

# *Årsrapport 2019*



Danske Invest Asset Management AS

PB, 1170 Sentrum

NO-0107 OSLO, Norway

Telefon 85 40 98 00

[www.danskeinvest.no](http://www.danskeinvest.no)

Styret i Danske Invest Asset Management AS:

Morten Rasten, styrets leder

Nikoline Voetmann, styrets nestleder

Steinar Nielsen

Anne Marit Standeren

Helena Müller

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 Europeiske 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 verdi-selskaper 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 selskaper 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 Sverdrup feltet har startet, Norsk Hydro har fått tillatelse til å øke aluminiumproduksjonen i Brasil og svekkelsen i kronekursen 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 før 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 Bryggetorget 4 i Oslo. Selskapsnavnet ble endret 1. juli 2019 fra Danske Capital AS til Danske Invest Asset Management AS. Selskapet inngår som en del av totaltilbudet innen kapitalforvaltning i Danske Bank konsernet.

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

Danske Invest Asset Management AS er en del av Danske Banks kapitalforvaltningsmiljø 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 opptre 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 <sup>1)</sup>
Danske Invest Norsk Obligasjon	Investeringsprofil Rente <sup>1)</sup>
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	Vekterfond Trygg <sup>1)</sup>
Danske Invest Norsk Likviditet OMF	Vekterfond Balansert <sup>1)</sup>
Danske Invest Horisont Aksje	Vekterfond Offensiv <sup>1)</sup>
Danske Invest Horisont Rente	Vekterfond Aksje <sup>1)</sup>

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 varierte 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 varierte 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 mindreakstning 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 OMF	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 misligholder 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 veldig 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 valutarisikoen ikke sikres. Dersom fondene valutasikres anses valutarisikoen som liten.

Oppgjørsrisikoen 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 risikoer ved å investere i våre fond. Fondenes prospekter må derfor leses nøye før man investerer. Vurder fondenes investeringsformål, risiko og kostnader nøye før 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 utøver 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 aktivaklasser og regioner det enkelte fond er eksponert i. For nærmere gjennomgang av selskapets syn på fremtidsutsikter vises det til selskapets markedskommentar som er tilgjengelig på [www.danskeinvest.no](http://www.danskeinvest.no).

### *Disponering av årets resultat*

Disponeringen av årets overskudd er gjennomført i de respektive fonds regnskaper 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*  
F568C562F2724BA...  
Morten Rasten  
styrets leder

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

Anne Marit Standeren

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

Helena Müller

DocuSigned by:  
*Steinar Nelsen*  
547913143783473...

Steinar Nielsen

DocuSigned by:  
*Nikoline Voetmann*  
E5D1F3329D5D4BB...

Nikoline Voetmann

DocuSigned by:  
*Lone Larsson Hestnes*  
6EA94FC650624C2...

Lone Larsson Hestnes



# Innkaling til valgmøte

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 Rente  
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  
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon  
SPV Aksje  
SPV Rente

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

## Dagsorden

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

På valgmøtet har andelseier rett til å få drøftet spørsmål som meldes skriftlig til styret i forvaltningsselskapet innen en uke for valgmøtet holdes. Med unntak av ovennevnte valg, kan valgmøtet ikke treffe vedtak som binder fondene eller forvaltningsselskapet. 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. direktor

# 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 bygger 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 kupongutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rapportert rente er en årlig rente med 30/360 dagtelling etter standard norsk obligasjonskonvensjon.

## *Behandling av utdeling til andelseierne*

Verdipapirfond med mindre enn 80 % skattemessig aksjeandel har fradragrett for skattemessig resultat fra verdipapirer som ikke er aksjer, dersom dette utdeles til andelseiere i regnskapsåret. Utdelingen vil redusere andelskursen tilsvarende utbetalt 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 valutasvingninger 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 porteføljeinntekter og andre kostnader*

"Andre porteføljeinntekter" 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*

Opptjente, 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 fradragrett 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 gjenstand 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.

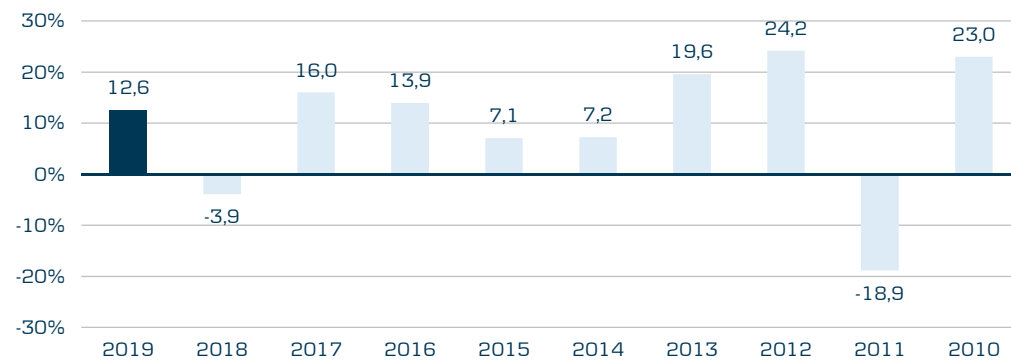
### *Annen regnskapsrelevant informasjon*

Annen relevant informasjon er omtalt i den enkelte noten.

# Danske Invest Norge I

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	10.481,74
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00008000577
Bloomberg Ticker	FFNORGE
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	577,96
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,34
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

## Sektorallokering

Finans	30.61%
Industri	16.02%
Energi	15.31%
Dagligvarer	13.44%
Råvarer	9.02%
Kommunikasjonstjeneste	7.18%
Real estate	3.97%
Informasjonsteknologi	3.69%
Kraftforsyning	0.76%

# Danske Invest Norge I

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
	Renteinntekter	10.644	22.808
	Utbytte	24.709.304	25.865.656
7	Gevinst/tap ved realisasjon	26.735.298	56.442.535
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	31.076.142	-94.531.423
	Andre porteføljeinntekter	74.884	65.320
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>82.606.273</b>	<b>-12.135.104</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	211.504	289.458
1	Forvaltningshonorar	-10.680.552	-12.014.352
	Andre kostnader	-28.266	-25.491
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-10.497.314</b>	<b>-11.750.385</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
		<b>72.108.960</b>	<b>-23.885.489</b>
5	Skattekostnad	0	0
	<b>Årsresultat</b>	<b>72.108.960</b>	<b>-23.885.489</b>
	Overført til/fra opptjent egenkapital	72.108.960	-23.885.489

Balanse		31.12.2019	31.12.2018
<b>Eiendeler</b>			
7	Verdipapirportefølje	578.626.219	619.697.465
<b>Fordringer</b>			
	Andre fordringer	0	1.141.578
	Bankinnskudd	331.932	2.334.791
	<b>Sum eiendeler</b>	<b>578.958.151</b>	<b>623.173.834</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
4	Andelskapital	55.139.812	66.550.774
	Over-/underkurs	-328.642.052	-226.212.080
	Opptjent egenkapital	851.463.666	779.354.706
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>577.961.426</b>	<b>619.693.401</b>
<b>Gjeld</b>			
	Annen gjeld	996.725	3.480.433
	<b>Sum gjeld</b>	<b>996.725</b>	<b>3.480.433</b>
	<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>578.958.151</b>	<b>623.173.834</b>

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

DocuSigned by:

Steinar Melsen

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:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes  
Daglig leder



## 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	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2019
619.693.401	72.108.960	0	72.108.960	-113.840.935	577.961.426

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
5.234		55.140		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
10.450	9.284	9.659	10.482	9.312	9.688

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsværdien 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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
Resultat før skattekostnad	72.108.960
Urealiserte kursgevinster/-tap	-30.292.818
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-27.518.623
Andre permanente forskjeller	-183.234
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	-23.968.025
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-9.853.741</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-119.238.397
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-129.092.138</b>
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-129.092.138
<b>Grunnlaggs utsatt skatt</b>	<b>-129.092.138</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

# Danske Invest Norge I

Årsrapport pr. 31.12.2019

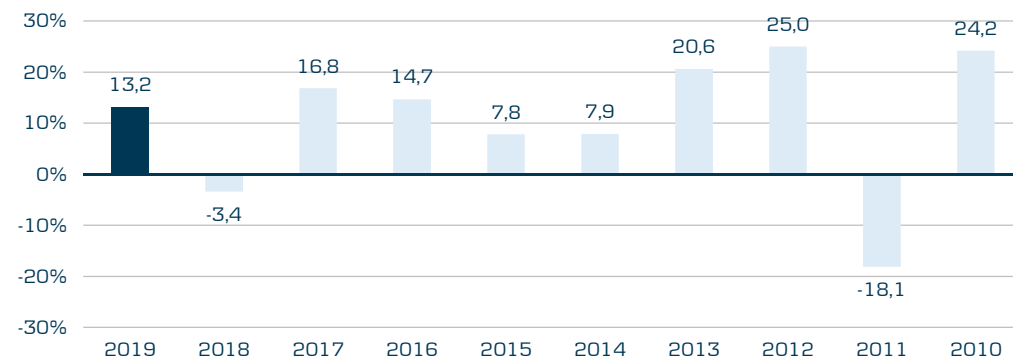
## Note 7. Porteføljeoversikt

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Aker BP ASA	OSL	66.907	5.363.558	19.269.216	13.905.658	3,3%	0,02%
Equinor ASA	OSL	251.950	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 Nopec Geophysical Company ASA	OSL	74.078	13.164.089	19.786.234	6.622.145	3,4%	0,06%
<b>Energi</b>			<b>81.174.469</b>	<b>108.039.470</b>	<b>26.865.002</b>	<b>18,7%</b>	
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%
<b>Materialer</b>			<b>62.072.268</b>	<b>50.101.579</b>	<b>-11.970.689</b>	<b>8,7%</b>	
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	20.835.423	10.083.206	3,6%	0,13%
<b>Kapitalvarer</b>			<b>25.709.116</b>	<b>44.101.395</b>	<b>18.392.278</b>	<b>7,6%</b>	
Tomra Systems ASA	OSL	91.164	8.179.032	25.380.058	17.201.026	4,4%	0,06%
<b>Kommersielle tjenester og leveranser</b>			<b>8.179.032</b>	<b>25.380.058</b>	<b>17.201.026</b>	<b>4,4%</b>	
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%
<b>Transport</b>			<b>27.493.234</b>	<b>19.499.663</b>	<b>-7.993.572</b>	<b>3,4%</b>	
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%
Orkla ASA	OSL	201.213	15.413.875	17.899.908	2.486.033	3,1%	0,02%
<b>Drikkevarer, mat og tobakk</b>			<b>43.196.041</b>	<b>74.658.261</b>	<b>31.462.219</b>	<b>12,9%</b>	
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%
<b>Banker</b>			<b>60.948.662</b>	<b>102.533.261</b>	<b>41.584.599</b>	<b>17,7%</b>	
Aker ASA A	OSL	9.185	4.197.931	4.992.048	794.117	0,9%	0,01%
<b>Finans</b>			<b>4.197.931</b>	<b>4.992.048</b>	<b>794.117</b>	<b>0,9%</b>	
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%
<b>Forsikring</b>			<b>54.665.733</b>	<b>62.690.314</b>	<b>8.024.580</b>	<b>10,8%</b>	
Atea ASA	OSL	65.849	2.816.962	8.468.181	5.651.220	1,5%	0,06%
<b>Programvare og tjenester</b>			<b>2.816.962</b>	<b>8.468.181</b>	<b>5.651.220</b>	<b>1,5%</b>	
Nordic Semiconductor ASA	OSL	215.788	9.105.504	12.019.392	2.913.888	2,1%	0,12%
<b>Halvledere og halvlederutstyr</b>			<b>9.105.504</b>	<b>12.019.392</b>	<b>2.913.888</b>	<b>2,1%</b>	
Telenor ASA	OSL	253.389	32.701.391	39.896.098	7.194.707	6,9%	0,02%
<b>Telekommunikasjon og tjenester</b>			<b>32.701.391</b>	<b>39.896.098</b>	<b>7.194.707</b>	<b>6,9%</b>	
Scatec Solar ASA	OSL	33.965	3.820.922	4.215.057	394.134	0,7%	0,03%
<b>Forsyningsselskaper</b>			<b>3.820.922</b>	<b>4.215.057</b>	<b>394.134</b>	<b>0,7%</b>	
Entra ASA	OSL	151.941	11.217.257	22.031.445	10.814.188	3,8%	0,08%
<b>Eiendomsselskaper</b>			<b>11.217.257</b>	<b>22.031.445</b>	<b>10.814.188</b>	<b>3,8%</b>	
<b>Aksjer</b>			<b>427.298.522</b>	<b>578.626.222</b>	<b>151.327.697</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>427.298.522</b>	<b>578.626.222</b>	<b>151.327.697</b>	<b>100%</b>	

# Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	12.780,11
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00008000460
Bloomberg Ticker	FFNORG2
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	1.622,76
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,34
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

## Sektorallokering

Finans	30.63%
Industri	16.11%
Energi	15.27%
Dagligvarer	13.45%
Råvarer	8.97%
Kommunikasjonstjeneste	7.18%
Real estate	3.96%
Informasjonsteknologi	3.70%
Kraftforsyning	0.74%

# Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
	Renteinntekter	76.925	80.620
	Utbytte	72.590.148	80.982.004
7	Gevinst/tap ved realisasjon	62.014.208	173.929.664
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	101.381.426	-280.211.743
	Andre porteføljeinntekter	219.764	194.841
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>236.282.471</b>	<b>-25.024.614</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	1.179.459	1.833.832
1	Forvaltningshonorar	-21.807.255	-26.339.287
	Andre kostnader	-30.545	-38.230
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-20.658.340</b>	<b>-24.543.684</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
		<b>215.624.131</b>	<b>-49.568.299</b>
5	Skattekostnad	0	0
	<b>Årsresultat</b>	<b>215.624.131</b>	<b>-49.568.299</b>
	Overført til/fra opptjent egenkapital	215.624.131	-49.568.299

Balanse		31.12.2019	31.12.2018
<b>Eiendeler</b>			
7	Verdipapirportefølje	1.623.667.953	1.789.355.759
<b>Fordringer</b>			
	Andre fordringer	24.701.077	3.201.566
	Bankinnskudd	4.131.497	1.956.765
	<b>Sum eiendeler</b>	<b>1.652.500.527</b>	<b>1.794.514.090</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
4	Andelskapital	126.975.812	158.638.618
	Over-/underkurs	348.346.221	700.554.404
	Opptjent egenkapital	1.147.442.913	931.818.783
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>1.622.764.946</b>	<b>1.791.011.805</b>
<b>Gjeld</b>			
	Annen gjeld	29.735.581	3.502.285
	<b>Sum gjeld</b>	<b>29.735.581</b>	<b>3.502.285</b>
	<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1.652.500.527</b>	<b>1.794.514.090</b>

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:

Nikoline Voetmann

E5D1F3329D5D4BB...

Nikoline Voetmann  
Styrets nestleder

DocuSigned by:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes  
Daglig leder

## 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	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2019
1.791.011.805	215.624.131	0	215.624.131	-383.870.989	1.622.764.946

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1.104		126.976		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
12.742	11.256	11.652	12.780	11.290	11.687

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsværdien 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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-19.332.861</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-93.020.198
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-112.353.059</b>
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-112.353.059
<b>Grunnlagt utsatt skatt</b>	<b>-112.353.059</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse



# Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2019

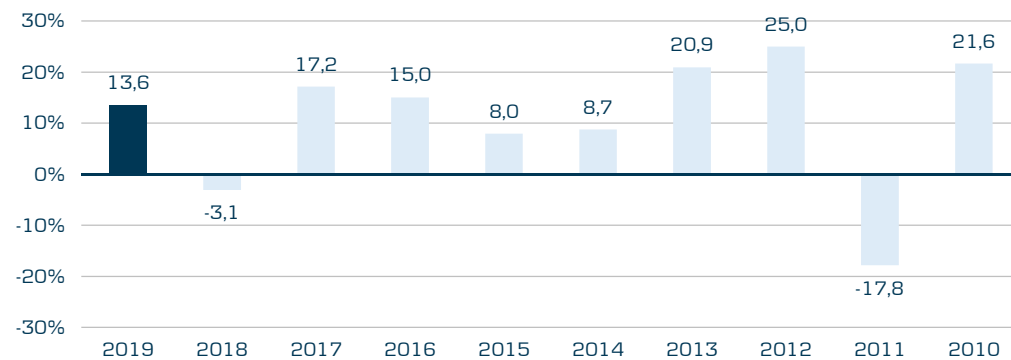
## Note 7. Porteføljeoversikt

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. 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	105.546.210	123.470.568	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	48.100	2.361.643	2.347.280	-14.363	0,1%	0,08%
Subsea 7 S.A. (NOK)	OSL	592.485	62.831.884	62.181.301	-650.583	3,8%	0,20%
TGS Nopec Geophysical Company ASA	OSL	207.954	42.212.123	55.544.513	13.332.390	3,4%	0,17%
<b>Energi</b>			<b>250.846.169</b>	<b>302.466.437</b>	<b>51.620.269</b>	<b>18,6%</b>	
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%
<b>Materialer</b>			<b>173.602.831</b>	<b>139.831.993</b>	<b>-33.770.838</b>	<b>8,6%</b>	
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%
<b>Kapitalvarer</b>			<b>98.228.109</b>	<b>125.253.782</b>	<b>27.025.672</b>	<b>7,7%</b>	
Tomra Systems ASA	OSL	253.186	25.780.134	70.486.982	44.706.848	4,3%	0,17%
<b>Kommersielle tjenester og leveranser</b>			<b>25.780.134</b>	<b>70.486.982</b>	<b>44.706.848</b>	<b>4,3%</b>	
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%
<b>Transport</b>			<b>96.455.013</b>	<b>55.346.773</b>	<b>-41.108.239</b>	<b>3,4%</b>	
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%
Orkla ASA	OSL	554.400	43.225.110	49.319.424	6.094.314	3,0%	0,06%
<b>Drikkevarer, mat og tobakk</b>			<b>147.763.700</b>	<b>209.686.785</b>	<b>61.923.085</b>	<b>12,9%</b>	
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%
<b>Banker</b>			<b>203.018.196</b>	<b>288.165.525</b>	<b>85.147.329</b>	<b>17,7%</b>	
Aker ASA A	OSL	25.900	11.882.923	14.076.650	2.193.727	0,9%	0,03%
<b>Finans</b>			<b>11.882.923</b>	<b>14.076.650</b>	<b>2.193.727</b>	<b>0,9%</b>	
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%
<b>Forsikring</b>			<b>160.292.317</b>	<b>175.683.409</b>	<b>15.391.092</b>	<b>10,8%</b>	
Atea ASA	OSL	186.514	13.865.880	23.985.700	10.119.820	1,5%	0,17%
<b>Programvare og tjenester</b>			<b>13.865.880</b>	<b>23.985.700</b>	<b>10.119.820</b>	<b>1,5%</b>	
Nordic Semiconductor ASA	OSL	603.692	25.355.951	33.625.644	8.269.694	2,1%	0,34%
<b>Halvledere og halvlederutstyr</b>			<b>25.355.951</b>	<b>33.625.644</b>	<b>8.269.694</b>	<b>2,1%</b>	
Telenor ASA	OSL	710.446	105.089.528	111.859.723	6.770.194	6,9%	0,05%
<b>Telekommunikasjon og tjenester</b>			<b>105.089.528</b>	<b>111.859.723</b>	<b>6.770.194</b>	<b>6,9%</b>	
Scatec Solar ASA	OSL	92.900	10.380.923	11.528.890	1.147.968	0,7%	0,07%
<b>Forsyningsselskaper</b>			<b>10.380.923</b>	<b>11.528.890</b>	<b>1.147.968</b>	<b>0,7%</b>	
Entra ASA	OSL	425.308	35.440.679	61.669.660	26.228.981	3,8%	0,23%
<b>Eiendomsselskaper</b>			<b>35.440.679</b>	<b>61.669.660</b>	<b>26.228.981</b>	<b>3,8%</b>	
<b>Aksjer</b>			<b>1.358.002.353</b>	<b>1.623.667.953</b>	<b>265.665.602</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>1.358.002.353</b>	<b>1.623.667.953</b>	<b>265.665.602</b>	<b>100%</b>	

# Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	7.117,35
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00010047228
Bloomberg Ticker	DCDFNAI
Oppstart	13-04-2000
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	4.211,90
Risikoindeks [1-7]	5
Aktiv andel	0,34
Registreringsland	Norway
Fondsselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

## Sektorallokering

Finans	30,00%
Industri	16,26%
Energi	15,41%
Dagligvarer	13,57%
Råvarer	9,05%
Kommunikasjonstjeneste	7,25%
Real estate	3,97%
Informasjonsteknologi	3,74%
Kraftforsyning	0,75%

# Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap			Balanse		
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			<b>Eiendeler</b>		
	141.137	186.565	7	4.211.772.693	4.673.567.450
Renteinntekter					
Utbytte	186.441.162	185.314.449			
7	224.872.834	361.058.460			
Gevinst/tap ved realisasjon				0	5.096.426
Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	218.112.348	-630.320.277		3.470.654	19.354.552
Andre porteføljeinntekter	563.210	463.792			
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>630.130.691</b>	<b>-83.297.010</b>		<b>4.215.243.347</b>	<b>4.698.018.428</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			<b>Sum eiendeler</b>		
	1.636.322	2.438.737	3		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler					
1	-41.047.688	-44.370.065	4	591.779.591	747.195.266
Forvaltningshonorar				281.722.746	1.186.394.067
Andre kostnader	-27.711	-24.728		3.338.401.815	2.747.710.201
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-39.439.077</b>	<b>-41.956.056</b>		<b>4.211.904.151</b>	<b>4.681.299.534</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			<b>Gjeld</b>		
	590.691.614	-125.253.067			
5	0	0		3.339.196	16.718.895
Skattekostnad				<b>3.339.196</b>	<b>16.718.895</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>590.691.614</b>	<b>-125.253.067</b>			
<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>			<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		
	590.691.614	-125.253.067		<b>4.215.243.347</b>	<b>4.698.018.428</b>

Oslo, 9. Mars 2020

Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:

Morten Rasten

F568C562F2724BA...

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 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	- Utdelt til andelseiere]	= 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

Antall andelseiere			Antall andeler		Pålydende
36			591.780		1.000
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
7.096	6.246	6.447	7.117	6.265	6.466

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsværdien 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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
Resultat før skattekostnad	590.691.614
Urealiserte kursgevinster/-tap	-189.111.561
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-253.873.621
Andre permanente forskjeller	-1.608.617
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	-180.847.927
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-34.750.112</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-171.240.373
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-205.990.485</b>
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-205.990.485
<b>Grunnlaggs utsatt skatt</b>	<b>-205.990.485</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

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. Porteføljeoversikt

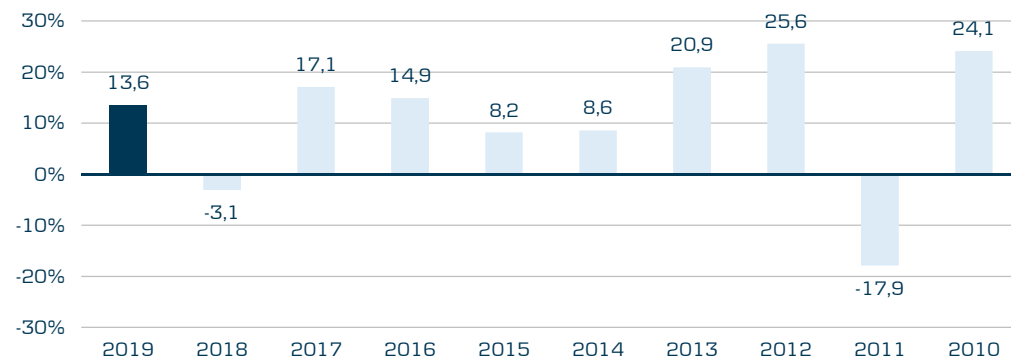
Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Aker BP ASA	OSL	488.284	46.166.599	140.625.792	94.459.193	3,3%	0,14%
Equinor ASA	OSL	1.843.724	272.583.004	323.573.562	50.990.558	7,7%	0,06%
Northern Drilling Ltd	OSL	680.380	44.005.591	14.049.847	-29.955.744	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 Nopec Geophysical Company ASA	OSL	541.960	102.986.256	144.757.516	41.771.260	3,4%	0,46%
<b>Energi</b>			<b>631.932.226</b>	<b>791.506.358</b>	<b>159.574.131</b>	<b>18,8%</b>	
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%
<b>Materialer</b>			<b>449.824.243</b>	<b>365.779.552</b>	<b>-84.044.689</b>	<b>8,7%</b>	
Kongsberg Gruppen ASA	OSL	1.240.486	127.474.175	171.187.068	43.712.893	4,1%	0,69%
Veidekke ASA	OSL	1.282.954	94.735.489	153.313.003	58.577.514	3,6%	0,95%
<b>Kapitalvarer</b>			<b>222.209.664</b>	<b>324.500.071</b>	<b>102.290.407</b>	<b>7,7%</b>	
Tomra Systems ASA	OSL	664.736	65.667.527	185.062.502	119.394.976	4,4%	0,45%
<b>Kommersielle tjenester og leveranser</b>			<b>65.667.527</b>	<b>185.062.502</b>	<b>119.394.976</b>	<b>4,4%</b>	
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	30.520.090	-10.989.898	0,7%	1,03%
Wallenius Wilhelmsen ASA	OSL	2.767.909	71.488.414	60.395.774	-11.092.640	1,4%	0,65%
<b>Transport</b>			<b>226.877.208</b>	<b>147.803.831</b>	<b>-79.073.378</b>	<b>3,5%</b>	
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%
Orkla ASA	OSL	1.451.760	110.679.846	129.148.570	18.468.724	3,1%	0,14%
<b>Drikkevarer, mat og tobakk</b>			<b>332.111.464</b>	<b>548.386.961</b>	<b>216.275.496</b>	<b>13,0%</b>	
DnB ASA	OSL	2.331.681	244.166.596	382.395.684	138.229.088	9,1%	0,15%
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%
<b>Banker</b>			<b>460.264.367</b>	<b>749.692.492</b>	<b>289.428.125</b>	<b>17,8%</b>	
Aker ASA A	OSL	68.800	31.441.609	37.392.800	5.951.191	0,9%	0,09%
<b>Finans</b>			<b>31.441.609</b>	<b>37.392.800</b>	<b>5.951.191</b>	<b>0,9%</b>	
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	293.834.584	297.641.365	3.806.781	7,1%	0,92%
<b>Forsikring</b>			<b>375.236.591</b>	<b>426.912.639</b>	<b>51.676.048</b>	<b>10,1%</b>	
Atea ASA	OSL	488.366	29.255.143	62.803.868	33.548.725	1,5%	0,45%
<b>Programvare og tjenester</b>			<b>29.255.143</b>	<b>62.803.868</b>	<b>33.548.725</b>	<b>1,5%</b>	
Nordic Semiconductor ASA	OSL	1.582.800	64.757.002	88.161.960	23.404.958	2,1%	0,88%
<b>Halvledere og halvlederutstyr</b>			<b>64.757.002</b>	<b>88.161.960</b>	<b>23.404.958</b>	<b>2,1%</b>	
Telenor ASA	OSL	1.861.835	242.153.477	293.145.921	50.992.444	7,0%	0,13%
<b>Telekommunikasjon og tjenester</b>			<b>242.153.477</b>	<b>293.145.921</b>	<b>50.992.444</b>	<b>7,0%</b>	
Scatec Solar ASA	OSL	243.000	27.321.925	30.156.300	2.834.375	0,7%	0,19%
<b>Forsyningsselskaper</b>			<b>27.321.925</b>	<b>30.156.300</b>	<b>2.834.375</b>	<b>0,7%</b>	
Entra ASA	OSL	1.106.672	83.980.443	160.467.440	76.486.997	3,8%	0,61%
<b>Eiendomsselskaper</b>			<b>83.980.443</b>	<b>160.467.440</b>	<b>76.486.997</b>	<b>3,8%</b>	
<b>Aksjer</b>			<b>3.243.032.889</b>	<b>4.211.772.695</b>	<b>968.739.806</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>3.243.032.889</b>	<b>4.211.772.695</b>	<b>968.739.806</b>	<b>100%</b>	



# Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	3.042,59
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00010340748
Bloomberg Ticker	DANINII
Oppstart	28-11-2006
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	10.024,10
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,34
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

## Sektorallokering

Finans	30.65%
Industri	16.13%
Energi	15.24%
Dagligvarer	13.45%
Råvarer	8.98%
Kommunikasjonstjeneste	7.16%
Real estate	3.96%
Informasjonsteknologi	3.70%
Kraftforsyning	0.74%

# Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap			Balanse		
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			<b>Eiendeler</b>		
	830.894	760.538	7	10.025.806.735	8.782.166.133
Renteinntekter			Verdipapirportefølje		
Utbytte	383.060.388	348.017.529	<b>Fordringer</b>		
7	122.288.074	655.548.164	Andre fordringer	249.341.994	14.684.659
Gevinst/tap ved realisasjon			Bankinnskudd	75.214.060	103.041.289
Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	796.565.938	-1.237.073.704	<b>Sum eiendeler</b>	<b>10.350.362.789</b>	<b>8.899.892.081</b>
Andre porteføljeinntekter	1.064.423	925.709	<b>3 Egenkapital</b>		
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>1.303.809.717</b>	<b>-231.821.764</b>	4		
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			Innskutt egenkapital		
	3.143.838	5.179.366	Andelskapital	3.294.592.873	3.286.016.795
1	-87.003.949	-84.001.314	Over-/underkurs	1.568.749.895	1.575.913.288
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler			Opptjent egenkapital	5.160.755.007	3.940.844.726
Forvaltningshonorar			<b>Sum egenkapital</b>	<b>10.024.097.774</b>	<b>8.802.774.809</b>
Andre kostnader	-39.325	-39.825	<b>Gjeld</b>		
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-83.899.436</b>	<b>-78.861.773</b>	Annen gjeld	326.265.014	97.117.272
<b>Resultat før skattekostnad</b>			<b>Sum gjeld</b>	<b>326.265.014</b>	<b>97.117.272</b>
	1.219.910.280	-310.683.537	<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		
5	0	0		<b>10.350.362.789</b>	<b>8.899.892.081</b>
Skattekostnad					
<b>Årsresultat</b>	<b>1.219.910.280</b>	<b>-310.683.537</b>			
<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>					
	1.219.910.280	-310.683.537			

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:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes  
Daglig leder

# 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	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2019
8.802.774.809	1.219.910.280	0	1.219.910.280	1.412.685	10.024.097.774

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
131		3.294.593		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 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 eventuell innløsningsprovisjon.

### Note 5. Skatt

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-73.616.820</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-276.771.529
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-350.388.349</b>
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-350.388.349
<b>Grunnlaggs utsatt skatt</b>	<b>-350.388.349</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

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

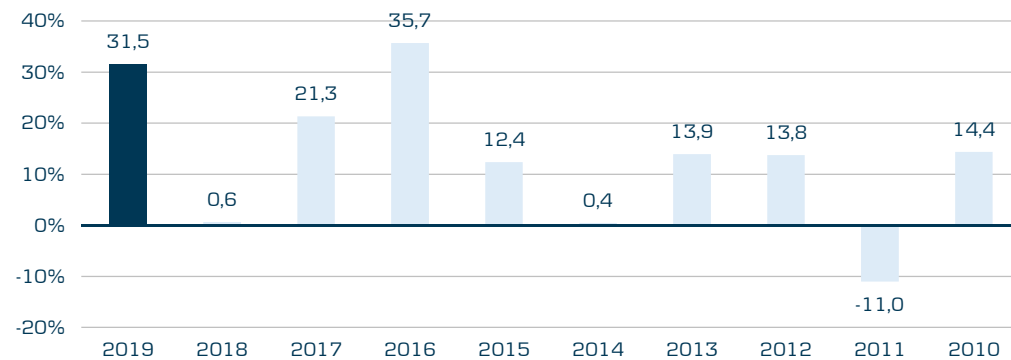
## Note 7. Porteføljeoversikt

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. 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	4.329.744	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	13.741.934	-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 Nopec Geophysical Company ASA	OSL	1.284.890	267.111.037	343.194.119	76.083.082	3,4%	1,08%
<b>Energi</b>			<b>1.600.060.950</b>	<b>1.864.744.874</b>	<b>264.683.923</b>	<b>18,6%</b>	
Norsk Hydro ASA	OSL	15.663.600	733.267.708	511.259.904	-222.007.804	5,1%	0,76%
Yara International ASA (NO)	OSL	965.985	318.019.584	352.777.722	34.758.138	3,5%	0,35%
<b>Materialer</b>			<b>1.051.287.292</b>	<b>864.037.626</b>	<b>-187.249.666</b>	<b>8,6%</b>	
Kongsberg Gruppen ASA	OSL	2.962.414	329.477.540	408.813.132	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%
<b>Kapitalvarer</b>			<b>570.660.020</b>	<b>775.939.001</b>	<b>205.278.980</b>	<b>7,7%</b>	
Tomra Systems ASA	OSL	1.563.562	164.940.118	435.295.661	270.355.543	4,3%	1,06%
<b>Kommersielle tjenester og leveranser</b>			<b>164.940.118</b>	<b>435.295.661</b>	<b>270.355.543</b>	<b>4,3%</b>	
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%
<b>Transport</b>			<b>553.115.283</b>	<b>341.296.497</b>	<b>-211.818.787</b>	<b>3,4%</b>	
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%
Orkla ASA	OSL	3.426.182	260.922.851	304.793.151	43.870.299	3,0%	0,34%
<b>Drikkevarer, mat og tobakk</b>			<b>866.378.019</b>	<b>1.294.456.248</b>	<b>428.078.229</b>	<b>12,9%</b>	
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%
<b>Banker</b>			<b>1.199.529.112</b>	<b>1.780.787.164</b>	<b>581.258.052</b>	<b>17,8%</b>	
Aker ASA A	OSL	159.885	73.428.618	86.897.498	13.468.880	0,9%	0,22%
<b>Finans</b>			<b>73.428.618</b>	<b>86.897.498</b>	<b>13.468.880</b>	<b>0,9%</b>	
Gjensidige Forsikring ASA	OSL	1.656.538	198.010.708	305.217.127	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%
<b>Forsikring</b>			<b>973.019.263</b>	<b>1.085.671.544</b>	<b>112.652.281</b>	<b>10,8%</b>	
Atea ASA	OSL	1.144.222	82.489.615	147.146.949	64.657.335	1,5%	1,04%
<b>Programvare og tjenester</b>			<b>82.489.615</b>	<b>147.146.949</b>	<b>64.657.335</b>	<b>1,5%</b>	
Nordic Semiconductor ASA	OSL	3.743.329	156.200.655	208.503.425	52.302.770	2,1%	2,08%
<b>Halvledere og halvlederutstyr</b>			<b>156.200.655</b>	<b>208.503.425</b>	<b>52.302.770</b>	<b>2,1%</b>	
Telenor ASA	OSL	4.374.578	634.968.844	688.777.306	53.808.462	6,9%	0,30%
<b>Telekommunikasjon og tjenester</b>			<b>634.968.844</b>	<b>688.777.306</b>	<b>53.808.462</b>	<b>6,9%</b>	
Scatec Solar ASA	OSL	574.000	64.484.972	71.233.400	6.748.428	0,7%	0,46%
<b>Forsyningsselskaper</b>			<b>64.484.972</b>	<b>71.233.400</b>	<b>6.748.428</b>	<b>0,7%</b>	
Entra ASA	OSL	2.627.721	215.951.497	381.019.545	165.068.048	3,8%	1,44%
<b>Eiendomsselskaper</b>			<b>215.951.497</b>	<b>381.019.545</b>	<b>165.068.048</b>	<b>3,8%</b>	
<b>Aksjer</b>			<b>8.206.514.258</b>	<b>10.025.806.738</b>	<b>1.819.292.478</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>8.206.514.258</b>	<b>10.025.806.738</b>	<b>1.819.292.478</b>	<b>100%</b>	

# Danske Invest Norge Vekst

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	28.052,90
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00008000486
Bloomberg Ticker	FFSMBFD
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	1.862,03
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,81
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Oslo Stock Exchange's SMA Index.

