



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 999 221 874
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: DANSKE INVEST HORIZONT 65
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, 04.08.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		33 027	24 668
Utbytte	7	10 781 947	10 163 751
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		30 269 963	-21 894 607
Andre porteføljeinntekter		257 532	257 130
Porteføljerresultat		41 342 469	-11 449 058
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		785 346	589 650
Andre kostnader		-563	10 179
Forvaltningsresultat		-784 783	-599 829
Resultat før skattekostnad		40 557 686	-12 048 887
Skattekostnad			39 097
Årsresultat		40 557 686	-12 087 984
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året			249 726
Overført til/fra opptjent egenkapital		40 557 686	-12 337 711
Sum anvendelse		40 557 686	-12 087 985



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	7	308 104 691	287 727 781
Sum verdipapirportefølje		308 104 691	287 727 781
Fordringer			
Andre fordringer		65 649	1 563 868
Sum fordringer		65 649	1 563 868
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		2 892 060	1 112 899
SUM EIENDELER		311 062 400	290 404 548
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	4	180 087 708	193 135 656
Overkurs/underkurs		28 135 566	35 289 984
Sum innskutt egenkapital		208 223 274	228 425 640
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		101 841 303	61 283 617
Sum opptjent egenkapital		101 841 303	61 283 617
Sum egenkapital		310 064 577	289 709 257
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		997 822	695 291
Sum annen gjeld		997 822	695 291
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		311 062 399	290 404 548



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 Europæiske 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

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 OMF
- 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 Bryggeforget 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 konesjon 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

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.

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 OMF	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 mistilholder 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.

Dette 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 andelseierens 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 børser 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 gjenstående 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 andelseiere

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.

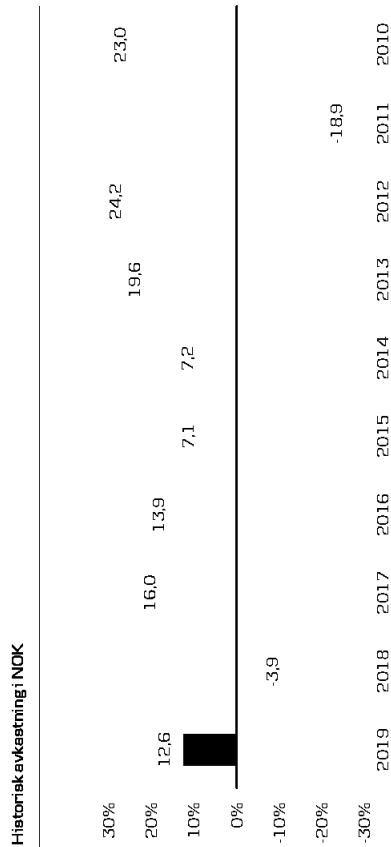
Annen regnskapsrelevant informasjon

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	Eiendeler			
	Utbytte	24.709.304	25.865.656	Verdipapirportefølje	578.626.219	619.697.465	
7	Gevinst/tap ved realisasjon	26.735.298	56.442.535	Fordringer	0	1.141.578	
	Netto endring i urealiserte kursgev./tap	31.076.142	-94.531.423	Andre fordringer	331.932	2.334.791	
	Andre porteføljinntekter	74.884	65.320	Bankinnskudd			
	Porteføljeresultat	82.606.273	-12.135.104	Sum eiendeler	578.958.151	623.173.834	
	Forvaltningsinntekter og -kostnader			Egenkapital			
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	211.504	289.458	Innskurt egenkapital	55.139.812	66.550.774	
1	Forvaltningshonorar	-10.680.552	-12.014.352	Andelskapital	-328.642.052	-226.212.080	
	Andre kostnader	-28.266	-25.491	Over-/underkurs	851.463.666	779.354.706	
	Forvaltningsresultat	-10.497.314	-11.750.385	Sum egenkapital	577.961.426	619.693.401	
	Resultat før skattekostnad	72.108.960	-23.885.489	Gjeld			
	Skattekostnad	0	0	Annem gjeld	996.725	3.480.433	
5	Årsresultat	72.108.960	-23.885.489	Sum gjeld	996.725	3.480.433	
	Overført til/fra opptjent egenkapital	72.108.960	-23.885.489	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 Nielsen

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

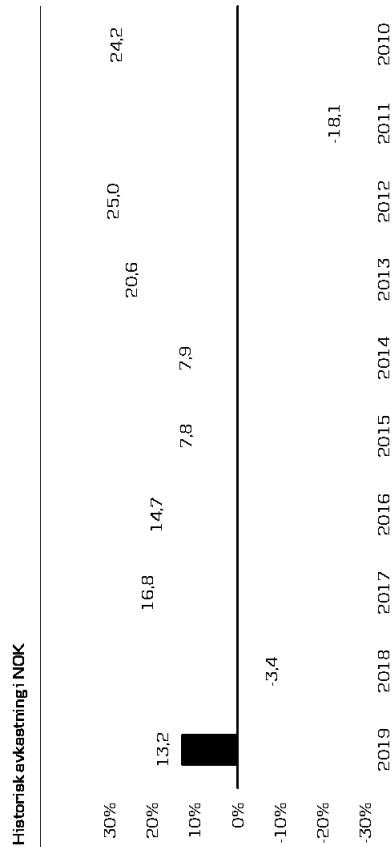
Note 7 Porteføljeverdersikt

Seleksjon	Børs	Antall	Koetpris	Markedsverdi	Urselsert gevinst/tap	% Fond	Akselekep. 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 S.A. (NOK)	OSL	211.874	20.414.052	22.236.176	1.822.125	3,8%	0,07%
TGS Nopco 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%
Kommerseille 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	8.161.962	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%
Utbyrte	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

		1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018	Balanse	
				31.12.2019	31.12.2018
Resultatregnskap					
	Porteføljinntekter og -kostnader				
	Renteinntekter	76.925	80.620		
	Utbytte	72.590.148	80.982.004		
	Gevinst/tap ved realisasjon	62.014.208	173.929.664		
	Netto endring i urealiserte kursgev./tap	101.381.426	-280.211.743		
	Andre porteføljinntekter	219.764	194.841		
	Porteføljeresultat	236.282.471	-25.024.614		
	Forvaltningsinntekter og -kostnader				
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	1.179.459	1.833.832		
	Forvaltningshonorar	-21.807.255	-26.339.287		
	Andre kostnader	-30.545	-38.230		
	Forvaltningsresultat	-20.658.340	-24.543.684		
	Resultat før skattekostnad	215.624.131	-49.568.299		
	Skattekostnad	0	0		
	Årsresultat	215.624.131	-49.568.299		
	Overført til/fra oppgjent egenkapital	215.624.131	-49.568.299		
7					
	Eiendeler				
	Verdipapirportefølje			1.623.667.953	1.789.355.759
	Fordringer			24.701.077	3.201.566
	Andre fordringer			4.131.497	1.956.765
	Bankinnskudd				
	Sum eiendeler			1.652.500.527	1.794.514.090
3					
	Egenkapital				
	Innskutt egenkapital			126.975.812	158.638.618
	Andelskapital			348.346.221	700.554.404
	Over-/underkurs			1.147.442.913	931.818.783
	Oppgjent egenkapital				
	Sum egenkapital			1.622.764.946	1.791.011.805
4					
	Gjeld				
	Annem gjeld			29.735.581	3.502.285
	Sum gjeld			29.735.581	3.502.285
5					
	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:
Medine 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	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 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

