptjent egenkapital | | | 555.828.290 | 380.347.101 |
| | Sum egenkapital | | | 1.586.878.068 | 1.439.471.837 |
| | Gjeld | | | | |
| | Annen gjeld | | | 1.609.391 | 7.165.064 |
| | Sum gjeld | | | 1.609.391 | 7.165.064 |
| | Sum gjeld og egenkapital | | | 1.588.487.459 | 1.446.636.901 |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nielsen
-547913143783473...
Steinar Nielsen

DocuSigned by:
Helena Müller
-7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
-F568C562F2724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Medvine Voetmann
-ESD1F3329D5D4BB...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
-6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
-7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|--------|
| Forvaltningshonorar | 1,15% |
| Kjøpskostnader | 0,50% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,50% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 1,25%* |
| Omløpshastighet | 0,31 |

* Forvaltningsprovisjon

For fond i fond vil forvaltningsprovisjon i underliggende fondsinvesteringer være hensyntatt i fondets maksimale forvaltningsprovisjon i henhold til fondets vedtekter.

Note 3. Egenkapital

| = EK 2018 | (+ Årsresultat | - Ut delt til andeleggere) | = Årets resultat + Netto tegning / overført til EK | = EK 2019 | |
|---------------|----------------|----------------------------|--|-------------|---------------|
| 1.439.471.837 | 1.75481.189 | 0 | 1.75481.189 | -28.074.958 | 1.586.878.068 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | | Innløsningskurs 2018 | Innløsningskurs 2017 | Antall andeler | Pålydende |
|----------------------|-------|----------------------|----------------------|----------------|-----------------|
| 1.944 | 1.731 | 1.788 | 1.944 | 816.483 | 1.000 |
| | | | | | Basis kurs 2017 |
| | | | | | Basis kurs 2018 |
| | | | | | Basis kurs 2019 |
| | | | | | Basis kurs 2017 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføllen tillagt verdien av fondets likvider/fondringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelle fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuelle innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| Beregning av skattegrunnlag | |
|---|-------------------|
| Resultat før skattekostnad | 175.481.189 |
| Urealiserte kursgevinster/-tap | -106.314.159 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | -69.778.769 |
| Andre permanente forskjeller | -495 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -612.234 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -612.234 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 42.125.107 |
| Underskudd til fremføring | -612.234 |
| Grunnlegg utsatt skatt | 41.512.874 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeeversikt

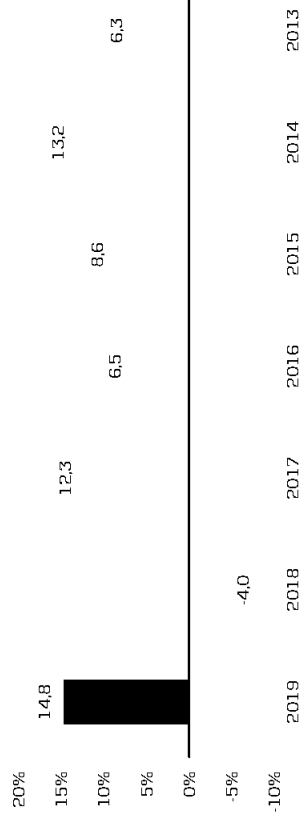
| Fond | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--|-----------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond | 206.472 | 625.223.723 625.223.723 | 871.932.869 871.932.869 | 246.709.146 246.709.146 | 55,1% 55,1% |
| DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W | 1.497.771 | 159.714.748 | 163.512.914 | 3.798.166 | 10,3% |
| Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I Rentefond | 4.541.134 | 476.169.557 635.884.305 | 546.639.050 710.151.984 | 70.469.493 74.267.859 | 34,6% 44,9% |
| Sum verdipapirer | | 1.261.108.028 | 1.582.084.833 | 320.976.806 | 100% |