## Sektorallokering

Informasjonsteknologi	22.60%
Finans	18.92%
Energi	17.04%
Kommunikasjonstjeneste	10.56%
Dagligvarer	8.44%
Helse	6.49%
Industri	5.17%
Kraftforsyning	5.09%
Real estate	2.82%
Øvrige	2.88%



Resultatregnskap		1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
	Renteinntekter	100.730	95.429
	Utbytte	40.480.368	26.827.502
7	Gevinst/tap ved realisasjon	24.936.806	72.148.284
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	350.377.549	-134.309.916
	Andre porteføljeinntekter	56.844	91.097
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>415.952.297</b>	<b>-35.147.604</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	2.127.682	1.755.702
1	Forvaltningshonorar	-24.832.386	-18.855.641
	Andre kostnader	-15.121	-18.645
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-22.719.825</b>	<b>-17.118.584</b>
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>393.232.472</b>	<b>-52.266.188</b>
5	Skattekostnad	0	0
	<b>Årsresultat</b>	<b>393.232.472</b>	<b>-52.266.188</b>
	Overført til/fra opptjent egenkapital	393.232.472	-52.266.188

Balanse		31.12.2019	31.12.2018
7	<b>Eiendeler</b>		
	Verdipapirportefølje	1.861.321.475	1.169.348.489
	<b>Fordringer</b>		
	Andre fordringer	44.940	582.170
	Bankinnskudd	10.655.429	2.743.839
	<b>Sum eiendeler</b>	<b>1.872.021.843</b>	<b>1.172.674.499</b>
3	<b>Egenkapital</b>		
4	<b>Innskutt egenkapital</b>		
	Andelskapital	66.375.609	54.783.952
	Over-/underkurs	431.774.152	143.541.376
	Opptjent egenkapital	1.363.878.849	970.646.378
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>1.862.028.610</b>	<b>1.168.971.706</b>
	<b>Gjeld</b>		
	Annen gjeld	9.993.233	3.702.793
	<b>Sum gjeld</b>	<b>9.993.233</b>	<b>3.702.793</b>
	<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1.872.021.843</b>	<b>1.172.674.499</b>

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 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

## 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	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= 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

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
7.356		66.376		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
27.969	21.274	21.146	28.053	21.338	21.209

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

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

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

## Note 7. Porteføljeeversikt

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Aker BP ASA	OSL	163.676	14.356.985	47.138.688	32.781.703	2,5%	0,05%
BW Offshore Ltd. (NOK)	OSL	303.212	3.231.302	20.011.992	16.780.690	1,1%	0,16%
Equinor ASA	OSL	548.546	102.391.618	96.269.823	-6.121.795	5,2%	0,02%
Magseis 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%
Odfjell Drilling Ltd	OSL	650.000	23.400.000	21.268.000	-2.132.000	1,1%	0,27%
Panoro Energy ASA	OSL	2.127.334	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%
Shelf Drilling Ltd NOK	OSL	306.256	20.013.830	5.451.357	-14.562.473	0,3%	0,22%
Subsea 7 S.A. (NOK)	OSL	588.286	62.723.925	61.740.616	-983.309	3,3%	0,20%
TGS Nopec Geophysical Company ASA	OSL	138.802	23.568.321	37.074.014	13.505.693	2,0%	0,12%
<b>Energi</b>			<b>329.440.889</b>	<b>368.683.300</b>	<b>39.242.409</b>	<b>19,8%</b>	
Yara International ASA (NO)	OSL	82.862	29.830.135	30.261.202	431.068	1,6%	0,03%
<b>Materialer</b>			<b>29.830.135</b>	<b>30.261.202</b>	<b>431.068</b>	<b>1,6%</b>	
Kongsberg Gruppen ASA	OSL	281.704	23.387.195	38.875.152	15.487.957	2,1%	0,16%
<b>Kapitalvarer</b>			<b>23.387.195</b>	<b>38.875.152</b>	<b>15.487.957</b>	<b>2,1%</b>	
Self Storage Group ASA	OSL	1.641.428	25.981.732	46.452.412	20.470.680	2,5%	1,99%
<b>Kommersielle tjenester og leveranser</b>			<b>25.981.732</b>	<b>46.452.412</b>	<b>20.470.680</b>	<b>2,5%</b>	
Norwegian Air Shuttle ASA	OSL	186.565	12.464.344	7.042.829	-5.421.515	0,4%	0,11%
<b>Transport</b>			<b>12.464.344</b>	<b>7.042.829</b>	<b>-5.421.515</b>	<b>0,4%</b>	
Sats ASA	OSL	935.000	21.972.500	21.201.125	-771.375	1,1%	0,55%
<b>Hotell-, underholdning og personlige produkter</b>			<b>21.972.500</b>	<b>21.201.125</b>	<b>-771.375</b>	<b>1,1%</b>	
Austevoll Seafood ASA	OSL	358.988	25.195.470	32.326.869	7.131.400	1,7%	0,18%
Bakkafrost P/F	OSL	16.100	8.050.000	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%
Leroy 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%
<b>Drikkevarer, mat og tobakk</b>			<b>91.803.220</b>	<b>150.954.224</b>	<b>59.151.006</b>	<b>8,1%</b>	
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		250.000	11.375.000	895.000	-10.480.000	0,0%	2,37%
<b>Helsevernsutstyr og -tjenester</b>			<b>21.268.437</b>	<b>60.659.843</b>	<b>39.391.406</b>	<b>3,3%</b>	
Navamedic ASA	OSL	262.660	7.205.247	4.859.210	-2.346.037	0,3%	2,21%
Ultimovacs AS	OSL	600.000	18.750.000	23.520.000	4.770.000	1,3%	2,15%
Vaccibody AS		300.000	12.000.000	27.000.000	15.000.000	1,5%	0,51%
<b>Farmasi og bioteknologi</b>			<b>37.955.247</b>	<b>55.379.210</b>	<b>17.423.963</b>	<b>3,0%</b>	
DnB ASA	OSL	1.051.951	167.365.291	172.519.964	5.154.673	9,3%	0,07%
Pareto 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	108.800	8.486.400	10.064.000	1.577.600	0,5%	0,09%
<b>Banker</b>			<b>212.106.006</b>	<b>226.288.531</b>	<b>14.182.525</b>	<b>12,2%</b>	
Aker ASA A	OSL	163.868	39.635.117	89.062.258	49.427.141	4,8%	0,22%
B2Holding AS	OSL	2.397.116	24.208.236	22.904.443	-1.303.793	1,2%	0,58%
<b>Finans</b>			<b>63.843.353</b>	<b>111.966.701</b>	<b>48.123.348</b>	<b>6,0%</b>	

# Danske Invest Norge Vekst

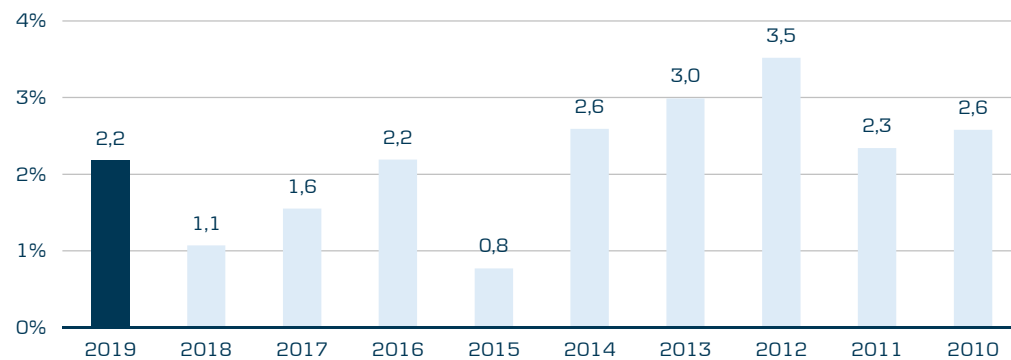
Årsrapport pr. 31.12.2019

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Atea ASA	OSL	240.414	10.241.832	30.917.240	20.675.408	1,7%	0,22%
Bouvet ASA	OSL	30.006	11.333.697	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%
<b>Programvare og tjenester</b>			<b>108.146.478</b>	<b>230.265.152</b>	<b>122.118.674</b>	<b>12,4%</b>	
2VK Invest AS	OSL	2.900.000	8.503.329	1.450.000	-7.053.329	0,1%	4,49%
Asetek AS	OSL	267.620	4.214.879	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%
Q-Free ASA	OSL	736.028	9.591.733	5.004.990	-4.586.743	0,3%	0,82%
<b>Teknologisk utstyr</b>			<b>86.136.249</b>	<b>98.143.518</b>	<b>12.007.269</b>	<b>5,3%</b>	
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	17.096.661	1.772.774	-15.323.887	0,1%	3,40%
<b>Halvledere og halvlederutstyr</b>			<b>61.213.914</b>	<b>84.913.825</b>	<b>23.699.911</b>	<b>4,6%</b>	
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%
<b>Telekommunikasjon og tjenester</b>			<b>174.397.448</b>	<b>157.482.038</b>	<b>-16.915.410</b>	<b>8,5%</b>	
KAHOOT! AS	OSL	475.000	12.425.000	31.350.000	18.925.000	1,7%	0,37%
<b>Media og underholdning</b>			<b>12.425.000</b>	<b>31.350.000</b>	<b>18.925.000</b>	<b>1,7%</b>	
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%
<b>Forsyningsselskaper</b>			<b>48.262.070</b>	<b>90.995.522</b>	<b>42.733.452</b>	<b>4,9%</b>	
Solon Eiendom ASA	OSL	1.241.549	28.464.539	50.406.889	21.942.350	2,7%	1,78%
<b>Eiendomsselskaper</b>			<b>28.464.539</b>	<b>50.406.889</b>	<b>21.942.350</b>	<b>2,7%</b>	
<b>Aksjer</b>			<b>1.389.098.756</b>	<b>1.861.321.473</b>	<b>472.222.718</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>1.389.098.756</b>	<b>1.861.321.473</b>	<b>472.222.718</b>	<b>100%</b>	

# Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.092,96
Investeringsunivers	Rente, NOK Pengemarked
ISIN-kode	N00008000536
Bloomberg Ticker	FFLIKVI
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	2.026,55
Risikoindikator [1-7]	1
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Oslo Børs 0,25 år statsobligasjonsindeks (ST1X).

## Løpetid

<0,5 år	94,17%
0,5 - 1 år	5,83%
1 - 3 år	0,00%
3 - 5 år	0,00%
5 - 7 år	0,00%
7 - 10 år	0,00%
10 > år	0,00%

# Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap			Balanse			
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018	
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>						
7	Renteinntekter	49.418.356	40.792.273	7	Eiendeler	
	Gevinst/tap ved realisasjon	-315.459	-1.414.062		Verdipapirportefølje	2.013.490.819
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	3.856.478	-5.966.631		Fordringer	
	Andre porteføljeginntekter	0	5.227		Opptjente, ikke mottatte inntekter	9.456.657
					Bankinnskudd	4.765.281
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>52.959.375</b>	<b>33.416.808</b>		<b>Sum eiendeler</b>	<b>2.027.712.758</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>						
1	Forvaltningshonorar	-7.392.724	-7.945.072	3	Egenkapital	
	Andre kostnader	3.180	-28.396		Innskutt egenkapital	
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-7.389.544</b>	<b>-7.973.468</b>	4	Andelskapital	1.854.182.453
					Over-/underkurs	160.743.312
					Opptjent egenkapital	11.624.017
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>45.569.831</b>	<b>25.443.340</b>		<b>Sum egenkapital</b>	<b>2.026.549.782</b>
5	Skattekostnad	0	0		Gjeld	
	<b>Årsresultat</b>	<b>45.569.831</b>	<b>25.443.340</b>		Annen gjeld	1.162.975
					<b>Sum gjeld</b>	<b>1.162.975</b>
	<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>2.027.712.758</b>
	Netto utdelt til andelseiere i året	-39.159.185	-25.552.893			
	Overført til/fra opptjent egenkapital	6.410.646	-109.553			

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:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes

Daglig leder

# 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	- Utdelt til andelseiere]	= 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 andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1.055		1.854.183		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
1.092	1.090	1.093	1.093	1.091	1.094

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsværdien 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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>39.159.185</b>
Fradragsberettiget utdeling	-39.159.185
Anvendt fremførbart underskudd	0
<b>Endelig skattegrunnlag</b>	<b>0</b>
Skattepliktig urealisert resultat	3.427.715
Underskudd til fremføring	0
<b>Grunlaggs utsatt skatt</b>	<b>3.427.715</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

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. Porteføljelooversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010798036	2,63	BNP Paribas Leasing Solutio 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%
<b>Forretningsbanker</b>							<b>37.137.000</b>	<b>37.152.757</b>	<b>15.757</b>	<b>1,8%</b>
N00010810369	2,64	Arendal og Omegns 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	Hønefoss 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%
N000108500894	2,43	Eidsberg Spb 19/23 FRN	OSL	27-01-20	26-04-23	5.000.000	5.002.000	5.007.012	5.012	0,2%
N00010811631	2,44	Etnedal Spb 17/20 FRN		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		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	Haltdalen 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%
N00010769268	3,17	Hjelmeland Spb 16/20 FRN	OSL	13-01-20	13-01-20	3.000.000	3.042.480	3.001.121	-41.360	0,1%
N00010770845	2,71	Kvinesdal Spb 16/20 FRN	OSL	26-02-20	26-02-20	5.000.000	5.043.900	5.007.101	-36.799	0,2%
N00010850043	2,18	Nidaros Spb 19/22 FRN	OSL	11-02-20	11-02-22	4.000.000	4.000.000	4.011.359	11.359	0,2%
N00010825078	2,37	Skagerrak Spb 18/21 FRN	OSL	13-03-20	13-09-21	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	Sunnadal 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	Surnadal 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	Surnadal Spb 19/24 FRN	OSL	03-03-20	03-09-24	10.000.000	9.999.400	9.989.352	-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	Åfjord Spb 17/21 FRN	OSL	24-02-20	23-02-21	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%
<b>Sparebanker</b>							<b>132.653.435</b>	<b>133.183.606</b>	<b>530.170</b>	<b>6,8%</b>
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%
<b>Finansieringsselskaper</b>							<b>70.066.800</b>	<b>70.121.143</b>	<b>54.343</b>	<b>3,5%</b>
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%
<b>Andre finansielle foretak</b>							<b>10.000.000</b>	<b>10.038.626</b>	<b>38.626</b>	<b>0,5%</b>
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%
<b>Statlig eide foretak</b>							<b>62.160.280</b>	<b>62.283.617</b>	<b>123.337</b>	<b>3,1%</b>
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%
<b>Statsforetak (SF)</b>							<b>9.998.500</b>	<b>9.998.162</b>	<b>-338</b>	<b>0,5%</b>
N00010711633	2,25	BKK AS 14/20 FRN	OSL	24-02-20	22-05-20	20.000.000	20.093.600	20.040.194	-53.406	1,0%
N00010723265	2,65	Nord-Trøndelag Elektrisitet AS 14/21 FRN	OSL	12-02-20	12-11-21	8.000.000	8.057.600	8.068.986	11.386	0,4%
N00010866106	2,09	Eidsiva Energi AS 2,09% CERT 366 141020	OSL	14-10-20	14-10-20	50.000.000	49.995.100	50.006.200	11.100	2,5%
N00010861388	2,06	Haugaland Kraft AS 19/22 FRN	OSL	02-03-20	02-09-22	18.000.000	18.000.000	18.015.750	15.750	0,9%
N00010745276	2,87	Helgeland Kraft AS 15/20 FRN	OSL	16-03-20	15-09-20	20.000.000	20.196.000	20.113.294	-82.706	1,0%
N00010836075	2,35	Helgeland Kraft AS 18/21 FRN	OSL	12-02-20	12-11-21	20.000.000	20.170.200	20.150.322	-19.878	1,0%
N00010787054	2,41	Lyse AS 17/23 FRN	OSL	24-02-20	23-02-23	26.000.000	26.261.614	26.329.776	68.162	1,3%
N00010849979	2,53	Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN	OSL	24-01-20	24-04-24	15.000.000	15.000.000	15.076.422	76.422	0,7%
N00010868409	2,13	Sunnhordland Kr AS 2,13% CERT 092 120220	OSL	12-02-20	12-02-20	20.000.000	19.999.500	20.001.764	2.264	1,0%
N00010774839	2,76	Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	OSL	20-03-20	20-09-21	20.000.000	20.303.600	20.268.898	-34.702	1,0%
N00010842230	2,90	Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN	OSL	30-01-20	30-01-24	10.000.000	10.000.000	10.164.951	164.951	0,5%
<b>Selvstendige kommuneforetak</b>							<b>228.077.214</b>	<b>228.236.557</b>	<b>159.343</b>	<b>11,3%</b>

# Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bers	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	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 210220		21-02-20	21-02-20	25.000.000	25.000.000	24.991.713	-8.288	1,2%
N00010869068	2,13	Borregaard ASA 2,13% CERT 061 210120	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	30-03-20	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	20.000.000	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	78.035	0,7%
N00010819691	2,46	Jotun A/S 18/22 FRN		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%
N00010863741	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		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	28-02-20	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 160620	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	19.103.902	103.902	0,9%
N00010841885	1,71	Olav Thon Eien ASA 1,71% CERT 364 170120	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	16-03-20	15-03-22	15.000.000	15.000.000	15.377.174	377.174	0,8%
N00010849920	1,80	Olav Thon Eien ASA 1,80% CERT 363 070420	OSL	07-04-20	07-04-20	20.000.000	20.000.000	19.976.668	-23.332	1,0%
N00010867641	2,23	Olav Thon Eien ASA 2,23% CERT 365 301020	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 090320	OSL	09-03-20	09-03-20	40.000.000	40.000.000	40.005.456	5.456	2,0%
N00010764871	2,68	Olav Thon Eiendomsselskap 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	23.145.468	84.623	1,1%
N00010834666	2,29	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN	OSL	26-02-20	26-08-21	13.000.000	13.053.170	13.058.650	5.480	0,6%
N00010866544	2,41	Olav Thon Eiendomsselskap 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 & Strom 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	Tine 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	Tine 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%
<b>Private foretak med begr ansv</b>							<b>702.865.220</b>	<b>702.782.996</b>	<b>-82.226</b>	<b>34,9%</b>
XS1257091683	4,75	Arion Banki hf 15/20 FRN NOK	LUX	07-01-20	07-07-20	27.000.000	27.497.820	27.302.878	-194.942	1,4%
XS1944410619	3,42	Arion Banki hf 19/22 FRN NOK	LUX	31-01-20	31-01-22	20.000.000	20.070.400	20.258.740	188.340	1,0%
XS1592643784	2,57	LeasePlan Corporation NV 17/20 FRN NOK	LUX	31-03-20	31-03-20	35.000.000	35.078.500	35.049.154	-29.346	1,7%
N00010852106	3,00	Danske Bank A/S 19/22 FRN	DUB	17-02-20	16-05-22	45.000.000	45.000.000	45.451.782	451.782	2,3%
XS1854897367	2,37	LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN NOK	LUX	07-02-20	07-01-21	10.000.000	9.873.600	10.011.170	137.570	0,5%
N00010844616	3,57	Danske Bank A/S 19/24 FRN	DUB	09-03-20	07-03-24	58.000.000	58.358.490	59.804.919	1.446.429	3,0%
N00010842107	3,62	Islandsbanki hf (Islandsbanki) 19/22 FRN	OSL	27-01-20	25-01-22	5.000.000	5.000.000	5.064.447	64.447	0,3%
XS2003588568	2,42	Landsbankinn hf. 19/20 FRN NOK	DUB	27-02-20	27-11-20	15.000.000	15.000.000	15.001.995	1.995	0,7%
XS1953243950	3,31	Landsbankinn hf. 19/22 FRN NOK	DUB	21-02-20	21-02-22	6.000.000	6.000.000	6.069.153	69.153	0,3%
N00010832363	2,53	Nordea Bank Abp 18/23 FRN	DUB	18-03-20	18-09-23	28.000.000	27.997.293	28.205.587	208.294	1,4%
<b>Utenlandske banker ellers</b>							<b>249.876.103</b>	<b>252.219.825</b>	<b>2.343.722</b>	<b>12,5%</b>
XS2043949382	2,10	BMW Finance N.V. 19/22 FRN NOK	LUX	24-02-20	22-08-22	15.000.000	15.004.500	15.008.813	4.313	0,7%
XS1975757862	2,71	Volkswagen 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%
<b>Utenlandske kredittinstitusjoner</b>							<b>40.210.250</b>	<b>40.174.606</b>	<b>-35.645</b>	<b>2,0%</b>