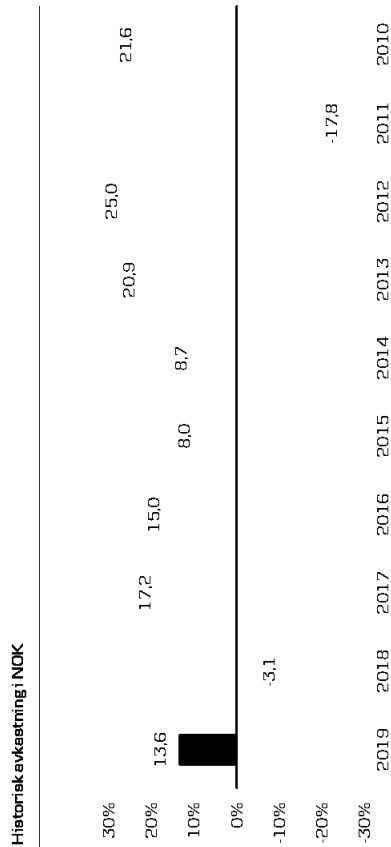
Note 7 Porteføljeverdersikt

Seleksjon	Børs	Antall	Koefnis	Markedsværdi	Urselsert gevinst/tap	% Fond	Aksjeleap andel i %
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	481.000	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	44.035.014	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%
Kommerielle tjenester 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%	0,03%
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	268.165.525	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 tjenester			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 tjenester			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%
Forsyningsselektorer			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%
Eiendomsselektorer			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

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	141.137	186.565		Verdipapirportefølje	4.211.772.693	4.673.567.450
	Utbytte	186.441.162	185.314.449		Fordringer	0	5.096.426
	Gevinst/tap ved realisasjon	224.872.834	361.058.460		Andre fordringer	3.470.654	19.354.552
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	218.112.348	630.320.277		Bankinnskudd	4.215.243.347	4.698.018.428
	Andre porteføljinntekter	563.210	463.792		Sum eiendeler		
	Porteføljeresultat	630.130.691	-83.297.010	3	Egenkapital		
1	Forvaltningsinntekter og -kostnader				Innskurt egenkapital		
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	1.636.322	2.438.737		Andelskapital	591.779.591	747.195.266
	Forvaltningshonorar	-41.047.688	-44.370.065		Over-/underskurs	281.722.746	1.186.394.067
	Andre kostnader	-27.711	-24.728		Opptjent egenkapital	3.338.401.815	2.747.710.201
	Forvaltningsresultat	-39.439.077	-41.956.056		Sum egenkapital	4.211.904.151	4.681.299.534
	Resultat før skattekostnad	590.691.614	-125.253.067		Gjeld		
	Skattekostnad	0	0		Annen gjeld	3.339.196	16.718.895
5	Årsresultat	590.691.614	-125.253.067		Sum gjeld	3.339.196	16.718.895
	Overført til/fra opptjent egenkapital	590.691.614	-125.253.067		Sum gjeld og egenkapital	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

F568C562F2724BA...

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	- Utdeelt til andeleggere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/innløsning	= EK 2019
4.681.299.534	590.691.614	0	590.691.614	-1.060.086.997	4.211.904.151

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Innløsningskurs 2019	Innløsningskurs 2018	Innløsningskurs 2017	Basiskurs 2019	Basiskurs 2018	Basiskurs 2017	Antall andeleiere	Antall andeler	Pålydende
7,096	6,246	6,447	7,117	6,265	6,466	36	591.790	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	590.691.614
Urealiserte kursgevinster/-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

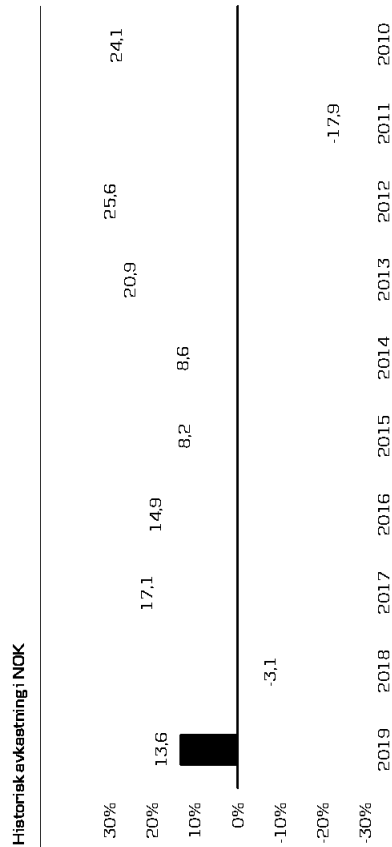
Note 7 Porteføljeverisik

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

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 Raasten
F568C562F7248A...
Morten Raasten
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 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/innløsing	= 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	Basiskurs 2019	Basiskurs 2018	Basiskurs 2017
3.037	2.674	2.758	3.043	2.679	2.764

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 Porteføljeverdier

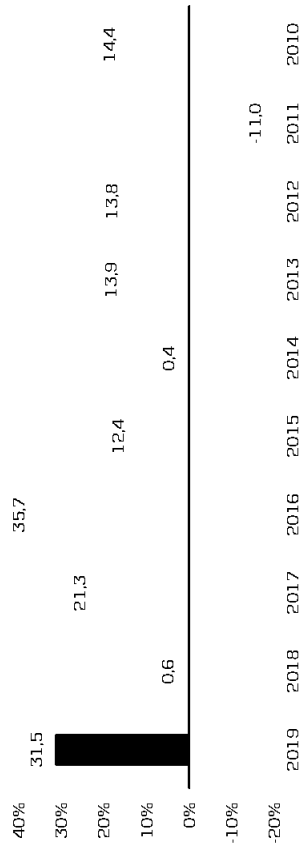
Seleksjon	Børs	Antall	Koetpris	Markedverdi	Ursahstert gevinst/tap	% Fond	Aksjeleap andel i %
Aker BP ASA	OSL	1.153.230	145.593,640	332.130.240	186.536.600	3,3%	0,32%
Equinor ASA	OSL	4.328.744	662.927,912	759.870,072	96.942.160	7,6%	0,13%
Northern Drilling Ltd	OSL	1.539.775	98.409,355	31.796,354	-66.613,001	0,3%	1,43%
Northern Rig Holding Ltd. (NOK)	OSL	281.597	13.826,018	1.3741,934	-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 (grunnfondsbevis)	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 tjenester		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 tjenester		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 NO0008000486
 Bloomberg Ticker FFSMBFD
 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%
 Kraftronsynng 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			
	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-/underskurs	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
ESD1F3328D5D4BB...
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
			Antall andeleiere	Antall andeler	Pålydende
			7.356	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
Realiserte 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 realisert 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 Porteføljeverdier

Seleksjon	Børs	Antall	Koetpris	Markedverdi	Ursahstert gevinst/tap	% Fond	Akselekep 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%
Magses 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%
Bakkfrost 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%
Helsevernustyr 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%
Farma 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

