

Årsrapport 2018



Danske Capital AS
PB, 1170 Sentrum
NO-0107 OSLO, Norway

Telefon 85 40 98 00

www.danskeinvest.no

Styret I Danske Capital AS

Morten Rasten, styrets leder

Nikoline Voetmann, styrets nestleder

Lone L. Hestnes, daglig leder

Stig Helberg

Anne Marit Standeren

Helena Müller

Revision

Deloitte AS

Dronning Eufemias gate 14, 0191 OSLO

Revisornr. 980 211 282

Innhold

Årsrapport

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 Institusjon	39
Danske Invest Norsk Obligasjon	46
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	52
Danske Invest Norsk Likviditet OMF	61
Danske Invest Horisont Aksje	65
Danske Invest Horisont Rente	69
Danske Invest Horisont 20	73
Danske Invest Horisont 35	77
Danske Invest Horisont 50	81
Danske Invest Horisont 65	85
Danske Invest Horisont 80	89
SPV Aksje	93
SPV Rente	97
Fellesnoter	
Godtgjørelse	101
Revisors beretning	102

Tilbakeblikk

Kjære andelseier,

2018 har vært et turbulent år for finansmarkedene, og vi har opplevd større svingninger i markedene enn det vi har sett de siste årene. Året har vært preget av politisk uro, med handelskrig mellom USA og Kina og Brexit som kanskje de mest omtalte uromomentene. Men, vi har også for første gang opplevd at et Euro land – Italia – ikke få godkjent sitt budsjettforslag av EU-kommisjonen på grunn av budsjettunderskudd.

For Oslo Børs kan året grovt sett deles i to. Etter noen negative uker i starten av året steg hovedindeksen fra andre halvdel av februar og helt til sin foreløpige toppnotering i slutten av september. Denne perioden var preget av stigende oljepris og det var følgelig de oljerelaterte selskapene med svakest balanse som steg mest. Vi hadde en lavere eksponering mot olje enn markedsvekten og var eksponert mot de solide selskapene med etablerte kontantstrømmer. Dermed lå vi bak vår referanseindeks da sentimentet i aksjemarkedet snudde i oktober, hovedsakelig grunnet bekymringer for det globale vekstbildet og oljeprisen. Som følge av denne uroen forsvant årets avkastning og hovedindeksen endte året ned 1,8 prosent.

Til tross for nevnte uromomenter i økonomien mener vi at de underliggende økonomiske faktorene som sysselsetting, inflasjon, lønnsvekst og rentenivå skulle tilsi vekst også i 2019. Vi har derfor troen på positiv aksjeavkastning i 2019. Kombinasjonsfondene Vekterfond Trygg, Balansert, og Offensiv hadde en avkastning i 2018 som varierte fra -2 prosent til -6 prosent, avhengig av aksjeandel. Investeringsprofil Rente og Investeringsprofil Aksje hadde en avkastning på hhv. -0,2 prosent og -7,3 prosent.

Når vi nå står ovenfor et nytt år er det nok rimelig å anta at 2019 i stor grad vil være preget av de samme momentene vi så i 2018. Blant annet skal USA og Kina sette seg rundt forhandlingsbordet allerede i januar der formålet er å komme til enighet om en handelsavtale – noe vi tror begge parter er interessert i. Når alt kommer til alt er det ingen vinnere på lang sikt av en slik handelskrig. Brexit vil nok også prege nyhetsbildet da en endelig løsning foreløpig kan virke fjern, så vil tiden vise om det blir en «hard» eller «soft» Brexit. Det er også en rekke politiske valg i løpet av 2019 som ikke vil gå upåaktet hen. Vi er inne i en tid der det er høyere politisk risiko enn vi er vant til.

Midt i denne urolighetene går norsk økonomi bra. Det er lav arbeidsledighet, inflasjonen er «nær» målet, og BNP-veksten er på et solid nivå. Da vi gjennomførte Norsk Investorbarometer i desember var barometeret på sitt høyeste nivå på 8 år. Investorene har ikke latt seg skremme av uroen vi har sett og de vil fortsette å vekte seg opp i aksjer og globale aktiva generelt.



Med vennlig hilsen

A handwritten signature in blue ink that reads "Lone L. Hestness". The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke at the end.

Lone Larsson Hestness,
Adm. direktør

ÅRSBERETNING 2018

Virksomheten i 2018

Danske Capital AS, med hovedsete i Oslo, er et heleid datterselskap av Danske Bank A/S, med kontor på Bryggetorget 4 i Oslo. 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 Capital 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 Capital AS har ved utgangen av året 27 fond registrert i Norge med ulike investeringsmandater, hvor 2 av disse Danica Pensjon Norge Obligasjon og Danica Pensjon Norge Aksje er under avvikling per 31.12.2018 da alle andelseierne innløste sine andeler gjennom 2018.

I tillegg til dette opptrer selskapet også som salgsrepresentant for utenlandske verdipapirfond forvaltet av andre Danske Bank enheter, samt fond forvaltet av andre eksterne forvaltere. Forvaltningsmiljøet i Norge er en frittstående juridisk enhet og er en del av forretningsområdet Wealth Management i Danske Bank. Ved utgangen av året hadde Wealth Management en samlet forvaltningskapital på kr 2.098 mrd. og totalt 2.201 ansatte.

Følgende fond er forvaltet av Danske Capital AS:

Fond
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 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

Fond
Danske Invest Horisont 50
Danske Invest Horisont 35
Danske Invest Horisont 20
SPV Aksje
SPV Rente
Danica Pensjon Norge Obligasjon*
Danica Pensjon Norge Aksje*
Investeringsprofil Aksje
Investeringsprofil Rente
Vekterfond Trygg
Vekterfond Balansert
Vekterfond Offensiv
Vekterfond Aksje

*Ingen andelseiere per 31.12.2018

Avkastning på fondene

Danske Invest - Aksjefondene

Avkastningen for 4 av 5 av våre aktivt forvaltede Danske Invest aksjefond var negativ for året. Våre bredt forvaltede fond varierte i avkastning mellom minus 3,1 prosent og minus 3,9 prosent mot indeks på minus 2,2 prosent. Vårt norske vekstfond leverte en positiv avkastning på 0,6 prosent mot indeks på minus 13,9 prosent.

Danske Invest - Obligasjons- og pengemarkedsfondene

Alle våre obligasjons og pengemarkedsfond leverte meravkastning målt mot fondenes respektive referanseindeks. Avkastningen for obligasjonsfondene varierte mellom 1,2 prosent og 1,4 prosent, mot indeks på henholdsvis 0,53 prosent og 0,45 prosent. Pengemarkedsfondene gav en avkastning mellom 1,1 prosent og 1,5 prosent, mot indeks på 0,5 prosent og 0,6 prosent.

Danske Invest - Horisont fondene

Våre 5 Horisont kombinasjonsfond leverte negativ avkastning. Avkastningen var mellom minus 1,3 til minus 5,2 prosent, og var svakere enn indeks. Horisont Rente hadde en avkastning på 1 prosent mot indeks på 0,5 prosent, mens Horisont Aksje hadde en negativ avkastning på 5,9 prosent mot indeks på minus 2,5 prosent.

Øvrige fond

Danske Capital AS forvalter 8 fond som markedsføres under andre navn enn Danske Invest. Disse fondene består av aksjefond, kombinasjonsfond og rentefond. Av disse fondene har 1 fond hatt meravkastning sett mot fondets referanseindeks. De andre 7 fondene har hatt en avkastning som er svakere enn deres referanseindeks.

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

Fond	Avkastning 2018	Indeks utvikling
Danske Invest Norge I	-3,89%	-2,20%
Danske Invest Norge II	-3,40%	-2,20%
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I	-3,11%	-2,20%
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	-3,07%	-2,20%
Danske Invest Norge Vekst	0,61%	-13,92%
Danske Invest Norsk Likviditet	1,07%	0,54%
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon	1,20%	0,54%
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,20%	0,53%
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	1,41%	0,45%
Danske Invest Norsk Likviditet OMF	1,50%	0,62%
Danske Invest Horisont Aksje	-5,90%	-2,52%
Danske Invest Horisont Rente	0,98%	0,54%
Danske Invest Horisont 80	-5,19%	-1,68%
Danske Invest Horisont 65	-4,04%	-1,19%
Danske Invest Horisont 50	-3,11%	-0,74%
Danske Invest Horisont 35	-2,21%	-0,32%
Danske Invest Horisont 20	-1,31%	0,07%
SPV Aksje	-5,54%	-2,67%
SPV Rente	1,00%	0,74%
Investeringsprofil Aksje	-7,32%	-2,99%
Investeringsprofil Rente	-0,25%	0,71%
Vekterfond Trygg	-1,99%	-0,21%
Vekterfond Balansert	-4,17%	-1,31%
Vekterfond Offensiv	-6,18%	-2,53%
Vekterfond Aksje	-7,56%	-2,99%

Utvikling i forvaltningskapital

Kapital forvaltet av Danske Capital AS utgjorde ved regnskapsårets slutt kr 101,1 mrd, hvilket er en økning på kr 3,8 mrd i forhold til fjoråret.

Av dette utgjør Danske Invest fond forvaltet av selskapet kr 46,2 mrd, noe som er en økning på kr 2,3 mrd fra 2017. Økningen i forvaltningskapitalen er i det vesentlige et resultat av nettotegning i fondene. Markedsutviklingen har i hovedsak vært negativ for aksjefondene og kombinasjonsfondene, med unntak av Danske Invest Norge Vekst og rentefondene som har levert positiv avkastning.

Øvrige fond forvaltet av selskapet har en samlet markedsverdi på kr 6,4 mrd, noe som er en nedgang på kr 2,8 mrd fra 2017. Nedgangen er et resultat av negativ markedsutvikling, samt negativ nettotegning på 2,3 mrd. Dette inkluderer innløsninger på 2 mrd i de to fond som er under avvikling, og ikke hadde noen markedsverdi ved utgangen av året.

Selskapet hadde ved utgangen av året kr 26,4 mrd under aktiv forvaltning og rådgivningsmandater, en økning på kr 0,9 mrd fra 2017. 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 22,1 mrd ved utgangen av året, en økning på 3,5 mrd fra 2017.

Samlet forvaltningskapital i fond som forvaltes av selskapet, eller hvor selskapet er salgsrepresentant for Danske Invest fond i Norge, rapportert i VFF er kr 74,7 mrd en økning på 2,9 mrd sammenlignet med 2017.

Selskapets markedsandel for alle typer fond målt av VFF ved årsskiftet mot norske kunder er på 6,6 % mot 6,5 % 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 verdipapirhandlere.

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 Capital 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 2018 vært endringer i vedtektene til følgende fond:

- Danske Invest Norsk Likviditet
- Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

- Danske Invest Norsk Obligasjon
- Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Informasjon om endringene ble meddelt andelseierne i henhold til lovkrav.

Ekstraordinært store innløsninger

I løpet av 2018 har det vært gjennomført 2 større netto innløsninger i ett fond, Danske Invest Norsk Likviditet OMF, det vil si innløsning som overstiger 20 prosent av fondets verdi. Disse innløsningene har ikke hatt innvirkning på verdiutviklingen for gjenværende andelseiere.

Organisering

Danske Capital AS er forretningsfører og forvalter for fondene.

Danske Bank, filial av Danske Bank AS, er depotmottaker.

Danske Capital 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 Capital 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, med unntak av Danica Pensjon Norge Obligasjon og Danica Pensjon Norge Aksje som er under avvikling per 31.12.2018. Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurderingen av regnskapet.

Fremtidsutsikter 2019

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 markedscommentar som er tilgjengelig på www.danskeinvest.no.

Disponering av årets resultat

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

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

Oslo, 7. februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. direktør

Innkaling til valgmøte

9. april kl. 09:00

Motet holdes i Danske Capital sine lokaler i Bryggetorget 4, Oslo.

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 Institusjon
SPV Aksje
SPV Rente

for ovennevnte verdipapirfond, som alle er forvaltet av Danske Capital 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.

Undertegnet påmelding må være Danske Capital AS i hende senest 1. 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 blir enkel servering.

Med vennlig hilsen
Danske Capital AS

Lone Larsson Hestnes
Adm. direktor

Regnskapsprinsipper

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Årsregnskapene er utarbeidet i samsvar med regnskapslov og Forskrift om årsregnskap 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 verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 31. desember. 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. desember. 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

I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet den enkelte andelseier på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årsslutt tildeles den enkelte andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet, alternativt utbetales utdelingen kontant.

Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondenes virksomhet i 2018. 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 valutasingninger i verdipapirets valuta. Enkelte av fondene er investert i mindre likvide papirer. Det benyttes den offisielle valutakursen.

Finansielle derivater

Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid benyttet derivater 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 garanti provisjoner, det vil si inntekt ved at fondet har garantert en andel av en emisjon i markedet samt returprovisjon fra investeringer i Fond i Fond. "Andre kostnader" utgjør bankgebyr og transaksjonskostnader til depotbank.

Aksjeutbytte

Aksjeutbytte inntektsføres når aksjen går ex. utbytte.

Renteinntekter

Renteinntekter inntektsføres i regnskapet i takt med at de opptjenes 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 egne skattesubjekter og skattlegges i 2018 med 23 prosent.

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.

Utbytte knyttet til aksjer i selskaper hjemmehørende utenfor EØS-området, samt 3 prosent av utbytte knyttet til aksjer i selskaper hjemmehørende

innenfor EØS-området, er skattepliktig inntekt for fondet. Videre er all avkastning fra rentebærende instrumenter skattepliktig inntekt for fondene.

Det er kun kombinasjonsfond med aksjeandel over 80% som balansefører utsatt skatt. Dette balanseføres med 22 prosentpoeng som er gjeldende skattesats fra 2019. Dette fordi disse fondene kan komme i skatteposisjon.

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd er ikke balanseført pr. 31.12.2018 da det ikke anses for sannsynlig at fondene vil komme i skatteposisjon.

Aksjeandel

Aksjeandelen er beregnet ut fra forholdet mellom verdien av aksjer og andre verdipapirer per 01.01.2018 der kontanter holdes utenfor beregningen.

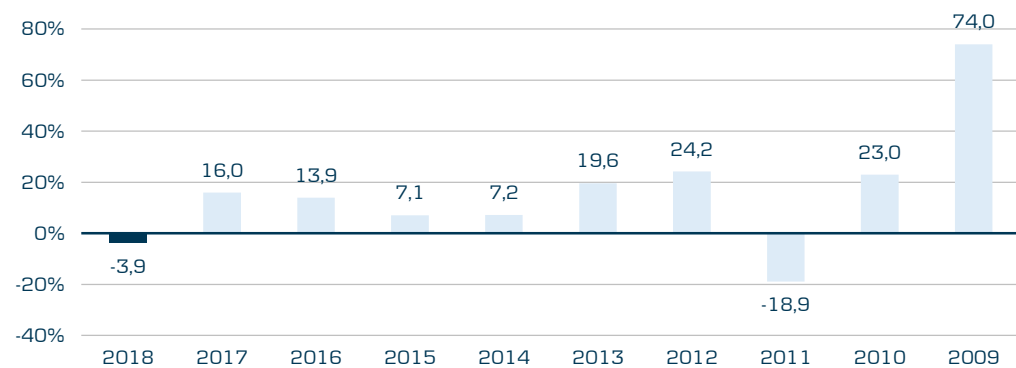
Annen regnskapsrelevant informasjon

Annen relevant informasjon er omtalt i den enkelte noten.

Danske Invest Norge I

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	9.311,59
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00008000577
Bloomberg Ticker	FFNORGE
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	619,69
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,35
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

Sektorallokering

Finans	28.35%
Energi	17.58%
Industri	16.36%
Dagligvarer	12.81%
Råvarer	10.55%
Communication Services	7.20%
Ejendomsselskaber	3.35%
Informationsteknologi	2.54%
Varige forbrugsgoder/service	1.24%

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeinntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	22.808	15.657
	Utbytte	25.865.656	23.906.318
7	Gevinst/tap ved realisasjon	56.442.535	14.014.810
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-94.531.423	62.848.291
	Andre porteføljeinntekter	65.320	0
Porteføljeresultat		-12.135.104	100.785.077
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	289.458	227.200
1	Forvaltningshonorar	-12.014.352	-10.603.059
	Andre kostnader	-25.491	-14.047
Forvaltningsresultat		-11.750.385	-10.389.907
Resultat før skattekostnad		-23.885.489	90.395.170
5	Skattekostnad	0	0
Årsresultat		-23.885.489	90.395.170
Overført til/fra opptjent egenkapital		-23.885.489	90.395.170

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	619.697.465	654.799.739
Fordringer			
	Andre fordringer	1.141.578	18.923
	Bankinnskudd	2.334.791	1.426.773
Sum eiendeler		623.173.834	656.245.435
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	66.550.774	67.554.651
	Over-/underkurs	-226.212.080	-216.302.825
	Opptjent egenkapital	779.354.706	803.240.195
Sum egenkapital		619.693.401	654.492.022
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	344.596	487.638
	Annen gjeld	3.135.837	1.265.775
Sum gjeld		3.480.433	1.753.413
Sum gjeld og egenkapital		623.173.834	656.245.435

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,33

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
654.492.022	-23.885.489	0	-23.885.489	-10.913.132	619.693.401

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
6.185		66.551		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
9.284	9.659	8.328	9.312	9.688	8.353

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-23.885.489
Urealiserte kursgevinster/-tap	98.125.519
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-60.036.631
Andre permanente forskjeller	-263.968
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	-25.089.686
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-11.150.255
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2017	-108.088.142
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-119.238.397
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-119.238.397
Grunnlag utsatt skatt	-119.238.397
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Norge I