# Danske Invest Norsk Likviditet I

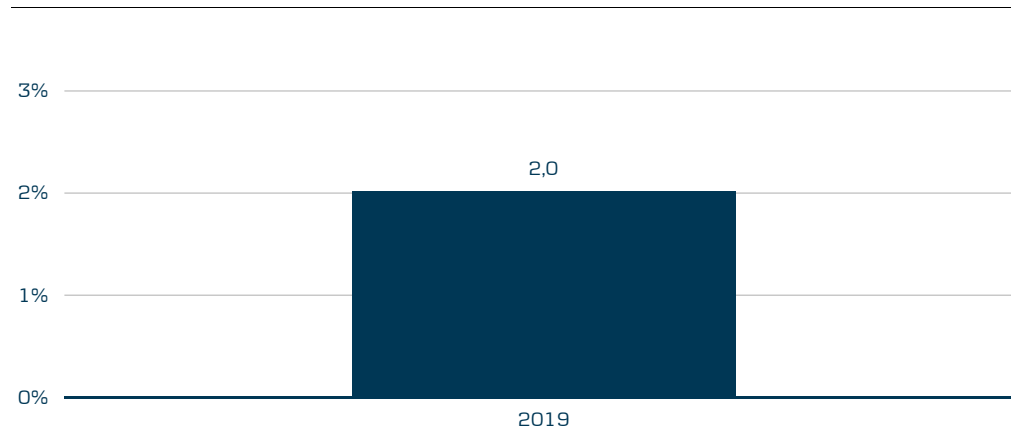
Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	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 B.V 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%
XS1952947122	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%
Rentebærende verdipapirer							1.588.117.402	1.591.545.127	3.427.721	79,0%
Bankinnskudd								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

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	998,64
Investeringsunivers	Rente, NOK Pengemarked
ISIN-kode	N00010839517
Bloomberg Ticker	DNOLILK2
Oppstart	13-11-2018
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	1.026,10
Risikoindikator [1-7]	1
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Oslo Børs 0,25 år statsobligasjonsindeks (ST1X)

## Løpetid

<0,5 år	63,55%
0,5 - 1 år	14,62%
1 - 3 år	21,34%
3 - 5 år	0,49%
5 - 7 år	0,00%
7 - 10 år	0,00%
10 > år	0,00%

# Danske Invest Norsk Likviditet II

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap		13.11.2018-31.12.2019
	Porteføljeginntekter og -kostnader	
	Renteinntekter	22.567.957
7	Gevinst/tap ved realisasjon	-451.722
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-1.364.824
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>20.751.411</b>
	Forvaltningsinntekter og -kostnader	
1	Forvaltningshonorar	-582.568
	Andre kostnader	-4.966
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-587.534</b>
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>20.163.878</b>
5	Skattekostnad	0
	<b>Årsresultat</b>	<b>20.163.878</b>
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap	
	Netto utdelt til andelseiere i året	-21.709.223
	<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>-1.545.345</b>

Balanse		31.12.2019
	<b>Eiendeler</b>	
7	Verdipapirportefølje	1.009.094.202
	<b>Fordringer</b>	
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	2.776.831
	Bankinnskudd	14.280.779
	<b>Sum eiendeler</b>	<b>1.026.151.813</b>
	<b>Egenkapital</b>	
3	<b>Innskutt egenkapital</b>	
4	Andelskapital	1.027.496.010
	Over-/underkurs	147.219
	Opptjent egenkapital	-1.545.345
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>1.026.097.884</b>
	<b>Gjeld</b>	
	Annen gjeld	53.930
	<b>Sum gjeld</b>	<b>53.930</b>
	<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1.026.151.813</b>

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

DocuSigned by:

Morten Rasten

F568C562F2724BA...

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 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	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ 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 andelseiere	Antall andeler	Pålydende
3	1.027.496	1.000
	Innløsning kurs 2019	Basis kurs 2019
	999	999

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsværdien 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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
Resultat før skattekostnad	20.163.878
Urealiserte kursgevinster/-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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>21.709.223</b>
Fradragsberettiget utdeling	-21.709.223
Anvendt fremførbart underskudd	0
<b>Endelig skattegrunnlag</b>	<b>0</b>
Skattepliktig urealisert resultat	-1.364.824
Underskudd til fremføring	0
<b>Grunlaggs utsatt skatt</b>	<b>-1.364.824</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

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. Porteføljeoversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bers	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010798036	2,63	BNP Paribas Leasing Solutio 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 Solutio AS 17/20 FRN	OSL	24-03-20	24-03-20	3.000.000	3.021.030	3.006.101	-14.929	0,3%
N00010871148	3,76	Bank Norwegian AS 19/22 FRN	OSL	12-03-20	12-12-22	6.000.000	6.000.000	6.019.045	19.045	0,6%
N00010768260	3,16	Pareto Bank ASA 16/20 FRN	OSL	23-03-20	23-06-20	9.000.000	9.105.210	9.051.058	-54.152	0,9%
N00010764483	2,75	Landkreditt 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	Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	OSL	13-01-20	12-10-21	3.000.000	3.030.000	3.028.201	-1.799	0,3%
N00010793029	2,19	Sbanken 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	-176.199	2,0%
N00010860851	2,17	Tysnes Spb 19/22 FRN	OSL	19-02-20	19-08-22	10.000.000	10.004.000	9.996.036	-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%
<b>Forretningsbanker</b>							<b>104.752.841</b>	<b>104.408.341</b>	<b>-344.500</b>	<b>10,3%</b>
N00010868292	2,10	Santander Consu 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	7.027.860	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%
<b>Forretningsbanker, utenlandseid</b>							<b>37.089.260</b>	<b>37.039.131</b>	<b>-50.129</b>	<b>3,7%</b>
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	Sparekillingsbanken 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	Hønefoss 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	Hønefoss 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	Hønefoss 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 & Spydeberg 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	Bjugn Spb 18/21 FRN	OSL	27-01-20	27-01-21	15.000.000	15.058.350	15.052.965	-5.385	1,5%
N00010801020	2,37	Eidsberg Spb 17/21 FRN	OSL	10-03-20	10-06-21	3.000.000	3.006.861	3.017.616	10.755	0,3%
N00010832041	2,13	Eidsberg Spb 18/21 FRN	OSL	13-03-20	13-09-21	10.000.000	9.952.070	10.023.872	71.802	1,0%
N00010788474	2,28	Fana Spb 17/21 FRN	OSL	10-03-20	10-03-21	10.000.000	10.042.370	10.051.131	8.761	1,0%
N00010782246	2,65	Flekkefjord Spb 17/20 FRN	OSL	13-01-20	12-10-20	20.000.000	20.134.960	20.098.528	-36.432	2,0%
N00010744287	2,69	Fornebu 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	2,67	Haitdalen 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	Haitdalen 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%
N00010788078	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 Gransherad 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%
N00010802325	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	5.051.710	5.019.912	-31.798	0,5%
N00010737273	2,62	Nidaros Spb 15/20 FRN	OSL	02-03-20	02-06-20	20.000.000	20.090.280	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	10.080.515	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	Ofoten 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	2,56	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	2,66	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	14.000.000	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

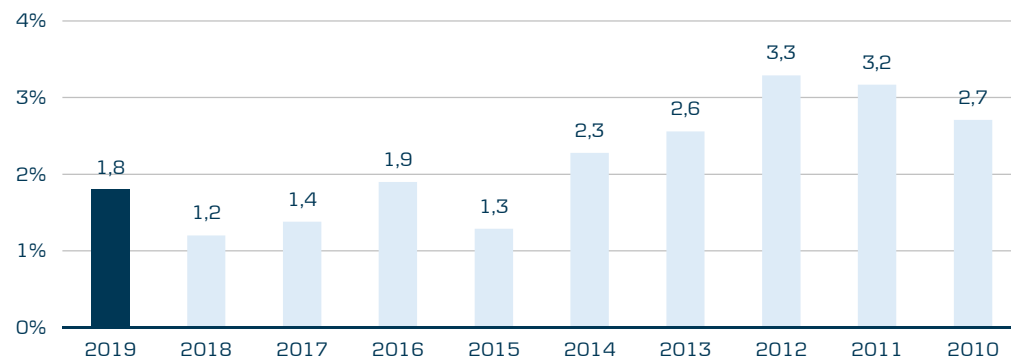
Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010735780	2,19	Spb 1 Østfold Akershus 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	Sunnadal Spb 17/21 FRN	OSL	16-03-20	15-06-21	5.000.000	5.023.050	5.034.567	11.517	0,5%
N00010768344	3,22	Surnadal 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	Surnadal 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	30-03-21	35.000.000	35.201.825	35.234.115	32.290	3,5%
N00010868672	2,39	Tolga-Øs Spb 19/22 FRN	OSL	11-02-20	11-11-22	5.000.000	4.999.250	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	Trøgstad 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	Trøgstad 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	Trøgstad 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%
N00010777899	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%
<b>Sparebanker</b>							<b>668.925.935</b>	<b>667.905.693</b>	<b>-1.020.247</b>	<b>66,2%</b>
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%
<b>Kredittforetak</b>							<b>80.474.775</b>	<b>80.237.594</b>	<b>-237.181</b>	<b>8,0%</b>
N00010804313	2,38	Brage 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	Brage 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	Brage 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	Brage 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%
<b>Finansieringsselskaper</b>							<b>50.082.295</b>	<b>50.115.069</b>	<b>32.774</b>	<b>5,0%</b>
XS1257091683	4,75	Arion Banki 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%
XS1944410619	3,42	Arion Banki 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%
XS1854897367	2,37	LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN NOK	LUX	07-02-20	07-01-21	10.000.000	9.873.600	10.011.170	137.570	1,0%
XS1953243950	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%
<b>Utenlandske banker ellers</b>							<b>69.133.920</b>	<b>69.388.378</b>	<b>254.458</b>	<b>6,9%</b>
<b>Rentebærende verdipapirer</b>							<b>1.010.459.026</b>	<b>1.009.094.206</b>	<b>-1.364.825</b>	<b>100,0%</b>
<b>Sum verdipapirer</b>							<b>1.010.459.026</b>	<b>1.009.094.206</b>	<b>-1.364.825</b>	<b>100%</b>

# Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	996,46
Investeringsunivers	Rente, NOK Pengemarked
ISIN-kode	N00010047236
Bloomberg Ticker	DANILII
Oppstart	26-04-2000
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	3.084,64
Risikoindikator [1-7]	1
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Oslo Børs 0,25 år statsobligasjonsindeks (ST1X).

## Løpetid

<0,5 år	93,82%
0,5 - 1 år	6,18%
1 - 3 år	0,00%
3 - 5 år	0,00%
5 - 7 år	0,00%
7 - 10 år	0,00%
10 > år	0,00%

Resultatregnskap			Balanse		
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			<b>Eiendeler</b>		
7	69.201.675	54.504.869	7	2.985.772.845	3.151.825.081
	-6.412.334	-7.969.435			
	2.772.076	-3.499.230			
	<b>65.561.417</b>	<b>43.036.205</b>			
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			<b>Fordringer</b>		
1	-6.613.701	-6.231.707		11.265.101	13.330.984
	6.608	-40.961		88.124.347	248.893.064
	<b>-6.607.093</b>	<b>-6.272.668</b>			
<b>Resultat før skattekostnad</b>			<b>Sum eiendeler</b>		
	<b>58.954.324</b>	<b>36.763.537</b>		<b>3.085.162.293</b>	<b>3.414.049.129</b>
5	0	0	<b>Egenkapital</b>		
	<b>58.954.324</b>	<b>36.763.537</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>			<b>Andelskapital</b>		
	-52.189.062	-43.611.140		3.095.604.075	3.394.656.184
	6.765.262	-6.847.603		-14.564.891	-11.568.244
				3.603.851	-3.161.507
<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>			<b>Sum egenkapital</b>		
				<b>3.084.643.035</b>	<b>3.379.926.433</b>
			<b>Gjeld</b>		
			<b>Annen gjeld</b>		
				519.258	34.122.696
			<b>Sum gjeld</b>		
				<b>519.258</b>	<b>34.122.696</b>
			<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		
				<b>3.085.162.293</b>	<b>3.414.049.129</b>

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

## 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	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2019
3.379.926.433	58.954.324	52.189.062	6.765.262	-302.048.660	3.084.643.035

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
62		3.095.604		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
995	995	996	996	996	997

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

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

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. Porteføljeoversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010782576	2,92	BNP Paribas Leasing Solutio 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	15.808.200	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	17.006.419	-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%
N00010769573	3,15	Tysnes Spb 16/20 FRN	OSL	20-01-20	20-01-20	10.000.000	10.090.700	10.005.836	-84.864	0,3%
N00010860851	2,17	Tysnes Spb 19/22 FRN	OSL	19-02-20	19-08-22	15.000.000	15.000.000	14.994.054	-5.946	0,5%
<b>Forretningsbanker</b>							<b>234.929.000</b>	<b>234.377.303</b>	<b>-551.698</b>	<b>7,8%</b>
N00010865777	1,97	Santander Consu 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 Consu 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%
N00010806524	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%
<b>Forretningsbanker, utenlandseid</b>							<b>136.233.790</b>	<b>136.100.703</b>	<b>-133.088</b>	<b>4,6%</b>
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	Holand og Setskog 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	Sparekillingsbanken 16/20 FRN	OSL	10-02-20	08-05-20	30.000.000	30.225.900	30.072.582	-153.318	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	Sparekillingsbanken 19/22 FRN	OSL	21-01-20	21-10-22	10.000.000	10.054.000	10.042.604	-11.396	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 & Spydeberg Spb 17/22 FRN	OSL	28-02-20	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	49.973.620	-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	10.012.026	-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	Birkenes Spb 17/20 FRN	OSL	21-02-20	21-08-20	5.000.000	5.028.700	5.017.748	-10.953	0,2%
N00010790843	2,49	Eidsberg Spb 17/20 FRN	OSL	08-01-20	08-04-20	10.000.000	9.998.000	10.013.234	15.234	0,3%
N00010790686	2,46	Fana Spb 17/22 FRN	OSL	06-01-20	06-04-22	35.000.000	35.282.800	35.247.625	-35.175	1,2%
N00010744287	2,69	Fornebu Spb 15/20 FRN	OSL	03-03-20	03-09-20	5.000.000	5.039.650	5.026.446	-13.204	0,2%
N00010777832	2,67	Grong Spb 16/20 FRN	OSL	04-02-20	04-11-20	5.000.000	5.044.200	5.034.813	-9.387	0,2%
N00010790488	2,45	Grong Spb 17/20 FRN	OSL	03-01-20	03-04-20	10.000.000	9.994.000	10.011.948	17.948	0,3%
N00010789548	2,82	Haltdalen 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	Haltdalen 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	30.415.500	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 Gransherad Spb 19/22 FRN	OSL	13-01-20	13-04-22	15.000.000	15.000.000	15.032.360	32.360	0,5%
N00010769268	3,17	Hjelmeland 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	40.065.600	40.036.288	-29.312	1,3%
N00010866213	2,40	Kvinesdal 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 Personl Spb 17/22 FRN	OSL	17-02-20	15-08-22	15.000.000	15.117.450	15.110.700	-6.750	0,5%
N00010814254	2,54	Lillesands Spb 18/22 FRN	OSL	17-01-20	17-01-22	20.000.000	20.033.200	20.143.574	110.374	0,7%
N00010758964	3,21	Melhus Spb 16/20 FRN	OSL	09-03-20	09-03-20	11.000.000	11.146.070	11.028.303	-117.767	0,4%
N00010737273	2,62	Nidaros Spb 15/20 FRN	OSL	02-03-20	02-06-20	5.000.000	5.027.500	5.011.912	-15.588	0,2%
N00010850043	2,18	Nidaros Spb 19/22 FRN	OSL	11-02-20	11-02-22	21.000.000	21.023.550	21.059.634	36.084	0,7%
N00010742455	2,55	OBOS-banken AS 15/20 FRN	OSL	30-01-20	30-07-20	20.000.000	20.103.400	20.067.066	-36.334	0,7%
N00010747777	3,13	OBOS-banken AS 15/20 FRN	OSL	20-01-20	19-10-20	28.000.000	28.304.920	28.265.555	-39.365	0,9%
N00010865421	1,98	Ofoten 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%

# Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bers	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010798499	2,63	Ofoten 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	Ofoten Spb 19/22 FRN	OSL	28-02-20	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	30-03-20	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	27-09-22	10.000.000	10.063.700	10.050.439	-13.261	0,3%
N00010852957	2,16	Rindal Spb 19/22 FRN	OSL	24-02-20	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	Rørosbanken Røros Spb 16/20 FRN	OSL	20-03-20	20-03-20	10.000.000	10.071.150	10.016.428	-54.722	0,3%
N00010847353	2,36	Rørosbanken Røros 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	2,35	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 SMN 15/20 FRN	OSL	25-03-20	25-09-20	30.000.000	30.295.500	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%
N00010743990	2,00	Spb Øst 15/20 2,00%	OSL	27-11-20	27-11-20	50.000.000	49.995.000	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	Sunnadal 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	Surnadal 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	Surnadal 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	04-04-22	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	Trøgstad 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	Ørland 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	Ørland Spb 19/22 FRN	OSL	09-03-20	07-03-22	10.000.000	10.000.000	10.046.508	46.508	0,3%
<b>Sparebanker</b>							<b>1.183.502.617</b>	<b>1.182.382.034</b>	<b>-1.120.586</b>	<b>39,6%</b>
N00010789894	2,62	Eiendomskreditt 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%
<b>Kredittforetak</b>							<b>181.098.930</b>	<b>180.697.261</b>	<b>-401.669</b>	<b>6,1%</b>
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	2,39	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	2,44	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	2,71	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%
<b>Finansieringsselskaper</b>							<b>105.048.150</b>	<b>105.218.679</b>	<b>170.529</b>	<b>3,5%</b>
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%
<b>Andre finansielle foretak</b>							<b>9.000.000</b>	<b>9.034.763</b>	<b>34.763</b>	<b>0,3%</b>
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%
<b>Fylkeskommuner</b>							<b>34.956.810</b>	<b>34.992.643</b>	<b>35.833</b>	<b>1,2%</b>

# Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

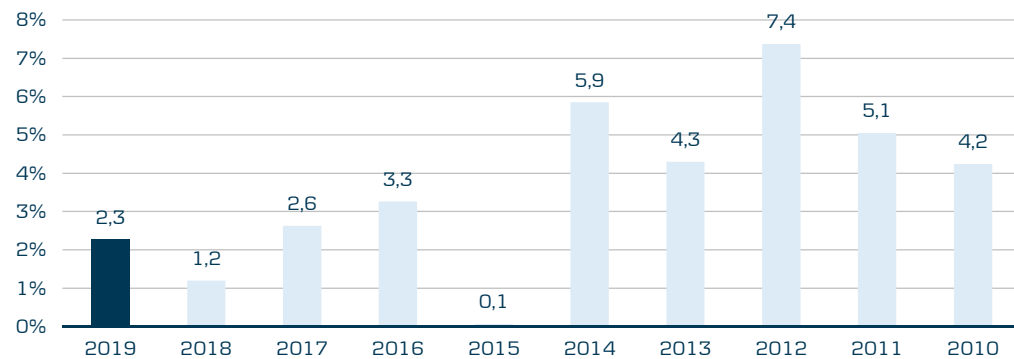
ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bers	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010864234	1,79	Asker komm 1,793% CERT 343 270820		27-08-20	27-08-20	40.000.000	39.990.000	39.928.460	-61.540	1,3%
N00010865611	1,91	Elverum komm 1,91% CERT 123 030220		03-02-20	03-02-20	30.000.000	29.996.490	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 1,64%	OSL	08-01-20	08-01-20	10.000.000	9.993.440	9.999.485	6.045	0,3%
N00010864259	1,83	Giske komm 1,83% CERT 267 110620		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		15-05-20	15-05-20	50.000.000	49.987.000	49.981.195	-5.805	1,7%
N00010841646	1,45	Sunnal komm 1,448% CERT 365 170120	OSL	17-01-20	17-01-20	50.000.000	49.962.000	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		28-02-20	28-02-20	25.000.000	25.003.075	24.994.695	-8.380	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%
<b>Kommuner</b>							<b>282.896.995</b>	<b>282.825.012</b>	<b>-71.984</b>	<b>9,5%</b>
XS1257091683	4,75	Arion Banki hf 15/20 FRN NOK	LUX	07-01-20	07-07-20	18.000.000	18.317.830	18.201.919	-115.911	0,6%
XS1944410619	3,42	Arion Banki 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%
XS1592643784	2,57	LeasePlan Corporation NV 17/20 FRN NOK	LUX	31-03-20	31-03-20	30.000.000	30.069.150	30.042.132	-27.018	1,0%
XS1555172557	2,66	LeasePlan Corporation NV 17/20 FRN NOK	LUX	24-01-20	24-01-20	28.000.000	28.089.360	28.011.782	-77.578	0,9%
XS1854897367	2,37	LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN NOK	LUX	07-02-20	07-01-21	10.000.000	9.873.600	10.011.170	137.570	0,3%
N00010842107	3,62	Íslandsbanki hf (Íslandsbanki) 19/22 FRN	OSL	27-01-20	25-01-22	10.000.000	10.000.000	10.128.894	128.894	0,3%
XS2003588568	2,42	Landsbankinn hf. 19/20 FRN NOK	DUB	27-02-20	27-11-20	25.000.000	25.000.000	25.003.325	3.325	0,8%
N00010826167	1,90	Nordea Bank Abp 18/20 FRN	DUB	18-03-20	18-06-20	40.000.000	40.092.000	40.026.736	-65.264	1,3%
N00010826159	2,17	Nordea Bank Abp 18/20 FRN	DUB	18-03-20	18-12-20	14.000.000	14.021.000	14.021.020	20	0,5%
<b>Utenlandske banker ellers</b>							<b>190.462.940</b>	<b>190.641.033</b>	<b>178.093</b>	<b>6,4%</b>
<b>Rentebærende verdipapirer</b>							<b>2.358.129.232</b>	<b>2.356.269.431</b>	<b>-1.859.807</b>	<b>78,9%</b>
<b>Bankinnskudd</b>								<b>629.503.422</b>		<b>21,1%</b>
<b>Sum verdipapirer</b>							<b>2.358.129.232</b>	<b>2.985.772.853</b>	<b>-1.859.807</b>	<b>100%</b>



# Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.022,00
Investeringsunivers	Rente, NOK Obligasjoner
ISIN-kode	N00008000544
Bloomberg Ticker	FFOBLIG
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	425,43
Risikoindeks [1-7]	2
Registreringsland	Norway
Fondsselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Nordic Bond Pricing RM12D3

## Løpetid

<0,5 år	59,26%
0,5 - 1 år	0,00%
1 - 3 år	0,00%
3 - 5 år	39,36%
5 - 7 år	1,37%
7 - 10 år	0,00%
10 > år	0,00%

# Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap			Balanse		
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			<b>Eiendeler</b>		
8	20.181.180	44.704.094	8	400.402.409	1.557.859.971
	4.245.404	2.148.616			
	558.660	-18.658.924	<b>Fordringer</b>		
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>24.985.244</b>	<b>28.193.787</b>	Opptjente, ikke mottatte inntekter	3.647.460	13.044.397
			Bankinnskudd	21.849.737	43.084.620
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			<b>Sum eiendeler</b>	<b>425.899.606</b>	<b>1.613.988.987</b>
1	-3.001.838	-7.109.125	<b>Egenkapital</b>		
	1.701	-22.245	<b>Innskutt egenkapital</b>		
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-3.000.137</b>	<b>-7.131.370</b>	4	416.278.646	1.573.607.164
			Andelskapital	21.881.396	63.521.624
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>21.985.107</b>	<b>21.062.417</b>	Opptjent egenkapital	-12.725.105	-23.984.767
5	0	0	<b>Sum egenkapital</b>	<b>425.434.937</b>	<b>1.613.144.021</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>21.985.107</b>	<b>21.062.417</b>	<b>Gjeld</b>		
			Annen gjeld	464.670	844.967
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>			<b>Sum gjeld</b>	<b>464.670</b>	<b>844.967</b>
Netto utdelt til andelseiere i året	-10.725.386	-31.048.597			
<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>11.259.721</b>	<b>-9.986.180</b>	<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>425.899.606</b>	<b>1.613.988.987</b>

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

DocuSigned by:

Steinar Nilsen

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:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes  
Daglig leder

## 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	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ 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 andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
189		416.279		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
1.021	1.024	1.032	1.022	1.025	1.033

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsværdien 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

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

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	320.000.000	-947.508

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 har 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. Porteføljeoversikt

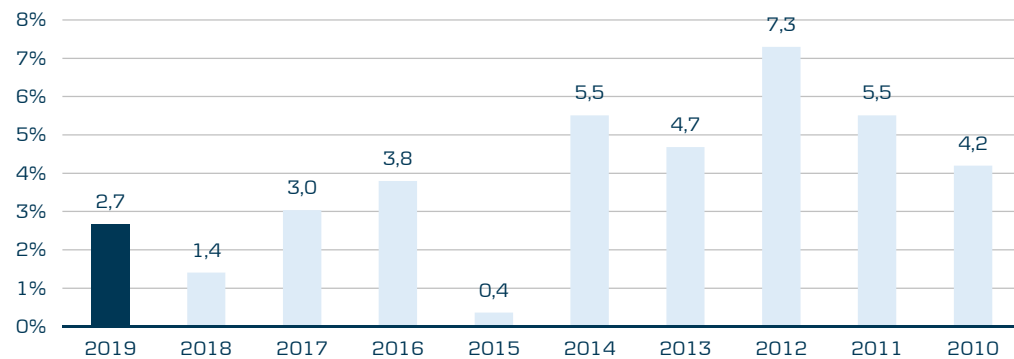
ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010799612	2,15	BN Bank ASA 17/23 2,15%	OSL	29-06-20	29-06-23	2.000.000	1.984.999	1.986.634	1.635	0,5%
N00010843154	2,60	BN Bank ASA 19/25 2,60%	OSL	13-02-20	13-02-25	5.000.000	5.020.807	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	2.000.000	2.006.348	6.348	0,5%
N00010850142	2,45	Landkreditt 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	12-09-23	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%
<b>Forretningsbanker</b>							<b>29.025.806</b>	<b>29.107.984</b>	<b>82.178</b>	<b>7,3%</b>
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%
<b>Forretningsbanker, utenlandseid</b>							<b>5.000.000</b>	<b>5.037.962</b>	<b>37.962</b>	<b>1,3%</b>
N00010805146	2,40	Spb 1 Gudbrandsdal 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 Omegns 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	22-02-24	10.000.000	9.987.103	10.023.384	36.281	2,5%
N00010810369	2,64	Arendal og Omegns 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	Bjugn 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	5.002.000	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	Evje og Hornnes Spb 17/22 FRN		23-03-20	21-06-22	5.000.000	5.019.100	5.063.873	44.773	1,3%
N00010815293	2,85	Evje og Hornnes Spb 18/23 FRN	OSL	03-02-20	01-02-23	5.000.000	5.000.000	5.056.321	56.321	1,3%
N00010814544	2,67	Håltedalen Spb 18/21 FRN	OSL	20-01-20	19-01-21	5.000.000	5.000.000	5.027.894	27.894	1,3%
N00010806672	2,10	Helgeland Spb 17/23 2,10%	OSL	25-09-20	25-09-23	5.000.000	4.958.850	4.951.447	-7.404	1,2%
N00010813934	2,44	Helgeland Spb 18/23 FRN	OSL	13-01-20	11-01-23	5.000.000	5.009.650	5.032.134	22.484	1,3%
N00010843279	2,50	Helgeland Spb 19/24 2,50%	OSL	15-01-20	15-01-24	5.000.000	5.032.850	5.018.204	-14.646	1,3%
N00010786163	2,99	Hemne Spb 17/22 FRN	OSL	10-02-20	10-02-22	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	3.000.000	3.002.580	2.999.122	-3.458	0,7%
N00010851801	2,48	OBOS-banken AS 19/24 2,48%	OSL	16-11-20	15-11-24	9.000.000	9.175.500	8.993.194	-182.306	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	Ofoten 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	Romsdal Spb 19/24 FRN	OSL	10-02-20	10-05-24	10.000.000	9.995.200	10.009.729	14.529	2,5%
N00010812779	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		28-02-20	30-11-22	4.000.000	4.000.000	4.054.304	54.304	1,0%
N00010818065	2,63	Soknedal Spb 18/23 FRN		02-03-20	02-03-23	8.000.000	7.996.000	8.086.614	90.614	2,0%
N00010768476	2,25	Spb 1 BV 16/24 2,25%	OSL	22-01-20	22-01-24	8.000.000	7.958.540	7.958.395	-145	2,0%
N00010852619	2,58	Spb 1 Lom og Skjåk 19/24 FRN	OSL	21-02-20	21-05-24	5.000.000	4.979.050	5.006.422	27.372	1,3%
N00010831175	2,33	Spb 1 SMN 18/24 2,33%	OSL	28-02-20	28-02-24	5.000.000	5.000.000	4.987.929	-12.071	1,2%
N00010850340	2,39	Spb 1 SMN 19/24 2,39%	OSL	16-04-20	16-04-24	8.000.000	7.970.680	7.994.480	23.800	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	28-08-20	28-08-25	6.000.000	5.964.780	5.820.064	-144.716	1,5%
N00010799455	2,56	Spb 1 Søre Sunnmøre 17/22 FRN	OSL	23-03-20	23-06-22	5.000.000	5.000.000	5.046.756	46.756	1,3%
N00010811615	2,29	Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	OSL	02-03-20	01-12-22	5.000.000	4.998.783	5.037.394	38.610	1,3%
N00010814494	2,27	Spb 1 Østlandet 18/24 2,27%	OSL	22-07-20	22-07-24	10.000.000	9.929.996	9.929.996	103.371	2,5%
N00010830680	2,43	Spb 1 Østlandet 18/24 2,43%	OSL	24-08-20	23-08-24	10.000.000	9.994.500	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	4.997.650	5.043.470	45.820	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	2,46	Spb Sør 18/24 2,46%	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%

# Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	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	Sunnal 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	Totens 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%
<b>Sparebanker</b>							<b>323.075.606</b>	<b>324.177.582</b>	<b>1.101.971</b>	<b>81,0%</b>
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%
<b>Kredittforetak</b>							<b>4.046.240</b>	<b>4.047.634</b>	<b>1.394</b>	<b>1,0%</b>
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	Arion 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%
<b>Utenlandske banker ellers</b>							<b>38.949.600</b>	<b>39.560.172</b>	<b>610.572</b>	<b>9,9%</b>
<b>Rentebærende verdipapirer</b>							<b>400.097.252</b>	<b>401.931.334</b>	<b>1.834.077</b>	<b>100,4%</b>
		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%
<b>Swap</b>									<b>-1.528.921</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Sum verdipapirer</b>							<b>400.097.252</b>	<b>400.402.413</b>	<b>1.834.077</b>	<b>100%</b>

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.064,30
Investeringsunivers	Rente, NOK Obligasjoner
ISIN-kode	N00010241490
Bloomberg Ticker	DANIN0I
Oppstart	28-02-2005
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	11.606,05
Risikoindikator [1-7]	2
Registreringsland	Norway
Fondsselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Nordic Bond Pricing RM123D3

## Løpetid

<0,5 år	48,80%
0,5 - 1 år	0,00%
1 - 3 år	2,84%
3 - 5 år	44,87%
5 - 7 år	3,48%
7 - 10 år	0,00%
10 > år	0,00%

Resultatregnskap			Balanse		
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018
<b>Resultatregnskap</b>					
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>					
8	Renteinntekter	291.081.889	230.121.180	8	Eiendeler
	Gevinst/tap ved realisasjon	33.561.709	43.013.951		Verdipapirportefølje
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	7.441.246	-115.157.403		Fordringer
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>332.084.844</b>	<b>157.977.728</b>		Opptjente, ikke mottatte inntekter
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>					
1	Forvaltningshonorar	-17.822.675	-15.224.640		Bankinnskudd
	Andre kostnader	-3.257	-38.067		<b>Sum eiendeler</b>
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-17.825.932</b>	<b>-15.262.708</b>		<b>11.607.581.101</b>
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>314.258.912</b>	<b>142.715.020</b>		<b>11.566.145.301</b>
<b>Resultatregnskap</b>					
5	Skattekostnad	0	0	3	<b>Egenkapital</b>
	<b>Årsresultat</b>	<b>314.258.912</b>	<b>142.715.020</b>		<b>Innskutt egenkapital</b>
	<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>			4	Andelskapital
	Netto utdelt til andelseiere i året	-297.242.949	-292.607.087		Over-/underkurs
	<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>17.015.963</b>	<b>-149.892.067</b>		Opptjent egenkapital
					<b>Sum egenkapital</b>
					<b>11.606.045.879</b>
					<b>11.564.689.092</b>
					<b>Gjeld</b>
					Annen gjeld
					<b>Sum gjeld</b>
					<b>1.535.222</b>
					<b>1.456.209</b>
					<b>Sum gjeld og egenkapital</b>
					<b>11.607.581.101</b>
					<b>11.566.145.301</b>

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:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes

Daglig leder

## 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	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets 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 andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
71		10.904.829		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
1.064	1.064	1.076	1.064	1.064	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 fremforbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuell innløsningsprovisjon.

### Note 5. Skatt

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
Resultat før skattekostnad	314.258.912
Urealiserte kursgevinster/-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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>297.242.773</b>
Fradragsberettiget utdeling	-297.242.949
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-259
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-435</b>
Skattepliktig urealisert resultat	10.433.656
Underskudd til fremføring	0
<b>Grunlegg utsatt skatt</b>	<b>10.433.656</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

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 har 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. Porteføljeoversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bers	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010799612	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	28-02-20	30-08-23	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 19/22 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	59.982.600	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	09-05-25	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	Landkreditt 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	Landkreditt Bank AS 17/23 FRN	OSL	24-02-20	22-05-23	55.000.000	55.019.100	55.522.759	503.659	0,5%
N00010830730	2,36	Landkreditt 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	Landkreditt 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%
N00010805142	2,45	Landkreditt 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	10.006.600	10.053.785	47.185	0,1%
N00010816085	2,52	Voss Veksel ASA 18/23 FRN	OSL	12-03-20	12-09-23	45.000.000	45.000.000	45.445.563	445.563	0,4%
N00010853369	2,35	Voss Veksel ASA 19/24 FRN	OSL	18-03-20	18-03-24	20.000.000	20.000.000	20.032.334	32.334	0,2%
<b>Forretningsbanker</b>							<b>1.716.331.614</b>	<b>1.722.541.152</b>	<b>6.209.538</b>	<b>15,1%</b>
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	24.250.284	-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%
<b>Forretningsbanker, utenlandseid</b>							<b>109.665.400</b>	<b>110.150.834</b>	<b>485.434</b>	<b>1,0%</b>
N00010786668	3,82	Høland og Setskog Spb 17/27 FRN C SUB	OSL	24-02-20	22-02-22	8.000.000	8.066.400	8.154.008	87.608	0,1%
N00010834567	2,59	Andebu Spb 18/22 FRN	OSL	20-01-20	19-10-22	10.000.000	9.996.000	10.069.667	73.667	0,1%
N00010795925	2,57	Hønefoss Spb 17/22 FRN	OSL	02-03-20	02-06-22	25.000.000	24.994.000	25.289.220	295.220	0,2%
N00010810369	2,64	Arendal og Omegn 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 Setskog 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	20.000.000	19.902.600	20.144.006	241.406	0,2%
N00010765696	4,74	Askim & Spydeberg 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 & Spydeberg 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 19/29 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 Valdres 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 & Spydeberg 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	2,42	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	5,20	Spb 1 Nord-Norge 12/22 5,20%	OSL	14-04-20	12-04-22	20.000.000	22.058.000	21.317.310	-740.690	0,2%
N00010856651	3,40	Aurskog Spb 19/29 FRN C SUB	OSL	13-03-20	13-06-24	7.000.000	7.000.000	7.092.840	92.840	0,1%
N00010810930	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%
N00010785892	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%

# Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bers	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	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	114.809.150	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	15.163.493	164.993	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	6.999.000	7.104.539	105.539	0,1%
N00010819279	3,42	Eidsberg Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	16-03-20	16-03-23	20.000.000	20.000.000	20.103.840	103.840	0,2%
N00010850894	2,43	Eidsberg Spb 19/23 FRN	OSL	27-01-20	26-04-23	20.000.000	20.008.000	20.028.048	20.048	0,2%
N00010798416	2,82	Evje og Hornnes Spb 17/22 FRN		23-03-20	21-06-22	15.000.000	15.057.300	15.191.619	134.319	0,1%
N00010815293	2,85	Evje 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	29-09-23	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	9.206.593	206.593	0,1%
N00010853617	3,97	Grue 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	35.127.428	-168.972	0,3%
N00010786163	2,99	Hemne Spb 17/22 FRN	OSL	10-02-20	10-02-22	5.000.000	4.997.500	5.069.036	71.536	0,0%
N00010867583	2,73	Hemne Spb 19/24 FRN	OSL	05-02-20	05-11-24	10.000.000	10.000.000	10.001.052	1.052	0,1%
N00010850472	3,95	Hjartdal 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	Hjartdal og Gransherad 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	20-03-20	20-06-23	10.000.000	10.000.000	10.117.733	117.733	0,1%
N00010825169	2,67	Kvinesdal 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 Personl 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	Marker Spb 18/23 FRN	OSL	17-02-20	15-05-23	5.000.000	5.034.850	5.034.246	-604	0,0%
N00010830748	2,27	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	2,34	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%
N00010814718	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%
N00010848377	2,42	OBOS-banken AS 19/24 2,42%	OSL	23-03-20	22-03-24	130.000.000	129.966.800	129.961.962	-4.838	1,1%
N00010851801	2,48	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%
N00010869647	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%
N00010869712	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	Ofoten 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 i%	Utsteder	Bers	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010867385	3,90	Ofoten 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	45.000.400	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	45.977.920	46.044.753	66.833	0,4%
N00010852726	2,26	Rørosbanken Røros Spb 19/24 FRN	OSL	21-02-20	21-05-24	40.000.000	39.851.200	40.034.608	183.408	0,4%
N00010746324	3,05	Sandnes Spb 15/22 3,05%	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%
N00010863731	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	06-02-23	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	35.049.000	35.641.823	592.823	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	-4.932	0,4%
N00010814080	2,62	Skue Spb 18/23 FRN	OSL	13-01-20	12-01-23	10.000.000	10.000.000	10.090.643	90.643	0,1%
N00010856909	2,44	Skue Spb 19/24 FRN	OSL	11-03-20	11-06-24	30.000.000	30.000.000	30.152.505	152.505	0,3%
N00010856982	3,55	Skue Spb 19/29 FRN C SUB	OSL	18-03-20	18-06-24	7.000.000	7.000.000	7.092.117	92.117	0,1%
N00010811540	2,72	Soknedal Spb 17/22 FRN	OSL	28-02-20	30-11-22	11.000.000	11.052.000	11.149.337	97.337	0,1%
N00010818065	2,63	Soknedal Spb 18/23 FRN	OSL	02-03-20	02-03-23	12.000.000	11.994.000	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	-8.708	0,2%
N00010818578	2,44	Spb 1 BV 18/23 FRN	OSL	13-03-20	13-03-23	20.000.000	20.014.600	20.120.376	105.776	0,2%
N00010831902	2,24	Spb 1 BV 18/23 FRN	OSL	11-03-20	11-09-23	75.000.000	75.000.000	75.274.028	274.028	0,7%
N00010866858	2,35	Spb 1 BV 19/25 2,35%	OSL	23-10-20	23-10-25	40.000.000	39.952.000	39.601.668	-350.332	0,3%
N00010860893	2,44	Spb 1 BV 19/25 FRN	OSL	20-02-20	20-02-25	65.000.000	64.992.250	64.980.305	-11.945	0,6%
N00010759236	5,17	Spb 1 Nordvest 16/26 FRN C SUB	OSL	16-03-20	16-03-21	35.000.000	37.259.950	36.136.772	-1.123.178	0,3%
N00010812068	2,56	Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	OSL	06-03-20	06-12-22	85.000.000	84.958.960	85.702.814	743.854	0,8%
N00010814155	2,54	Spb 1 Nordvest 18/23 FRN	OSL	13-01-20	12-01-23	67.000.000	67.023.470	67.507.666	484.196	0,6%
N00010864929	3,41	Spb 1 Nordvest 19/29 FRN C SUB	OSL	08-01-20	08-10-24	5.000.000	5.000.000	5.027.512	27.512	0,0%
N00010662687	4,55	Spb 1 SMN 12/22 4,55%	OSL	09-11-20	07-11-22	25.000.000	25.030.000	26.557.058	1.527.058	0,2%
N00010792823	2,20	Spb 1 SMN 17/23 2,20%	OSL	11-05-20	11-05-23	70.000.000	69.917.400	69.740.237	-177.163	0,6%
N00010814205	2,19	Spb 1 SMN 18/24 2,19%	OSL	20-01-20	18-01-24	255.000.000	252.470.600	253.153.673	683.073	2,2%
N00010831175	2,33	Spb 1 SMN 18/24 2,33%	OSL	28-02-20	28-02-24	50.000.000	50.000.000	49.879.290	-120.710	0,4%
N00010830755	3,27	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%
N00010835796	3,48	Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB	OSL	10-02-20	08-11-23	35.000.000	35.000.000	35.640.353	640.353	0,3%
N00010850340	2,39	Spb 1 SMN 19/24 2,39%	OSL	16-04-20	16-04-24	88.000.000	87.861.520	87.939.280	77.760	0,8%
N00010802382	3,04	Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB	OSL	24-02-20	23-08-24	50.000.000	50.253.000	50.433.705	180.705	0,4%
N00010830706	2,26	Spb 1 SR-Bank ASA 18/23 2,26%	OSL	28-08-20	28-08-23	215.000.000	214.905.490	214.375.726	-529.764	1,9%
N00010832421	3,32	Spb 1 SR-Bank ASA 18/28 FRN C SUB	OSL	23-03-20	21-09-23	45.000.000	44.996.000	45.503.654	507.654	0,4%
N00010840895	2,44	Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,44%	OSL	16-01-20	16-01-24	268.000.000	267.587.090	268.619.000	1.031.910	2,4%
N00010799455	2,56	Spb 1 Søre Sunnmøre 17/22 FRN	OSL	23-03-20	23-06-22	7.000.000	7.000.000	7.065.458	65.458	0,1%
N00010841083	2,73	Spb 1 Søre Sunnmøre 19/24 FRN	OSL	15-01-20	15-01-24	75.000.000	75.224.000	75.886.043	662.043	0,7%
N00010866023	3,51	Spb 1 Søre Sunnmøre 19/29 FRN C SUB	OSL	22-01-20	22-10-24	14.000.000	14.000.000	14.040.158	40.158	0,1%
N00010811615	2,29	Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	OSL	02-03-20	01-12-22	100.000.000	99.976.357	100.747.870	771.513	0,9%
N00010793771	2,38	Spb 1 Østfold Akershus 17/23 FRN	OSL	19-02-20	19-05-23	50.000.000	50.240.250	50.473.870	233.620	0,4%
N00010824972	2,33	Spb 1 Østfold Akershus 18/23 FRN	OSL	11-03-20	11-09-23	50.000.000	50.072.400	50.300.170	227.770	0,4%
N00010834328	2,68	Spb 1 Østfold Akershus 18/24 2,68%	OSL	24-02-20	22-02-24	45.000.000	45.217.950	45.461.007	243.057	0,4%
N00010805526	2,00	Spb 1 Østlandet 17/23 2,00%	OSL	17-08-20	15-08-23	25.000.000	24.868.750	24.709.470	-159.280	0,2%
N00010790298	2,21	Spb 1 Østlandet 17/23 2,21%	OSL	06-04-20	04-04-23	213.000.000	213.266.300	212.362.150	-904.150	1,9%
N00010814494	2,27	Spb 1 Østlandet 18/24 2,27%	OSL	22-07-20	22-07-24	193.000.000	189.804.270	191.648.923	1.844.653	1,7%
N00010830680	2,43	Spb 1 Østlandet 18/24 2,43%	OSL	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 i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010824964	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	10-03-20	10-09-24	27.000.000	27.000.000	27.138.232	138.232	0,2%
N00010865413	2,57	Spb 68 grader Nord 19/25 FRN	OSL	27-03-20	27-03-25	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	15.991.680	16.111.243	119.563	0,1%
N00010861354	2,31	Spb DIN 19/24 FRN	OSL	02-03-20	02-09-24	20.000.000	20.008.000	19.987.854	-20.146	0,2%
N00010791692	3,08	Spb Møre 17/27 FRN C SUB	OSL	03-02-20	03-05-22	10.000.000	10.000.000	10.131.599	131.599	0,1%
N00010809304	3,40	Spb Møre 17/28 FRN C SUB	OSL	31-01-20	31-10-23	10.000.000	10.050.000	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	39.749.400	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	50.000.000	50.895.565	895.565	0,4%
N00010863509	2,09	Spb Sogn og Fjordane 19/24 2,09%	OSL	28-08-20	28-08-24	70.000.000	69.653.400	68.925.717	-727.683	0,6%
N00010852007	3,06	Spb Sogn og Fjordane 19/30 FRN C SUB	OSL	20-02-20	20-05-25	16.000.000	16.000.000	16.125.043	125.043	0,1%
N00010743255	3,16	Spb Sør 15/25 FRN C SUB	OSL	25-02-20	25-08-20	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	178.110.300	177.934.950	-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	35.000.000	35.390.240	390.240	0,3%
N00010825094	3,27	Spb Sør 18/28 FRN C SUB	OSL	16-03-20	14-06-23	45.000.000	45.000.000	45.517.523	517.523	0,4%
N00010741531	3,03	Spb Telemark 15/23 3,03%	OSL	30-10-20	30-10-23	55.000.000	56.882.000	56.282.617	-609.384	0,5%
N00010811094	2,25	Spb Telemark 17/22 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	OSL	23-03-20	21-03-23	25.000.000	24.932.500	25.111.215	178.715	0,2%
N00010823412	3,01	Spb Telemark 18/28 FRN C SUB	OSL	02-03-20	01-06-23	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	70.694.148	361.148	0,6%
N00010868631	2,45	Spb Telemark 19/24 FRN	OSL	13-02-20	13-11-24	17.000.000	17.001.020	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	10.001.500	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	8.000.000	8.000.000	8.124.273	124.273	0,1%
N00010850068	2,50	Sunnal 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	Sunnal Spb 19/29 FRN C SUB	OSL	10-02-20	08-05-24	6.000.000	6.000.000	6.026.518	26.518	0,1%
N00010861677	2,33	Surnadal 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	Surnadal 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	3,90	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	2,23	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	3,32	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	Ørskog Spb 19/23 FRN	OSL	03-02-20	01-11-23	30.000.000	29.978.200	29.969.013	-9.187	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%
<b>Sparebanker</b>							<b>7.797.712.251</b>	<b>7.821.216.267</b>	<b>23.504.012</b>	<b>68,7%</b>



# Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010830367	2,19	Eika Boligkreditt AS 18/22 FRN	OSL	17-02-20	17-08-22	20.000.000	20.000.000	20.071.526	71.526	0,2%
N00010812183	2,42	Kredittforeningen for Spb 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 Spb 19/23 FRN	OSL	28-02-20	29-11-23	10.000.000	10.115.600	10.119.086	3.486	0,1%
<b>Kredittforetak</b>							<b>70.115.600</b>	<b>70.562.252</b>	<b>446.652</b>	<b>0,6%</b>
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%
<b>Statlig eide foretak</b>							<b>4.979.250</b>	<b>5.034.571</b>	<b>55.321</b>	<b>0,0%</b>
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	54.063.600	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%
<b>Statsforetak (SF)</b>							<b>240.331.750</b>	<b>240.961.079</b>	<b>629.328</b>	<b>2,1%</b>
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	10.000.000	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%
N00010849979	2,53	Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN	OSL	24-01-20	24-04-24	26.000.000	26.003.120	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%
<b>Selvstendige kommuneforetak</b>							<b>302.150.020</b>	<b>301.293.931</b>	<b>-856.089</b>	<b>2,6%</b>
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%
N00010838808	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	10.040.000	10.052.023	12.023	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	Jotun 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	Jotun 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%
N00010864317	2,62	Olav Thon Eiendomsselska 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%
N00010866973	2,55	Steen & Strøm AS 19/24 2,55%	OSL	26-10-20	24-10-24	58.000.000	57.858.700	57.677.166	-181.534	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	13-12-22	7.000.000	7.002.100	7.032.136	30.036	0,1%
<b>Private foretak med begr. ansvar</b>							<b>590.966.500</b>	<b>591.096.800</b>	<b>130.299</b>	<b>5,2%</b>
XS1944410619	3,42	Arion Banki 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	50.021.550	50.501.980	480.430	0,4%
N00010852346	3,20	Danske Bank A/S 19/24 3,20%	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	Íslandsbanki hf (Íslandsbanki) 19/22 FRN	OSL	27-01-20	25-01-22	31.000.000	31.000.440	31.399.571	399.131	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 Abp 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%
<b>Utenlandske banker ellers</b>							<b>492.406.790</b>	<b>498.401.221</b>	<b>5.994.431</b>	<b>4,4%</b>

# Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

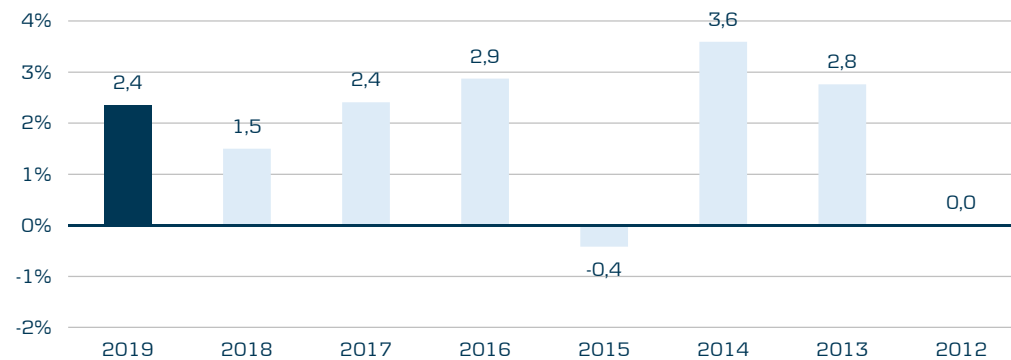
Årsrapport pr. 31.12.2019

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bers	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
NO0010744121	3,16	Citycon Treasury B.V 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							<b>54.835.000</b>	<b>55.447.607</b>	<b>612.607</b>	<b>0,5%</b>
Rentebærende verdipapirer							<b>11.379.494.175</b>	<b>11.416.705.714</b>	<b>37.211.533</b>	<b>100,2%</b>
		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								<b>-26.777.868</b>		<b>-0,2%</b>
Sum verdipapirer							<b>11.379.494.175</b>	<b>11.389.927.846</b>	<b>37.211.533</b>	<b>100%</b>

# Danske Invest Norsk Likviditet OMF

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.017,41
Investeringsunivers	Rente, NOK Kort Obligasjoner
ISIN-kode	N00010667678
Bloomberg Ticker	FFNLOMF
Oppstart	19-12-2012
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	256,69
Risikoindeks [1-7]	1
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Nordic Bond Pricing RM1FRN

## Løpetid

<0,5 år	100,00%
0,5 - 1 år	0,00%
1 - 3 år	0,00%
3 - 5 år	0,00%
5 - 7 år	0,00%
7 - 10 år	0,00%
10 > år	0,00%

# Danske Invest Norsk Likviditet OMF

Årsrapport pr. 31.12.2019

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

Oslo, 9. Mars 2020

Styret i Danske Invest Asset Management AS

DocuSigned by:

Morten Rasten

F568C562F2724BA...

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



## 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	- Utdelt til andelseiere]	= 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

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
10		252.294		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
1.017	1.014	1.019	1.017	1.014	1.019

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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>5.035.951</b>
Fradragsberettiget utdeling	-5.035.644
Anvendt fremførbart underskudd	0
<b>Endelig skattegrunnlag</b>	<b>307</b>
Skattepliktig urealisert resultat	623.220
Underskudd til fremføring	0
<b>Grunnlaggs utsatt skatt</b>	<b>623.220</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

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

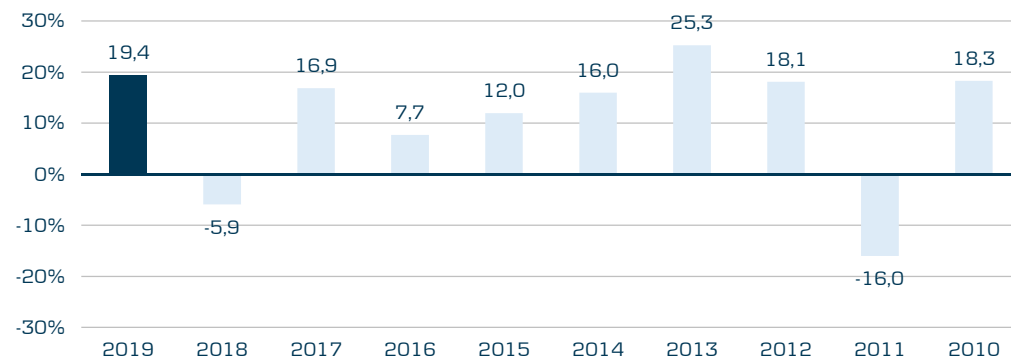
## Note 7. Porteføljeoversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bers	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
N00010782543	2,27	Bustadkreditt Sogn o AS 17/23 FRN C COVD	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 Boligkredit AS 17/23 FRN C COVD	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 COVD	OSL	24-02-20	23-05-23	5.000.000	5.009.175	5.061.291	52.116	2,0%
N00010822380	2,07	KLP Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVD	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 Boligkredit AS 18/24 FRN C COVD	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 COVD	OSL	15-01-20	15-04-24	5.000.000	5.000.760	5.026.920	26.160	2,0%
N00010819543	2,04	Møre Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVD	OSL	20-03-20	20-03-24	6.000.000	6.000.000	6.033.322	33.322	2,4%
N00010864606	2,21	KLP Boligkreditt AS 19/24 FRN C COVD	OSL	26-03-20	26-09-24	5.000.000	5.000.000	5.003.143	3.143	2,0%
N00010785843	2,32	Helgeland Boligkredi AS 17/23 FRN C COVD	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 COVD	OSL	23-01-20	23-04-25	9.000.000	9.061.650	9.066.214	4.564	3,6%
N00010853096	1,98	Møre Boligkreditt AS 19/25 FRN C COVD	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 COVD	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 COVD	OSL	06-03-20	06-06-23	8.000.000	8.027.635	8.084.533	56.898	3,2%
N00010831290	2,10	Helgeland Boligkredi AS 18/24 FRN C COVD	OSL	09-03-20	07-03-24	5.000.000	5.000.000	5.019.714	19.714	2,0%
N00010823255	1,91	SR-Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVD	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 COVD	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 COVD	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 COVD	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 COVD	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 COVD	OSL	16-03-20	17-03-25	10.000.000	10.088.300	10.085.308	-2.992	4,0%
N00010823982	2,03	Spb 1 Næringskreditt AS 18/22 FRN C COVD	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 Boligkredit AS 18/24 FRN C COVD	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 COVD	OSL	10-03-20	10-09-24	10.000.000	9.995.700	9.989.912	-5.788	3,9%
N00010822752	1,99	Landkreditt Boligkre AS 18/23 FRN C COVD	OSL	24-02-20	22-08-23	8.000.000	8.001.481	8.039.390	37.909	3,2%
N00010832637	2,31	Spb Sor Boligkreditt AS 18/25 FRN C COVD	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 COVD	OSL	16-03-20	15-06-23	5.000.000	5.027.750	5.032.001	4.251	2,0%
N00010836091	2,05	Landkreditt Boligkre AS 18/24 FRN C COVD	OSL	24-02-20	22-02-24	18.000.000	18.143.100	18.117.720	-25.380	7,1%
N00010831662	2,03	Verd Boligkredi AS 18/23 FRN STEP C COVD	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 COVD	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 COVD	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 COVD	OSL	19-03-20	19-06-24	20.000.000	20.030.000	20.024.942	-5.058	7,9%
<b>Kredittforetak</b>							<b>252.898.445</b>	<b>253.521.665</b>	<b>623.221</b>	<b>100,0%</b>
<b>Rentebærende verdipapirer</b>							<b>252.898.445</b>	<b>253.521.665</b>	<b>623.221</b>	<b>100,0%</b>
<b>Sum verdipapirer</b>							<b>252.898.445</b>	<b>253.521.665</b>	<b>623.221</b>	<b>100%</b>

# Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	4.223,00
Investeringsunivers	Globalt
ISIN-kode	N00010219058
Bloomberg Ticker	DCFOKOP
Oppstart	01-05-2005
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	4.852,74
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,50
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
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%
Helse	9,00%
Energi	8,52%
Kommunikasjonstjeneste	7,80%
Varige forbruksgoder /	5,99%
Service	
Råvarer	5,84%
Øvrige	5,65%

# Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

<b>Resultatregnskap</b>		<b>1.1.-31.12.2019</b>	<b>1.1.-31.12.2018</b>
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			
	Renteinntekter	223.927	282.517
7	Gevinst/tap ved realisasjon	163.310.144	257.959.282
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	703.252.984	-483.750.221
	Andre porteføljeginntekter	6.073.804	5.903.715
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>872.860.858</b>	<b>-219.604.708</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
1	Forvaltningshonorar	-46.590.405	-46.755.544
	Andre kostnader	-5.809	-12.151
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-46.596.214</b>	<b>-46.767.695</b>
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>826.264.644</b>	<b>-266.372.403</b>
5	Skattekostnad	0	0
	<b>Årsresultat</b>	<b>826.264.644</b>	<b>-266.372.403</b>
	<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>826.264.644</b>	<b>-266.372.403</b>

<b>Balanse</b>		<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Eiendeler</b>			
7	Verdipapirportefølje	4.846.784.176	4.502.220.188
<b>Fordringer</b>			
	Andre fordringer	1.630.791	1.746.929
	Bankinnskudd	16.657.118	22.810.033
	<b>Sum eiendeler</b>	<b>4.865.072.086</b>	<b>4.526.777.150</b>
<b>Egenkapital</b>			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	1.149.120.666	1.276.181.269
	Over-/underkurs	486.240.245	847.022.341
	Opptjent egenkapital	3.217.378.242	2.391.113.598
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>4.852.739.152</b>	<b>4.514.317.207</b>
<b>Gjeld</b>			
	Annen gjeld	12.332.933	12.459.943
	<b>Sum gjeld</b>	<b>12.332.933</b>	<b>12.459.943</b>
	<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>4.865.072.086</b>	<b>4.526.777.150</b>

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

DocuSigned by:

Morten Rasten

F568C562F2724BA...