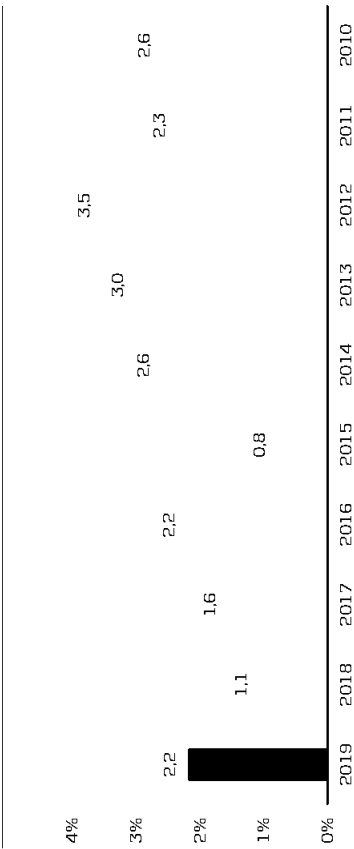
Seleksjon	Børs	Antall	Koeftris	Markedsværdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekep. andel i %
Atea ASA	OSL	240.414	10.241,832	30.917.240	206.754.008	1,7%	0,22%
Bouvet ASA	OSL	30.006	11.353,697	11.642.328	308.631	0,6%	0,29%
Crayon Group Holding ASA	OSL	1.865.917	29.591,219	97.027.684	67.436.465	5,2%	2,44%
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			174.987.448	157.482.038	-16.915.410	8,5%	
KAHOOTI 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
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
1.092,96
Rente, NOK Pengemarked
N00008000536
FFLJKV
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

	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018	Balanse	
			31.12.2019	31.12.2018
Resultatregnskap				
7	Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteginntekter	40.792.273		
	Gevinst/tap ved realisasjon	-1.414.062		
	Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-5.966.631		
	Andre porteføljeginntekter	0		
	Andre porteføljekostnader	5.227		
	Porteføljeresultat	33.416.808	2.027.712.758	1.851.132.163
1	Forvaltningsinntekter og -kostnader			
	Forvaltningshonorar	-7.392.724		
	Andre kostnader	3.180		
	Forvaltningsresultat	-7.973.468	1.854.182.453	1.696.619.395
	Resultat før skattekostnad	25.443.340	160.743.312	148.675.738
	Skattekostnad	0	11.624.017	5.213.292
	Årsresultat	25.443.340	2.026.549.782	1.850.508.425
5	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
	Netto utdelt til andelseiere i året	-39.159.185		
	Overført til/fra opptjent egenkapital	6.410.648		
	Gjeld		1.162.975	623.737
	Sum gjeld	25.443.340	1.162.975	623.737
	Sum gjeld og egenkapital	-25.552.893	2.027.712.758	1.851.132.163

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
F5680582F2724BA...
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 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

Antall andeleiere		Antall andeler		Pålydende	
	1.055		1.854.183		1.000
Innløsningskurs 2019	1.092	Innløsningskurs 2018	1.093	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
				1.091	1.094

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	45.569.831
Urealiserte kursgevinster/-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 Porteføljeverisik

ISIN	Kupong %	Utsteder	Børs	Renteregulering	Forfall	Pålydende	Koetprns	Markedeverdi	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							37.157.000	37.152.757	15.757	1,8%
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	Etneidal 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	Kvinnesdal 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	11-03-20	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							133.183.606	133.183.606	550.170	6,6%
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							70.066.800	70.121.143	54.343	3,5%
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							10.000.000	10.038.626	38.626	0,5%
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							62.160.280	62.283.617	123.337	3,1%
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)							9.998.500	9.998.162	-338	0,5%
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 Elektrisitret 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	02-08-22	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	15-09-20	20.000.000	20.119.000	20.113.294	-6.706	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	Sunnordland Kr AS 2,13% CERT 092 120220	OSL	12-02-20	12-02-20	20.000.000	19.999.500	20.001.764	2.264	1,0%
N00010774839	2,76	Sunnordland 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	Sunnordland 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%
Selvstendige kommuneforetak							228.077.214	228.236.557	159.343	11,3%



Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong %	Utsteder	Bæra	Rente-regulering	Fortfall	Pålydande	Koetprøa	Markedeverdi	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	24.119.975	23.985.600	-134.375	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	-51.206	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	20.200.000	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	28-02-20	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%
Privete foretak med begr. anev							702.865.220	702.782.986	-82.258	34,9%
X51257091683	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%
X51944410619	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%
X51592643784	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%
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	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	Islandsbank 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%
X52003588568	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%
X51953243950	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	252.219.855	2.343.722	12,5%
X52043949382	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%
X51975757862	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	Markedeverdi	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
statsohligasjonsindeks (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	1.472.19 -1.545.345 1.026.097.884
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap Netto utdelt til andelseiere i året	-21.709.223	
	Overført til/fra oppkjøpt egenkapital	-1.545.345	
	Gjeld		53.930
	Årsmåling	53.930	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

F568C562F2724BA...

Morten Rasten

Styrets leder

DocuSigned by:

Medine 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 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	- Utdeilt til andeleastere)	+ 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 andeleiere	Innløsningskurs 2019	Antall andeler	Pålydende	Basis kurs 2019
3	999	1.027.496	1.000	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 fratrukket 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
Grunlegg 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	Bæra	Rente-regulering	Forfall	Pålydende	Koetprø	Markedeverdi	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%
N00010811448	3,76	Bank Norwegian AS 19/22 FRN	OSL	12-03-20	12-12-22	6.000.000	6.000.000	6.019.045	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	3.030.200	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	-1.761,99	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							104.752.841	104.408.341	-344.500	10,3%
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, utenlandseid							37.089.280	37.059.151	-30.129	3,7%
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	Sparaskillingsbanken 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	Bjægen 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	10.785	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%
N00010744287	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%
N00010777832	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%
N00010814544	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%
N00010863749	2,28	Haldalen Spb 19/22 FRN	OSL	16-03-20	16-09-22	8.000.000	8.000.000	8.001.319	1.319	0,8%
N00010766215	3,36	Hemne Spb 16/21 FRN	OSL	26-02-20	26-05-21	10.000.000	10.178.280	10.158.938	-19.342	1,0%
N00010786078	2,69	Hemne Spb 17/20 FRN	OSL	10-03-20	10-03-20	5.000.000	5.011.550	5.005.982	-5.568	0,5%
N00010776800	2,94	Hjartdal og Granherad Spb 16/20 FRN	OSL	20-01-20	19-10-20	10.000.000	10.117.400	10.071.079	-46.321	1,0%
N00010802358	2,64	Kvinesdal Spb 17/21 FRN	OSL	25-02-20	25-02-21	10.000.000	10.054.000	10.053.433	-567	1,0%
N00010803235	2,62	Larvikbanken - Din Personl Spb 17/22 FRN	OSL	17-02-20	15-08-22	10.000.000	10.078.300	10.073.800	-4.500	1,0%
N00010805658	2,17	Lillestrøm Spb 17/20 FRN	OSL	16-03-20	15-09-20	10.000.000	10.015.350	10.021.509	6.159	1,0%
N00010822034	2,37	Lillestrøm Spb 18/21 FRN	OSL	03-02-20	03-05-21	15.000.000	14.997.000	15.055.931	58.931	1,5%
N00010758964	3,21	Melhus Spb 16/20 FRN	OSL	09-03-20	09-03-20	14.000.000	14.199.962	14.036.022	-163.940	1,4%
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	20.000.000	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%