Årsrapport pr. 31.12.2018

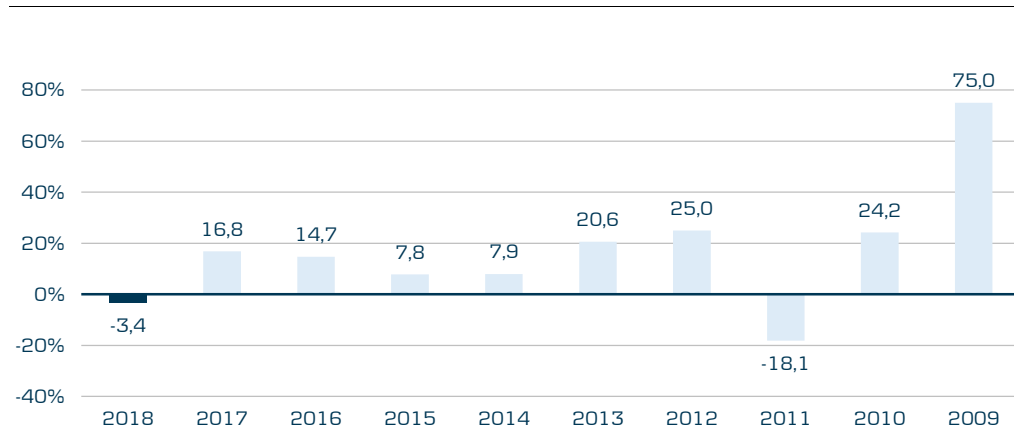
Note 7. Porteføljeoversikt

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Aker BP ASA	OSL	75.107	5.840.478	16.373.326	10.532.848	2,6%	0,02%
Aker Solutions ASA	OSL	180.421	8.820.903	7.155.497	-1.665.406	1,2%	0,07%
Equinor ASA	OSL	255.566	35.218.177	46.960.253	11.742.076	7,6%	0,01%
Northern Drilling Ltd	OSL	129.000	8.447.456	6.553.200	-1.894.256	1,1%	0,12%
Subsea 7 S.A. (NOK)	OSL	242.574	23.371.995	20.444.137	-2.927.859	3,3%	0,07%
TGS Nopec Geophysical Company ASA	OSL	54.778	8.638.538	11.437.646	2.799.108	1,8%	0,05%
Energi			90.337.547	108.924.059	18.586.511	17,6%	
Norsk Hydro ASA	OSL	1.021.823	50.496.265	40.065.680	-10.430.585	6,5%	0,05%
Yara International ASA (NO)	OSL	75.913	23.360.924	25.316.986	1.956.062	4,1%	0,03%
Materialer			73.857.189	65.382.666	-8.474.523	10,6%	
Kongsberg Gruppen ASA	OSL	201.994	17.919.997	23.754.494	5.834.497	3,8%	0,17%
Veidekke ASA	OSL	216.155	13.329.960	20.945.420	7.615.459	3,4%	0,16%
Kapitalvarer			31.249.957	44.699.914	13.449.956	7,2%	
Tomra Systems ASA	OSL	133.064	11.938.207	25.920.867	13.982.660	4,2%	0,09%
Kommersielle tjenester og leveranser			11.938.207	25.920.867	13.982.660	4,2%	
Norwegian Air Shuttle ASA	OSL	75.627	11.494.684	13.117.503	1.622.819	2,1%	0,17%
Treasure ASA	OSL	402.203	7.231.420	4.665.555	-2.565.865	0,8%	0,18%
Wallenius Wilhelmsen ASA	OSL	435.903	9.774.576	12.946.319	3.171.743	2,1%	0,10%
Transport			28.500.680	30.729.377	2.228.697	5,0%	
Europris ASA	OSL	166.300	5.861.752	3.849.845	-2.011.907	0,6%	0,10%
XXL ASA A-Aksjer	OSL	146.295	9.729.473	3.818.300	-5.911.173	0,6%	0,11%
Detaljhandel			15.591.225	7.668.145	-7.923.080	1,2%	
Arcus ASA	OSL	123.200	5.297.600	5.051.200	-246.400	0,8%	0,18%
Austevoll Seafood ASA	OSL	70.930	2.938.700	7.575.324	4.636.624	1,2%	0,03%
Lerøy Seafood Group ASA	OSL	290.098	5.813.750	19.129.062	13.315.312	3,1%	0,05%
Mowi ASA	OSL	158.004	13.328.443	28.867.331	15.538.888	4,7%	0,03%
Orkla ASA	OSL	275.713	21.120.930	18.759.513	-2.361.418	3,0%	0,03%
Drikkevarer, mat og tobakk			48.499.423	79.382.430	30.883.006	12,8%	
DnB ASA	OSL	329.097	30.824.323	45.464.751	14.640.427	7,3%	0,02%
SpareBank 1 SMN (grunnfondsbevis)	OSL	232.105	10.742.672	19.543.241	8.800.569	3,2%	0,18%
SpareBank 1 SR-Bank ASA	OSL	264.882	13.758.681	23.627.474	9.868.793	3,8%	0,10%
SpareBank 1 Østlandet	OSL	133.035	10.579.118	11.041.905	462.787	1,8%	0,12%
Banker			65.904.794	99.677.371	33.772.576	16,1%	
Gjensidige Forsikring ASA	OSL	223.076	22.535.354	30.159.875	7.624.521	4,9%	0,04%
Storebrand ASA Ord.	OSL	746.283	51.426.510	46.000.884	-5.425.626	7,4%	0,16%
Forsikring			73.961.864	76.160.759	2.198.895	12,3%	
Atea ASA	OSL	77.149	3.300.366	8.563.539	5.263.173	1,4%	0,07%
Programvare og tjenester			3.300.366	8.563.539	5.263.173	1,4%	
Nordic Semiconductor ASA	OSL	249.188	10.514.867	7.201.533	-3.313.334	1,2%	0,14%
Halvledere og halvlederutstyr			10.514.867	7.201.533	-3.313.334	1,2%	
Telenor ASA	OSL	266.290	32.470.766	44.603.575	12.132.809	7,2%	0,02%
Telekommunikasjon og tjenester			32.470.766	44.603.575	12.132.809	7,2%	
Entra ASA	OSL	180.410	13.319.020	20.783.232	7.464.212	3,4%	0,10%
Eiendomsselskaper			13.319.020	20.783.232	7.464.212	3,4%	
Aksjer			499.445.905	619.697.467	120.251.558	100,0%	
Sum verdipapirer			499.445.905	619.697.467	120.251.558	100%	

Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	11.289,89
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00008000460
Bloomberg Ticker	FFNORG2
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	1.791,01
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,35
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

Sektorallokering

Finans	28,45%
Energi	17,58%
Industri	16,31%
Dagligvarer	12,89%
Råvarer	10,52%
Communication Services	7,07%
Ejendomsselskaber	3,36%
Informationsteknologi	2,55%
Varige forbrugsgoder/service	1,27%

Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2018

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	80.620	99.741
	Utbytte	80.982.004	73.928.724
7	Gevinst/tap ved realisasjon	173.929.664	31.269.095
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-280.211.743	210.840.538
	Andre porteføljeginntekter	194.841	0
	Porteføljeresultat	-25.024.614	316.138.100
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	1.833.832	1.734.418
1	Forvaltningshonorar	-26.339.287	-23.440.572
	Andre kostnader	-38.230	-28.986
	Forvaltningsresultat	-24.543.684	-21.735.140
Resultat før skattekostnad			
		-49.568.299	294.402.960
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	-49.568.299	294.402.960
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-49.568.299	294.402.960

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	1.789.355.759	2.046.006.188
Fordringer			
	Andre fordringer	3.201.566	46.245
	Bankinnskudd	1.956.765	7.838.657
	Sum eiendeler	1.794.514.090	2.053.891.090
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
4	Andelskapital	158.638.618	175.265.239
	Over-/underkurs	700.554.404	891.625.332
	Opptjent egenkapital	931.818.783	981.387.081
	Sum egenkapital	1.791.011.805	2.048.277.652
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	516.127	496.616
	Annen gjeld	2.986.158	5.116.822
	Sum gjeld	3.502.285	5.613.438
	Sum gjeld og egenkapital	1.794.514.090	2.053.891.090

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør



Helena Müller

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	0,55

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
2.048.277.652	-49.568.299	0	-49.568.299	-207.697.548	1.791.011.805

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1.098		158.639		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
11.256	11.652	9.975	11.290	11.687	10.005

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-49.568.299
Urealiserte kursgevinster/-tap	303.265.181
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-196.983.102
Andre permanente forskjeller	-1.795.602
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	-78.552.544
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-23.634.366
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2017	-69.385.832
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-93.020.198
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-93.020.198
Grunnlag utsatt skatt	-93.020.198
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Norge II

Årsrapport pr. 31.12.2018

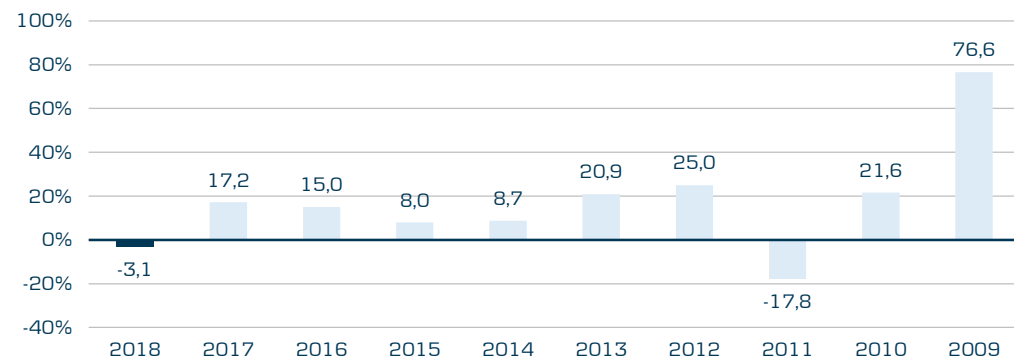
Note 7. Porteføljeoversikt

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Aker BP ASA	OSL	216.804	20.178.375	47.263.272	27.084.897	2,6%	0,06%
Aker Solutions ASA	OSL	524.619	25.070.936	20.806.390	-4.264.547	1,2%	0,19%
Equinor ASA	OSL	737.036	106.115.146	135.430.365	29.315.219	7,6%	0,02%
Northern Drilling Ltd	OSL	376.382	24.633.068	19.120.206	-5.512.862	1,1%	0,35%
Subsea 7 S.A. (NOK)	OSL	699.606	75.151.793	58.962.794	-16.189.000	3,3%	0,21%
TGS Nopec Geophysical Company ASA	OSL	157.254	30.281.068	32.834.635	2.553.568	1,8%	0,15%
Energi			281.430.386	314.417.662	32.987.275	17,6%	
Norsk Hydro ASA	OSL	2.899.300	144.097.415	113.681.553	-30.415.862	6,4%	0,14%
Yara International ASA (NO)	OSL	223.294	74.092.956	74.468.549	375.593	4,2%	0,08%
Materialer			218.190.371	188.150.102	-30.040.269	10,5%	
Kongsberg Gruppen ASA	OSL	584.517	65.215.083	68.739.199	3.524.116	3,8%	0,49%
Veidekke ASA	OSL	626.402	55.022.253	60.698.354	5.676.101	3,4%	0,47%
Kapitalvarer			120.237.336	129.437.553	9.200.217	7,2%	
Tomra Systems ASA	OSL	384.286	35.234.441	74.858.913	39.624.471	4,2%	0,26%
Kommersielle tjenester og leveranser			35.234.441	74.858.913	39.624.471	4,2%	
Norwegian Air Shuttle ASA	OSL	221.944	49.082.916	38.496.187	-10.586.729	2,2%	0,49%
Treasure ASA	OSL	1.059.213	21.807.243	12.286.871	-9.520.372	0,7%	0,48%
Wallenius Wilhelmsen ASA	OSL	1.237.356	36.465.232	36.749.473	284.241	2,1%	0,29%
Transport			107.355.391	87.532.531	-19.822.860	4,9%	
Europris ASA	OSL	490.300	17.334.061	11.350.445	-5.983.616	0,6%	0,29%
XXL ASA A-Aksjer	OSL	436.809	34.660.215	11.400.715	-23.259.500	0,6%	0,31%
Detaljhandel			51.994.276	22.751.160	-29.243.116	1,3%	
Arcus ASA	OSL	363.834	15.785.074	14.917.194	-867.880	0,8%	0,53%
Austevoll Seafood ASA	OSL	210.015	10.970.949	22.429.602	11.458.653	1,3%	0,10%
Lerøy Seafood Group ASA	OSL	851.540	27.387.410	56.150.548	28.763.138	3,1%	0,14%
Mowi ASA	OSL	456.659	51.489.884	83.431.599	31.941.715	4,7%	0,09%
Orkla ASA	OSL	789.600	61.134.751	53.724.384	-7.410.367	3,0%	0,08%
Drikkevarer, mat og tobakk			166.768.068	230.653.327	63.885.259	12,9%	
DnB ASA	OSL	953.078	110.378.655	131.667.726	21.289.071	7,4%	0,06%
SpareBank 1 SMN (grunnfondsbevis)	OSL	675.226	36.804.610	56.854.029	20.049.419	3,2%	0,52%
SpareBank 1 SR-Bank ASA	OSL	766.145	42.435.082	68.340.134	25.905.052	3,8%	0,30%
SpareBank 1 Østlandet	OSL	385.220	30.767.390	31.973.260	1.205.870	1,8%	0,36%
Banker			220.385.737	288.835.149	68.449.412	16,1%	
Gjensidige Forsikring ASA	OSL	643.157	80.799.700	86.954.826	6.155.126	4,9%	0,13%
Storebrand ASA Ord.	OSL	2.167.450	149.602.752	133.601.618	-16.001.134	7,5%	0,46%
Forsikring			230.402.452	220.556.444	-9.846.008	12,3%	
Atea ASA	OSL	224.514	16.026.732	24.921.054	8.894.322	1,4%	0,21%
Programvare og tjenester			16.026.732	24.921.054	8.894.322	1,4%	
Nordic Semiconductor ASA	OSL	717.792	29.555.238	20.744.189	-8.811.050	1,2%	0,40%
Halvledere og halvlederutstyr			29.555.238	20.744.189	-8.811.050	1,2%	
Telenor ASA	OSL	754.746	106.062.424	126.419.955	20.357.531	7,1%	0,05%
Telekommunikasjon og tjenester			106.062.424	126.419.955	20.357.531	7,1%	
Entra ASA	OSL	521.508	41.428.732	60.077.722	18.648.989	3,4%	0,28%
Eiendomsselskaper			41.428.732	60.077.722	18.648.989	3,4%	
Aksjer			1.625.071.584	1.789.355.761	164.284.173	100,0%	
Sum verdipapirer			1.625.071.584	1.789.355.761	164.284.173	100%	

Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	6.265,16
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00010047228
Bloomberg Ticker	DCDFNAI
Oppstart	13-04-2000
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	4.681,30
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,35
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

Sektorallokering

Finans	28.36%
Energi	17.29%
Industri	16.17%
Dagligvarer	13.46%
Råvarer	10.41%
Communication Services	7.22%
Ejendomsselskaber	3.34%
Informationsteknologi	2.52%
Varige forbrugsgoder/service	1.22%

Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I

Arsrapport pr. 31.12.2018

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeinntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	186.565	156.540
	Utbytte	185.314.449	161.208.305
7	Gevinst/tap ved realisasjon	361.058.460	38.409.980
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-630.320.277	498.733.747
	Andre porteføljeinntekter	463.792	0
	Porteføljeresultat	-83.297.010	698.508.572
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	2.438.737	1.820.826
1	Forvaltningshonorar	-44.370.065	-37.314.256
	Andre kostnader	-24.728	-19.043
	Forvaltningsresultat	-41.956.056	-35.512.473
Resultat før skattekostnad			
		-125.253.067	662.996.099
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	-125.253.067	662.996.099
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-125.253.067	662.996.099

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	4.673.567.450	4.659.001.468
Fordringer			
	Andre fordringer	5.096.426	100.613
	Bankinnskudd	19.354.552	2.524.694
	Sum eiendeler	4.698.018.428	4.661.626.775
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
4	Andelskapital	747.195.266	720.379.012
	Over-/underkurs	1.186.394.067	1.064.751.984
	Opptjent egenkapital	2.747.710.201	2.872.963.267
	Sum egenkapital	4.681.299.534	4.658.094.263
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	312.259	0
	Annen gjeld	16.406.636	3.532.512
	Sum gjeld	16.718.895	3.532.512
	Sum gjeld og egenkapital	4.698.018.428	4.661.626.775

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør



Helena Müller

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	0,37

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
4.658.094.263	-125.253.067	0	-125.253.067	148.458.337	4.681.299.534

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
76		747.195		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
6.246	6.447	5.503	6.265	6.466	5.520

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-125.253.067
Urealiserte kursgevinster/-tap	662.721.184
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-393.459.367
Andre permanente forskjeller	-2.414.012
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	-179.755.015
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-38.160.277
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2017	-133.080.096
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-171.240.373
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-171.240.373
Grunnlag utsatt skatt	-171.240.373
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I