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

## 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 inntill 0,7% p.a.

Samlet forvaltningsprovisjon i Horisont Aksje utgjør inntill 2,5% p.a.

### Note 3. Egenkapital

= EK 2018	(+ Årsresultat	- Utdeelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2019
4.514.317.207	826.264.644	0	826.264.644	-487.842.699	4.852.739.152

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
11.031		1.149.121		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
4.223	3.537	3.759	4.223	3.537	3.759

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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
Resultat før skattekostnad	826.264.644
Urealiserte kursgevinster/-tap	-669.294.855
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-197.217.654
Andre permanente forskjeller	5.810
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-40.242.055</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-184.475.708
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-224.717.763</b>
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-224.717.763
<b>Grunnlagt utsatt skatt</b>	<b>-224.717.763</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

# Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

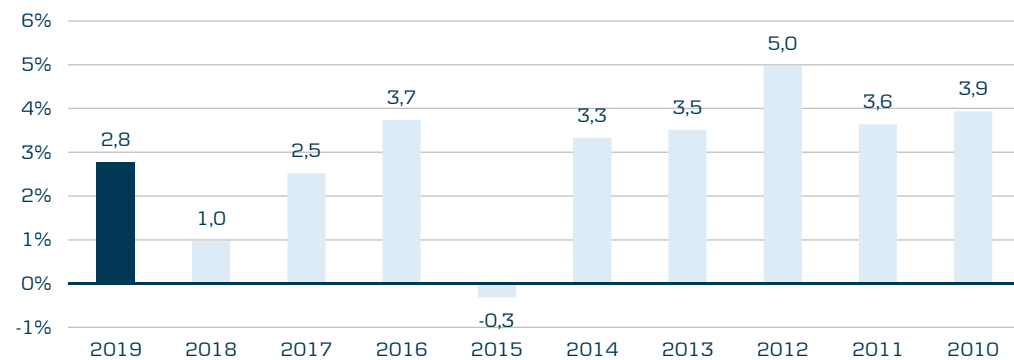
## Note 7. Porteføljeoversikt

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	295.080	513.733.832	897.807.534	384.073.703	18,5%
<b>Norge</b>		<b>1.046.050.193</b>	<b>1.797.852.425</b>	<b>751.802.232</b>	<b>37,1%</b>
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	1.296.592	148.185.568	171.916.658	23.731.090	3,5%
<b>Europa</b>		<b>513.443.434</b>	<b>647.822.086</b>	<b>134.378.652</b>	<b>13,4%</b>
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, kls. NOK W	931.355	102.355.309	112.116.366	9.761.057	2,3%
<b>Global</b>		<b>145.743.842</b>	<b>165.058.438</b>	<b>19.314.596</b>	<b>3,4%</b>
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%
<b>Nye Markeder</b>		<b>268.840.755</b>	<b>325.072.986</b>	<b>56.232.231</b>	<b>6,7%</b>
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%
<b>USA</b>		<b>1.271.436.159</b>	<b>1.910.978.241</b>	<b>639.542.082</b>	<b>39,4%</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>3.245.514.383</b>	<b>4.846.784.176</b>	<b>1.601.269.793</b>	<b>100%</b>

# 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	N00010521313
Bloomberg Ticker	DANHORE
Oppstart	25-08-2009
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	416,22
Risikoindikator [1-7]	2
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
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%





## 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 inntill 0,7% p.a.

Samlet forvaltningsprovisjon i Horisont Aksje utgjør inntill 2,5% p.a.

### Note 3. Egenkapital

= EK 2018	(+ Årsresultat	- Utdeelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2019
414.561.849	11.145.432	4.578.825	6.566.607	-4.912.738	416.215.718

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1.187		365.122		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
1.140	1.121	1.116	1.140	1.121	1.116

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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
Resultat før skattekostnad	11.145.432
Urealiserte kursgevinster/-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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>4.578.825</b>
Fradragsberettiget utdeling	-4.578.825
Anvendt fremførbart underskudd	0
<b>Endelig skattegrunnlag</b>	<b>0</b>
Skattepliktig urealisert resultat	17.973.574
Underskudd til fremføring	0
<b>Grunlegg utsatt skatt</b>	<b>17.973.574</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 7. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

# Danske Invest Horisont Rente

Årsrapport pr. 31.12.2019

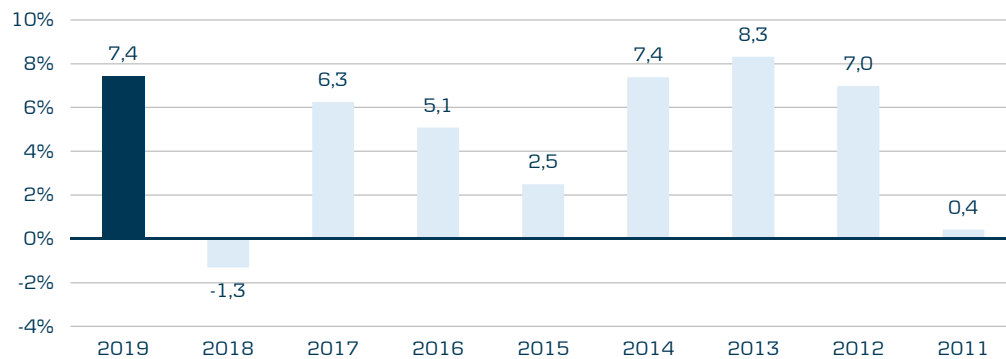
## Note 8. Porteføljeoversikt

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	193.724	208.057.315	206.180.728	-1.876.586	50,1%
<b>Norge</b>		<b>363.365.773</b>	<b>378.584.047</b>	<b>15.218.275</b>	<b>92,0%</b>
Danske Invest Nordisk Kredittobligasjon, kl. NOK h	263.129	29.678.000	32.718.331	3.040.331	8,0%
<b>Global</b>		<b>29.678.000</b>	<b>32.718.331</b>	<b>3.040.331</b>	<b>8,0%</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>393.043.773</b>	<b>411.302.378</b>	<b>18.258.606</b>	<b>100%</b>

# Danske Invest Horisont 20

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.516,40
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010621758
Bloomberg Ticker	DIHOR20
Oppstart	15-08-2011
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	1.645,55
Risikoindeks [1-7]	3
Registreringsland	Norway
Fondsselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	20% aksjeindekser (35% Oslo Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 80% renteindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM123D3, 12,40% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A-BBB hedged til NOK og 5,20% JPM EMBI Global Diversified hedged to NOK)

## Verdipapirtype

Obligasjoner	74.97%
Aksjer	23.74%
Øvrige	1.28%

# Danske Invest Horisont 20

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap			Balanse				
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018		
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>							
7	Renteinntekter	72.399	59.088	7	Eiendeler		
	Gevinst/tap ved realisasjon	27.947.063	30.312.939		Verdipapirportefølje	1.642.726.067	1.600.462.389
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	92.942.802	-49.867.767		<b>Fordringer</b>		
	Andre porteføljeginntekter	4.918.480	4.886.622		Andre fordringer	3.499.660	1.238.681
					Bankinnskudd	7.110.567	6.741.948
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>125.880.744</b>	<b>-14.609.117</b>		<b>Sum eiendeler</b>	<b>1.653.336.294</b>	<b>1.608.443.019</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>							
1	Forvaltningshonorar	-7.818.136	-7.243.794	3	<b>Egenkapital</b>		
	Andre kostnader	-4.878	-21.901		<b>Innskutt egenkapital</b>		
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-7.823.014</b>	<b>-7.265.695</b>	4	Andelskapital	1.085.169.006	1.135.505.150
					Over-/underkurs	112.202.381	137.033.450
					Opptjent egenkapital	448.174.398	330.116.669
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>118.057.730</b>	<b>-21.874.812</b>		<b>Sum egenkapital</b>	<b>1.645.545.786</b>	<b>1.602.655.268</b>
5	Skattekostnad	0	0		<b>Gjeld</b>		
	<b>Årsresultat</b>	<b>118.057.730</b>	<b>-21.874.812</b>		Annen gjeld	7.790.508	5.787.751
					<b>Sum gjeld</b>	<b>7.790.508</b>	<b>5.787.751</b>
	<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1.653.336.294</b>	<b>1.608.443.019</b>
	Netto utdelt til andelseiere i året	0	0				
	<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>118.057.730</b>	<b>-21.874.812</b>				

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:

Nikoline Voetmann

E5D1F3329D5D4BB...

Nikoline Voetmann  
Styrets nestleder

DocuSigned by:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes  
Daglig leder

## 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 andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/innløsning	= 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 andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1.145		1.085.169		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
1.516	1.411	1.430	1.516	1.411	1.430

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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
Resultat før skattekostnad	118.057.730
Urealiserte kursgevinster/-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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-1.141.618</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-4.393.878
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-5.535.496</b>
Skattepliktig urealisert resultat	87.031.366
Underskudd til fremføring	-5.535.496
<b>Grunlegg utsatt skatt</b>	<b>81.495.871</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

## Danske Invest Horisont 20

Årsrapport pr. 31.12.2019

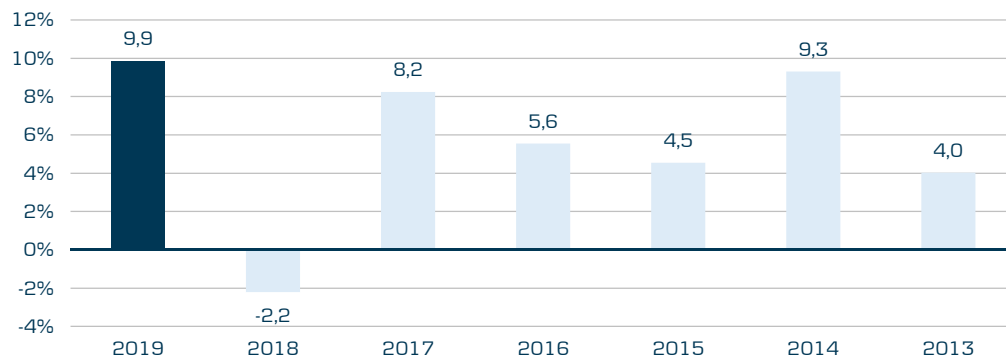
### Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	83.971	278.451.682 <b>278.451.682</b>	354.608.037 <b>354.608.037</b>	76.156.355 <b>76.156.355</b>	21,6% <b>21,6%</b>
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 <b>1.124.169.583</b>	1.267.966.555 <b>1.288.118.031</b>	163.692.769 <b>163.948.447</b>	77,2% <b>78,4%</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>1.402.621.265</b>	<b>1.642.726.068</b>	<b>240.104.802</b>	<b>100%</b>

# Danske Invest Horisont 35

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.458,79
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010667686
Bloomberg Ticker	FFIVH35
Oppstart	02-09-2013
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	513,78
Risikoindikator [1-7]	3
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	35% aksjeindekser (35% Oslo Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 65% renteindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM123D3, 12,40% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A-BBB hedged til NOK og 5,20 % JPM EMBI Global Diversified hedged to NOK)

## Verdipapirtype

Obligasjoner	58.60%
Aksjer	39.66%
Øvrige	1.73%

# Danske Invest Horisont 35

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap			Balanse		
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>					
7			7		
Renteinntekter	34.790	34.555	Verdipapirportefølje	510.331.482	493.956.303
Gevinst/tap ved realisasjon	13.168.223	12.116.566	<b>Fordringer</b>		
Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	35.606.956	-22.625.671	Andre fordringer	2.297.190	6.296.753
Andre porteføljeginntekter	1.177.082	1.171.271	Bankinnskudd	1.412.366	2.738.655
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>49.987.051</b>	<b>-9.303.279</b>	<b>Sum eiendeler</b>	<b>514.041.038</b>	<b>502.991.710</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>					
1			3		
Forvaltningshonorar	-2.160.115	-1.974.574	<b>Egenkapital</b>		
Andre kostnader	-56	-12.575	<b>Innskutt egenkapital</b>		
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-2.160.171</b>	<b>-1.987.150</b>	4		
			Andelskapital	352.193.734	372.506.602
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>47.826.880</b>	<b>-11.290.429</b>	Over-/underkurs	26.788.230	35.199.408
5			Opptjent egenkapital	134.794.505	86.967.625
Skattekostnad	0	0	<b>Sum egenkapital</b>	<b>513.776.469</b>	<b>494.673.636</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>47.826.880</b>	<b>-11.290.429</b>	<b>Gjeld</b>		
			Annen gjeld	264.569	8.318.074
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>			<b>Sum gjeld</b>	<b>264.569</b>	<b>8.318.074</b>
Netto utdelt til andelseiere i året	0	0			
<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>47.826.880</b>	<b>-11.290.429</b>	<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>514.041.038</b>	<b>502.991.710</b>

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:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes  
Daglig leder



## 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 andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/innløsning	= EK 2019
494.673.636	47.826.880	0	47.826.880	-28.724.047	513.776.469

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
644		352.194		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
1.459	1.328	1.358	1.459	1.328	1.358

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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-221.257</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-1.266.642
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-1.487.899</b>
Skattepliktig urealisert resultat	20.151.633
Underskudd til fremføring	-1.487.899
<b>Grunnlagt utsatt skatt</b>	<b>18.663.734</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

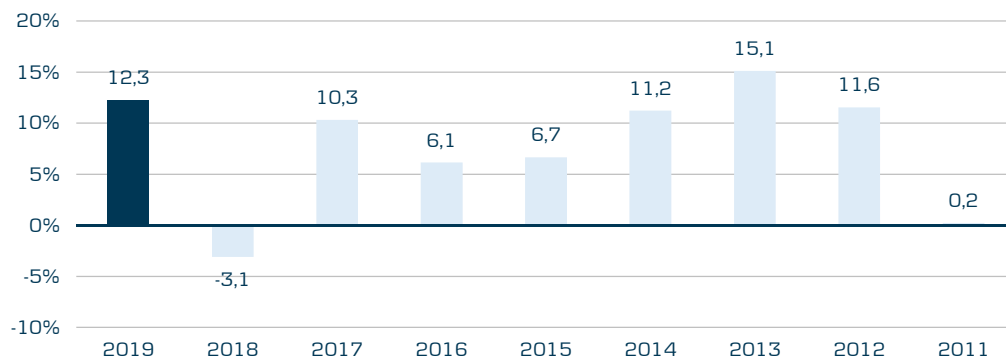
## Note 7. Porteføljeoversikt

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

# Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.943,55
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010621766
Bloomberg Ticker	DIHOR50
Oppstart	15-08-2011
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	1.586,88
Risikoindikator [1-7]	4
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	50% aksjeindekser (35% Oslo Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 50% renteindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM123D3, 12,40% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A-BBB hedged til NOK og 5,20 % JPM EMBI Global Diversified hedged to NOK)

## Verdipapirtype

Aksjer	55.60%
Obligasjoner	42.99%
Øvrige	1.41%

# Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2019

Resultatregnskap			Balanse		
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>					
	68.386	62.362			
7 Renteinntekter			7 Eiendeler		
Gevinst/tap ved realisasjon	46.896.589	39.808.729	Verdipapirportefølje	1.582.084.833	1.440.319.984
Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	131.068.260	-86.316.929	<b>Fordringer</b>		
Andre porteføljeginntekter	2.251.071	2.168.847	Andre fordringer	575.377	2.554.313
			Bankinnskudd	5.827.249	3.762.604
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>180.284.306</b>	<b>-44.276.991</b>	<b>Sum eiendeler</b>	<b>1.588.487.459</b>	<b>1.446.636.901</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>					
	-4.803.941	-3.751.573	<b>3 Egenkapital</b>		
1 Forvaltningshonorar			Innskutt egenkapital		
Andre kostnader	824	-22.400	4 Andelskapital	816.482.938	831.599.399
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-4.803.117</b>	<b>-3.773.973</b>	Over-/underkurs	214.566.840	227.525.337
			Opptjent egenkapital	555.828.290	380.347.101
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>175.481.189</b>	<b>-48.050.964</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>1.586.878.068</b>	<b>1.439.471.837</b>
5 Skattekostnad	0	-103.874	<b>Gjeld</b>		
<b>Årsresultat</b>	<b>175.481.189</b>	<b>-48.154.838</b>	Annen gjeld	1.609.391	7.165.064
			<b>Sum gjeld</b>	<b>1.609.391</b>	<b>7.165.064</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>			<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1.588.487.459</b>	<b>1.446.636.901</b>
Netto utdelt til andelseiere i året	0	-845.429			
<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>175.481.189</b>	<b>-49.000.267</b>			

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:

Anne Marit Standeren

7E9F1804AF4D42F...