Danske Invest Horisont 65

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



| Basisinformasjon | Verdipapirtype |
|--------------------------|---|
| Basisvaluta | NOK |
| Bokført verdi | 1.721,74 |
| Investeringsnivå | Kombinasjonsfond, NOK |
| ISIN-kode | N00010667694 |
| Bloomberg Ticker | FFIVH65 |
| Oppstart | 09-02-2013 |
| Utbyrte | Ja |
| Forvaltet kapital, mill. | 310,06 |
| Risikoindeks [1-7] | 4 |
| Registreringsland | Norway |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no |
| Ref-indeks | 65% aksjeindeks (35% Dax Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 35% renteindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM123D3, 12,40% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A BBB hedged til NOK og 5,20% JPW EMBI Global Diversified Hedged til NOK) |

| Verdipapirtype | Prosent |
|----------------|---------|
| Aksjer | 71,63% |
| Obligasjoner | 26,72% |
| Øvrige | 1,65% |



Danske Invest Horisont 65

Årsrapport pr. 31.12.2019

| | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | |
|-------------------------|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Resultatregnskap | | | | | |
| 7 | Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | |
| | Renteginntekter | 33.027 | 24.668 | | |
| | Gjennvinn/tap ved realisering | 10.781.947 | 10.163.751 | 308.104.691 | 287.727.781 |
| | Netto endring i urealiserte kursgev./tap | 30.269.963 | -21.894.607 | 65.649 | 1.563.868 |
| | Andre porteføljeginntekter | 257.532 | 257.130 | 2.892.060 | 1.112.899 |
| | Porteføljeresultat | 41.342.469 | -11.449.058 | 311.062.399 | 290.404.548 |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | |
| | Forvaltningshonorar | -785.346 | -589.650 | | |
| | Andre kostnader | 563 | -10.179 | | |
| | Forvaltningsresultat | -784.783 | -599.829 | | |
| | Resultat før skattekostnad | 40.557.686 | -12.048.887 | 180.087.708 | 193.135.656 |
| | Skattekostnad | 0 | -39.097 | 28.135.566 | 35.289.984 |
| 5 | Årsresultat | 40.557.686 | -12.087.985 | 101.841.303 | 61.283.617 |
| | Anvendelse av årsresultat/dekning av tap | | | | |
| | Netto utdelt til andelseiere i året | 0 | -249.726 | | |
| | Overført til/fra opplyst egenkapital | 40.557.686 | -12.337.711 | 310.064.577 | 289.709.258 |
| | Gjeld | | | | |
| | Annens gjeld | | | 997.822 | 695.291 |
| | Sum gjeld | | | 997.822 | 695.291 |
| | Sum gjeld og egenkapital | | | 311.062.399 | 290.404.548 |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:
Steinar Nielsen
547913143783473...
Steinar Nielsen

DocuSigned by:
Helena Müller
7867FC285EFB4F0...
Helena Müller

DocuSigned by:
Morten Rasten
F568C562F2724BA...
Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:
Medine Voetmann
E5D1F3329D5D48B...
Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:
Lone Larsson Hestnes
6EA94FC650624C2...
Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:
Anne Marit Standeren
7E9F1804AF4D42F...
Anne Marit Standeren



Danske Invest Horisont 65

Årsrapport pr. 31.12.2019

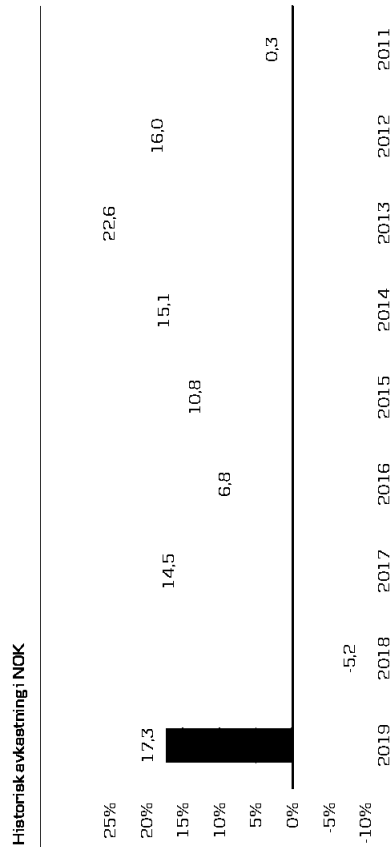
Note 7 Porteføljeverdier

| Fond | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|---|---------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------|
| Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond | 52.547 | 165.893.811 165.893.811 | 221.905.566 221.905.566 | 56.011.755 56.011.755 | 72,0% 72,0% |
| DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W | 235.443 | 25.119.122 | 25.703.560 | 584.438 | 8,3% |
| Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I | 502.559 | 53.341.953 | 60.495.565 | 7.153.613 | 19,6% |
| Rentefond | | 78.461.075 | 86.199.125 | 7.738.051 | 28,0% |
| Sum verdipapirer | | 244.354.888 | 308.104.891 | 63.749.806 | 100% |