Årsrapport pr. 31.12.2018

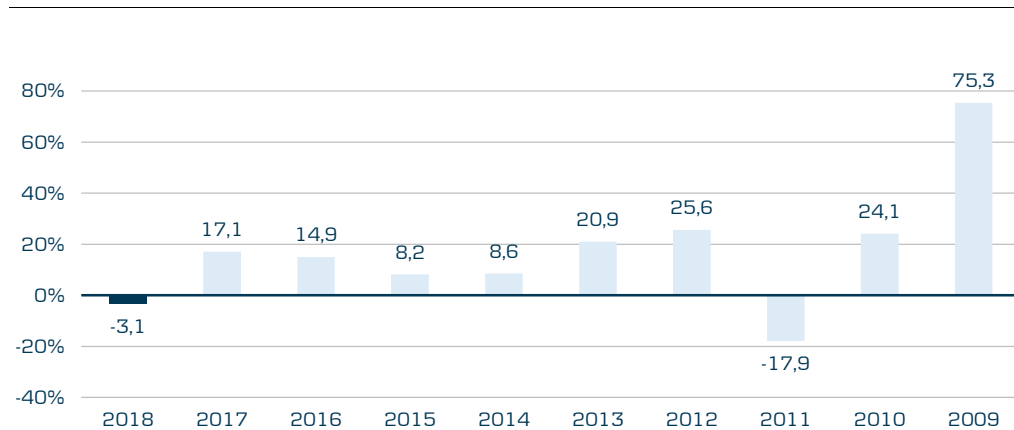
Note 7. Porteføljeoversikt

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Aker BP ASA	OSL	549.984	50.777.664	119.896.512	69.118.848	2,6%	0,15%
Aker Solutions ASA	OSL	1.304.859	61.993.085	51.750.708	-10.242.377	1,1%	0,48%
Equinor ASA	OSL	1.907.724	274.655.278	350.544.285	75.889.007	7,5%	0,06%
Northern Drilling Ltd	OSL	984.400	63.668.985	50.007.520	-13.661.465	1,1%	0,92%
Subsea 7 S.A. (NOK)	OSL	1.804.090	186.610.868	152.048.705	-34.562.163	3,3%	0,55%
TGS Nopec Geophysical Company ASA	OSL	400.660	70.864.997	83.657.808	12.792.811	1,8%	0,39%
Energi			708.570.877	807.905.538	99.334.661	17,3%	
Norsk Hydro ASA	OSL	7.461.999	367.417.373	292.584.981	-74.832.392	6,3%	0,36%
Yara International ASA (NO)	OSL	581.491	177.185.678	193.927.249	16.741.570	4,1%	0,21%
Materialer			544.603.051	486.512.230	-58.090.822	10,4%	
Kongsberg Gruppen ASA	OSL	1.510.217	155.192.131	177.601.519	22.409.388	3,8%	1,26%
Veidekke ASA	OSL	1.569.635	115.904.498	152.097.632	36.193.133	3,3%	1,17%
Kapitalvarer			271.096.629	329.699.151	58.602.521	7,1%	
Tomra Systems ASA	OSL	1.035.636	102.307.765	201.741.893	99.434.128	4,3%	0,70%
Kommersielle tjenester og leveranser			102.307.765	201.741.893	99.434.128	4,3%	
Norwegian Air Shuttle ASA	OSL	568.797	96.643.175	98.657.840	2.014.665	2,1%	1,25%
Treasure ASA	OSL	2.577.312	47.848.293	29.896.819	-17.951.474	0,6%	1,17%
Wallenius Wilhelmsen ASA	OSL	3.217.893	83.110.416	95.571.422	12.461.007	2,0%	0,76%
Transport			227.601.884	224.126.081	-3.475.802	4,8%	
Europris ASA	OSL	1.248.300	43.191.300	28.898.145	-14.293.155	0,6%	0,75%
XXL ASA A-Aksjer	OSL	1.078.550	73.042.954	28.150.155	-44.892.799	0,6%	0,78%
Detaljhandel			116.234.254	57.048.300	-59.185.954	1,2%	
Arcus ASA	OSL	892.400	38.297.280	36.588.400	-1.708.880	0,8%	1,31%
Austevoll Seafood ASA	OSL	697.105	34.225.021	74.450.814	40.225.793	1,6%	0,34%
Lerøy Seafood Group ASA	OSL	2.401.190	71.032.501	158.334.469	87.301.968	3,4%	0,40%
Mowi ASA	OSL	1.197.463	97.309.116	218.776.490	121.467.374	4,7%	0,24%
Orkla ASA	OSL	2.070.560	157.856.162	140.880.902	-16.975.259	3,0%	0,20%
Drikkevarer, mat og tobakk			398.720.080	629.031.075	230.310.996	13,5%	
DnB ASA	OSL	2.494.581	240.671.871	344.626.365	103.954.494	7,4%	0,16%
SpareBank 1 SMN (grunnfondsbevis)	OSL	1.750.292	88.610.657	147.374.586	58.763.930	3,2%	1,35%
SpareBank 1 SR-Bank ASA	OSL	1.988.503	107.249.414	177.374.468	70.125.054	3,8%	0,78%
SpareBank 1 Østlandet	OSL	993.400	79.319.669	82.452.200	3.132.531	1,8%	0,93%
Banker			515.851.611	751.827.619	235.976.009	16,1%	
Gjensidige Forsikring ASA	OSL	1.823.874	211.609.622	246.587.765	34.978.142	5,3%	0,36%
Storebrand ASA Ord.	OSL	5.322.042	362.629.286	328.050.669	-34.578.617	7,0%	1,14%
Forsikring			574.238.908	574.638.434	399.525	12,3%	
Atea ASA	OSL	579.873	34.736.790	64.365.903	29.629.113	1,4%	0,54%
Programvare og tjenester			34.736.790	64.365.903	29.629.113	1,4%	
Nordic Semiconductor ASA	OSL	1.848.100	75.611.205	53.410.090	-22.201.115	1,1%	1,03%
Halvledere og halvlederutstyr			75.611.205	53.410.090	-22.201.115	1,1%	
Telenor ASA	OSL	2.013.735	250.631.226	337.300.613	86.669.387	7,2%	0,14%
Telekommunikasjon og tjenester			250.631.226	337.300.613	86.669.387	7,2%	
Entra ASA	OSL	1.353.824	102.735.715	155.960.525	53.224.810	3,3%	0,74%
Eiendomselskaper			102.735.715	155.960.525	53.224.810	3,3%	
Aksjer			3.922.939.995	4.673.567.452	750.627.457	100,0%	
Sum verdipapirer			3.922.939.995	4.673.567.452	750.627.457	100%	

Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	2.678,86
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00010340748
Bloomberg Ticker	DANINII
Oppstart	28-11-2006
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	8.802,77
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,34
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)

Sektorallokering

Finans	28.56%
Energi	17.52%
Industri	16.14%
Dagligvarer	12.78%
Råvarer	10.75%
Communication Services	7.18%
Ejendomsselskaber	3.35%
Informationsteknologi	2.51%
Varige forbrugsgoder/service	1.23%

Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2018

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	760.538	505.539
	Utbytte	348.017.529	322.779.399
7	Gevinst/tap ved realisasjon	655.548.164	142.047.524
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-1.237.073.704	890.899.775
	Andre porteføljeginntekter	925.709	0
	Porteføljeresultat	-231.821.764	1.356.232.238
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5.179.366	4.153.498
1	Forvaltningshonorar	-84.001.314	-73.356.894
	Andre kostnader	-39.825	-26.920
	Forvaltningsresultat	-78.861.773	-69.230.315
Resultat før skattekostnad			
		-310.683.537	1.287.001.922
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	-310.683.537	1.287.001.922
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-310.683.537	1.287.001.922

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	8.782.166.133	8.695.357.351
Fordringer			
	Andre fordringer	14.684.659	187.730
	Bankinnskudd	103.041.289	55.515.043
	Sum eiendeler	8.899.892.081	8.751.060.124
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
4	Andelskapital	3.286.016.795	3.150.213.040
	Over-/underkurs	1.575.913.288	1.304.332.401
	Opptjent egenkapital	3.940.844.726	4.251.528.263
	Sum egenkapital	8.802.774.809	8.706.073.704
Gjeld			
	Annen gjeld	97.117.272	44.986.420
	Sum gjeld	97.117.272	44.986.420
	Sum gjeld og egenkapital	8.899.892.081	8.751.060.124

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør



Helena Müller

Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2018

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	0,43

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
8.706.073.704	-310.683.537	0	-310.683.537	407.384.642	8.802.774.809

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
100		3.286.017		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
2.674	2.758	2.356	2.679	2.764	2.361

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

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-310.683.537
Urealiserte kursgevinster/-tap	1.289.126.088
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-707.600.548
Andre permanente forskjeller	-5.140.841
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	-337.577.003
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-71.875.842
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2017	-204.895.687
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-276.771.529
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-276.771.529
Grunnlag utsatt skatt	-276.771.529
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II

Årsrapport pr. 31.12.2018

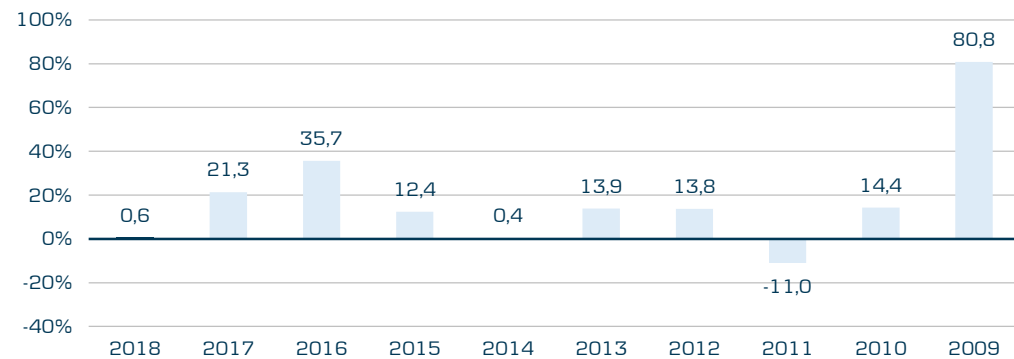
Note 7. Porteføljeoversikt

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Aker BP ASA	OSL	1.061.986	109.678.571	231.512.948	121.834.377	2,6%	0,29%
Aker Solutions ASA	OSL	2.504.734	123.797.127	99.337.750	-24.459.377	1,1%	0,92%
Equinor ASA	OSL	3.617.749	528.162.377	664.761.379	136.599.001	7,6%	0,11%
Northern Drilling Ltd	OSL	1.813.300	119.732.581	92.115.640	-27.616.941	1,0%	1,69%
Subsea 7 S.A. (NOK)	OSL	3.417.101	393.436.615	287.993.272	-105.443.343	3,3%	1,04%
TGS Nopec Geophysical Company ASA	OSL	778.090	155.252.108	162.465.192	7.213.084	1,8%	0,76%
Energi			1.430.059.379	1.538.186.181	108.126.801	17,5%	
Norsk Hydro ASA	OSL	14.546.400	707.927.624	570.364.344	-137.563.280	6,5%	0,70%
Yara International ASA (NO)	OSL	1.119.085	364.308.008	373.214.848	8.906.839	4,2%	0,41%
Materialer			1.072.235.632	943.579.192	-128.656.441	10,7%	
Kongsberg Gruppen ASA	OSL	2.894.136	318.922.432	340.350.394	21.427.962	3,9%	2,41%
Veidekke ASA	OSL	3.036.716	233.473.726	294.257.780	60.784.055	3,4%	2,27%
Kapitalvarer			552.396.158	634.608.174	82.212.017	7,2%	
Tomra Systems ASA	OSL	1.848.242	176.502.374	360.037.542	183.535.167	4,1%	1,25%
Kommersielle tjenester og leveranser			176.502.374	360.037.542	183.535.167	4,1%	
Norwegian Air Shuttle ASA	OSL	1.074.982	208.100.412	186.455.628	-21.644.784	2,1%	2,37%
Treasure ASA	OSL	4.929.784	102.335.144	57.185.494	-45.149.650	0,7%	2,24%
Wallenius Wilhelmsen ASA	OSL	6.008.387	156.442.294	178.449.094	22.006.800	2,0%	1,42%
Transport			466.877.850	422.090.216	-44.787.634	4,8%	
Europris ASA	OSL	2.346.950	80.861.114	54.331.893	-26.529.221	0,6%	1,41%
XXL ASA A-Aksjer	OSL	2.041.919	143.136.508	53.294.086	-89.842.422	0,6%	1,47%
Detaljhandel			223.997.622	107.625.979	-116.371.643	1,2%	
Arcus ASA	OSL	1.715.398	73.743.258	70.331.318	-3.411.940	0,8%	2,52%
Austevoll Seafood ASA	OSL	1.023.029	49.907.737	109.259.497	59.351.760	1,2%	0,50%
Lerøy Seafood Group ASA	OSL	4.136.795	125.171.288	272.780.262	147.608.974	3,1%	0,69%
Mowi ASA	OSL	2.240.429	227.707.280	409.326.378	181.619.098	4,7%	0,46%
Orkla ASA	OSL	3.821.682	290.060.553	260.027.243	-30.033.310	3,0%	0,38%
Drikkevarer, mat og tobakk			766.590.116	1.121.724.698	355.134.582	12,8%	
DnB ASA	OSL	4.703.814	502.905.027	649.831.904	146.926.877	7,4%	0,29%
SpareBank 1 SMN (grunnfondsbevis)	OSL	3.304.149	171.736.306	278.209.346	106.473.040	3,2%	2,54%
SpareBank 1 SR-Bank ASA	OSL	3.751.998	205.548.958	334.678.222	129.129.264	3,8%	1,47%
SpareBank 1 Østlandet	OSL	1.887.725	151.508.128	156.681.175	5.173.047	1,8%	1,76%
Banker			1.031.698.419	1.419.400.647	387.702.228	16,2%	
Gjensidige Forsikring ASA	OSL	3.158.438	367.463.736	427.020.818	59.557.082	4,9%	0,63%
Storebrand ASA Ord.	OSL	10.766.106	741.921.028	663.622.774	-78.298.255	7,6%	2,30%
Forsikring			1.109.384.764	1.090.643.592	-18.741.173	12,4%	
Atea ASA	OSL	1.081.058	72.762.214	119.997.438	47.235.224	1,4%	1,00%
Programvare og tjenester			72.762.214	119.997.438	47.235.224	1,4%	
Nordic Semiconductor ASA	OSL	3.467.973	145.052.404	100.224.420	-44.827.984	1,1%	1,93%
Halvledere og halvlederutstyr			145.052.404	100.224.420	-44.827.984	1,1%	
Telenor ASA	OSL	3.762.878	513.882.598	630.282.065	116.399.467	7,2%	0,26%
Telekommunikasjon og tjenester			513.882.598	630.282.065	116.399.467	7,2%	
Entra ASA	OSL	2.550.052	198.000.064	293.765.990	95.765.927	3,3%	1,39%
Eiendomsselskaper			198.000.064	293.765.990	95.765.927	3,3%	
Aksjer			7.759.439.594	8.782.166.134	1.022.726.538	100,0%	
Sum verdipapirer			7.759.439.594	8.782.166.134	1.022.726.538	100%	

Danske Invest Norge Vekst

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	21.337,85
Investeringsunivers	Norge
ISIN-kode	N00008000486
Bloomberg Ticker	FFSMBFD
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	1.168,97
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	0,80
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Stock Exchange's SMA Index.

Sektorallokering

Energi	22,85%
Finans	18,71%
Informationsteknologi	17,07%
Communication Services	10,59%
Dagligvarer	9,81%
Industri	5,21%
Råvarer	5,18%
Forsyning	4,10%
Ejendomsselskaber	3,44%
Øvrige	3,02%

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeinntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	95.429	55.805
	Utbytte	26.827.502	21.581.415
7	Gevinst/tap ved realisasjon	72.148.284	39.526.612
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-134.309.916	85.002.956
	Andre porteføljeinntekter	91.097	301.325
	Porteføljeresultat	-35.147.604	146.468.113
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
	Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	1.755.702	581.495
1	Forvaltningshonorar	-18.855.641	-12.009.089
	Andre kostnader	-18.645	-7.876
	Forvaltningsresultat	-17.118.584	-11.435.470
	Resultat før skattekostnad	-52.266.188	135.032.643
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	-52.266.188	135.032.643
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-52.266.188	135.032.643

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	1.169.348.489	814.771.560
Fordringer			
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	740
	Andre fordringer	582.170	44.940
	Bankinnskudd	2.743.839	4.097.798
	Sum eiendeler	1.172.674.499	818.915.038
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	54.783.952	38.433.293
	Over-/underkurs	143.541.376	-246.197.330
	Opptjent egenkapital	970.646.378	1.022.912.566
	Sum egenkapital	1.168.971.706	815.148.529
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	1.919.159	5.035
	Annen gjeld	1.783.634	3.761.474
	Sum gjeld	3.702.793	3.766.509
	Sum gjeld og egenkapital	1.172.674.499	818.915.038

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,90

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
815.148.529	-52.266.188	0	-52.266.188	406.089.365	1.168.971.706

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
7.261		54.784		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
21.274	21.146	17.428	21.338	21.209	17.480

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-52.266.188
Urealiserte kursgevinster/-tap	140.331.170
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-78.169.906
Andre permanente forskjeller	-1.737.027
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	-26.022.677
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-17.864.629
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2017	-97.658.599
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-115.523.228
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-115.523.228
Grunnlagt utsatt skatt	-115.523.228
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Note 7. Porteføljeoversikt

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
ICE Group International AS	OSL	264.411		1.322.055		0,1%	
Norwegian Crystals AS	OSL	187.500	15.000.000	3.750.000	-11.250.000	0,3%	2,40%
OKEA AS		21.602	4.999.999	4.483.435	-516.564	0,4%	
			19.999.999	9.555.490	-11.766.564	0,8%	
Aker BP ASA	OSL	147.076	10.342.602	32.062.568	21.719.966	2,7%	0,04%
BW Offshore Ltd. (NOK)	OSL	303.212	3.231.302	9.596.660	6.365.358	0,8%	0,16%
Equinor ASA	OSL	335.046	67.541.106	61.564.703	-5.976.404	5,3%	0,01%
Magseis Fairfield ASA	OSL	1.549.000	25.069.509	23.080.100	-1.989.409	2,0%	2,00%
Northern Drilling Ltd	OSL	223.085	15.005.441	11.332.718	-3.672.723	1,0%	0,21%
Odfjell Drilling Ltd	OSL	650.000	23.400.000	13.455.000	-9.945.000	1,2%	0,27%
Panoro Energy ASA	OSL	2.120.177	16.448.423	25.442.124	8.993.701	2,2%	4,53%
Reach Subsea ASA	OSL	3.254.912	7.463.492	7.551.396	87.903	0,6%	2,27%
Shelf Drilling Ltd NOK	OSL	306.256	20.013.830	13.322.136	-6.691.694	1,1%	0,28%
Spectrum ASA	OSL	239.294	11.878.783	8.734.231	-3.144.552	0,7%	0,44%
Subsea 7 S.A. (NOK)	OSL	568.286	60.847.995	47.895.144	-12.952.851	4,1%	0,17%
TGS Nopec Geophysical Company ASA	OSL	52.800	7.649.968	11.024.640	3.374.672	0,9%	0,05%
Energi			268.892.451	265.061.420	-3.831.033	22,7%	
Yara International ASA (NO)	OSL	180.151	64.197.909	60.080.359	-4.117.551	5,1%	0,07%
Materialer			64.197.909	60.080.359	-4.117.551	5,1%	
Kongsberg Gruppen ASA	OSL	281.704	23.387.195	33.128.390	9.741.195	2,8%	0,23%
Kapitalvarer			23.387.195	33.128.390	9.741.195	2,8%	
Self Storage Group ASA	OSL	1.071.428	14.999.992	17.357.134	2.357.142	1,5%	1,63%
Kommersielle tjenester og leveranser			14.999.992	17.357.134	2.357.142	1,5%	
Norwegian Air Shuttle ASA	OSL	57.408	8.120.263	9.957.418	1.837.154	0,9%	0,13%
Transport			8.120.263	9.957.418	1.837.154	0,9%	
XXL ASA A-Aksjer	OSL	86.400	5.820.783	2.255.040	-3.565.743	0,2%	0,06%
Detaljhandel			5.820.783	2.255.040	-3.565.743	0,2%	
Arcus ASA	OSL	130.100	5.594.300	5.334.100	-260.200	0,5%	0,19%
Atlantic Sapphire AS	OSL	189.189	6.999.993	13.054.041	6.054.048	1,1%	0,30%
Austevoll Seafood ASA	OSL	162.888	6.202.483	17.396.438	11.193.956	1,5%	0,08%
Grieg Seafood ASA	OSL	280.000	15.647.158	28.644.000	12.996.842	2,4%	0,25%
Lerøy Seafood Group ASA	OSL	560.550	16.917.888	36.962.667	20.044.779	3,2%	0,09%
Norway Royal Salmon ASA	OSL	69.486	9.174.531	12.437.994	3.263.463	1,1%	0,16%
Drikkevarer, mat og tobakk			60.536.353	113.829.240	53.292.888	9,7%	
Lifecare AS	OSL	15.124.415	4.991.057	9.679.626	4.688.569	0,8%	4,67%
Medistim ASA	OSL	250.000	5.187.500	17.750.000	12.562.500	1,5%	1,36%
Vitux Group	OSL	250.000	11.375.000	895.000	-10.480.000	0,1%	2,37%
Helsevernsutstyr og -tjenester			21.553.557	28.324.626	6.771.069	2,4%	
Navamedic ASA	OSL	262.660	7.205.247	3.230.718	-3.974.529	0,3%	2,42%
Vistin Pharma ASA	OSL	137.559	1.375.590	1.026.190	-349.400	0,1%	0,31%
Farmasi og bioteknologi			8.580.837	4.256.908	-4.323.929	0,4%	
DnB ASA	OSL	654.151	102.078.002	90.370.961	-11.707.041	7,7%	0,04%
Sbanken ASA	OSL	288.332	14.979.315	21.624.900	6.645.585	1,8%	0,27%
SpareBank 1 Østlandet	OSL	128.500	10.023.000	10.665.500	642.500	0,9%	0,12%
Banker			127.080.317	122.661.361	-4.418.956	10,5%	
Aker ASA A	OSL	162.368	38.908.990	75.014.016	36.105.026	6,4%	0,22%
B2Holding AS	OSL	1.573.546	13.185.789	19.354.616	6.168.827	1,7%	0,39%
Finans			52.094.779	94.368.632	42.273.853	8,1%	
Atea ASA	OSL	240.414	10.241.832	26.685.954	16.444.122	2,3%	0,22%
Crayon Group Holding ASA	OSL	1.805.067	28.560.133	28.917.173	357.040	2,5%	2,39%
Cxense ASA	OSL	280.000	11.200.000	7.196.000	-4.004.000	0,6%	3,08%
Data Respons ASA	OSL	1.337.820	35.249.315	30.100.950	-5.148.365	2,6%	2,42%