Anne Marit Standeren

DocuSigned by:

Lone Larsson Hestnes

6EA94FC650624C2...

Lone L. Hestnes

Daglig leder

## Noter til resultatregnskap og balanse

### Note 1. Regnskapsprinsipper

Se felles regnskapsprinsipper

### Note 2. Omløpshastighet, forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

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

#### \* Forvaltningsprovisjon

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

### Note 3. Egenkapital

= EK 2018	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/innløsning	= EK 2019
1.439.471.837	175.481.189	0	175.481.189	-28.074.958	1.586.878.068

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1.765		816.483		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
1.944	1.731	1.788	1.944	1.731	1.788

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

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

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

## Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2019

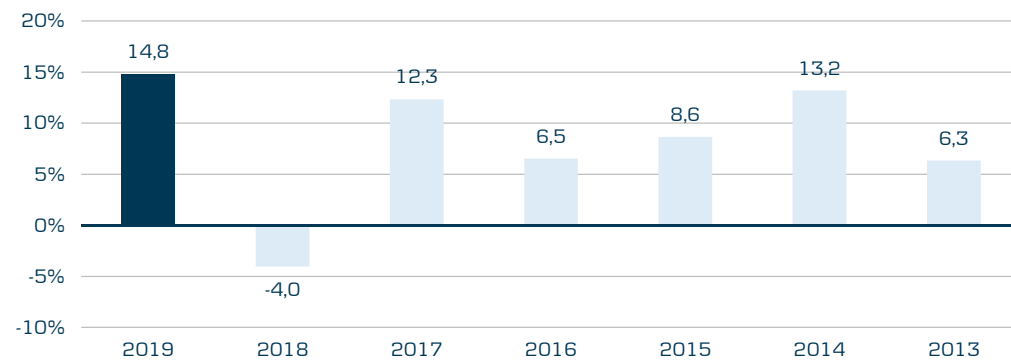
### Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	206.472	625.223.723	871.932.869	246.709.146	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	546.639.050	70.469.493	34,6%
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>1.261.108.028</b>	<b>1.582.084.833</b>	<b>320.976.805</b>	<b>100%</b>

# Danske Invest Horisont 65

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.721,74
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010667694
Bloomberg Ticker	FFIVH65
Oppstart	09-02-2013
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	310,06
Risikoindeks [1-7]	4
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	65% aksjeindeks (35% Oslo Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 35% renteindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM123D3, 12,40% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A-BBB hedged til NOK og 5,20% JPM EMBI Global Diversified hedged to NOK)


## Verdipapirtype


Aksjer	71.63%
Obligasjoner	26.72%
Øvrige	1.65%

Resultatregnskap			Balanse				
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018		
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			<b>Eiendeler</b>				
7	Renteinntekter	33.027	24.668	7	Verdipapirportefølje	308.104.691	287.727.781
	Gevinst/tap ved realisasjon	10.781.947	10.163.751		<b>Fordringer</b>		
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	30.269.963	-21.894.607		Andre fordringer	65.649	1.563.868
	Andre porteføljeginntekter	257.532	257.130		Bankinnskudd	2.892.060	1.112.899
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>41.342.469</b>	<b>-11.449.058</b>		<b>Sum eiendeler</b>	<b>311.062.399</b>	<b>290.404.548</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			<b>Egenkapital</b>				
1	Forvaltningshonorar	-785.346	-589.650	3	Innskutt egenkapital		
	Andre kostnader	563	-10.179	4	Andelskapital	180.087.708	193.135.656
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-784.783</b>	<b>-599.829</b>		Over-/underkurs	28.135.566	35.289.984
					Opptjent egenkapital	101.841.303	61.283.617
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>40.557.686</b>	<b>-12.048.887</b>		<b>Sum egenkapital</b>	<b>310.064.577</b>	<b>289.709.258</b>
5	Skattekostnad	0	-39.097		<b>Gjeld</b>		
	<b>Årsresultat</b>	<b>40.557.686</b>	<b>-12.087.985</b>		Annen gjeld	997.822	695.291
					<b>Sum gjeld</b>	<b>997.822</b>	<b>695.291</b>
	<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>				<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>311.062.399</b>	<b>290.404.548</b>
	Netto utdelt til andelseiere i året	0	-249.726				
	<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>40.557.686</b>	<b>-12.337.711</b>				

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


DocuSigned by:  
  
547913143783473...  
Steinar Nielsen

DocuSigned by:  
  
7867FC285EFB4F0...  
Helena Müller

DocuSigned by:  
  
F568C562F2724BA...  
Morten Rasten  
Styrets leder

DocuSigned by:  
  
E5D1F3329D5D4BB...  
Nikoline Voetmann  
Styrets nestleder

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

DocuSigned by:  
  
7E9F1804AF4D42F...  
Anne Marit Standeren



## 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	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat 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 andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
633		180.088		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
1.722	1.500	1.565	1.722	1.500	1.565

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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-98.736</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	0
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-98.736</b>
Skattepliktig urealisert resultat	4.905.203
Underskudd til fremføring	-98.736
<b>Grunnlagt utsatt skatt</b>	<b>4.806.467</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

## Danske Invest Horisont 65

Årsrapport pr. 31.12.2019

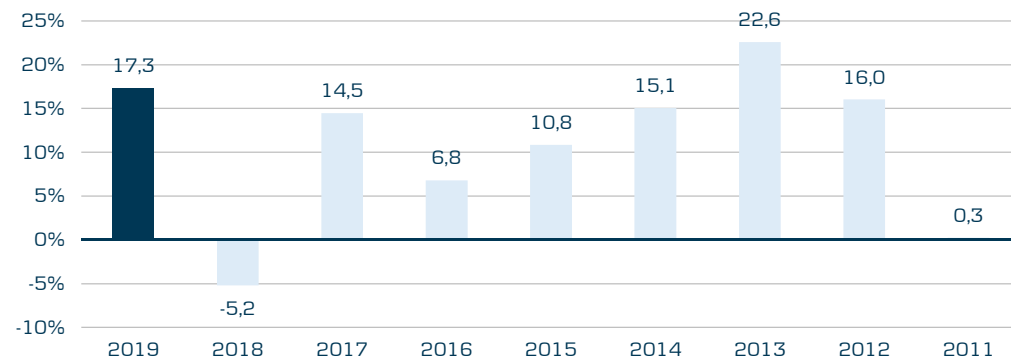
### Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	52.547	165.893.811 <b>165.893.811</b>	221.905.566 <b>221.905.566</b>	56.011.755 <b>56.011.755</b>	72,0% <b>72,0%</b>
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 Rentefond	502.559	53.341.953 <b>78.461.075</b>	60.495.565 <b>86.199.125</b>	7.153.613 <b>7.738.051</b>	19,6% <b>28,0%</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>244.354.886</b>	<b>308.104.691</b>	<b>63.749.806</b>	<b>100%</b>

# Danske Invest Horisont 80

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	2.470,86
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010621774
Bloomberg Ticker	DIHOR80
Oppstart	15-08-2011
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	668,21
Risikoindeks [1-7]	5
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	80% aksjeindekser (35% Oslo Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index) og 20% renteindeks (41,20% RM123FRN, 41,20% RM123D3, 12,40% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A-BBB hedged til NOK og 5,20 % JPM EMBI Global Diversified hedged to NOK)

## Verdipapirtype

Aksjer	87.20%
Obligasjoner	11.49%
Øvrige	1.31%

Resultatregnskap			Balanse				
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018		
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			<b>Eiendeler</b>				
7	Renteinntekter	46.319	34.414	7	Verdipapirportefølje	666.279.500	565.015.334
	Gevinst/tap ved realisasjon	24.057.211	25.811.998		<b>Fordringer</b>		
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	76.056.955	-56.710.042		Andre fordringer	50.553	43.537
	Andre porteføljeginntekter	200.021	185.410		Bankinnskudd	4.054.981	3.206.815
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>100.360.507</b>	<b>-30.678.220</b>		<b>Sum eiendeler</b>	<b>670.385.033</b>	<b>568.265.685</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			<b>Egenkapital</b>				
1	Forvaltningshonorar	-1.042.870	-429.210	3	Innskutt egenkapital		
	Andre kostnader	2.794	-17.062	4	Andelskapital	270.460.887	268.758.981
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-1.040.077</b>	<b>-446.272</b>		Over-/underkurs	91.741.346	90.209.482
					Opptjent egenkapital	306.010.949	207.075.427
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>99.320.430</b>	<b>-31.124.493</b>		<b>Sum egenkapital</b>	<b>668.213.182</b>	<b>566.043.890</b>
5	Skattekostnad	-384.905	107.357		<b>Gjeld</b>		
	<b>Årsresultat</b>	<b>98.935.525</b>	<b>-31.017.136</b>		Annen gjeld	2.171.851	2.221.795
	<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>				<b>Sum gjeld</b>	<b>2.171.851</b>	<b>2.221.795</b>
	Netto utdelt til andelseiere i året	0	-429.009		<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>670.385.033</b>	<b>568.265.685</b>
	<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>98.935.525</b>	<b>-31.446.145</b>				

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

DocuSigned by:

*Morten Rasten*

F568C562F2724BA...

**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

## 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	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/innløsning	= EK 2019
566.043.888	98.935.525	0	98.935.525	3.233.770	668.213.182

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
2.023		270.461		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
2.471	2.106	2.223	2.471	2.106	2.223

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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
Resultat før skattekostnad	99.320.430
Urealiserte kursgevinster/-tap	-62.491.172
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-36.978.793
Andre permanente forskjeller	-1.529
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-151.063</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	0
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-151.063</b>
Skattepliktig urealisert resultat	3.541.186
Underskudd til fremføring	-151.063
<b>Grunnlagt utsatt skatt</b>	<b>3.390.123</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	-360.922
Endring utsatt skatt	745.827
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>384.905</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

## Danske Invest Horisont 80

Årsrapport pr. 31.12.2019

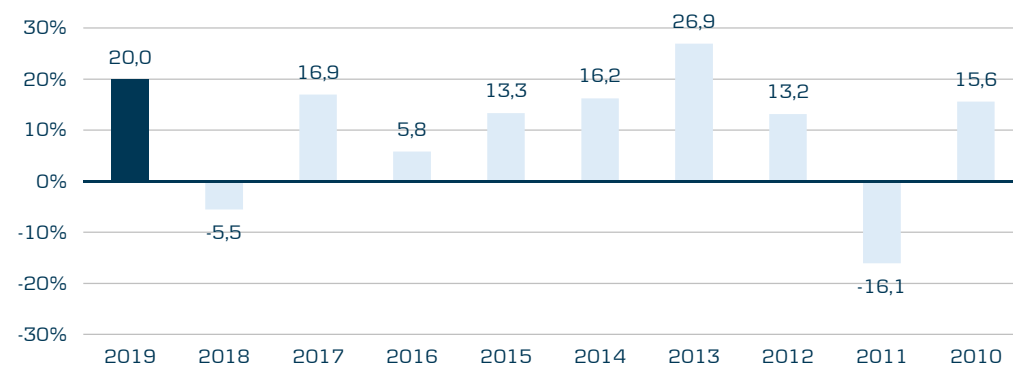
### Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	138.889	422.064.345	586.529.079	164.464.734	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	42.053.094	4.877.811	6,3%
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>496.272.194</b>	<b>666.279.501</b>	<b>170.007.306</b>	<b>100%</b>

# SPV Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2019

## Historisk avkastning i NOK



## Basisinformasjon

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

Resultatregnskap			Balanse				
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018		
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			<b>Eiendeler</b>				
7	Renteinntekter	170.126	138.977	7	Verdipapirportefølje	1.871.399.228	1.472.646.925
	Gevinst/tap ved realisasjon	46.324.931	25.279.628		<b>Fordringer</b>		
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	273.177.811	-98.138.137		Andre fordringer	1.772.396	1.444.994
	Andre porteføljeginntekter	6.327.858	5.678.381		Bankinnskudd	12.359.255	6.208.891
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>326.000.726</b>	<b>-67.041.151</b>		<b>Sum eiendeler</b>	<b>1.885.530.879</b>	<b>1.480.300.811</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			<b>Egenkapital</b>				
1	Forvaltningshonorar	-25.313.584	-21.899.909	3	<b>Innskutt egenkapital</b>		
	Andre kostnader	-14.014	-20.662	4	Andelskapital	729.747.010	686.510.887
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-25.327.598</b>	<b>-21.920.571</b>		Over-/underkurs	447.566.986	386.780.966
					Opptjent egenkapital	698.945.500	398.272.371
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>300.673.129</b>	<b>-88.961.721</b>		<b>Sum egenkapital</b>	<b>1.876.259.496</b>	<b>1.471.564.224</b>
5	Skattekostnad	0	0		<b>Gjeld</b>		
	<b>Årsresultat</b>	<b>300.673.129</b>	<b>-88.961.721</b>		Annen gjeld	9.271.383	8.736.586
					<b>Sum gjeld</b>	<b>9.271.383</b>	<b>8.736.586</b>
	<b>Overført til/fra opptjent egenkapital</b>	<b>300.673.129</b>	<b>-88.961.721</b>		<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1.885.530.879</b>	<b>1.480.300.811</b>

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



## 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	(+ Årsresultat	- Utdeelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2019
1.471.564.224	300.673.129	0	300.673.129	104.022.143	1.876.259.496

### Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1		729.747		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
2.563	2.137	2.262	2.571	2.144	2.269

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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-19.095.083</b>
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-56.555.564
<b>Underskudd til fremføring 31.12.2019</b>	<b>-75.650.647</b>
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-75.650.647
<b>Grunnlagt utsatt skatt</b>	<b>-75.650.647</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

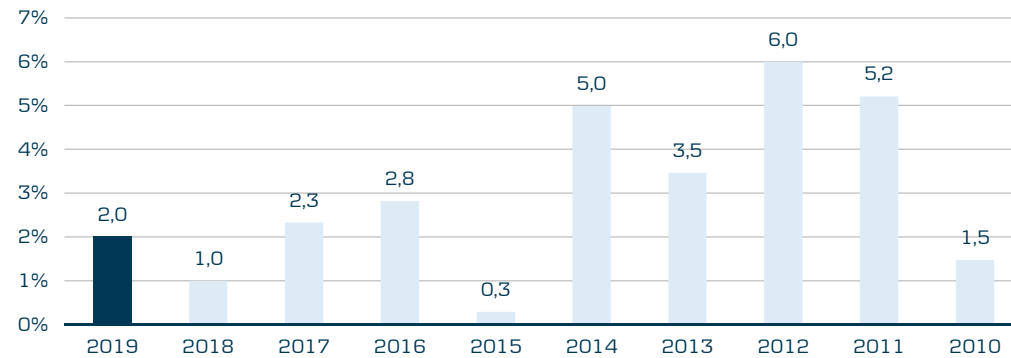
## Note 7. Porteføljeoversikt

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	255.509.757	385.470.550	129.960.794	20,6%
<b>Norge</b>		<b>563.962.345</b>	<b>791.573.736</b>	<b>227.611.392</b>	<b>42,3%</b>
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%
<b>Europa</b>		<b>179.117.117</b>	<b>218.316.364</b>	<b>39.199.247</b>	<b>11,7%</b>
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, kls. NOK W	283.463	31.068.245	34.123.255	3.055.011	1,8%
<b>Global</b>		<b>98.537.794</b>	<b>107.225.072</b>	<b>8.687.279</b>	<b>5,7%</b>
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%
<b>Nye Markeder</b>		<b>87.180.408</b>	<b>102.037.976</b>	<b>14.857.568</b>	<b>5,5%</b>
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%
<b>USA</b>		<b>474.294.391</b>	<b>652.246.080</b>	<b>177.951.689</b>	<b>34,9%</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>1.403.092.055</b>	<b>1.871.399.228</b>	<b>468.307.175</b>	<b>100%</b>

# 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
Fondsselskap	Danske Invest Asset Management AS
Hjemmeside	<a href="http://www.danskeinvest.no">www.danskeinvest.no</a>
Ref-indeks	Nordic Bond Pricing RM123D3

Resultatregnskap			Balanse		
	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018		31.12.2019	31.12.2018
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>					
7	Renteinntekter	6.151.953	7.024.166	7	Eiendeler
	Gevinst/tap ved realisasjon	-707.824	-654.050		Verdipapirportefølje
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	1.339.492	-1.927.350		Fordringer
	Andre porteføljeginntekter	117.372	157.834		Andre fordringer
	<b>Porteføljeresultat</b>	<b>6.900.993</b>	<b>4.600.600</b>		Bankinnskudd
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>					
1	Forvaltningshonorar	-1.063.318	-1.245.665		<b>Sum eiendeler</b>
	Andre kostnader	-8.221	-22.150		
	<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-1.071.539</b>	<b>-1.267.815</b>	3	Egenkapital
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>5.829.454</b>	<b>3.332.785</b>		Innskutt egenkapital
5	Skattekostnad	0	0	4	Andelskapital
	<b>Årsresultat</b>	<b>5.829.454</b>	<b>3.332.785</b>		Over-/underkurs
	<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>				Opptjent egenkapital
	Netto utdelt til andelseiere i året	-4.468.500	-5.392.736		<b>Sum egenkapital</b>
	Overført til/fra opptjent egenkapital	1.360.954	-2.059.951		
					Gjeld
					Annen gjeld
					<b>Sum gjeld</b>
					<b>Sum gjeld og egenkapital</b>

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

## 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	(+ Årsresultat	- Utdeelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= 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 andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1		280.927		1.000	
Innløsning kurs 2019	Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Basis kurs 2019	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017
999	995	1.004	999	995	1.004

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

<b>Beregning av skattegrunnlag</b>	
Resultat før skattekostnad	5.829.454
Urealiserte kursgevinster/-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
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>4.468.500</b>
Fradragsberettiget utdeling	-4.468.500
Anvendt fremførbart underskudd	0
<b>Endelig skattegrunnlag</b>	<b>0</b>
Skattepliktig urealisert resultat	-3.153.901
Underskudd til fremføring	0
<b>Grunnlagt utsatt skatt</b>	<b>-3.153.901</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

### Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

**Note 7. Porteføljeoversikt**

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	57.124.755	-365.786	20,5%
KLP Obligasjon 5 år	68.166	88.796.876	87.269.076	-1.527.801	31,3%
Pareto Høyrente Norge	7.053	6.888.064	7.665.812	777.749	2,8%
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>281.952.037</b>	<b>278.613.427</b>	<b>-3.338.611</b>	<b>100%</b>

# Fellesnoter

## Informasjon om godtgjørelsesordningen

Selskapets retningslinjer er basert på bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i verdipapirfondloven (vpfl) § 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 praktiseringen 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	
Herav fast godtgjørelse	kr. 16.793.878
Herav variabel godtgjørelse	kr. 11.646.132

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.

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.



### *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 revisjonshandlinger 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 revisjonshandlinger 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

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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 9. mars 2020  
Deloitte AS

**Henrik Woxholt**  
statsautorisert revisor

# 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



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](mailto: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](http://www.danskeinvest.no)