Danske Invest Horisont 80

Årsrapport pr. 31.12.2019



| Basisinformasjon | Verdipapirtype |
|--------------------------|--|
| Basisvaluta | NOK |
| Bokført verdi | 2 470,86 |
| Investeringsnivå | Kombinasjonsfond, NOK |
| ISIN-kode | N00010621774 |
| Bloomberg Ticker | D HOR80 |
| Oppstart | 15-08-2011 |
| Utbytte | Ja |
| Forvaltet kapital, mill. | 668,21 |
| Risikoindeks [1-7] | 5 |
| Registreringsland | Norway |
| Fondelskap | Danske Invest Asset Management AS |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no |
| Ref-indeks | 80% aksjeindeks (35% Dax Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 20% renteindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM123D3, 12,40% Barclays Euro-Agg hedged til NOK og 5,20% JPM EMBI Global Diversified Hedged til NOK) |



Danske Invest Horisont 80

Årsrapport pr. 31.12.2019

| Resultatregnskap | | 1.1.-31.12.2019 | 1.1.-31.12.2018 | Balanse | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|------------------|--|-----------------|-----------------|---------|--------------------------|-------------|-------------|
| 7 | Porteføljeginntekter og -kostnader | | | 7 | Eiendeler | | |
| | Renteginntekter | 46.319 | 34.414 | | Verdipapirportefølje | 666.279.500 | 565.015.334 |
| | Gevinst/tap ved realisasjon | 24.057.211 | 25.811.998 | | Fordringer | 50.553 | 43.537 |
| | Netto endring i realiserte kursgev./tap | 76.056.955 | -56.710.042 | | Andre fordringer | 4.054.981 | 3.206.815 |
| | Andre porteføljeginntekter | 200.021 | 185.410 | | Bankinnskudd | 670.385.033 | 568.265.685 |
| | Porteføljeresultat | 100.360.507 | -30.678.220 | | Sum eiendeler | | |
| 1 | Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | 3 | Egenkapital | | |
| | Forvaltningshonorar | -1.042.870 | -429.210 | | Innskutt egenkapital | 270.460.887 | 268.758.981 |
| | Andre kostnader | 2.794 | -17.062 | | Andelskapital | 91.741.346 | 90.209.482 |
| | Forvaltningsresultat | -1.040.077 | -446.272 | | Over-/underkurs | 306.010.949 | 207.075.427 |
| | Resultat før skattekostnad | 99.320.430 | -31.124.493 | | Sum egenkapital | 668.213.182 | 566.043.890 |
| 5 | Skattekostnad | -384.905 | 107.357 | | Gjeld | | |
| | Årsresultat | 98.935.525 | -31.017.136 | | Annent gjeld | 2.171.851 | 2.221.795 |
| | Anvendelse av årsresultat/dekning av tap | | | | Sum gjeld | 2.171.851 | 2.221.795 |
| | Netto utdelt til andelseiere i året | 0 | -429.009 | | Sum gjeld og egenkapital | 670.385.033 | 568.265.685 |
| | Overført til/fra oppkjøpt egenkapital | 98.935.525 | -31.446.145 | | | | |

Oslo, 9. Mars 2020
Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:

Morten Raasten

F568C562F2724BA...

Morten Raasten
Styrets leder

DocuSigned by:

Nikoline Voetmann

E5D1F3329D5D4BB...

Nikoline Voetmann
Styrets nestleder

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes
Daglig leder

DocuSigned by:

Steinar Nielsen

547913143783473...

Steinar Nielsen

DocuSigned by:

Helena Müller

7867FC285EFB4F0...