Danske Invest Norsk Likviditet II

Årsrapport pr. 31.12.2019

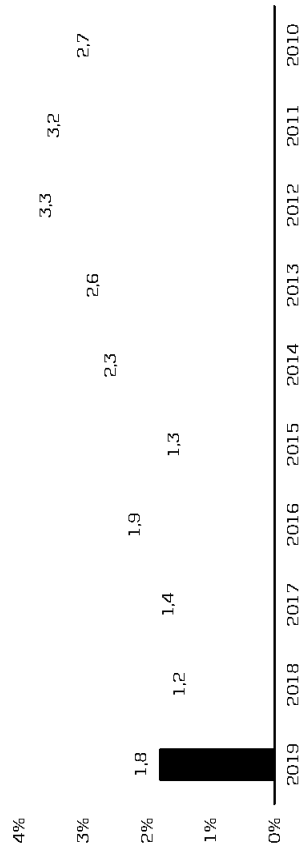
ISIN	Kupong %	Utsteder	Børs	Rente-regulering	Forfall	Pålydende	Koetprø	Markedsværdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010735780	2,19	Spb 1 Østfold Akerhus 15/20 FRN	OSL	13-02-20	13-05-20	10.000.000	10.047.700	10.016.955	-30.745	1,0%
N00010821341	2,37	Spb 68 grader nord 18/21 FRN	OSL	20-01-20	19-04-21	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	Anton 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	Anton 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%
Renteberende 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
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
996,46
Rente, NOK Pengemarked
NO0010047236
DANILII
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		
	Renteginntekter	-6.412.334	-7.969.435		
	Gevinst/tap ved realisasjon	2.772.076	-3.499.230		
	Netto endring i urealiserte kursgev./tap				
	Porteføljeresultat	65.561.417	43.036.205		
1	Forvaltningsinntekter og -kostnader	-6.613.701	-6.231.707		
	Forvaltningshonorar	6.608	-40.961		
	Andre kostnader				
	Forvaltningsresultat	-6.607.093	-6.272.668		
	Resultat før skattekostnad	58.954.324	36.763.537		
5	Skattekostnad	0	0		
	Årsresultat	58.954.324	36.763.537		
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap				
	Netto utdelt til andelseiere i året	-52.189.062	-43.611.140		
	Overført til/fra oppkjøpt egenkapital	6.765.262	-6.847.603		
Resultatregnskap					
	Eiendeler				
	Verdipapirportefølje				
	Fordringer				
	Opplyente, ikke mottatte inntekter				
	Bankinnskudd				
	Sum eiendeler			3.085.162.293	3.414.049.129
3	Egenkapital				
	Innskurt egenkapital				
	Andelskapital				
	Over-/underkurs				
	Opplyent egenkapital				
	Sum egenkapital			3.084.643.035	3.379.926.433
	Gjeld				
	Armen gjeld				
	Sum gjeld			519.258	34.122.696
	Sum gjeld og egenkapital			3.085.162.293	3.414.049.129

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
Basis kurs 2019			Basis kurs 2017
Basis kurs 2018			Basis kurs 2018
Basis kurs 2017			Basis kurs 2019

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirnoter i tillegg 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-fradragberettiget 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 skattenoten.

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	17.000.419	-9.731	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%
N00010769575	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	234.377.503	-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						136.100.703	136.233.790	136.100.703	-133.088	4,6%
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 & Spjydeberg 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	10.012.056	-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	Gronng 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	Gronng 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	Haldalen 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	Haldalen 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	40.000.000	40.036.288	36.288	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	15.111.450	15.110.700	-750	0,5%
N00010814254	2,54	Lillesand Spb 18/22 FRN	OSL	17-01-20	17-01-22	20.000.000	20.000.000	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	Fortfall	Pålydende	Koetprø	Markedeverdi	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	Skagerrak Spb 17/22 FRN	OSL	03-01-20	03-10-22	10.000.000	10.107.000	10.087.059	-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 SVMN 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	Sumndal 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	Sumndal 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	Sumndal 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							181.098.930	180.697.261	-401.669	6,1%
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	3,5%
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

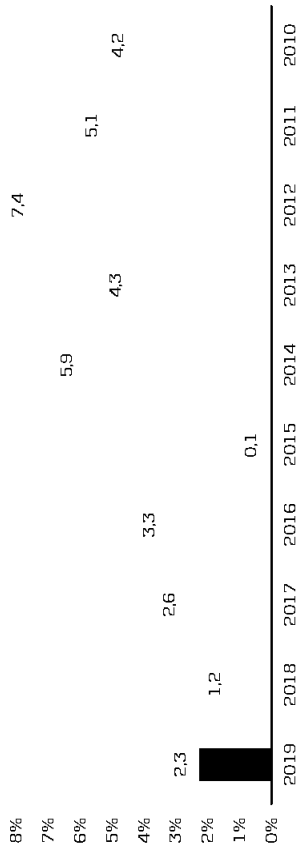
ISIN	Kupong %	Utsteder	Børs	Rente-regulering	Forfall	Pålydende	Koetprø	Markedeverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010864234	1.79	Asker komm 1.793% CERT 343 270820		27-08-20	27-08-20	40.000.000	39.990.000	39.928.460	-61.540	1.3%
N00010863611	1.91	Elverum komm 1.91% CERT 123 030220		03-02-20	03-02-20	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 1.64% CERT 16/20 164%	OSL	08-01-20	08-01-20	20.000.000	19.993.440	19.998.485	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	Sumdal 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	Volda 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	Vågsøy 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							262.896.995	262.825.012	-71.984	9.5%
XSI257091683	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%
XSI1944410619	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%
XSI152643784	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%
XSI1555172557	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%
XSI1854897367	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%
XSP003588568	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%
Utlendiske banker ellers							190.462.940	190.641.033	178.093	6.4%
Renteberende verdipapirer							2.356.129.232	2.356.269.431	-1.859.807	78.9%
Bankinnskudd								629.503.422		21.1%
Sum verdipapirer							2.356.129.232	2.985.772.853	-1.859.807	100%



Danske Invest Norsk Obligasjon

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
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			8	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			3	Egenkapital		
	Forvaltningshonorar	-3.001.838	-7.109.125		Innskurt egenkapital		
	Andre kostnader	1.701	-22.245		Andelskapital	416.278.646	1.573.607.164
	Forvaltningsresultat	-3.000.137	-7.131.370	4	Over-/underkurs	21.881.396	63.521.624
	Resultat før skattekostnad	21.985.107	21.062.417		Opptjent egenkapital	-12.725.105	-23.984.767
5	Skattekostnad	0	0		Sum egenkapital	425.434.937	1.613.144.021
	Årsresultat	21.985.107	21.062.417		Gjeld		
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap				Annenn gjeld	464.670	844.967
	Netto utdelt til andelseiere i året	-10.725.386	-31.048.597		Sum gjeld	464.670	844.967
	Overført til/fra opptjent egenkapital	11.259.721	-9.986.180		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 innløsningsverdien 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-fradragberettiget 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
Fradragberettiget 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 fradragberettiget 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 Porteføljeverisikto

ISIN	Kupong %	Utsteder	Bæra	Rente-regulering	Fortfall	Pålydande	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						29.107.984	29.025.806	29.107.984	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 Gudbrandedal 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 Ringerike Hadeland 17/23 FRN	OSL	02-03-20	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	Ejugs 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	Halfdalen Spb 18/21 FRN	OSL	20-01-20	19-01-21	5.000.000	5.027.894	5.078.894	50.000	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	32.134	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	02-02-20	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	5.000.000	4.998.783	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	10.337.1	307.104	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	1.3%