Danske Invest Norge Vekst

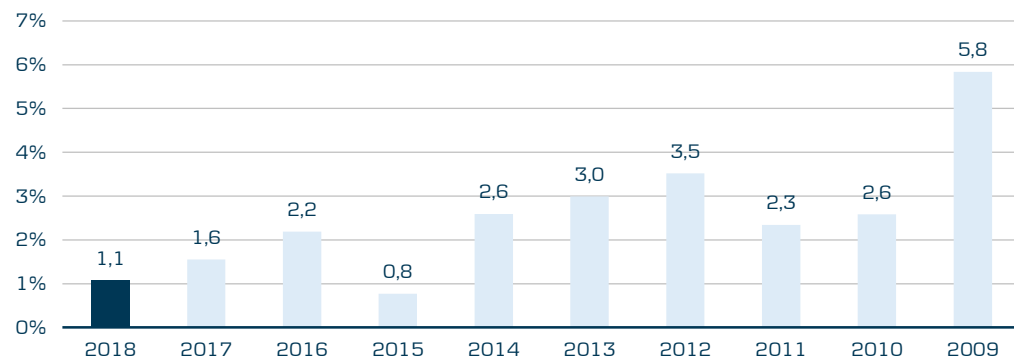
Årsrapport pr. 31.12.2018

Webstep ASA	OSL	542.000	14.140.179	13.550.000	-590.179	1,2%	2,01%
Programvare og tjenester			99.391.459	106.450.077	7.058.618	9,1%	
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	10.865.372	6.650.493	0,9%	1,04%
Kitron ASA	OSL	4.152.892	29.518.441	36.130.160	6.611.720	3,1%	2,36%
Q-Free ASA	OSL	736.028	9.591.733	5.667.416	-3.924.318	0,5%	0,82%
Teknologisk utstyr			51.828.382	54.112.948	2.284.566	4,6%	
Nordic Semiconductor ASA	OSL	1.292.658	38.507.549	37.357.816	-1.149.733	3,2%	0,72%
Halvledere og halvlederutstyr			38.507.549	37.357.816	-1.149.733	3,2%	
Ice Group AS	OSL	264.411	14.824.253	10.576.440	-4.247.813	0,9%	0,54%
Telenor ASA	OSL	608.478	98.014.755	101.920.065	3.905.310	8,7%	0,04%
Telekommunikasjon og tjenester			112.839.008	112.496.505	-342.503	9,6%	
KAHOOT! AS	OSL	375.000	8.625.000	10.312.500	1.687.500	0,9%	
			8.625.000	10.312.500	1.687.500	0,9%	
FJORDKRAFT HOLDING ASA	OSL	465.784	14.582.093	15.836.656	1.254.563	1,4%	0,45%
Scatec Solar ASA	OSL	430.500	25.199.799	31.770.900	6.571.101	2,7%	0,38%
Forsyningsselskaper			39.781.892	47.607.556	7.825.664	4,1%	
Solon Eiendom ASA	OSL	1.044.847	21.265.591	39.913.155	18.647.564	3,4%	1,85%
Solon Eiendom ASA - Tegningsrettighet		31.941		261.916		0,0%	
Eiendomsselskaper			21.265.591	40.175.071	18.647.564	3,4%	
Aksjer			1.047.503.316	1.169.348.491	120.261.201	100,0%	
Sum verdipapirer			1.047.503.316	1.169.348.491	120.261.201	100%	

Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.090,70
Investeringsunivers	Rente, NOK Pengemarked
ISIN-kode	N00008000536
Bloomberg Ticker	FFLIKVI
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	1.850,51
Risikoindikator [1-7]	1
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs 0,25 år statsobligasjonsindeks (ST1X).

Løpetid

<0,5 år	97,16%
0,5 - 1 år	2,84%
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. 31.12.2018

Resultatregnskap			Balanse		
	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017		31.12.2018	31.12.2017
Resultatregnskap					
Porteføljeinntekter og -kostnader					
	40.792.273	57.581.805			
7	-1.414.062	-5.282.898	7	1.622.228.744	3.160.395.399
	-5.966.631	7.209.675	Fordringer		
	5.227	0	Opptjente, ikke mottatte inntekter	8.857.918	10.326.360
			Andre fordringer	0	500.000
			Bankinnskudd	220.045.501	119.466.405
Porteføljeresultat	33.416.808	59.508.582	Sum eiendeler	1.851.132.163	3.290.688.163
Forvaltningsinntekter og -kostnader					
	-7.945.072	-11.224.184	3 Egenkapital		
1	-28.396	-18.396	Innskutt egenkapital		
			Andelskapital	1.696.619.395	3.005.192.671
Forvaltningsresultat	-7.973.468	-11.242.580	Over-/underkurs	148.675.738	278.031.879
			Opptjent egenkapital	5.213.292	5.322.846
Resultat før skattekostnad	25.443.340	48.266.002	Sum egenkapital	1.850.508.425	3.288.547.396
5	0	0	Gjeld		
Årsresultat	25.443.340	48.266.002	Avsatt til utdeling til andelseiere	99.765	1.180.720
			Annen gjeld	523.972	960.048
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			Sum gjeld	623.737	2.140.768
Netto utdelt til andelseiere i året	-25.552.893	-41.876.678	Sum gjeld og egenkapital	1.851.132.163	3.290.688.163
Overført til/fra opptjent egenkapital	-109.553	6.389.324			

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS

Morten Rasten
Styrets leder

Anne Marit Standeren

Stig Helberg

Nikoline Voetmann

Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

Helena Müller

Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2018

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	0,97

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
3.288.547.396	25.443.340	25.552.893	-109.553	-1.437.929.417	1.850.508.425

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1.335		1.696.619		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
1.090	1.093	1.090	1.091	1.094	1.092

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

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	25.443.340
Urealiserte kursgevinster/-tap	5.966.631
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-5.857.078
Andre permanente forskjeller	0
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	25.552.893
Fradragsberettiget utdeling	-25.552.893
Anvendt fremførbart underskudd	0
Endelig skattegrunnlag	0
Skattepliktig urealisert resultat	-428.763
Underskudd til fremføring	0
Grunnlagt utsatt skatt	-428.763
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2018

Note 7. Porteføljeoversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risikoklasse
N00010719628	1,87	Bank Norwegian AS 14/19 FRN	OSL	11-03-19	09-09-19	20.000.000	20.036.600	20.025.274	-11.326	1,2%	20
N00010731904	3,15	BN Bank ASA 15/25 FRN C SUB	OSL	11-03-19	11-03-20	10.000.000	10.000.000	10.117.074	117.074	0,6%	100
N00010786510	2,95	Storebrand Bank ASA 17/27 FRN C SUB	OSL	22-02-19	22-02-22	9.000.000	9.000.000	9.038.921	38.921	0,6%	100
N00010792815	1,84	Tynes Spb 17/19 FRN	OSL	05-03-19	05-09-19	4.000.000	4.000.000	4.011.563	11.563	0,2%	20
Forretningsbanker							43.036.600	43.192.832	156.232	2,7%	
N00010755119	2,46	Andebu Spb 16/19 FRN	OSL	11-01-19	11-01-19	5.000.000	4.995.600	5.001.408	5.808	0,3%	20
N00010766405	2,48	Hønefoss Spb 16/21 FRN	OSL	28-02-19	31-05-21	5.000.000	5.000.000	5.091.467	91.467	0,3%	20
N00010786668	3,45	Høland og Setskog Spb 17/27 FRN C SUB	OSL	22-02-19	22-02-22	4.000.000	4.000.000	4.023.459	23.459	0,2%	100
N00010810369	2,21	Arendal og Omegns Spb 17/22 FRN	OSL	14-02-19	14-11-22	5.000.000	5.000.000	5.015.237	15.237	0,3%	20
N00010714108	3,02	Spb 1 Gudbrandsdal 14/24 FRN C SUB	OSL	27-03-19	27-06-19	7.000.000	7.020.000	7.026.251	6.251	0,4%	100
N00010721442	1,83	Tinn Spb 14/19 FRN	OSL	08-01-19	08-10-19	6.000.000	5.992.320	6.018.758	26.438	0,4%	20
N00010773815	2,13	Berg Spb 16/19 FRN		12-03-19	12-09-19	10.000.000	9.982.350	10.036.333	53.983	0,6%	20
N00010811243	2,05	Berg Spb 17/21 FRN	OSL	25-02-19	24-11-21	5.000.000	4.998.050	5.011.148	13.098	0,3%	20
N00010719537	1,78	Bien Spb ASA 14/19 FRN	OSL	04-03-19	04-09-19	13.000.000	13.070.720	13.037.200	-33.521	0,8%	20
N00010802671	2,04	Birkenes Spb 17/20 FRN	OSL	21-02-19	21-08-20	5.000.000	5.027.900	5.012.442	-15.458	0,3%	20
N00010712565	2,05	Blaker Spb 14/19 FRN	OSL	04-03-19	03-06-19	13.000.000	13.031.980	13.028.714	-3.266	0,8%	20
N00010811631	2,03	Etnedal Spb 17/20 FRN		28-02-19	28-05-20	4.000.000	3.999.800	4.010.599	10.799	0,2%	20
N00010763642	2,43	Evje og Hornnes Spb 16/19 FRN		25-01-19	25-04-19	4.000.000	4.045.200	4.012.636	-32.564	0,2%	20
N00010785868	2,16	Evje og Hornnes Spb 17/20 FRN	OSL	06-02-19	06-05-20	5.000.000	5.000.000	5.031.574	31.574	0,3%	20
N00010766751	2,25	Fornebu Spb 16/19 FRN	OSL	06-03-19	06-06-19	10.000.000	10.099.100	10.038.317	-60.783	0,6%	20
N00010830573	1,63	Fornebu Spb 18/21 FRN	OSL	04-03-19	03-03-21	5.000.000	5.000.000	4.988.787	-11.213	0,3%	20
N00010814544	1,95	Haldalen Spb 18/21 FRN	OSL	21-01-19	19-01-21	10.000.000	10.000.000	10.016.616	16.616	0,6%	20
N00010786163	2,31	Hemne Spb 17/22 FRN	OSL	11-02-19	10-02-22	10.000.000	10.000.000	10.080.780	80.780	0,6%	20
N00010789837	1,86	Hjartdal og Gransherad Spb 17/20 FRN	OSL	03-01-19	03-04-20	15.000.000	15.052.350	15.059.387	7.037	0,9%	20
N00010769268	2,42	Hjelmeland Spb 16/20 FRN	OSL	14-01-19	13-01-20	3.000.000	3.042.480	3.027.792	-14.688	0,2%	20
N00010724669	2,03	Klæbu Spb 14/19 FRN	OSL	25-02-19	25-11-19	3.500.000	3.513.395	3.514.492	1.097	0,2%	20
N00010737273	1,81	Klæbu Spb 15/20 FRN	OSL	04-03-19	02-06-20	5.000.000	4.995.250	5.021.181	25.931	0,3%	20
N00010770845	2,30	Kvinesdal Spb 16/20 FRN	OSL	26-02-19	26-02-20	5.000.000	5.043.900	5.036.261	-7.640	0,3%	20
N00010718786	2,67	Melhus Spb 14/24 FRN C SUB	OSL	18-03-19	16-09-19	7.000.000	7.006.580	7.020.001	13.421	0,4%	100
N00010775463	2,10	Ofoten Spb 16/19 FRN	OSL	27-03-19	27-09-19	10.000.000	10.023.880	10.043.340	19.460	0,6%	20
N00010771488	2,06	Rindal Spb 16/19 FRN	OSL	28-02-19	30-08-19	3.000.000	3.000.000	3.012.999	12.999	0,2%	20
N00010774623	2,16	Romsdal Spb 16/20 FRN	OSL	20-03-19	21-09-20	5.000.000	5.047.000	5.047.540	540	0,3%	20
N00010734692	1,75	Rørosbanken Røros Spb 15/19 FRN	OSL	23-01-19	23-04-19	10.000.000	9.771.000	10.013.261	242.261	0,6%	20
N00010731888	1,85	Skagerrak Spb 15/19 FRN	OSL	27-02-19	27-02-19	5.000.000	5.003.000	5.004.205	1.205	0,3%	20
N00010834617	3,09	Skudenes & Aakra Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	24-01-19	24-10-23	5.000.000	5.000.000	4.967.469	-32.531	0,3%	100
N00010763295	2,37	Skue Spb 16/19 FRN	OSL	19-02-19	19-11-19	5.000.000	4.998.150	5.038.863	40.713	0,3%	20
N00010814080	1,88	Skue Spb 18/23 FRN	OSL	14-01-19	12-01-23	5.000.000	5.000.000	4.998.140	-1.861	0,3%	20
N00010811540	2,31	Soknedal Spb 17/22 FRN	OSL	28-02-19	30-11-22	9.000.000	8.999.400	9.004.317	4.917	0,6%	20
N00010725211	1,83	Spb 1 Lom og Skjåk 14/19 FRN	OSL	05-03-19	05-12-19	6.000.000	6.041.760	6.026.174	-15.586	0,4%	20
N00010722945	2,92	Spb 1 Nordvest 14/24 FRN C SUB	OSL	12-02-19	12-11-19	15.000.000	14.587.500	15.078.846	491.346	0,9%	100
N00010724776	2,84	Spb 1 Søre Sunnmøre 14/24 FRN C SUB	OSL	28-02-19	28-11-19	20.000.000	19.489.000	20.094.784	605.784	1,2%	100
N00010808793	1,97	Spb 68 grader nord 17/20 FRN		23-01-19	23-10-20	5.000.000	5.000.000	5.033.191	33.191	0,3%	20
N00010743255	2,75	Spb Sør 15/25 FRN C SUB	OSL	25-02-19	25-08-20	15.000.000	15.000.000	15.097.542	97.542	0,3%	100
N00010730112	2,79	Spb Sør 15/25 FRN C SUB	OSL	30-01-19	30-01-20	5.500.000	5.565.340	5.537.672	-27.668	0,3%	100
N00010768336	2,21	Surnadal Spb 16/19 FRN	OSL	07-01-19	07-10-19	6.000.000	6.040.800	6.038.574	-2.226	0,4%	20
N00010776974	2,33	Surnadal Spb 16/21 FRN	OSL	18-01-19	18-10-21	5.000.000	4.997.750	5.076.736	78.986	0,3%	20
N00010790207	1,95	Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN	OSL	29-03-19	30-03-21	10.000.000	10.069.000	10.041.558	-27.442	0,6%	20
N00010752447	2,60	Trogstad Spb 15/19 FRN	OSL	25-02-19	25-11-19	10.000.000	10.186.000	10.092.694	-93.306	0,6%	20
N00010736598	1,87	Trogstad Spb 15/19 FRN	OSL	20-02-19	20-05-19	10.000.000	9.996.100	10.015.559	19.459	0,6%	20
N00010712037	2,11	Åfjord Spb 14/19 FRN		28-02-19	28-05-19	20.000.000	20.094.740	20.047.326	-47.414	1,2%	20
Sparebanker							348.827.395	350.471.630	1.644.232	21,6%	
N00010804305	1,77	Brage Finans AS 17/19 FRN	OSL	04-03-19	04-09-19	20.000.000	20.006.600	20.013.384	6.784	1,2%	20
N00010804313	1,74	Brage Finans AS 17/20 FRN	OSL	04-03-19	04-09-20	10.000.000	10.000.000	10.013.552	13.552	0,6%	20
N00010827009	1,50	Brage Finans AS 18/19 FRN	OSL	27-03-19	27-12-19	15.000.000	15.009.600	14.980.398	-29.202	0,9%	20