Helena Müller

DocuSigned by:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D2F...

Anne Marit Standeren

**Danske Invest Horisont 80**

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeverdier

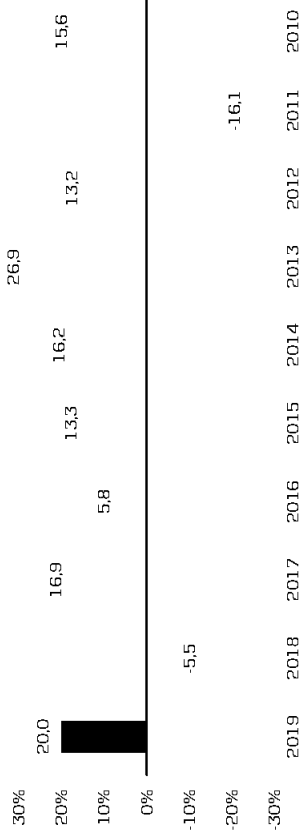
| Fond | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--|---------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|
| Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond | 138.889 | 422.064.345 422.064.345 | 586.529.079 586.529.079 | 164.464.734 164.464.734 | 88,0% 88,0% |
| DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W | 345.306 | 37.032.567 | 37.697.328 | 664.761 | 5,7% |
| Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I Rentefond | 349.351 | 37.175.282 74.207.849 | 42.053.094 79.750.422 | 4.877.811 5.542.572 | 6,3% 12,0% |
| Sum verdipapirer | | 496.272.194 | 666.279.501 | 170.007.306 | 100% |



SPV Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

| | |
|--------------------------|--|
| Basisvaluta | NOK |
| Bokført verdi | 2.571,11 |
| ISIN-kode | N00010572779 |
| Bloomberg Ticker | FFSPVA |
| Oppstart | 02-06-2010 |
| Utbytte | Nei |
| Forvaltet kapital, mill. | 1.876,26 |
| Risikoindeks [1-7] | 5 |
| Registreringsland | Norway |
| Fondsekskap | Danske Invest Asset Management AS |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no |
| Ref-indeks | 40% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) og 60% Morgan Stanley International World Net Index (MSCI) |



SPV Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|--------|
| Forvaltningshonorar | 1,90% |
| Kjøpskostnader | 3,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 3,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,30% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 4,00%* |
| Omløpshastighet | 0,43 |

* Forvaltningsprovisjon

For fond i fond vil forvaltningsprovisjon i underliggende fondsinvesteringer være hensyntatt i fondets maksimale forvaltningsprovisjon i henhold til fondets vedtekter.
Samlet forvaltningsprovisjon i SPV/Rente utgjør inntil 1,0% p.a.
Samlet forvaltningsprovisjon i SPV/Aksje utgjør inntil 4,0% p.a.

Note 3. Egenkapital

| | | | | |
|---------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| = EK 2018 | (+ Åreresultat | - Utdeelt til andeleggere) | + Netto tegning / innløsing | = EK 2019 |
| 1.471.564.224 | 300.673.129 | 0 | 300.673.129 | 1.876.259.496 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | Innløsningskurs 2018 | Innløsningskurs 2017 | Basis kurs 2019 | Basis kurs 2018 | Basis kurs 2017 | Antall andeleiere | Antall andeler | Pålydende |
|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------|
| 2.563 | 2.137 | 2.262 | 2.571 | 2.144 | 2.269 | 1 | 729.747 | 1.000 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tilleggs verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremtørbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuell innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|--------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | |
| Resultat før skattekostnad | 300.673.129 |
| Urealiserte kursgevinst/-tap | -268.099.803 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | -51.670.982 |
| Andre permanente forskjeller | 2.573 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | -19.095.083 |
| Fradragsberettiget utdeling | 0 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2018 | -56.555.564 |
| Underskudd til fremføring 31.12.2019 | -75.650.647 |
| Skattepliktig urealisert resultat | 0 |
| Underskudd til fremføring | -75.650.647 |
| Grunnlegg utsatt skatt | -75.650.647 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