Årsrapport 2019 53



Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

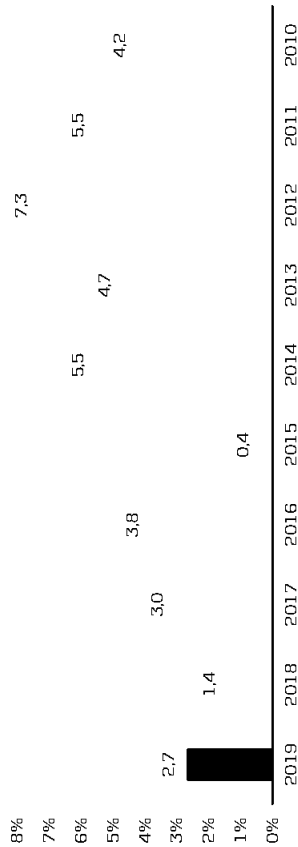
ISIN	Kupong %	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Koetprns	Markedeværdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010861743	2,35	Spb Vest 19/24 FRN	OSL	04-03-20	04-09-24	5.000.000	4.996.405	4.995.118	-1.288	1,2%
N00010835002	2,67	Spb Øst 18/24 2,67%	OSL	25-03-20	25-03-24	12.000.000	12.022.520	12.128.279	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%
Swep								-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							
8	Porteføljeginntekter og -kostnader	291.081.889	230.121.180	Eiendeler		11.389.927.830	10.957.465.521
	Renteginntekter	33.561.709	43.013.951	Verdipapirportefølje			
	Gevinst/tap ved realisasjon	7.441.246	-115.157.403	Fordringer		111.985.709	70.989.329
	Netto endring i urealiserte kursgev./tap	332.084.844	157.977.728	Opptjente, ikke mottatte inntekter		105.667.561	537.690.451
	Porteføljeresultat			Bankinnskudd			
				Sum eiendeler		11.607.581.101	11.566.145.301
1	Forvaltningsinntekter og -kostnader	-17.822.675	-15.224.640	Egenkapital			
	Forvaltningshonorar	-3.257	-38.067	Innskurt egenkapital			
	Andre kostnader	-17.825.932	-15.262.708	Andelskapital		10.904.829.594	10.871.130.971
	Forvaltningsresultat	314.258.912	142.715.020	Over-/underkurs		760.767.691	770.125.231
				Opptjent egenkapital		-59.551.406	-76.567.110
	Resultat før skattekostnad			Sum egenkapital		11.606.045.879	11.564.689.092
5	Skattekostnad	0	0	Gjeld			
	Årsresultat	314.258.912	142.715.020	Annen gjeld		1.535.222	1.456.209
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			Sum gjeld		1.535.222	1.456.209
	Netto utdelt til andelseiere i året	-297.242.949	-292.607.087	Sum gjeld og egenkapital		11.607.581.101	11.566.145.301
	Overført til/fra opptjent egenkapital	17.015.963	-149.892.067				

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
F568C52F2724BA...
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	
Innløsningskurs 2019	71	Innløsningskurs 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 Porteføljeverisikto

ISIN	Kupong %	Utsteder	Bæra	Rente-regulering	Forfall	Pålydande	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	20.030.616	30.616	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 Norwegian 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 Norwegian 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	55.000.000	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	54.180.334	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	10.000.000	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 Setekrog 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	02-03-20	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 Setekrog 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 2,42%	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	3,40	Spb 1 Nord-Norge 17/22 3,20%	OSL	14-04-20	12-04-22	20.000.000	22.058.000	21.317.310	-740.690	0,2%
N00010856651	5,20	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	81.256.090	-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	90.000.000	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	01-09-23	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	114.995.504	114.995.504	186.354	1,0%
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	0,8%
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	2,08	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	Edsberg 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	2,85	Eyje og Hornnes Spb 17/22 FRN	OSL	23-03-20	21-06-22	15.000.000	15.057.500	15.191.619	134.319	0,1%
N00010815293	2,82	Eyje og Hornnes Spb 18/23 FRN	OSL	03-02-20	01-02-23	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	Hemme 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	Hemme 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	Pålydande	Koetprø	Markedeverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010867385	3.90	Oriente 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	-49.132	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 17/23 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	-87.000	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	120.376	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 19/29 FRN C SUB	OSL	15-01-20	15-01-24	75.000.000	75.224.000	75.886.043	662.043	0,7%
N00010793771	2.29	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	2.38	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%
N00010824328	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	213.266.300	212.362.150	-904.150	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	Forfall	Pålydende	Koetpna	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	24,987,500	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	49,872,300	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	39,666,616	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	29,985,900	30,260,820	274,920	0.3%
N00010826431	3.36	Spb Sogn og Fjordane 18/28 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	50,895,565	50,895,565	895,565	0.4%
N000108363509	2.09	Spb Sogn og Fjordane 19/24 2.09%	OSL	28-08-20	28-08-24	70,000,000	69,653,400	68,925,717	-727,683	0.6%
N00010852007	3.06	Spb Sør 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	25-08-20	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	179,110,500	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	119,749,500	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	35,390,240	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	56,892,000	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	65,063,000	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	24,932,500	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	70,333,000	70,894,148	561,148	0.6%
N00010868631	2.45	Spb Telemark 19/24 FRN	OSL	13-02-20	13-11-24	17,000,000	17,000,020	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	55,146,000	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	198,074,600	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	49,964,050	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	156,884,039	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	30,014,000	29,925,486	-88,514	0.3%
N00010825144	2.40	Spb Øst 18/23 2.40%	OSL	15-12-20	15-12-23	45,000,000	44,991,900	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	81,040,560	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	24,845,000	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	9,995,200	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	Sunnidal Spb 19/23 FRN	OSL	17-01-20	17-04-23	30,000,000	30,002,300	30,093,258	90,958	0.3%
N00010851777	3.88	Sunnidal 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	20,000,000	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	77,964,120	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	8,995,680	9,066,281	70,601	0.1%
N00010867419	2.55	Østreg Spb 19/23 FRN	OSL	03-02-20	01-11-23	30,000,000	29,978,200	29,969,013	-1,187	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	68,775	0.1%



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong %	Utsteder	Bæra	Rente-regulering	Fortfall	Pålydende	Koetprns	Markedeverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010830367	2.19	Eika Boligkredit AS 18/22 FRN	OSL	17-02-20	17-09-22	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	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	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	55.000.000	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	240.961.079	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%
N00010664725	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%
Selvestendige kommuneforetak							308.150.020	301.293.931	-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	20-06-22	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 & Stromm 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%
N00010694680	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	5,2%
XS1944410619	3.42	Anton 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%
XS1854897367	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%
XS1953243950	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%
XS2083217906	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	498.401.221	5.994.431	4,4%



Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

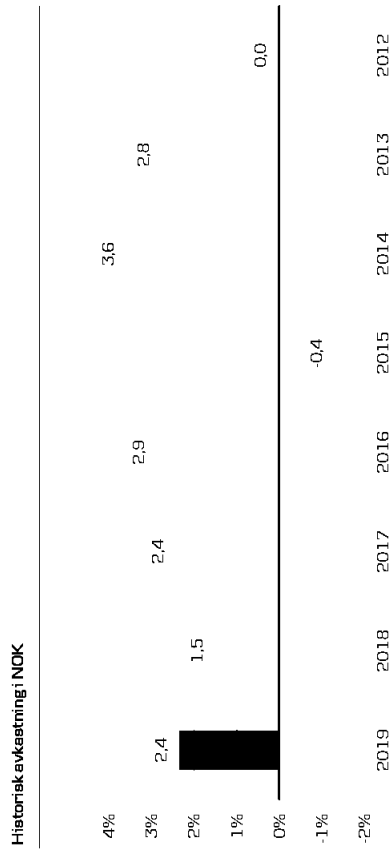
Årsrapport pr. 31.12.2019

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
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	
1.017.41	
Rente, NOK Kort Obligasjoner	
N00010667678	
FFNLOMF	
19.12.2012	
Ja	
256.69	
1	
Norway	
Danske Invest Asset Management AS	
www.danskeinvest.no	
Nordic Bond Pricing RMI 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		
	Gevinst/tap ved realisasjon	373.426	253.521.664	183.631.800
	Netto endring i urealiserte kursgev./tap	351.748	357.715	186.850
	Porteføljeresultat	4.746.021	2.839.680	5.603.072
			256.719.059	189.421.721
1	Forvaltningsinntekter og -kostnader			
	Forvaltningshonorar	-302.745		
	Andre kostnader	2.275		
	Forvaltningsresultat	-300.470		
			252.293.625	186.792.863
	Resultat før skattekostnad	4.445.551	970.838	1.416.476
	Skattekostnad	0	3.420.871	4.010.964
	Årsresultat	4.445.551	256.685.335	189.387.351
5	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
	Netto utdelt til andelseiere i året	-5.035.644		
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-590.093		
	Gjeld		33.725	34.370
	Årsresultat	4.445.551	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:
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 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	2019	2018	2019	2018	2019	2018
1.017	1.014	1.019	1.014	1.017	1.014	1.019	1.019
Antall andeleggere		Antall andeler		Antall andeler		Pålydende	
10		252.294		252.294		1.000	