Danske Invest Norsk Likviditet I

Årsrapport pr. 31.12.2018

N00010831274	1,79	Brage Finans AS 18/21 FRN	OSL	04-03-19	03-09-21	25.000.000	24.973.000	24.869.628	-103.373	1,5%	20
N00010839467	1,76	Brage Finans AS FRN CERT 182 110619		11-03-19	11-06-19	15.000.000	15.000.000	15.006.435	6.435	0,9%	20
Finansieringselskaper							84.989.200	84.883.397	-105.804	5,2%	
N00010816937	2,00	Eika Gruppen AS 18/21 FRN	OSL	26-02-19	26-02-21	10.000.000	10.000.000	10.017.664	17.664	0,6%	20
Andre finansielle foretak							10.000.000	10.017.664	17.664	0,6%	
N00010836364	1,32	Holtålen komm 1,32% CERT 098 150219		15-02-19	15-02-19	5.000.000	5.000.270	5.000.399	129	0,3%	20
N00010835234	1,39	Søndre Land komm - 1,39% CERT 182 260419		26-04-19	26-04-19	6.000.000	6.000.600	5.998.139	-2.461	0,4%	20
Kommuner							11.000.870	10.998.538	-2.332	0,7%	
N00010779770	1,94	Kongsberg Gruppen ASA 16/20 FRN	OSL	05-03-19	05-03-20	10.000.000	10.000.000	10.037.273	37.273	0,6%	100
N00010840127	1,67	Bane NOR Eiendo AS 1,67% CERT 182 200619	OSL	20-06-19	20-06-19	20.000.000	20.000.000	19.990.186	-9.814	1,2%	100
N00010839491	1,65	Posten Norge AS 1,65% CERT 031 110119		11-01-19	11-01-19	46.000.000	45.997.121	45.999.729	2.608	2,8%	100
N00010798333	1,78	Posten Norge AS 17/21 FRN	OSL	28-03-19	28-09-21	25.000.000	25.000.000	24.956.585	-43.415	1,5%	100
N00010488398	6,03	Statkraft AS 09/19 6,025%	OSL	11-02-19	11-02-19	31.000.000	31.203.026	31.154.808	-48.218	1,9%	100
Statlig eide foretak							132.200.147	132.138.581	-61.566	8,1%	
N00010815996	1,18	Entra ASA 1,18% CERT 365 120219	OSL	12-02-19	12-02-19	50.000.000	50.000.000	49.978.860	-21.140	3,1%	100
N00010715931	1,78	Entra ASA 14/19 FRN	OSL	08-02-19	08-08-19	7.000.000	6.926.360	7.006.497	80.137	0,4%	100
N00010766363	2,08	Entra ASA 16/21 FRN	OSL	04-03-19	02-06-21	15.000.000	15.183.000	15.088.412	-94.589	0,9%	100
Statsforetak (SF)							72.109.360	72.073.769	-35.592	4,4%	
N00010670268	2,40	Agder Energi AS 13/19 FRN	OSL	28-01-19	28-01-19	28.000.000	28.131.320	28.021.101	-110.219	1,7%	100
N00010838410	1,75	Eidsiva Energi AS 1,75% CERT 365 281119	OSL	28-11-19	28-11-19	30.000.000	30.000.000	29.972.697	-27.303	1,8%	100
N00010486772	6,30	Hafslund AS 09/19 6,30%	OSL	21-01-19	21-01-19	32.000.000	32.499.245	32.079.514	-419.731	2,0%	100
N00010719727	1,60	Hafslund AS 14/19 FRN	OSL	18-03-19	17-09-19	40.000.000	40.091.700	40.049.616	-42.084	2,5%	100
N00010711286	1,66	Hafslund AS 14/19 FRN	OSL	28-02-19	28-05-19	15.000.000	15.052.950	15.019.856	-33.095	0,9%	100
N00010777733	2,07	Hafslund AS 16/21 FRN	OSL	04-02-19	04-11-21	10.000.000	10.142.800	10.063.694	-79.106	0,6%	100
N00010787054	2,04	Lyse AS 17/23 FRN	OSL	25-02-19	23-02-23	11.000.000	11.100.364	10.980.444	-119.920	0,7%	100
N00010767122	2,47	Ringerikskraft AS 16/19 FRN	OSL	18-03-19	17-06-19	10.000.000	10.093.850	10.033.876	-59.974	0,6%	100
N00010624471	2,45	Sogn og Fjordane Energi AS 11/19 FRN	OSL	28-02-19	30-08-19	3.000.000	3.024.090	3.014.592	-9.498	0,2%	100
N00010774839	2,26	Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN	OSL	20-03-19	20-09-21	5.000.000	5.060.000	5.034.865	-25.135	0,3%	100
Selvstendige kommuneforetak							185.196.319	184.270.255	-926.065	11,4%	
N00010705643	2,19	Jotun A/S 14/19 FRN		18-03-19	18-03-19	5.000.000	5.027.000	5.004.714	-22.286	0,3%	100
N00010725229	1,90	OBOS BBL 14/19 FRN	OSL	11-03-19	09-12-19	9.000.000	9.007.280	9.009.840	2.560	0,6%	100
N00010819691	1,98	Jotun A/S 18/22 FRN		22-03-19	22-03-22	30.000.000	30.000.000	29.679.441	-320.559	1,8%	100
N00010763741	2,58	OBOS BBL 16/21 FRN	OSL	28-01-19	28-04-21	13.000.000	13.000.000	13.113.998	113.998	0,8%	100
N00010724198	2,00	Møller Mobility Group AS 14/19 FRN	OSL	26-02-19	26-11-19	31.000.000	31.116.380	31.032.172	-84.208	1,9%	100
N00010814403	1,43	Olav Thon Eiendo ASA FRN CERT 365 180119	OSL	18-01-19	18-01-19	70.000.000	69.988.530	69.994.939	6.409	4,3%	100
N00010724735	1,83	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 14/19 FRN	OSL	27-02-19	27-11-19	20.000.000	20.055.000	20.012.228	-42.772	1,2%	100
N00010789787	2,11	Møller Mobility Group AS 17/22 FRN	OSL	28-03-19	28-03-22	19.000.000	19.000.000	18.904.479	-95.521	1,2%	100
N00010713506	1,79	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 14/19 FRN	OSL	27-03-19	27-06-19	21.000.000	21.074.760	21.018.579	-56.181	1,3%	100
N00010758477	2,57	NorgesGruppen ASA 16/22 FRN	OSL	15-03-19	15-03-22	15.000.000	15.000.000	15.328.853	328.853	0,9%	100
N00010703960	2,42	Steen & Strøm AS 14/19 FRN	OSL	21-02-19	21-02-19	5.000.000	5.046.500	5.006.581	-39.920	0,3%	50
N00010809635	1,92	Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	OSL	07-02-19	07-11-22	23.000.000	23.060.845	22.789.824	-271.022	1,4%	100
N00010744600	2,12	Nortura SA 15/20 FRN	OSL	15-03-19	15-09-20	25.000.000	25.100.050	24.914.120	-185.930	1,5%	100
N00010815558	1,21	Thon Holding AS 1,21% CERT 364 010219	OSL	01-02-19	01-02-19	30.000.000	30.000.000	29.988.012	-11.988	1,8%	100
N00010830094	1,25	Thon Holding AS 1,25% CERT 185 040219	OSL	04-02-19	04-02-19	20.000.000	19.989.000	19.992.250	3.250	1,2%	100
N00010790918	1,89	Thon Holding AS 17/22 FRN	OSL	21-01-19	21-04-22	16.000.000	16.014.240	15.927.318	-86.922	1,0%	100
N00010718414	1,60	Tine SA 14/19 FRN	OSL	11-03-19	09-09-19	46.000.000	46.155.512	46.048.148	-107.364	2,8%	100
N00010777741	2,02	Tine SA 16/21 FRN	OSL	04-02-19	04-11-21	5.000.000	5.000.000	5.012.482	12.482	0,3%	100
N00010816309	1,85	Tine SA 18/23 FRN	OSL	21-02-19	21-02-23	10.000.000	10.003.300	9.896.902	-106.398	0,6%	100
N00010727977	1,79	Yara International ASA 14/19 FRN	OSL	18-03-19	18-12-19	40.000.000	40.212.000	40.064.660	-147.340	2,5%	100
N00010811979	1,81	Yara International ASA 17/22 FRN	OSL	13-03-19	13-12-22	17.000.000	17.000.000	16.846.524	-153.476	1,0%	100
Private foretak med begr ansv							470.850.397	469.586.064	-1.264.335	28,9%	
N00010832363	1,97	Nordea Bank Abp 18/23 FRN	DUB	18-03-19	18-09-23	24.000.000	24.000.000	23.888.546	-111.454	1,5%	20
Utenlandske banker ellers							24.000.000	23.888.546	-111.454	1,5%	
N00010767718	2,57	A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 FRN	LUX	22-03-19	22-06-21	20.000.000	20.070.600	20.300.638	230.038	1,3%	100
N00010744121	2,58	Citycon Treasury B.V 15/21 FRN C	OSL	01-03-19	01-03-21	5.000.000	4.985.000	5.015.217	30.217	0,3%	100
Utenl ikke-finansielle foretak							25.055.600	25.315.855	260.255	1,6%	
Rentebærende verdipapirer							1.407.265.888	1.406.837.131	-428.765	86,7%	

Danske Invest Norsk Likviditet I

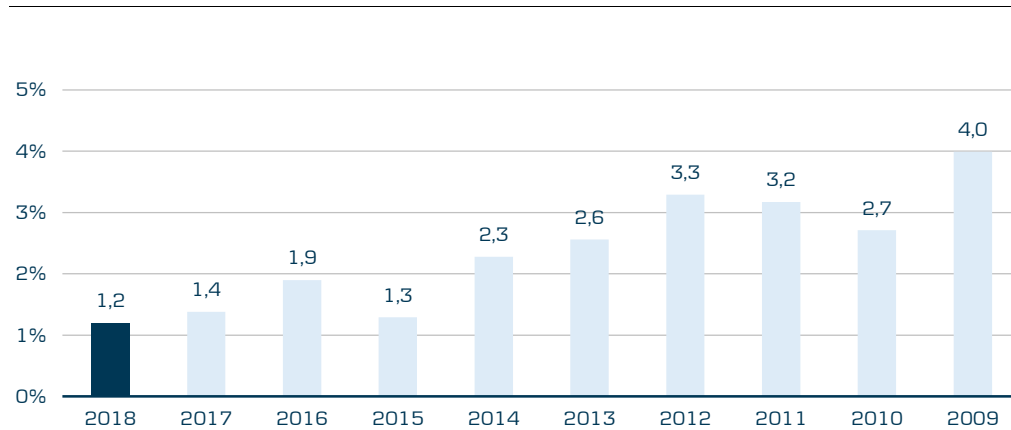
Årsrapport pr. 31.12.2018

Bankinnskudd		215.391.619		13,3%
Sum verdipapirer	1.407.265.888	1.622.228.750	-428.765	100%

Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	995,66
Investeringsunivers	Rente, NOK Pengemarked
ISIN-kode	N00010047236
Bloomberg Ticker	DANILII
Oppstart	26-04-2000
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	3.379,93
Risikoindikator [1-7]	1
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs 0,25 år statsobligasjonsindeks (ST1X).

Løpetid

<0,5 år	95,34%
0,5 - 1 år	4,66%
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		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	54.504.869	45.090.093
7	Gevinst/tap ved realisasjon	-7.969.435	-1.886.004
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-3.499.230	-1.702.842
	Porteføljeresultat	43.036.205	41.501.247
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-6.231.707	-5.422.538
	Andre kostnader	-40.961	-16.853
	Forvaltningsresultat	-6.272.668	-5.439.391
	Resultat før skattekostnad	36.763.537	36.061.855
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	36.763.537	36.061.855
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
	Netto utdelt til andelseiere i året	-43.611.140	-40.137.957
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-6.847.603	-4.076.101

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	3.151.825.081	2.716.383.398
Fordringer			
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	13.330.984	8.701.342
	Bankinnskudd	248.893.064	132.766.178
	Sum eiendeler	3.414.049.129	2.857.850.918
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	3.394.656.184	2.866.901.618
	Over-/underkurs	-11.568.244	-13.216.764
	Opptjent egenkapital	-3.161.507	3.686.096
	Sum egenkapital	3.379.926.433	2.857.370.949
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	33.542.604	0
	Annen gjeld	580.092	479.968
	Sum gjeld	34.122.696	479.968
	Sum gjeld og egenkapital	3.414.049.129	2.857.850.918

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	1,39

* 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 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
2.857.370.949	36.763.537	43.611.140	-6.847.603	529.403.087	3.379.926.433

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
94		3.394.656		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
995	996	996	996	997	997

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	36.763.537
Urealiserte kursgevinster/-tap	3.499.230
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	3.348.373
Andre permanente forskjeller	0
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	43.611.140
Fradragsberettiget utdeling	-43.611.140
Anvendt fremførbart underskudd	0
Endelig skattegrunnlag	0
Skattepliktig urealisert resultat	-4.631.884
Underskudd til fremføring	0
Grunnlagt utsatt skatt	-4.631.884
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2018

Note 7. Porteføljeoversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risikoklasse
N00010719628	1,87	Bank Norwegian AS 14/19 FRN	OSL	11-03-19	09-09-19	10.000.000	10.018.300	10.012.637	-5.663	0,3%	20
N00010774938	2,32	BNP Paribas Leasing Solutio AS 16/19 FRN	OSL	21-01-19	21-10-19	15.000.000	15.153.150	15.091.071	-62.079	0,5%	20
N00010813702	1,58	BN Bank ASA 18/21 FRN	OSL	07-01-19	05-01-21	37.000.000	37.059.940	37.062.204	2.264	1,2%	20
N00010702871	1,77	DNB Bank ASA 14/19 FRN	OSL	30-01-19	30-01-19	8.000.000	8.037.600	8.004.040	-33.560	0,3%	20
N00010758352	2,95	Pareto Bank ASA 16/19 FRN	OSL	01-03-19	01-03-19	16.000.000	16.183.100	16.038.000	-145.100	0,5%	20
N00010719826	1,53	Sbanken ASA 14/19 FRN	OSL	11-03-19	10-09-19	11.000.000	11.042.790	11.024.303	-18.487	0,3%	20
N00010660806	4,45	Storebrand Bank ASA 12/19 4,45%	OSL	08-10-19	08-10-19	2.000.000	2.052.060	2.043.851	-8.209	0,1%	20
N00010792815	1,84	Tysnes Spb 17/19 FRN	OSL	05-03-19	05-09-19	6.000.000	6.024.300	6.017.344	-6.956	0,2%	20
N00010818206	1,92	Tysnes Spb 18/21 FRN	OSL	05-03-19	05-03-21	15.000.000	14.996.700	14.998.758	2.058	0,5%	20
Forretningsbanker							120.567.940	120.292.208	-275.732	3,8%	
N00010829807	1,30	Santander Consume AS FRN CERT 365 260719	OSL	28-01-19	26-07-19	35.000.000	35.018.750	34.975.570	-43.180	1,1%	20
N00010774037	1,87	Santander Consumer Bank AS 16/19 FRN	OSL	08-02-19	08-08-19	20.000.000	20.078.000	20.048.156	-29.844	0,6%	20
N00010759269	2,70	Santander Consumer Bank AS 16/19 FRN	OSL	14-03-19	14-03-19	85.000.000	85.826.000	85.208.896	-617.104	2,7%	20
Forretningsbanker, utenlandseid							140.922.750	140.232.622	-690.128	4,4%	
N00010716384	1,75	Aasen Spb 14/19 FRN	OSL	04-03-19	02-09-19	13.000.000	13.054.310	13.033.935	-20.375	0,4%	20
N00010716343	1,96	Høland og Setskog Spb 14/19 FRN	OSL	26-02-19	26-08-19	15.000.000	15.075.400	15.047.511	-27.889	0,5%	20
N00010762727	2,51	Aasen Spb 16/19 FRN	OSL	14-01-19	12-04-19	10.000.000	10.070.400	10.027.060	-43.340	0,3%	20
N00010760051	2,40	Høland og Setskog Spb 16/19 FRN	OSL	22-03-19	22-03-19	15.000.000	15.037.650	15.036.822	-828	0,5%	20
N00010789563	1,87	Aasen Spb 17/20 FRN	OSL	20-03-19	20-03-20	15.000.000	14.997.750	15.057.707	59.957	0,5%	20
N00010755119	2,46	Andebu Spb 16/19 FRN	OSL	11-01-19	11-01-19	6.000.000	6.050.480	6.001.690	-48.790	0,2%	20
N00010809403	1,81	Høland og Setskog Spb 17/20 FRN	OSL	30-01-19	30-10-20	20.000.000	20.015.200	20.057.232	42.032	0,6%	20
N00010815905	1,82	Hønefoss Spb 18/21 FRN	OSL	11-02-19	09-02-21	20.000.000	19.995.000	20.013.714	18.714	0,6%	20
N00010763279	2,27	Arendal og Omegns Spb 16/19 FRN	OSL	15-01-19	15-04-19	15.000.000	15.015.000	15.039.543	24.543	0,5%	20
N00010783095	1,89	Høland og Setskog Spb 17/20 FRN	OSL	28-01-19	27-01-20	10.000.000	10.004.500	10.043.085	38.585	0,3%	20
N00010703671	2,13	Askim & Spydeberg Spb 14/19 FRN	OSL	20-02-19	20-02-19	7.000.000	7.047.530	7.007.963	-39.568	0,2%	20
N00010716434	1,66	Spb 1 Nord-Norge 14/19 FRN	OSL	21-02-19	21-08-19	15.000.000	15.058.200	15.031.301	-26.900	0,5%	20
N00010825151	1,63	Høland og Setskog Spb 18/21 FRN	OSL	11-03-19	11-06-21	20.000.000	20.000.000	19.980.626	-19.374	0,6%	20
N00010740848	1,69	Spb 1 Nord-Norge 15/20 FRN	OSL	22-03-19	22-06-20	15.000.000	15.054.750	15.064.161	9.411	0,5%	20
N00010736986	1,83	Luster Spb 15/19 FRN	OSL	21-02-19	21-05-19	5.000.000	5.019.350	5.007.994	-11.356	0,2%	20
N00010768153	2,22	Aurskog Spb 16/19 FRN	OSL	21-03-19	21-06-19	5.000.000	5.039.200	5.018.446	-20.754	0,2%	20
N00010710080	1,74	Spareskillingsbanken 14/19 FRN	OSL	24-01-19	24-04-19	15.000.000	15.069.250	15.023.009	-46.242	0,5%	20
N00010808629	1,78	Spb 1 Ringerike Hadeland 17/21 FRN	OSL	20-02-19	20-05-21	15.000.000	15.081.000	15.040.383	-40.617	0,5%	20
N00010822737	1,70	Aurskog Spb 18/21 FRN	OSL	14-02-19	14-05-21	10.000.000	10.000.000	9.995.204	-4.796	0,3%	20
N00010721442	1,83	Tinn Spb 14/19 FRN	OSL	08-01-19	08-10-19	15.000.000	15.060.250	15.046.896	-13.354	0,5%	20
N00010832306	1,41	Aurskog Spb FRN CERT 365 130919	OSL	13-03-19	13-09-19	65.000.000	64.998.700	64.963.301	-35.399	2,1%	20
N00010773815	2,13	Berg Spb 16/19 FRN	OSL	12-03-19	12-09-19	5.000.000	4.983.850	5.018.167	34.317	0,2%	20
N00010802671	2,04	Birkenes Spb 17/20 FRN	OSL	21-02-19	21-08-20	5.000.000	5.001.650	5.012.442	10.792	0,2%	20
N00010712565	2,05	Blaker Spb 14/19 FRN	OSL	04-03-19	03-06-19	20.000.000	20.086.970	20.044.176	-42.794	0,6%	20
N00010790843	1,74	Eidsberg Spb 17/20 FRN	OSL	08-01-19	08-04-20	10.000.000	9.998.000	10.035.175	37.175	0,3%	20
N00010832041	1,54	Eidsberg Spb 18/21 FRN	OSL	13-03-19	13-09-21	20.000.000	20.000.000	19.901.162	-98.838	0,6%	20
N00010709348	1,70	Fana Spb 14/19 FRN	OSL	04-01-19	04-04-19	5.000.000	5.021.150	5.006.096	-15.055	0,2%	20
N00010778855	1,71	Fana Spb 16/19 FRN	OSL	18-03-19	18-09-19	5.000.000	5.023.500	5.016.116	-7.384	0,2%	20
N00010810641	1,68	Fana Spb 17/20 FRN	OSL	20-02-19	20-11-20	10.000.000	10.000.000	10.017.345	17.345	0,3%	20
N00010763923	2,25	Flekkefjord Spb 16/19 FRN	OSL	29-01-19	29-04-19	26.000.000	26.042.780	26.066.651	23.871	0,8%	20
N00010769847	2,07	Flekkefjord Spb 16/19 FRN	OSL	05-02-19	05-11-19	5.000.000	5.031.600	5.026.554	-5.047	0,2%	20
N00010830573	1,63	Fornebu Spb 18/21 FRN	OSL	04-03-19	03-03-21	10.000.000	10.000.000	9.977.574	-22.426	0,3%	20
N00010766645	2,05	Grong Spb 16/19 FRN	OSL	28-02-19	31-05-19	40.000.000	40.192.400	40.131.276	-61.124	1,3%	20
N00010777816	2,02	Grong Spb 16/19 FRN	OSL	28-01-19	28-10-19	5.000.000	5.046.850	5.023.724	-23.126	0,2%	20
N00010790488	1,75	Grong Spb 17/20 FRN	OSL	03-01-19	03-04-20	10.000.000	9.994.000	10.032.654	38.654	0,3%	20
N00010766801	2,24	Grue Spb 16/19 FRN	OSL	07-03-19	07-06-19	5.000.000	5.039.600	5.018.807	-20.793	0,2%	20
N00010809973	1,96	Grue Spb 17/20 FRN	OSL	11-02-19	09-11-20	10.000.000	10.000.000	10.029.164	29.164	0,3%	20
N00010818297	1,75	Grue Spb 18/21 FRN	OSL	08-03-19	08-03-21	15.000.000	15.000.000	14.999.480	-521	0,5%	20
N00010789548	2,18	Halttdalen Spb 17/20 FRN	OSL	25-03-19	23-03-20	5.000.000	5.040.500	5.028.763	-11.738	0,2%	20
N00010814544	1,95	Halttdalen Spb 18/21 FRN	OSL	21-01-19	19-01-21	17.000.000	17.019.600	17.028.247	8.647	0,5%	20

Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Arsrapport pr. 31.12.2018

N00010782980	1,76	Haugesund Spb 17/20 FRN	OSL	28-01-19	27-01-20	20.000.000	20.032.400	20.075.376	42.976	0,6%	20
N00010702954	2,22	Hegra Spb 14/19 FRN	OSL	04-02-19	04-02-19	25.000.000	25.137.550	25.019.363	-118.188	0,8%	20
N00010760655	2,66	Hegra Spb 16/19 FRN	OSL	04-01-19	04-10-19	15.000.000	15.171.100	15.130.914	-40.186	0,5%	20
N00010697386	3,35	Helgeland Spb 13/19 3,35%	OSL	06-06-19	06-06-19	10.000.000	10.201.300	10.076.208	-125.092	0,3%	20
N00010835648	1,56	Helgeland Spb 18/21 FRN	OSL	15-01-19	15-10-21	20.000.000	19.994.000	19.939.214	-54.786	0,6%	20
N00010758451	2,92	Hemne Spb 16/19 FRN	OSL	25-02-19	23-08-19	10.000.000	10.134.800	10.085.670	-49.130	0,3%	20
N00010763204	2,42	Hjelmeland Spb 16/19 FRN	OSL	16-01-19	16-04-19	25.000.000	25.151.750	25.072.838	-78.913	0,8%	20
N00010775513	2,04	Indre Sogn Spb 16/19 FRN	OSL	27-03-19	27-09-19	5.000.000	5.026.200	5.021.185	-5.015	0,2%	20
N00010783426	1,79	Jernbanepersonalets Spb 17/20 FRN	OSL	04-02-19	03-02-20	20.000.000	20.015.400	20.074.718	59.318	0,6%	20
N00010713605	2,02	Jæren Spb 14/19 FRN	OSL	19-03-19	19-06-19	4.000.000	4.021.520	4.013.833	-7.687	0,1%	20
N00010732324	1,82	Jæren Spb 15/19 FRN	OSL	11-03-19	11-03-19	33.000.000	33.100.800	33.031.591	-69.209	1,0%	20
N00010771900	2,08	Jæren Spb 16/21 FRN	OSL	07-03-19	07-09-21	7.000.000	7.112.840	7.085.538	-27.302	0,2%	20
N00010724669	2,03	Klæbu Spb 14/19 FRN	OSL	25-02-19	25-11-19	4.000.000	4.019.120	4.016.562	-2.558	0,1%	20
N00010745904	2,37	Kvinesdal Spb 15/19 FRN	OSL	25-03-19	23-09-19	15.000.000	15.133.920	15.094.005	-39.915	0,5%	20
N00010730393	1,89	Larvikbanken - Din Personl Spb 15/19 FRN	OSL	06-02-19	06-08-19	2.000.000	2.008.700	2.005.387	-3.313	0,1%	20
N00010782360	1,94	Lillesands Spb 17/20 FRN	OSL	16-01-19	16-01-20	10.000.000	10.000.000	10.051.526	51.526	0,3%	20
N00010805658	1,57	Lillestrøm Spb 17/20 FRN	OSL	15-03-19	15-09-20	30.000.000	29.963.600	30.031.857	68.257	1,0%	20
N00010822034	1,71	Lillestrøm Spb 18/21 FRN	OSL	04-02-19	03-05-21	15.000.000	15.012.900	14.993.411	-19.490	0,5%	20
N00010779317	2,00	Marker Spb 16/19 FRN	OSL	25-02-19	23-05-19	9.000.000	9.031.500	9.020.042	-11.458	0,3%	20
N00010716525	2,60	OBOS-banken AS 14/19 2,60%	OSL	26-08-19	26-08-19	1.000.000	1.008.410	1.006.723	-1.687	0,0%	20
N00010730237	1,74	OBOS-banken AS 15/20 FRN	OSL	30-01-19	30-01-20	5.000.000	5.010.550	5.019.095	8.545	0,2%	20
N00010831365	1,47	Odal Spb 18/21 FRN	OSL	04-03-19	03-06-21	25.000.000	24.942.250	24.892.148	-50.103	0,8%	20
N00010775463	2,10	Ofoten Spb 16/19 FRN	OSL	27-03-19	27-09-19	30.000.000	30.054.030	30.130.020	75.990	1,0%	20
N00010798499	1,88	Ofoten Spb 17/20 FRN	OSL	22-03-19	22-06-20	5.000.000	4.997.050	5.015.626	18.576	0,2%	20
N00010782626	2,20	Ofoten Spb 17/21 FRN	OSL	04-02-19	03-02-21	5.000.000	5.043.500	5.035.078	-8.422	0,2%	20
N00010822851	1,84	Opdals Spb 18/21 FRN	OSL	25-02-19	25-05-21	10.000.000	10.000.000	9.990.851	-9.149	0,3%	20
N00010777717	2,18	Orkla Spb 16/21 FRN	OSL	28-01-19	28-01-21	15.000.000	15.228.300	15.163.917	-64.383	0,5%	20
N00010771488	2,06	Rindal Spb 16/19 FRN	OSL	28-02-19	30-08-19	9.000.000	9.035.400	9.038.996	3.596	0,3%	20
N00010798432	1,88	Rindal Spb 17/20 FRN	OSL	22-03-19	22-06-20	10.000.000	9.994.900	10.031.252	36.352	0,3%	20
N00010724610	2,05	Romsdal Spb 14/19 FRN	OSL	20-02-19	20-11-19	10.000.000	10.056.200	10.047.432	-8.768	0,3%	20
N00010823909	1,82	Romsdal Spb 18/21 FRN	OSL	04-03-19	04-06-21	20.000.000	20.000.800	19.990.676	-10.124	0,6%	20
N00010734692	1,75	Rørosbanken Røros Spb 15/19 FRN	OSL	23-01-19	23-04-19	8.000.000	8.012.800	8.010.609	-2.191	0,3%	20
N00010766934	2,36	Rørosbanken Røros Spb 16/21 FRN	OSL	07-03-19	07-06-21	15.000.000	15.343.500	15.245.448	-98.052	0,5%	20
N00010804628	1,60	Rørosbanken Røros Spb 17/20 FRN	OSL	28-02-19	31-08-20	30.000.000	30.000.000	30.047.100	47.100	1,0%	20
N00010776222	1,99	Selbu Spb 16/19 FRN	OSL	07-01-19	07-10-19	15.000.000	15.085.500	15.065.160	-20.340	0,5%	20
N00010731888	1,85	Skagerrak Spb 15/19 FRN	OSL	27-02-19	27-02-19	10.000.000	10.006.000	10.008.409	2.409	0,3%	20
N00010778475	2,00	Skagerrak Spb 16/19 FRN	OSL	11-02-19	11-11-19	10.000.000	10.050.800	10.047.906	-2.894	0,3%	20
N00010721947	1,67	Skudenes & Aakra Spb 14/19 FRN	OSL	14-01-19	14-10-19	28.000.000	28.099.980	28.071.565	-28.415	0,9%	20
N00010708308	1,98	Skudenes & Aakra Spb 14/19 FRN	OSL	21-03-19	21-03-19	10.000.000	10.046.200	10.012.517	-33.683	0,3%	20
N00010766322	2,51	Soknedal Spb 16/19 FRN	OSL	27-02-19	27-05-19	5.000.000	5.000.000	5.017.775	17.775	0,2%	20
N00010778848	2,44	Soknedal Spb 16/20 FRN	OSL	18-02-19	17-11-20	15.000.000	15.173.800	15.133.220	-40.581	0,5%	20
N00010709819	1,76	Spb 1 BV 14/19 FRN	OSL	23-01-19	23-04-19	10.000.000	10.052.200	10.017.520	-34.680	0,3%	20
N00010757131	2,49	Spb 1 Lom og Skjåk 16/19 FRN	OSL	05-02-19	05-02-19	10.000.000	10.077.220	10.011.296	-65.924	0,3%	20
N00010756653	2,30	Spb 1 Nordvest 16/19 FRN	OSL	25-01-19	25-01-19	5.000.000	5.047.100	5.003.473	-43.627	0,2%	20
N00010486004	5,79	Spb 1 SR-Bank ASA 09/19 5,79%	OSL	14-01-19	14-01-19	5.000.000	5.170.350	5.007.419	-162.932	0,2%	20
N00010837040	1,49	Spb 1 SR-Bank ASA 1,49% CERT 365 151119	OSL	15-11-19	15-11-19	30.000.000	30.000.000	29.995.992	-4.008	1,0%	20
N00010785702	1,80	Spb 1 SR-Bank ASA 17/20 FRN	OSL	04-02-19	04-05-20	20.000.000	20.024.800	20.072.832	48.032	0,6%	20
N00010837222	1,35	Spb 1 SR-Bank ASA FRN CERT 365 191119	OSL	19-02-19	19-11-19	60.000.000	60.000.000	59.978.148	-21.852	1,9%	20
N00010716046	1,79	Spb 1 Søre Sunnmøre 14/19 FRN	OSL	20-02-19	20-08-19	9.000.000	9.019.800	9.020.354	554	0,3%	20
N00010731136	1,80	Spb 1 Østlandet 15/21 FRN	OSL	19-02-19	19-02-21	30.000.000	30.163.800	30.119.046	-44.754	1,0%	20
N00010808793	1,97	Spb 68 grader nord 17/20 FRN	OSL	23-01-19	23-10-20	5.000.000	5.000.000	5.033.191	33.191	0,2%	20
N00010821341	1,65	Spb 68 grader nord 18/21 FRN	OSL	21-01-19	19-04-21	25.000.000	25.000.000	24.981.335	-18.665	0,8%	20
N00010744790	2,00	Spb DIN 15/19 FRN	OSL	11-03-19	09-09-19	15.000.000	15.084.330	15.070.598	-13.733	0,5%	20
N00010767437	1,83	Spb Møre 16/19 FRN	OSL	14-03-19	14-06-19	34.000.000	34.143.180	34.103.683	-39.497	1,1%	20
N00010692684	3,55	Spb Sogn og Fjordane 13/19 3,55%	OSL	14-06-19	14-06-19	10.000.000	10.204.500	10.090.113	-114.387	0,3%	20
N00010699465	2,02	Spb Sogn og Fjordane 13/19 FRN	OSL	08-02-19	08-02-19	10.000.000	10.062.500	10.008.702	-53.798	0,3%	20
N00010720899	1,60	Spb Sogn og Fjordane 14/19 FRN	OSL	29-01-19	29-10-19	20.000.000	20.067.000	20.048.864	-18.136	0,6%	20
N00010702863	1,83	Spb Telemark 14/19 FRN	OSL	28-01-19	28-01-19	10.000.000	10.049.800	10.004.667	-45.133	0,3%	20
N00010703952	2,95	Spb Vest 14/19 2,95%	OSL	18-02-19	18-02-19	10.000.000	10.173.000	10.022.029	-150.971	0,3%	20
N00010743008	1,76	Spb Vest 15/20 FRN	OSL	12-02-19	12-02-20	5.000.000	5.012.850	5.020.775	7.925	0,2%	20
N00010708340	3,00	Spb Øst 14/19 3,00%	OSL	26-03-19	26-03-19	40.000.000	40.385.630	40.145.536	-240.094	1,3%	20
N00010721079	1,91	Stadsbygd Spb 14/19 FRN	OSL	02-01-19	01-10-19	5.000.000	5.019.250	5.016.484	-2.767	0,2%	20
N00010763667	2,32	Stadsbygd Spb 16/19 FRN	OSL	28-01-19	26-04-19	17.000.000	17.111.240	17.049.892	-61.348	0,5%	20

Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2018

N00010831555	1,61	Stadsbygd Spb 18/21 FRN	OSL	04-03-19	03-09-21	10.000.000	9.998.500	9.960.447	-38.053	0,3%	20
N00010742877	1,98	Strømmen Spb 15/19 FRN	OSL	14-02-19	14-08-19	13.000.000	13.048.600	13.036.434	-12.166	0,4%	20
N00010789795	1,90	Sunnal Spb 17/20 FRN	OSL	27-03-19	27-03-20	20.000.000	19.997.000	20.083.230	86.230	0,6%	20
N00010771462	1,84	Søgne og Greipstad Spb 16/19 FRN	OSL	28-02-19	30-08-19	10.000.000	10.060.100	10.031.908	-28.192	0,3%	20
N00010790207	1,95	Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN	OSL	29-03-19	30-03-21	15.000.000	15.103.500	15.062.337	-41.163	0,5%	20
N00010752447	2,60	Trogstad Spb 15/19 FRN	OSL	25-02-19	25-11-19	15.000.000	15.279.000	15.139.041	-139.959	0,5%	20
N00010793409	2,30	Valle Spb 17/21 FRN	OSL	26-02-19	26-05-21	2.000.000	2.021.700	2.011.984	-9.716	0,1%	20
N00010712037	2,11	Åfjord Spb 14/19 FRN		28-02-19	28-05-19	10.000.000	10.054.400	10.023.663	-30.737	0,3%	20
N00010787070	2,24	Åfjord Spb 17/21 FRN		25-02-19	23-02-21	5.000.000	5.045.700	5.034.131	-11.569	0,2%	20
N00010834856	1,65	Ørland Spb 18/21 FRN	OSL	22-01-19	22-10-21	15.000.000	14.995.500	14.948.778	-46.722	0,5%	20
N00010712888	1,92	Ørskog Spb 14/19 FRN	OSL	11-03-19	11-06-19	15.000.000	15.071.400	15.037.278	-34.122	0,5%	20
N00010755630	2,83	Østre Agder Spb 16/19 FRN		18-01-19	18-01-19	5.000.000	5.030.818	5.003.226	-27.592	0,2%	20
Sparebanker							1.650.300.508	1.648.006.323	-2.294.200	52,3%	
N00010755226	2,45	Eiendoms kreditt AS 16/19 FRN	OSL	18-01-19	18-01-19	27.000.000	27.277.350	27.013.190	-264.161	0,9%	20
N00010780943	1,96	Eiendoms kreditt AS 16/19 FRN	OSL	18-03-19	16-09-19	10.000.000	10.062.900	10.040.572	-22.328	0,3%	20
N00010789894	1,86	Eiendoms kreditt AS 17/20 FRN	OSL	27-03-19	27-03-20	10.000.000	10.000.000	10.038.416	38.416	0,3%	20
N00010703762	1,99	Kredittforeningen for Spb 14/19 FRN	OSL	12-02-19	12-02-19	14.000.000	14.075.610	14.011.033	-64.577	0,4%	20
N00010768401	2,04	Kredittforeningen for Spb 16/19 FRN	OSL	18-03-19	17-09-19	40.000.000	40.258.200	40.203.488	-54.712	1,3%	20
N00010755234	2,39	Kredittforeningen for Spb 16/19 FRN	OSL	03-01-19	03-04-19	10.000.000	10.107.700	10.027.408	-80.292	0,3%	20
N00010767866	1,99	Kredittforeningen for Spb 16/19 FRN	OSL	18-03-19	17-06-19	15.000.000	15.102.000	15.049.409	-52.592	0,5%	20
Kredittforetak							126.883.760	126.383.516	-500.246	4,0%	
N00010790744	1,81	Brage Finans AS 17/19 FRN	OSL	20-03-19	20-03-19	57.000.000	57.194.980	57.046.370	-148.611	1,8%	20
N00010810005	1,99	Brage Finans AS 17/21 FRN	OSL	08-02-19	08-02-21	15.000.000	15.062.100	15.036.515	-25.586	0,5%	20
N00010824089	1,68	Brage Finans AS 18/21 FRN	OSL	07-03-19	07-06-21	20.000.000	20.000.000	19.938.500	-61.500	0,6%	20
N00010831274	1,79	Brage Finans AS 18/21 FRN	OSL	04-03-19	03-09-21	20.000.000	19.978.400	19.895.702	-82.698	0,6%	20
N00010834815	1,49	Brage Finans AS FRN CERT 180 170419		21-01-19	17-04-19	15.000.000	15.000.000	14.992.583	-7.418	0,5%	20
N00010839467	1,76	Brage Finans AS FRN CERT 182 110619		11-03-19	11-06-19	25.000.000	25.000.000	25.010.725	10.725	0,8%	20
Finansieringsselskaper							152.235.480	151.920.395	-315.088	4,8%	
N00010717499	1,90	Storebrand ASA 14/19 FRN	OSL	11-03-19	10-09-19	8.000.000	8.028.060	8.018.638	-9.422	0,3%	20
N00010816937	2,00	Eika Gruppen ASA 18/21 FRN	OSL	26-02-19	26-02-21	9.000.000	9.000.000	9.015.898	15.898	0,3%	20
Andre finansielle foretak							17.028.060	17.034.536	6.476	0,5%	
N00010819642	1,18	Sande komm (Larsne 1,18% CERT 365 210319		21-03-19	21-03-19	8.000.000	8.001.584	7.995.666	-5.918	0,3%	20
Fylkeskommuner							8.001.584	7.995.666	-5.918	0,3%	
N00010822315	1,19	Arendal komm 1,188% CERT 365 080519		08-05-19	08-05-19	20.000.000	19.994.260	19.977.804	-16.456	0,6%	20
N00010822604	1,20	Askøy komm 1,20% CERT 364 100519	OSL	10-05-19	10-05-19	7.000.000	7.005.474	6.992.358	-13.116	0,2%	20
N00010823156	1,21	Askøy komm 1,21% CERT 365 220519		22-05-19	22-05-19	30.000.000	30.011.460	29.964.387	-47.073	1,0%	20
N00010832645	1,27	Enebakk komm 1,27% CERT 365 200919		20-09-19	20-09-19	10.000.000	9.998.030	9.982.666	-15.364	0,3%	20
N00010830615	1,10	Halden komm 1,10% CERT 184 210219	OSL	21-02-19	21-02-19	50.000.000	49.975.000	49.986.440	11.440	1,6%	20
N00010836364	1,32	Holtålen komm 1,32% CERT 098 150219		15-02-19	15-02-19	5.000.000	5.000.270	5.000.399	129	0,2%	20
N00010823057	1,20	Indre Fosen komm 1,20% CERT 365 240519		24-05-19	24-05-19	30.000.000	30.008.640	29.962.608	-46.032	1,0%	20
N00010825227	1,19	Kongsberg komm 1,19% CERT 365 130619		13-06-19	13-06-19	35.000.000	34.996.500	34.947.528	-48.972	1,1%	20
N00010819907	1,13	Notodden komm 1,125% CERT 365 210319		21-03-19	21-03-19	30.000.000	30.002.970	29.982.174	-20.796	1,0%	20
N00010820640	1,17	Rauma komm 1,17% CERT 365 040419		04-04-19	04-04-19	45.000.000	44.995.410	44.967.866	-27.545	1,4%	20
N00010832389	1,19	Sandefjord komm 1,19% CERT 181 130319		13-03-19	13-03-19	20.000.000	20.002.960	19.993.660	-9.300	0,6%	20
N00010832165	1,22	Sarpsborg komm 1,215% CERT 365 110919	OSL	11-09-19	11-09-19	20.000.000	20.003.000	19.958.550	-44.450	0,6%	20
N00010839871	1,56	Selbu komm 1,557% CERT 182 200619		20-06-19	20-06-19	10.000.000	10.001.830	10.001.557	-273	0,3%	20
N00010831035	1,17	Skedsmo komm 1,17% CERT 365 050919		05-09-19	05-09-19	40.000.000	40.007.920	39.906.464	-101.456	1,3%	20
N00010820798	1,17	Sola komm 1,17% CERT 364 050419		05-04-19	05-04-19	20.000.000	19.992.000	19.985.426	-6.574	0,6%	20
N00010834138	1,23	Stord komm 1,227% CERT 125 110219		11-02-19	11-02-19	20.000.000	19.992.220	19.999.520	7.300	0,6%	20
N00010835234	1,39	Søndre Land komm - 1,39% CERT 182 260419		26-04-19	26-04-19	6.000.000	6.000.600	5.998.139	-2.461	0,2%	20
N00010823081	1,20	Ulstein komm 1,20% CERT 365 220519		22-05-19	22-05-19	50.000.000	50.010.140	49.938.755	-71.385	1,6%	20
N00010817299	1,08	Volda komm 1,08% CERT 365 010319		01-03-19	01-03-19	15.000.000	14.991.795	14.994.834	3.039	0,5%	20
N00010779382	1,67	Ålesund komm 16/19 FRN	OSL	25-02-19	23-05-19	20.000.000	20.061.800	20.024.192	-37.608	0,6%	20
N00010786585	1,61	Ålesund komm 17/19 FRN	OSL	15-02-19	15-02-19	50.000.000	50.042.500	50.020.925	-21.575	1,6%	20
N00010832413	1,25	Ås komm 1,25% CERT 364 130919		13-09-19	13-09-19	15.000.000	14.995.650	14.972.354	-23.297	0,5%	20
Kommuner							548.090.429	547.558.606	-531.825	17,4%	
N00010830995	1,20	Ferde AS 1,204% CERT 365 290819		29-08-19	29-08-19	10.000.000	10.000.400	9.975.166	-25.234	0,3%	20
Private foretak med begr ansv							10.000.400	9.975.166	-25.234	0,3%	
Rentebærende verdipapirer							2.774.030.911	2.769.399.038	-4.631.895	87,9%	

Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon

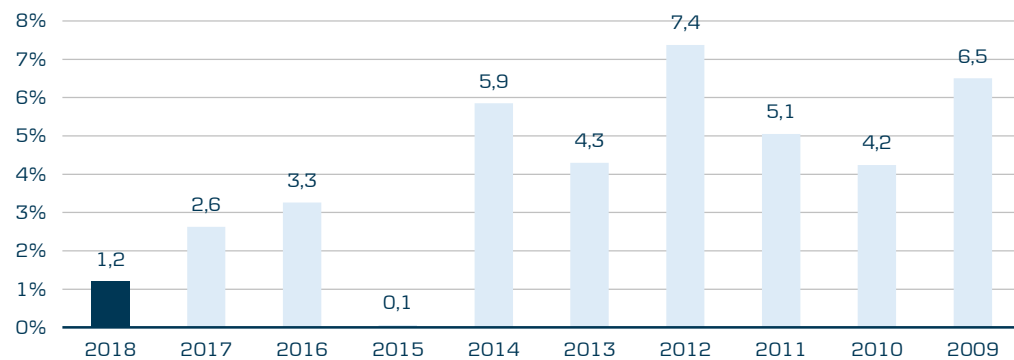
Årsrapport pr. 31.12.2018

Bankinnskudd		382.426.054		12,1%
Sum verdipapirer	2.774.030.911	3.151.825.092	-4.631.895	100%

Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.025,13
Investeringsunivers	Rente, NOK Obligasjoner
ISIN-kode	N00008000544
Bloomberg Ticker	FFOBLIG
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	1.613,14
Risikoindikator [1-7]	2
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs 3 år statsobligasjonsindeks (ST4X).

Løpetid

<0,5 år	42,93%
0,5 - 1 år	0,00%
1 - 3 år	19,21%
3 - 5 år	34,14%
5 - 7 år	3,72%
7 - 10 år	0,00%
10 > år	0,00%

Danske Invest Norsk Obligasjon

Årsrapport pr. 31.12.2018

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
	Porteføljeginntekter og -kostnader		
	Renteinntekter	44.704.094	55.118.773
8	Gevinst/tap ved realisasjon	2.148.616	11.776.886
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-18.658.924	446.405
	Porteføljeresultat	28.193.787	67.342.064
	Forvaltningsinntekter og -kostnader		
1	Forvaltningshonorar	-7.109.125	-8.483.546
	Andre kostnader	-22.245	-10.456
	Forvaltningsresultat	-7.131.370	-8.494.003
	Resultat før skattekostnad	21.062.417	58.848.061
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	21.062.417	58.848.061
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
	Netto utdelt til andelseiere i året	-31.048.597	-65.431.016
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-9.986.180	-6.582.954

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
	Eiendeler		
8	Verdipapirportefølje	1.557.859.971	2.615.789.058
	Fordringer		
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	13.044.397	22.372.167
	Andre fordringer	0	477.000
	Bankinnskudd	43.084.620	66.246.872
	Sum eiendeler	1.613.988.987	2.704.885.097
3	Egenkapital		
	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	1.573.607.164	2.617.794.516
	Over-/underkurs	63.521.624	99.986.017
	Opptjent egenkapital	-23.984.767	-13.998.587
	Sum egenkapital	1.613.144.021	2.703.781.946
	Gjeld		
	Avsatt til utdeling til andelseiere	368.655	298.019
	Annen gjeld	476.311	805.132
	Sum gjeld	844.967	1.103.151
	Sum gjeld og egenkapital	1.613.988.987	2.704.885.097

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,84

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
2.703.781.946	21.062.417	31.048.597	-9.986.180	-1.080.651.745	1.613.144.021

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
1.024	1.032	1.030	1.025	1.033	1.031

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

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	21.062.417
Urealiserte kursgevinster/-tap	18.658.924
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-8.672.744
Andre permanente forskjeller	0
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	31.048.597
Fradragsberettiget utdeling	-31.048.597
Anvendt fremførbart underskudd	0
Endelig skattegrunnlag	0
Skattepliktig urealisert resultat	-253.505
Underskudd til fremføring	0
Grunnlagt utsatt skatt	-253.505
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Finansielle derivater

Renterelaterte derivater

Swap

Danske Invest	Nominelt Beløp	Virkelig Verdi
Danske Invest Norsk Obligasjon	220.000.000	-54.269

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. 31.12.2018

Note 8. Porteføljeoversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risikoklasse
N00010812514	2,01	BN Bank ASA 17/22 FRN	OSL	20-03-19	20-12-22	20.000.000	19.997.000	20.041.544	44.544	1,3%	20
N00010799612	2,15	BN Bank ASA 17/23 2,15%	OSL	01-07-19	29-06-23	42.000.000	41.684.980	41.528.642	-156.338	2,7%	20
N00010825250	2,47	BN Bank ASA 18/23 2,47%	OSL	16-12-19	14-12-23	10.000.000	9.985.500	9.983.772	-1.728	0,6%	20
N00010691959	4,00	DNB Bank ASA 13/21 4,00%	OSL	18-10-19	18-10-21	27.000.000	29.686.500	28.472.815	-1.213.685	1,8%	20
N00010779424	2,20	Gjensidige Bank ASA 16/21 2,20%	OSL	25-11-19	25-11-21	10.000.000	10.107.929	10.043.909	-64.020	0,6%	20
N00010804040	1,70	Gjensidige Bank ASA 17/22 FRN	OSL	28-03-19	28-09-22	5.000.000	5.013.250	4.995.356	-17.894	0,3%	20
N00010805401	2,02	Gjensidige Bank ASA 17/23 2,02%	OSL	13-09-19	13-09-23	45.000.000	45.000.514	44.200.418	-800.097	2,8%	20
N00010773781	1,89	Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	OSL	14-01-19	12-10-21	10.000.000	9.963.900	10.076.577	112.677	0,6%	20
N00010790835	1,74	Landkreditt Bank AS 17/22 FRN	OSL	07-01-19	07-04-22	20.000.000	20.000.000	20.054.248	54.248	1,3%	20
N00010811367	1,89	Landkreditt Bank AS 17/22 FRN	OSL	25-02-19	24-11-22	25.000.000	25.000.000	25.020.613	20.613	1,6%	20
N00010830730	2,36	Landkreditt Bank AS 18/23 2,36%	OSL	22-11-19	22-11-23	9.000.000	9.000.000	8.943.668	-56.332	0,6%	20
N00010762891	2,00	Storebrand Bank ASA 16/21 2,00%	OSL	23-04-19	19-04-21	15.000.000	15.031.800	15.025.361	-6.440	1,0%	20
N00010773989	1,98	Voss Veksel ASA 16/20 FRN	OSL	14-03-19	14-09-20	20.000.000	19.984.800	20.143.628	158.828	1,3%	20
N00010816085	1,93	Voss Veksel ASA 18/23 FRN	OSL	12-03-19	12-09-23	5.000.000	5.000.000	4.981.708	-18.292	0,3%	20
Forretningsbanker							265.456.173	263.512.259	-1.943.916	16,9%	
N00010810997	2,03	Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	OSL	21-02-19	21-11-22	5.000.000	5.000.000	4.993.858	-6.142	0,3%	20
Forretningsbanker, utenlandseid							5.000.000	4.993.858	-6.142	0,3%	
N00010791643	1,95	Luster Spb 17/21 FRN	OSL	28-01-19	27-04-21	5.000.000	5.004.750	5.024.654	19.904	0,3%	20
N00010811102	2,04	Andebu Spb 17/21 FRN	OSL	22-02-19	22-11-21	10.000.000	9.995.300	10.019.730	24.430	0,6%	20
N00010766405	2,48	Hønefoss Spb 16/21 FRN	OSL	28-02-19	31-05-21	13.000.000	13.079.730	13.237.814	158.084	0,8%	20
N00010779325	2,42	Arendal og Omegns Spb 16/21 FRN	OSL	25-02-19	23-11-21	5.000.000	4.992.850	5.061.065	68.215	0,3%	20
N00010805146	1,77	Spb 1 Gudbrandsdal 17/22 FRN	OSL	08-03-19	08-09-22	5.000.000	4.975.650	4.993.516	17.866	0,3%	20
N00010810369	2,21	Arendal og Omegns Spb 17/22 FRN	OSL	14-02-19	14-11-22	5.000.000	5.000.000	5.015.237	15.237	0,3%	20
N00010771066	2,10	Spb 1 Hallingdal Valdres 16/20 FRN	OSL	26-02-19	26-08-20	5.000.000	5.000.000	5.042.305	42.305	0,3%	20
N00010833577	2,65	Spb 1 Hallingdal Valdres 18/23 2,65%	OSL	03-10-19	03-10-23	10.000.000	9.991.000	10.052.722	61.722	0,6%	20
N00010790306	2,07	Spb 1 Modum 17/22 FRN	OSL	04-01-19	04-04-22	4.000.000	4.000.000	4.014.808	14.808	0,3%	20
N00010785892	2,40	Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,40%	OSL	15-02-19	15-02-23	25.000.000	25.471.400	25.089.530	-381.870	1,6%	20
N00010811243	2,05	Berg Spb 17/21 FRN	OSL	25-02-19	24-11-21	5.000.000	4.998.050	5.011.148	13.098	0,3%	20
N00010766587	2,64	Bien Spb ASA 16/21 FRN	OSL	04-03-19	02-06-21	9.000.000	9.017.600	9.162.576	144.976	0,6%	20
N00010816812	2,45	Spb 1 Nord-Norge 18/24 2,45%	OSL	22-02-19	22-02-24	29.000.000	28.962.600	28.931.270	-31.330	1,9%	20
N00010742802	2,30	Spb 1 Ringerike Hadeland 15/21 2,30%	OSL	12-08-19	10-08-21	16.000.000	16.029.846	16.119.045	89.199	1,0%	20
N00010814007	2,02	Bien Spb ASA 18/23 FRN	OSL	14-01-19	12-01-23	5.000.000	4.999.500	4.998.809	-692	0,3%	20
N00010770175	2,23	Spb 1 Ringerike Hadeland 16/22 FRN	OSL	15-02-19	15-08-22	5.000.000	4.994.300	5.064.802	70.502	0,3%	20
N00010798457	2,11	Etne Spb 17/21 FRN	OSL	22-03-19	22-06-21	6.000.000	6.000.000	6.033.715	33.715	0,4%	20
N00010804347	1,65	Spb 1 Ringerike Hadeland 17/23 FRN	OSL	01-03-19	01-09-23	9.000.000	8.943.950	8.942.606	-1.344	0,6%	20
N00010785868	2,16	Evje og Hornnes Spb 17/20 FRN	OSL	06-02-19	06-05-20	5.000.000	5.000.000	5.031.574	31.574	0,3%	20
N00010816879	2,35	Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35%	OSL	26-06-19	26-06-23	34.000.000	33.838.930	33.907.479	68.549	2,2%	20
N00010798416	2,33	Evje og Hornnes Spb 17/22 FRN	OSL	21-03-19	21-06-22	5.000.000	5.019.100	5.022.143	3.043	0,3%	20
N00010815293	2,14	Evje og Hornnes Spb 18/23 FRN	OSL	01-02-19	01-02-23	5.000.000	5.000.000	4.995.008	-4.993	0,3%	20
N00010807241	2,20	Fana Spb 17/23 2,20%	OSL	30-09-19	29-09-23	18.000.000	17.957.220	17.788.115	-169.105	1,1%	20
N00010744287	2,08	Fornebu Spb 15/20 FRN	OSL	04-03-19	03-09-20	5.000.000	4.934.500	5.037.742	103.242	0,3%	20
N00010777832	2,22	Grong Spb 16/20 FRN	OSL	04-02-19	04-11-20	5.000.000	5.000.000	5.049.157	49.157	0,3%	20
N00010814544	1,95	Halttdalen Spb 18/21 FRN	OSL	21-01-19	19-01-21	5.000.000	5.000.000	5.008.308	8.308	0,3%	20
N00010735517	2,44	Haugesund Spb 15/21 2,44%	OSL	13-05-19	11-05-21	7.000.000	6.976.410	7.072.092	95.682	0,5%	20
N00010815061	1,72	Haugesund Spb 18/22 FRN	OSL	28-01-19	26-01-22	5.000.000	5.007.750	4.996.615	-11.135	0,3%	20
N00010762750	2,00	Helgeland Spb 16/21 2,00%	OSL	12-04-19	12-04-21	45.000.000	45.056.500	45.080.460	23.960	2,9%	20
N00010806672	2,10	Helgeland Spb 17/23 2,10%	OSL	25-09-19	25-09-23	15.000.000	14.876.550	14.758.847	-117.704	0,9%	20
N00010813934	1,71	Helgeland Spb 18/23 FRN	OSL	11-01-19	11-01-23	10.000.000	10.019.300	9.985.342	-33.958	0,6%	20
N00010766215	2,70	Hemne Spb 16/21 FRN	OSL	26-02-19	26-05-21	5.000.000	5.027.500	5.089.160	61.660	0,3%	20
N00010786163	2,31	Hemne Spb 17/22 FRN	OSL	11-02-19	10-02-22	5.000.000	4.997.500	5.040.390	42.890	0,3%	20
N00010776800	2,22	Hjartdal og Gransherad Spb 16/20 FRN	OSL	21-01-19	19-10-20	5.000.000	4.998.050	5.051.077	53.027	0,3%	20
N00010790595	1,88	Jæren Spb 17/22 FRN	OSL	07-01-19	07-04-22	15.000.000	14.983.500	15.082.239	98.739	1,0%	20
N00010791676	2,10	Klæbu Spb 17/21 FRN	OSL	11-02-19	09-11-21	5.000.000	5.000.000	5.024.472	24.472	0,3%	20
N00010814718	1,95	Klæbu Spb 18/23 FRN	OSL	01-03-19	01-03-23	6.000.000	6.000.000	5.989.723	-10.277	0,4%	20