SPV Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeeversikt

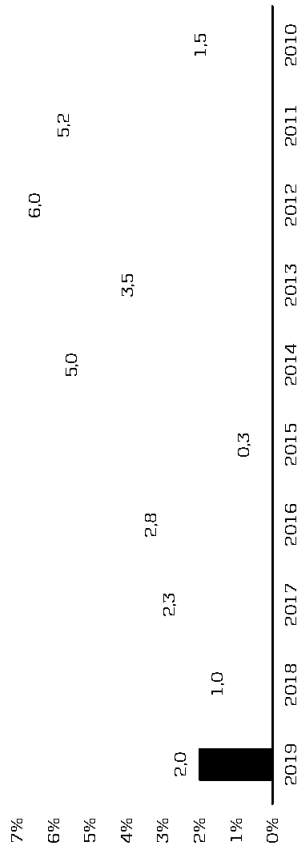
| Fond | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--|---------|----------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| Alfred Berg Aktiv | 236.371 | 308.452.588 | 406.103.186 | 97.650.598 | 21,7% |
| Danske invest Norske Aksjer Institusjon II | 126.692 | 295.509.757 | 385.470.950 | 129.960.794 | 20,6% |
| Norge | | 563.962.345 | 791.573.736 | 227.611.392 | 42,3% |
| Danske Invest Europe Small Cap | 127.712 | 70.951.269 | 94.200.324 | 23.249.054 | 5,0% |
| ODIN Europa A | 883.256 | 90.321.313 | 104.074.097 | 13.752.785 | 5,6% |
| PROC Europe Index Fund, klasse NOK W | 151.156 | 17.844.535 | 20.041.943 | 2.197.408 | 1,1% |
| Europa | | 179.117.117 | 218.316.364 | 39.199.247 | 11,7% |
| KLP AksjeGlobal Indeks I | 18.933 | 67.469.549 | 73.101.817 | 5.632.268 | 3,9% |
| PROC Pacific incl CAD ex JPY idx Fund, klas. NOK W | 283.463 | 31.068.245 | 34.123.255 | 3.055.011 | 1,8% |
| Global | | 98.537.794 | 107.225.072 | 8.687.278 | 5,7% |
| Danske invest Japan A | 256.547 | 63.620.414 | 75.190.683 | 11.570.269 | 4,0% |
| PROC Global EM Index Fund, klasse NOK W | 167.798 | 23.559.994 | 26.847.293 | 3.287.299 | 1,4% |
| Nye Markeder | | 87.180.408 | 102.037.978 | 14.857.568 | 5,5% |
| Danske invest USA, NOK | 876.119 | 162.753.025 | 226.269.344 | 63.516.319 | 12,1% |
| KLP AksjeUSA Indeks USD A | 14.002 | 311.541.366 | 425.976.736 | 114.435.370 | 22,8% |
| USA | | 474.294.391 | 652.246.080 | 177.951.689 | 34,9% |
| Sum verdi papirer | | 1.403.082.055 | 1.871.399.258 | 468.307.175 | 100% |



SPV Rente

Årsrapport pr. 31.12.2019

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

| | |
|--------------------------|--|
| Basisvaluta | NOK |
| Bokført verdi | 999,33 |
| ISIN-kode | N00010572787 |
| Bloomberg Ticker | FFSPVR |
| Oppstart | 02-06-2010 |
| Utbytte | Ja |
| Forvaltet kapital, mill. | 280,74 |
| Risikoindeks [1-7] | 2 |
| Registreringsland | Norway |
| Fondsekskap | Danske Invest Asset Management AS |
| Hjemmeside | www.danskeinvest.no |
| Ref-indeks | Nordic Bond Pricing RMI123D3 |



SPV Rente

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

| | |
|--------------------------------|--------|
| Forvaltningshonorar | 0,50% |
| Kjøpskostnader | 0,00% |
| Tegningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Innløsningsprovisjon (inntil) | 0,00% |
| Forvaltningsprovisjon (inntil) | 1,00%* |
| Omløpshastighet | 0,42 |

* Forvaltningsprovisjon

For fond i fond vil forvaltningsprovisjon i underliggende fondsinvesteringer være hensyntatt i fondets maksimale forvaltningsprovisjon i henhold til fondets vedtekter.
Samlet forvaltningsprovisjon i SPV Rente utgjør inntil 1,0% p.a.
Samlet forvaltningsprovisjon i SPV Aksje utgjør inntil 4,0% p.a.