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien 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	4.445.551
Urealiserte kursgevinster/-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
Grunlegg 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 Porteføljeverisik

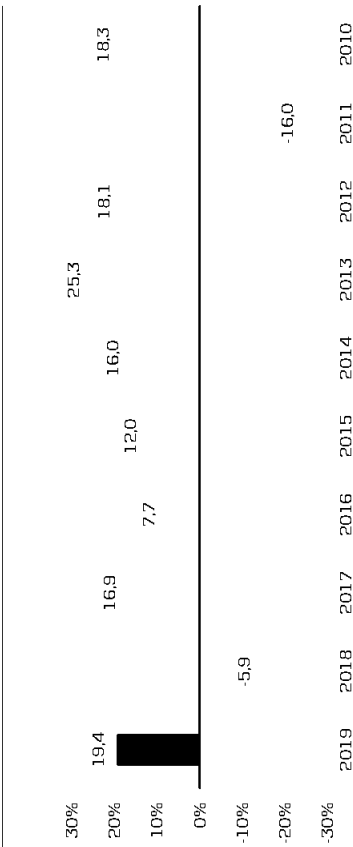
ISIN	Kupong %	Utsteder	Bæra	Rente-regulering	Forfall	Pålydende	Koetprø	Markedeverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010782543	2,27	Bustadkreditt Sogn o AS 17/23 FRN C COVID	OSL	16-03-20	15-06-23	3.000.000	3.013.323	3.036.367	23.044	1,2%
N00010781859	2,46	Fana Spb Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVID	OSL	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	KLIP 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	6.000.000	6.000.000	6.033.322	33.322	2,4%
N00010864606	2,21	KLIP 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	5.006.050	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 Boligk 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 I 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 Boligkred 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 Boligkred 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%
Helser	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	4.865.072.086	4.526.777.150
	Renteinntekter	223.927	Verdipapirportefølje	4.846.784.176	4.502.220.188
	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:

Morten Rasten
F568C562F274BA...

Morten Rasten
Styrets leder

DocuSigned by:

Steinar Nelsen
547913143783473...

Steinar Nelsen

DocuSigned by:

Nikoline Voetmann
ESD1F3329D5D4BB...

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 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	(+ Åresresultat	- 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

Innløsningskurs 2019	Innløsningskurs 2018	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
4,223	3,537	4,223	3,537	3,759
11.031		1.149.121		1.000
Antall andeleiere		Antall andeler		Pålydende

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

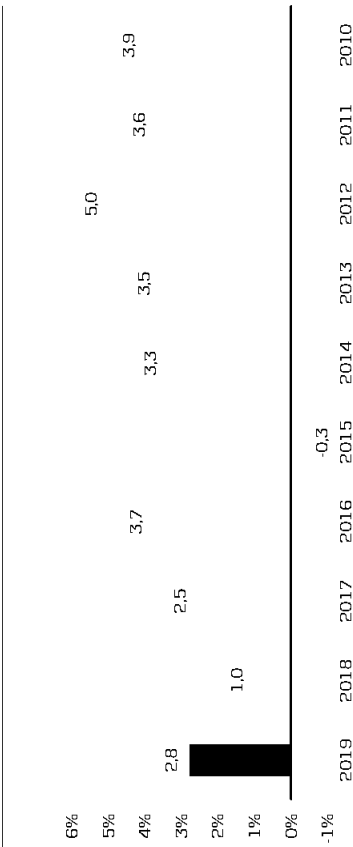
Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske invest Norske Aksjer Institusjon I	126.458	532.316,361	900.044,891	367.728,529	18,6%
Danske invest Norske Aksjer Institusjon II	289.080	513.733,832	897.607,534	384.073,703	18,5%
Norge		1.046.050,193	1.797.652,425	751.802,232	37,1%
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

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta NOK
 Bokført verdi 1.139,94
 investeringsunivers Rente, NOK Kort Obligasjon
 ISIN-kode NO0010521313
 Bloomberg Ticker DANHORE
 Oppstart 25-08-2009
 Utbyrte Ja
 Forvaltet kapital, mill. 416,22
 Risikoindikator [1-7] 2
 Registreringsland Norway
 Fondelskap Danske Invest Asset Management AS
 Hjemmeside www.danskeinvest.no
 Ref-indeks Nordic Bond Pricing RM123FRN

Løpetid

<0.5 år 69,93%
 0.5 - 1 år 0,16%
 1 - 3 år 3,26%
 3 - 5 år 24,57%
 5 - 7 år 2,06%
 7 - 10 år 0,02%
 10 > år 0,00%



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			
	Arv			Armen gjeld	13.961.638	10.763.871	
	Netto utdelt til andelseiere i året	-4.578.825	-2.088.645	Sum gjeld	13.961.638	10.763.871	
	Overført til/fra opptjent egenkapital	6.566.607	2.173.253	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:

Nikoline Voetmann

E5D1F3329D5D4BB...

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 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	(+ Årsresultat	- Utdeelt til andelseiere)	+ Netto tegning / innløsing	= EK 2019
414.561.849	1.114.574	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 andeler	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

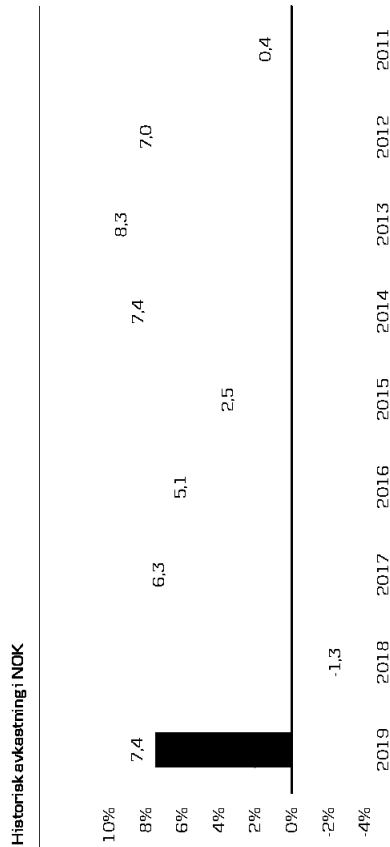
Note 8 Porteføljeeversikt

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	208.057.313	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 Fondsindex og 65% Morgan Stanley World Index) og 80% rentindeks (41,20% RMI23FRN, 41,20% RMI23D03, 12,40% Barclays Euro-ABB Hedged til NOK og 5,20% RMI23D03 og 5,20% RMI23D03 hedget til NOK og 5,20% RMI23D03 hedget til NOK)
	74,97%
	23,74%
	1,28%