Note 3. Egenkapital

| | | | | | |
|-------------|----------------|----------------------------|--|-------------|-------------|
| = EK 2018 | (+ Åreresultat | - Utdeelt til andeleggere) | = Årets resultat + Netto tegning / overført til EK | = EK 2019 | |
| 302.777.947 | 5.829.454 | 4.468.500 | 1.360.954 | -23.400.445 | 280.738.456 |

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

| Innløsningskurs 2019 | Innløsningskurs 2018 | Innløsningskurs 2017 | Basis kurs 2019 | Basis kurs 2018 | Basis kurs 2017 | Antall andeleiere | Antall andeler | Pålydende |
|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------|
| 999 | 995 | 1.004 | 999 | 995 | 1.004 | 1 | 280.927 | 1.000 |

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen tilleggs verdien av fondets likvider/fordringer, pålepte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, pålepte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuell innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

| | |
|---|-------------------|
| Beregning av skattegrunnlag | 5.829.454 |
| Resultat før skattekostnad | -1.438.238 |
| Urealiserte kursgevinst/-tap | 0 |
| Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon | 77.285 |
| Andre permanente forskjeller | 0 |
| Utbytter mottatt fra EØS-land (97%) | 0 |
| Kildeskatt utenlandske utbytter | 0 |
| Foreløpig skattegrunnlag | 4.468.500 |
| Fradragsberettiget utdeling | -4.468.500 |
| Anvendt fremførbart underskudd | 0 |
| Endelig skattegrunnlag | 0 |
| Skattepliktig urealisert resultat | -3.153.901 |
| Underskudd til fremføring | 0 |
| Grunlegg utsatt skatt | -3.153.901 |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 0 |
| Betalbar skatt | 0 |
| Korrigert skatt fra tidligere år | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



SPV Rente

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeverdier

| Fond | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Urealisert gevinst/tap | % Fond |
|--|---------|--------------------|--------------------|------------------------|---------------|
| Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon A | 118.908 | 128.776.557 | 126.553.784 | -2.222.773 | 45,4% |
| Holberg Likviditet, Pengemarkedsfond | 563.670 | 57.490.540 | 57.124.753 | -365.786 | 20,5% |
| KLP Obligasjon 5 år | 68.166 | 88.796.876 | 87.269.076 | -1.527.801 | 31,3% |
| Pareto Høyrente | 7.053 | 6.888.064 | 7.665.812 | 777.749 | 2,8% |
| Norge | | 281.952.037 | 278.613.427 | -3.338.611 | 100,0% |
| Sum verdipapirer | | 281.952.037 | 278.613.427 | -3.338.611 | 100% |

Fellesnoter

Informasjon om godtgjørelsesordningen

Selskapets retningslinjer er basert på bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i verdipapirfondloven (vpff) § 2-16, jf. verdipapirfondforskriften (vpff) del XI, AIF-loven § 3-6 og AIF-forskriften kapittel 4, samt ESMA's retningslinjer for forsvarlige godtgjørelsesordninger i henhold til UCITS-direktivet og AIFM-direktivet (ESMA/2016/411).

Retningslinjene deler de ansatte inn i ulike grupper avhengig av om de er omfattet av lovpålagte krav eller ikke. For alle grupper skal den faste godtgjørelsen være tilstrekkelig høy til at foretaket kan unnlate å utbetale den variable delen av godtgjørelsen. Styremedlemmer er ikke ansatt i selskapet og ikke med i ordningen. Ansatte i Compliance eller Risk Management er heller ikke medlem av ordningen.