Danske Invest Horisont 20

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		Eiendeler		
	Renteginntekter	72.399	Verdipapirportefølje	1.642.726.067	1.600.462.389
	Gevinst/tap ved realisasjon	27.947.063	Fordringer	3.499.660	1.238.681
	Netto endring i valutakurserte kursgev./tap	92.942.802	Andre fordringer	7.110.567	6.741.948
	Andre porteføljeginntekter	4.918.480	Bankinnskudd		
	Porteføljeresultat	125.880.744	Sum eiendeler	1.653.336.294	1.608.443.019
1	Forvaltningsinntekter og -kostnader		3 Egenkapital		
	Forvaltningshonorar	-7.818.136	Innskurt egenkapital	1.085.169.006	1.135.505.150
	Andre kostnader	-4.878	Andelskapital	112.202.381	137.033.450
	Forvaltningsresultat	-7.823.014	Over-/underskurs	448.174.398	330.116.669
	Resultat før skattekostnad	118.057.730	Sum egenkapital	1.645.545.786	1.602.655.268
5	Skattekostnad	0	Gjeld		
	Årsresultat	118.057.730	Annen gjeld	7.790.508	5.787.751
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		Sum gjeld	7.790.508	5.787.751
	Netto utdelt til andelseiere i året	0	Sum gjeld og egenkapital	1.653.336.294	1.608.443.019
	Overført til/fra oppkjøpt egenkapital	118.057.730			

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:
Melanie Voetmann
ESD1F3329D5D48B...
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 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 andeleiere)	= Årets resultat + Netto tegning/ overført til EK	= EK 2019	
1.602.655.268	118.057.730	0	118.057.730	-75.167.212	1.645.545.786

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeleiere		Antall andeler		Pålydende	
	1.145		1.085.169		1.000
Innløsningskurs 2019	1.516	Innløsningskurs 2018	1.411	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018
	1.516		1.411	1.516	1.411
				1.430	1.430

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 kursgevinsten/ 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
Grunnlegg utsatt skatt	81.495.871
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 Horisont 20**

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeverdier

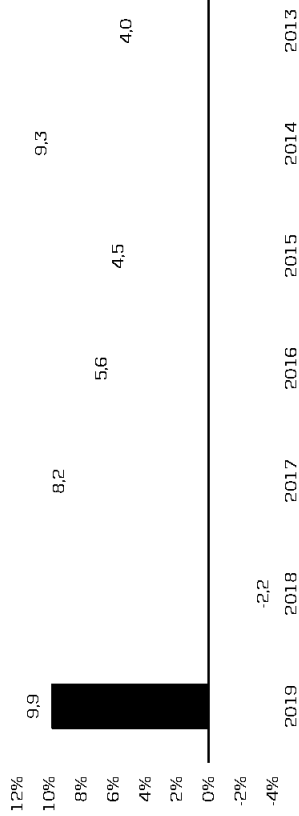
Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	83.971	278.451.682 278.451.682	354.608.037 354.608.037	76.156.355 76.156.355	21,6% 21,6%
DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	184.587	19.895.798	20.151.476	255.678	1,2%
Danske Invest Horisont 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
Utbytte	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		
	Skattekostnad	0	0		
5	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

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
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	- Utdelt til andeleggere)	= 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 andeleggere		Antall andeler		Pålydende	
	644		352.194		1.000
Innløsningskurs 2019		Innløsningskurs 2018		Basis kurs 2019	Basis kurs 2017
1.459	1.328	1.459	1.328	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 eventuell innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	47.826.880
Urealiserte kursgevinster/-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 realisert resultat	20.151.633
Underskudd til fremføring	-1.487.899
Grunnlegg 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

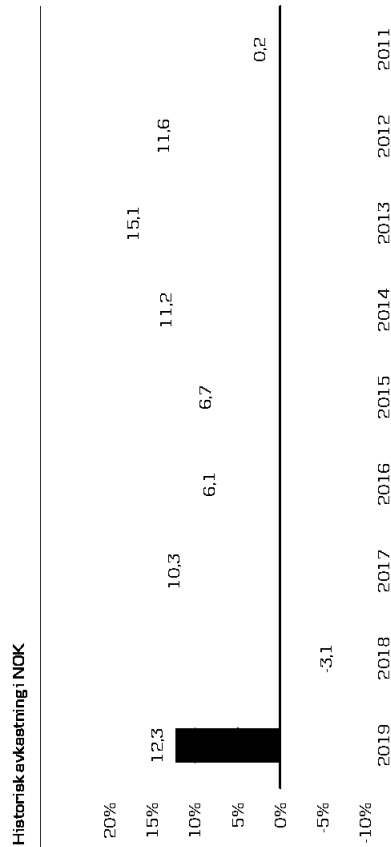
Note 7 Porteføljeeversikt

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	2.495.043	263.481.110	300.340.821	36.859.710	58,9%
Rentefond		277.208.416	314.276.135	37.067.718	61,6%
Sum verdipapirer		426.078.052	510.331.482	84.253.429	100%



Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2019



Basisinformasjon	Verdipapirtype
Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.943,55
Investeringsnivå	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 Fondindeks 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% Diversifisert hedget 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				
	Renteinntekter	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 oppkjøpt 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				
	Innskutt egenkapital				
	Andelskapital			816.482.938	831.599.399
	Over-/underkurs			214.566.840	227.525.337
	Oppkjøpt 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

Note 7 Porteføljeverdier

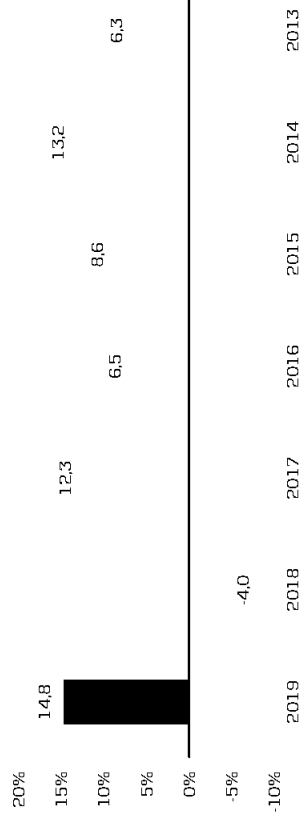
Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	206.472	625.223.723 625.223.723	871.932.869 871.932.869	246.709.146 246.709.146	55,1% 55,1%
DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	1.497.771	159.714.748	163.512.914	3.798.166	10,3%
Danske Invest 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 50/50 M Corp A BBB hedged til NOK og 5,20% JPM 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		
	Gevinst/tap ved realisasjon	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 oppkjøpt egenkapital	40.557.686	-12.337.711	310.064.577	289.709.258
Gjeld					
	Årsmiddellån			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

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Forvaltningshonorar	1,35%
Kjøpskostnader	0,65%
Tegningsprovisjon (inntil)	0,65%
Innløsningsprovisjon (inntil)	0,00%
Forvaltningsprovisjon (inntil)	1,45%*
Omløpshastighet	0,40

* 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	= Netto tegning / innløsning	= EK 2019
289.709.258	40.557.686	0	40.557.686	-20.202.367	310.064.577

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeleiere		Antall andeler	Pålydende
Innløsningskurs 2019	1.722	1.500	1.565
Innløsningskurs 2018	1.500	1.722	1.500
Innløsningskurs 2017	1.565	1.722	1.500
Basis kurs 2019	1.722	1.500	1.565
Basis kurs 2018	1.500	1.722	1.500
Basis kurs 2017	1.565	1.722	1.500

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	40.557.686
Urealiserte kursgevinster/-tap	-25.061.791
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-15.594.737
Andre permanente forskjeller	106
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-98.736
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	0
Underskudd til fremføring 31.12.2019	-98.736
Skattepliktig urealisert resultat	4.905.203
Underskudd til fremføring	-98.736
Grunnlegg utsatt skatt	4.806.467
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 65

Årsrapport pr. 31.12.2019

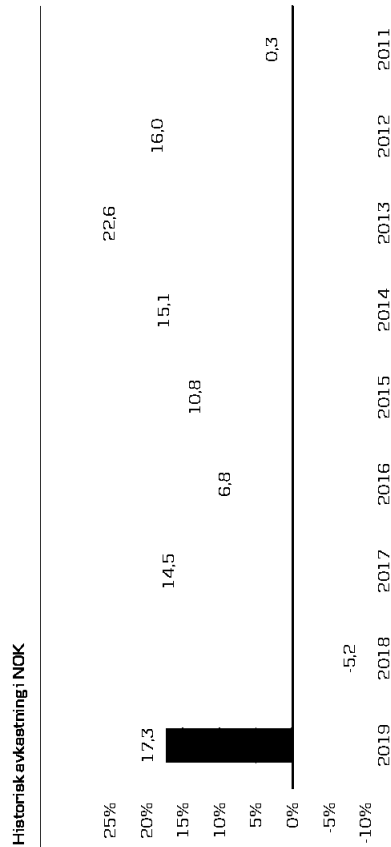
Note 7 Porteføljeverdier

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		244.354.886	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 Index i 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 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		Innskurt 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

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren



Danske Invest Horisont 80

Årsrapport pr. 31.12.2019

Noter til resultatregnskap og balanse

Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Forvaltningshonorar	1,50%
Kjøpskostnader	0,80%
Tegningsprovisjon (inntil)	0,80%
Innløsningsprovisjon (inntil)	0,00%
Forvaltningsprovisjon (inntil)	1,60%*
Omløpshastighet	0,38

* 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-løse-riere)	= Årets resultat + Netto tegning / overført til EK	= Netto tegning / innløsing	= EK 2019
566.043.988	98.935.525	0	98.935.525	3.233.770	668.213.182

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Innløsing kurs 2019		Innløsing kurs 2018		Basis kurs 2018		Basis kurs 2017	
Antall andeleiere	Antall andeler	Antall andeler	Pålydende	Antall andeler	Pålydende	Antall andeler	Pålydende
2.023	270.461	2.023	270.461	2.023	270.461	1.000	1.000
2.471	2.106	2.471	2.106	2.471	2.106	2.223	2.223

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsværdien 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	98.320.430
Urealiserte kursgevinster/-tap	-62.491.172
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-36.978.793
Andre permanente forskjeller	-1.529
Utbytte mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-151.063
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	0
Underskudd til fremføring 31.12.2019	-151.063
Skattepliktig urealisert resultat	3.541.186
Underskudd til fremføring	-151.063
Grunnlegg utsatt skatt	3.390.123
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	-360.922
Endring utsatt skatt	745.827
Sum skattekostnad	384.905

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



Danske Invest Horisont 80

Årsrapport pr. 31.12.2019

Note 7 Porteføljeverdier

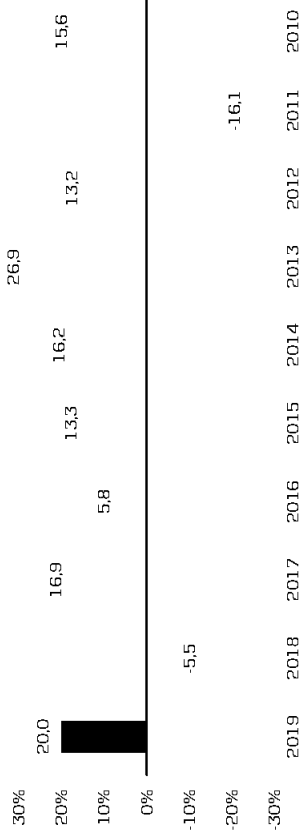
Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	138.889	422.064.345 422.064.345	586.529.079 586.529.079	164.464.734 164.464.734	88,0% 88,0%
DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	345.306	37.032.567	37.697.328	664.761	5,7%
Danske Invest Horisont 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
Risikoindikator [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

		1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018	Balanse	
				31.12.2019	31.12.2018
Resultatregnskap					
7	Porteføljeginntekter og -kostnader	170.126	138.977		
	Renteginntekter	46.324.931	25.279.628		
	Gevinst/tap ved realisasjon	273.177.811	-98.138.137		
	Netto endring i urealiserte kursgev./tap	6.327.858	5.678.381		
	Andre porteføljeginntekter				
	Porteføljeresultat	326.000.726	-67.041.151		
1	Forvaltningsinntekter og -kostnader	-25.313.584	-21.899.909		
	Forvaltningshonorar	-1.401,4	-20.662		
	Andre kostnader				
	Forvaltningsresultat	-25.327.588	-21.920.571		
	Resultat før skattekostnad	300.673.129	-88.961.721		
5	Skattekostnad	0	0		
	Årsresultat	300.673.129	-88.961.721		
	Overført til/fra opplynt egenkapital	300.673.129	-88.961.721		
7					
	Eiendeler				
	Verdipapirportefølje				
	Fordringer			1.871.399.228	1.472.646.925
	Andre fordringer			1.772.396	1.444.994
	Bankinnskudd			12.359.255	6.208.891
	Sum eiendeler			1.885.530.879	1.480.300.811
3					
	Egenkapital				
	Innskurt egenkapital				
	Andelskapital				
	Over-/underskurs				
	Opplynt egenkapital				
	Sum egenkapital			1.876.259.496	1.471.564.224
Gjeld					
	Annen gjeld				
	Sum gjeld			9.271.383	8.736.586
	Sum gjeld og egenkapital			1.885.530.879	1.480.300.811

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

DocuSigned by:

Morten Rasten

F568C562F274BA...

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:

Steinar Nielsen

547913143783473...

Steinar Nielsen

DocuSigned by:

Helena Müller

7867FC285EFB4F0...

Helena Müller

DocuSigned by:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren



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 kursgevinster/-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
Grunlegg 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

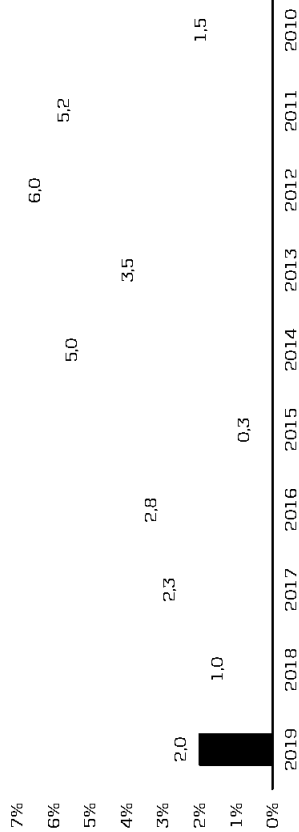
Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Alfred Berg Aktiv	236.371	308.452.588	406.103.186	97.650.598	21,7%
Danske invest Norske Aksjer Institusjon II	126.692	295.509.757	385.470.950	129.960.794	20,6%
Norge		563.962.345	791.573.736	227.611.392	42,3%
Danske Invest Europe Small Cap	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
Fondseisler	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	= Netto tegning / innløsing	= 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

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

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 fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuell innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	5.829.454
Urealiserte kursgevinst/-tap	-1.438.238
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	0
Andre permanente forskjeller	77.285
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-V54LB-GQWZ-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