Selskapets mål blir konkretisert av styret gjennom selskapets Scorecard som legger vekt på parametere som; finans, kunder, produkter, prosesser og personal. Dette danner grunnlag for utarbeidelse av målkort fra adm. direktør til hver enkelt leder. Disse utarbeider igjen målkort til sine ansatte. På den måten har alle ansatte en link fra egne mål opp til selskapets mål. Målene består av både finansielle og ikke-finansielle parametere. Selskapet skal minst én gang i året foreta en gjennomgang av praksiseringen av godtgjørelsesordningen. Foretaket skal utarbeide en skriftlig rapport om hver årlige gjennomgang. Rapporten gjennomgås av uavhengige kontrollfunksjon, som er selskapets internrevisor. Det er endringer i tildeling- og utbetalingsstruktur i 2019 sett i forhold til 2018.

| | |
|--|----------------|
| For 2019 var den samlede godtgjørelse til selskapets ansatte | kr. 44.840.926 |
| Herav fast godtgjørelse | kr. 30.688.249 |
| Herav variabel godtgjørelse | kr. 14.152.677 |

| | |
|--|----------------|
| Det var i 2019 åtte ansatte som er omfattet av de lovpålagte krav: | kr. 28.440.010 |
| Samlet godtgjørelse til ansatte omfattet av lovpålagte krav utgjorde | kr. 16.793.878 |
| Herav fast godtgjørelse | kr. 11.646.132 |
| Herav variabel godtgjørelse | |

Av ansatte som er omfattet av lovpålagte krav vil minst 40 prosent av årlig variabel godtgjørelse bli gitt i form av betinget kapital som ikke kan disponeres fritt av den ansatte. Den betingede kapitalen frigis over en periode på tre år med 1/3 hvert år.



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til styret i Danske Invest Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Danske Invest Asset Management AS for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2019 som viser følgende resultater:

| | | |
|---|-----|---------------|
| Danske Invest Norge I | kr. | 72.108.960 |
| Danske Invest Norge II | kr. | 215.624.131 |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I | kr. | 590.691.614 |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II | kr. | 1.219.910.280 |
| Danske Invest Norge Vekst | kr. | 393.232.472 |
| Danske Invest Norsk Likviditet I | kr. | 45.569.831 |
| Danske Invest Norsk Likviditet II | kr. | 20.163.878 |
| Danske Invest Norske Likviditet Institusjon | kr. | 58.954.324 |
| Danske Invest Norsk Obligasjon | kr. | 21.985.107 |
| Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon | kr. | 314.258.912 |
| Danske Invest Norsk Likviditet OMF | kr. | 4.445.551 |
| Danske Invest Horisont Aksje | kr. | 826.264.644 |
| Danske Invest Horisont Rente | kr. | 11.145.432 |
| Danske Invest Horisont 20 | kr. | 118.057.730 |
| Danske Invest Horisont 35 | kr. | 47.826.880 |
| Danske Invest Horisont 50 | kr. | 175.481.189 |
| Danske Invest Horisont 65 | kr. | 40.557.686 |
| Danske Invest Horisont 80 | kr. | 98.935.525 |
| SPV Aksje | kr. | 300.673.129 |
| SPV Rente | kr. | 5.829.454 |

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av Danske Invest Asset Management AS per 31. desember 2019, og resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapene. Vi er uavhengige av verdipapirfondene slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening Organisasjonsnummer: 980 211 282

© Deloitte AS



Deloitte.

side 2

Uavhengig revisors beretning -
verdipapirfondene forvaltet av Danske
Invest Asset Management AS

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av verdipapirfondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om verdipapirfondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig

Penneo Dokumentnøkkel: LOFOB-V54LB-GQOWZ-B0GWA-6ESCH-Q40UD



Deloitte.

side 3

Uavhengig revisors beretning -
verdipapirfondene forvaltet av Danske
Invest Asset Management AS

usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapene og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondene ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapene og 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 9. mars 2020
Deloitte AS

Henrik Woxholt
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: LOFOB-V54LBCQWZ-BQGWA-6ESCH-Q40UD



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Henrik Johannes Woxholt

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1368035

IP: 88.91.xxx.xxx

2020-03-27 15:22:33Z



Penneo Dokumentnøkkel: LOFOB-V54LB-GQOWZ-B0GWA-6ESCH-Q40UD

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



Returadresse
Danske Invest Asset Management AS
PB, 1170 Sentrum
NO-0107 OSLO, Norway
Tel: 85 40 98 00
Fax: 85 40 98 01
www.danskeinvest.no