Danske Invest Norsk Obligasjon

Arsrapport pr. 31.12.2018

N00010716533	2,95	OBOS-banken AS 14/21 2,95%	OSL	26-08-19	25-08-21	5.000.000	5.089.000	5.119.324	30.324	0,3%	20
N00010734726	2,15	OBOS-banken AS 15/21 2,15%	OSL	23-04-19	23-04-21	50.000.000	49.005.500	50.249.150	1.243.650	3,2%	20
N00010778863	2,38	Odal Spb 16/21 FRN	OSL	14-02-19	15-11-21	10.000.000	9.997.600	10.132.445	134.845	0,7%	20
N00010782626	2,20	Ofoten Spb 17/21 FRN	OSL	04-02-19	03-02-21	5.000.000	5.000.000	5.035.078	35.078	0,3%	20
N00010775778	2,13	Orkla Spb 16/20 FRN	OSL	29-03-19	30-09-20	5.000.000	4.998.000	5.049.186	51.186	0,3%	20
N00010778632	2,50	Romsdal Spb 16/21 FRN	OSL	15-02-19	15-11-21	7.000.000	7.000.000	7.112.644	112.644	0,5%	20
N00010782931	2,13	Romsdal Spb 17/21 FRN	OSL	01-02-19	01-02-21	5.000.000	5.000.000	5.044.218	44.218	0,3%	20
N00010766934	2,36	Rørosbanken Røros Spb 16/21 FRN	OSL	07-03-19	07-06-21	5.000.000	5.000.000	5.081.816	81.816	0,3%	20
N00010649940	5,30	Sandnes Spb 12/22 5,30%	OSL	20-06-19	20-06-22	10.000.000	9.883.000	11.002.891	1.119.891	0,7%	20
N00010746324	3,05	Sandnes Spb 15/22 3,05%	OSL	30-09-19	29-09-22	5.000.000	5.168.800	5.129.450	-39.351	0,3%	20
N00010778822	2,42	Sandnes Spb 16/21 2,42%	OSL	18-11-19	18-11-21	20.000.000	19.998.400	20.164.276	165.876	1,3%	20
N00010812779	2,27	Sandnes Spb 17/23 2,27%	OSL	23-12-19	21-12-23	20.000.000	20.000.000	19.719.250	-280.750	1,3%	20
N00010814171	1,81	Sandnes Spb 18/23 FRN	OSL	16-01-19	16-01-23	5.000.000	5.000.000	4.994.626	-5.375	0,3%	20
N00010790504	1,75	Skagerrak Spb 17/20 FRN	OSL	07-01-19	05-10-20	5.000.000	4.999.150	5.018.313	19.163	0,3%	20
N00010785934	2,07	Skudenes & Aakra Spb 17/22 FRN	OSL	04-02-19	03-02-22	5.000.000	5.022.800	5.033.613	10.813	0,3%	20
N00010764715	2,47	Skue Spb 16/21 FRN	OSL	04-02-19	04-05-21	10.000.000	10.063.150	10.171.348	108.198	0,7%	20
N00010790660	2,13	Skue Spb 17/22 FRN	OSL	07-01-19	06-04-22	18.000.000	18.000.000	18.094.995	94.995	1,2%	20
N00010814080	1,88	Skue Spb 18/23 FRN	OSL	14-01-19	12-01-23	10.000.000	10.000.000	9.996.279	-3.721	0,6%	20
N00010811540	2,31	Soknedal Spb 17/22 FRN	OSL	28-02-19	30-11-22	4.000.000	4.000.000	4.001.919	1.919	0,3%	20
N00010818065	2,22	Soknedal Spb 18/23 FRN	OSL	04-03-19	02-03-23	8.000.000	7.996.000	7.962.757	-33.243	0,5%	20
N00010755853	2,30	Spb 1 BV 16/21 2,30%	OSL	25-01-19	25-01-21	5.000.000	5.046.947	5.047.283	336	0,3%	20
N00010771199	1,88	Spb 1 BV 16/21 FRN	OSL	28-02-19	30-08-21	14.000.000	14.001.800	14.138.222	136.422	0,9%	20
N00010768476	2,25	Spb 1 BV 16/24 2,245%	OSL	22-01-19	22-01-24	10.000.000	9.947.325	9.885.388	-61.937	0,6%	20
N00010783020	1,89	Spb 1 BV 17/22 FRN	OSL	04-02-19	02-02-22	20.000.000	20.039.400	20.116.998	77.598	1,3%	20
N00010790462	1,91	Spb 1 Lom og Skjåk 17/21 FRN	OSL	29-03-19	31-03-21	5.000.000	4.999.000	5.023.248	24.248	0,3%	20
N00010767569	2,18	Spb 1 Nordvest 16/21 FRN	OSL	14-03-19	14-06-21	5.000.000	5.000.000	5.070.287	70.287	0,3%	20
N00010790470	2,00	Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	OSL	04-01-19	04-04-22	15.000.000	14.992.750	15.049.083	56.333	1,0%	20
N00010812068	1,79	Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	OSL	06-03-19	06-12-22	20.000.000	19.990.360	20.009.194	18.834	1,3%	20
N00010792823	2,20	Spb 1 SMN 17/23 2,20%	OSL	13-05-19	11-05-23	10.000.000	10.014.200	9.936.002	-78.198	0,6%	20
N00010814205	2,19	Spb 1 SMN 18/24 2,19%	OSL	18-01-19	18-01-24	65.000.000	64.244.800	64.092.886	-151.914	4,1%	20
N00010831175	2,33	Spb 1 SMN 18/24 2,33%	OSL	28-02-19	28-02-24	5.000.000	5.000.000	4.958.510	-41.491	0,3%	20
N00010694904	4,05	Spb 1 SR-Bank ASA 13/23 4,05%	OSL	20-11-19	20-11-23	3.000.000	3.307.800	3.217.637	-90.163	0,2%	20
N00010778483	2,04	Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 2,04%	OSL	11-02-19	11-02-22	53.000.000	52.927.450	52.917.956	-9.494	3,4%	20
N00010830706	2,26	Spb 1 SR-Bank ASA 18/23 2,26%	OSL	28-08-19	28-08-23	10.000.000	10.000.000	9.932.240	-67.760	0,6%	20
N00010746654	2,46	Spb 1 Søre Sunnmøre 15/20 FRN	OSL	29-03-19	30-09-20	10.000.000	9.944.667	10.155.758	211.091	0,7%	20
N00010799455	1,92	Spb 1 Søre Sunnmøre 17/22 FRN	OSL	25-03-19	23-06-22	5.000.000	5.000.000	5.011.776	11.776	0,3%	20
N00010811615	1,71	Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	OSL	01-03-19	01-12-22	30.000.000	29.992.700	30.010.608	17.908	1,9%	20
N00010782063	1,83	Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	OSL	18-03-19	16-06-22	5.000.000	5.025.250	5.030.608	5.358	0,3%	20
N00010790298	2,21	Spb 1 Østlandet 17/23 2,21%	OSL	04-04-19	04-04-23	40.000.000	40.036.950	39.798.804	-238.146	2,6%	20
N00010814494	2,27	Spb 1 Østlandet 18/24 2,27%	OSL	22-07-19	22-07-24	20.000.000	19.653.250	19.708.068	54.818	1,3%	20
N00010830680	2,43	Spb 1 Østlandet 18/24 2,43%	OSL	23-08-19	23-08-24	15.000.000	14.991.750	14.894.297	-97.454	1,0%	20
N00010767585	2,25	Spb DIN 16/20 FRN	OSL	15-03-19	15-06-20	5.000.000	4.996.150	5.054.739	58.589	0,3%	20
N00010835309	2,60	Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%	OSL	30-10-19	30-10-23	5.000.000	4.997.650	5.034.139	36.489	0,3%	20
N00010805385	2,02	Spb Sør 17/23 2,02%	OSL	13-09-19	13-09-23	62.000.000	61.954.192	60.898.353	-1.055.839	3,9%	20
N00010830631	2,46	Spb Sør 18/24 2,46%	OSL	28-08-19	28-08-24	25.000.000	24.827.500	24.860.358	32.858	1,6%	20
N00010741531	3,03	Spb Telemark 15/23 3,03%	OSL	30-10-19	30-10-23	7.000.000	7.240.800	7.172.976	-67.824	0,5%	20
N00010782741	1,85	Spb Telemark 17/22 FRN	OSL	21-01-19	20-01-22	15.000.000	15.000.000	15.090.249	90.249	1,0%	20
N00010811094	1,89	Spb Telemark 17/22 FRN	OSL	21-02-19	21-11-22	5.000.000	5.001.950	5.004.319	2.369	0,3%	20
N00010779218	2,20	Spb Vest 16/22 2,20%	OSL	25-02-19	24-02-22	35.000.000	35.120.825	35.105.732	-15.094	2,3%	20
N00010807258	1,98	Spb Vest 17/22 1,98%	OSL	04-10-19	04-10-22	30.000.000	30.042.900	29.729.454	-313.446	1,9%	20
N00010700263	4,10	Spb Øst 14/24 4,10%	OSL	10-01-19	10-01-24	4.000.000	4.442.640	4.302.699	-139.941	0,3%	20
N00010778574	2,04	Spb Øst 16/22 2,04%	OSL	18-01-19	18-01-22	10.000.000	9.995.000	9.989.136	-5.864	0,6%	20
N00010806458	1,70	Spb Øst 17/22 FRN	OSL	26-03-19	26-09-22	10.000.000	9.977.000	9.986.955	9.955	0,6%	20
N00010835002	2,67	Spb Øst 18/24 2,67%	OSL	25-03-19	25-03-24	12.000.000	12.022.520	12.093.602	71.082	0,8%	20
N00010826613	2,02	Stadsbygd Spb 18/23 FRN	OSL	20-03-19	20-06-23	5.000.000	5.000.750	4.977.082	-23.669	0,3%	20
N00010768344	2,56	Surnadal Spb 16/21 FRN	OSL	28-03-19	28-06-21	5.000.000	5.125.750	5.100.221	-25.529	0,3%	20
N00010684566	4,03	Totens Spb 13/21 4,03%	OSL	28-06-19	28-06-21	5.000.000	5.476.500	5.246.907	-229.593	0,3%	20
N00010834625	2,60	Totens Spb 18/23 2,60%	OSL	23-10-19	23-10-23	7.000.000	6.996.780	7.038.317	41.537	0,5%	20
N00010791072	2,19	Trogstad Spb 17/21 FRN	OSL	21-01-19	19-07-21	10.000.000	10.000.000	10.052.383	52.383	0,6%	20
N00010831936	2,00	Vaile Spb 18/23 FRN	OSL	12-03-19	12-09-23	3.000.000	2.998.560	2.964.344	-34.216	0,2%	20
N00010777899	2,32	Ørskog Spb 16/20 FRN	OSL	04-02-19	03-11-20	3.000.000	2.998.800	3.028.110	29.310	0,2%	20
N00010836786	2,28	Østre Agder Spb 18/23 FRN	OSL	15-02-19	15-11-23	4.000.000	4.000.000	3.982.564	-17.436	0,3%	20

Sparebanker

1.219.743.402 1.221.656.365 1.912.954 78,4%

Danske Invest Norsk Obligasjon

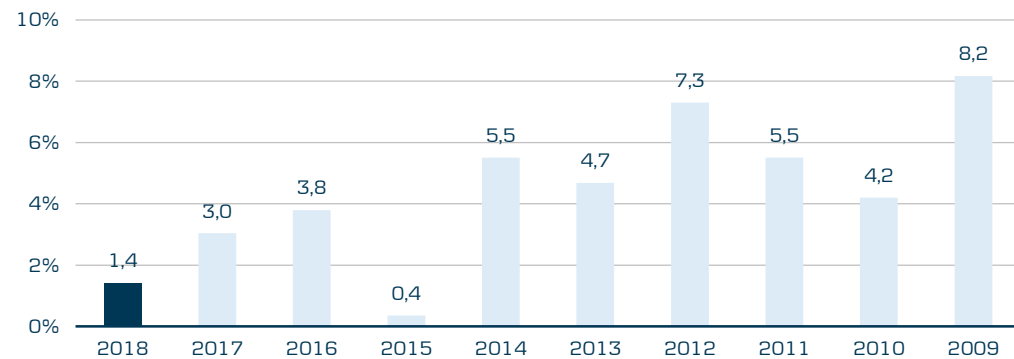
Årsrapport pr. 31.12.2018

N00010683774	4,13	Eiendomskreditt AS 13/23 ADJ C COVD	OSL	20-06-19	20-06-23	5.000.000	5.502.500	5.410.611	-91.889	0,3%	10
N00010792963	1,90	Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	OSL	11-02-19	11-05-21	20.000.000	20.030.100	20.079.928	49.828	1,3%	20
N00010806011	1,69	Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	OSL	18-03-19	17-09-21	15.000.000	14.967.150	15.003.698	36.548	1,0%	20
N00010812183	1,97	Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	OSL	11-02-19	11-11-22	10.000.000	10.000.000	10.012.754	12.754	0,6%	20
Kredittforetak							50.499.750	50.506.991	7.241	3,2%	
Rentebærende verdipapirer							1.540.699.325	1.540.669.473	-29.863	98,9%	
		IRS902203268		19-08-19	18-08-20	125.000.000		-88.885		0,0%	
		IRS902203275		20-08-19	20-08-20	95.000.000		-134.754		0,0%	
Swap								-223.639		0,0%	
Bankinnskudd								17.414.150		1,1%	
Sum verdipapirer							1.540.699.325	1.557.859.984	-29.863	100%	

Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.063,80
Investeringsunivers	Rente, NOK Obligasjoner
ISIN-kode	N00010241490
Bloomberg Ticker	DANIN0I
Oppstart	28-02-2005
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	11.564,69
Risikoindikator [1-7]	2
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs 3 år statsobligasjonsindeks (ST4X)

Løpetid

<0,5 år	57,63%
0,5 - 1 år	0,20%
1 - 3 år	10,75%
3 - 5 år	26,87%
5 - 7 år	4,33%
7 - 10 år	0,00%
10 > år	0,00%
Øvrige	0,22%

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeinntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	230.121.180	186.528.252
8	Gevinst/tap ved realisasjon	43.013.951	40.180.667
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-115.157.403	14.238.590
	Andre porteføljeinntekter	0	-249
	Porteføljeresultat	157.977.728	240.947.259
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-15.224.640	-11.808.379
	Andre kostnader	-38.067	-16.278
	Forvaltningsresultat	-15.262.708	-11.824.657
	Resultat før skattekostnad	142.715.020	229.122.602
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	142.715.020	229.122.602
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
	Netto utdelt til andelseiere i året	-292.607.087	-223.054.168
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-149.892.067	6.068.434

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
8	Verdipapirportefølje	10.957.465.521	7.994.018.628
Fordringer			
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	70.989.329	50.515.065
	Bankinnskudd	537.690.451	150.919.942
	Sum eiendeler	11.566.145.301	8.195.453.636
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	10.871.130.971	7.613.578.781
	Over-/underkurs	770.125.231	507.496.936
	Opptjent egenkapital	-76.567.110	73.324.957
	Sum egenkapital	11.564.689.092	8.194.400.674
Gjeld			
	Annen gjeld	1.456.209	1.052.962
	Sum gjeld	1.456.209	1.052.962
	Sum gjeld og egenkapital	11.566.145.301	8.195.453.636

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,72

* 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 2017	[+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
8.194.400.674	142.715.020	292.607.087	-149.892.067	3.520.180.485	11.564.689.092

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
105		10.871.131		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
1.064	1.076	1.074	1.064	1.076	1.074

Grunnlaget for beregning av innløsningsverdien av andelen skal være markedsverdien av verdipapirporteføljen

tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, påløpte ikke-forfalte inntekter og verdier av eventuelt fremførbart underskudd samt fratrukket gjeld, påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar og eventuell innløsningsprovisjon.

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	142.715.020
Urealiserte kursgevinster/-tap	115.157.403
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	34.734.816
Andre permanente forskjeller	0
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	292.607.239
Fradragsberettiget utdeling	-292.607.087
Anvendt fremførbart underskudd	-152
Endelig skattegrunnlag	0
Skattepliktig urealisert resultat	2.992.409
Underskudd til fremføring	0
Grunlegg utsatt skatt	2.992.409
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Finansielle derivater

Renterelaterte derivater

Swap

Danske Invest	Nominelt Beløp	Virkelig Verdi
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	1.500.000.000	-327.755

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. 31.12.2018

Note 8. Porteføljeoversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risikoklasse
N00010668437	4,34	BN Bank ASA 12/21 4,34%	OSL	15-03-19	15-03-21	5.000.000	5.507.500	5.260.306	-247.194	0,0%	20
N00010650633	3,53	BN Bank ASA 12/22 FRN	OSL	28-03-19	28-06-22	100.000.000	101.050.769	105.562.600	4.511.831	1,0%	20
N00010731904	3,15	BN Bank ASA 15/25 FRN C SUB	OSL	11-03-19	11-03-20	25.000.000	25.000.000	25.292.685	292.685	0,2%	100
N00010812514	2,01	BN Bank ASA 17/22 FRN	OSL	20-03-19	20-12-22	55.000.000	54.991.391	55.114.246	122.855	0,5%	20
N00010799612	2,15	BN Bank ASA 17/23 2,15%	OSL	01-07-19	29-06-23	120.000.000	118.715.180	118.653.264	-61.916	1,1%	20
N00010825250	2,47	BN Bank ASA 18/23 2,47%	OSL	16-12-19	14-12-23	199.000.000	198.806.190	198.677.063	-129.127	1,8%	20
N00010823636	1,68	BN Bank ASA 18/23 FRN	OSL	28-02-19	30-08-23	50.000.000	49.974.500	49.750.470	-224.030	0,5%	20
N00010691959	4,00	DNB Bank ASA 13/21 4,00%	OSL	18-10-19	18-10-21	39.000.000	42.496.500	41.127.399	-1.369.101	0,4%	20
N00010782386	2,83	DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB	OSL	21-01-19	19-01-22	10.000.000	10.125.000	10.102.238	-22.762	0,1%	100
N00010836471	2,50	DNB Bank ASA 18/23 2,50%	OSL	15-11-19	15-11-23	75.000.000	75.000.000	75.319.635	319.635	0,7%	20
N00010818446	2,16	DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB	OSL	13-03-19	13-03-23	55.000.000	55.000.000	53.997.603	-1.002.397	0,5%	100
N00010713118	2,62	Gjensidige Bank ASA 14/24 FRN C SUB	OSL	18-03-19	17-06-19	20.000.000	20.000.000	20.069.324	69.324	0,2%	100
N00010779424	2,20	Gjensidige Bank ASA 16/21 2,20%	OSL	25-11-19	25-11-21	55.000.000	55.691.858	55.241.500	-450.358	0,5%	20
N00010804040	1,70	Gjensidige Bank ASA 17/22 FRN	OSL	28-03-19	28-09-22	74.000.000	74.173.600	73.931.269	-242.331	0,7%	20
N00010805401	2,02	Gjensidige Bank ASA 17/23 2,02%	OSL	13-09-19	13-09-23	161.000.000	157.991.300	158.139.272	147.972	1,4%	20
N00010823859	1,69	Gjensidige Bank ASA 18/23 FRN	OSL	13-03-19	13-09-23	40.000.000	40.000.000	39.818.896	-181.104	0,4%	20
N00010822422	2,72	Gjensidige Bank ASA 18/25 2,72%	OSL	09-05-19	09-05-25	99.000.000	99.047.200	99.374.992	327.792	0,9%	20
N00010832090	2,41	Gjensidige Bank ASA 18/28 FRN C SUB	OSL	13-03-19	13-09-23	10.000.000	9.890.000	9.855.424	-34.576	0,1%	100
N00010742422	1,79	Landkreditt Bank AS 15/20 FRN	OSL	30-01-19	30-07-20	30.000.000	29.931.300	30.148.164	216.864	0,3%	20
N00010773781	1,89	Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	OSL	14-01-19	12-10-21	5.000.000	5.032.650	5.038.289	5.639	0,0%	20
N00010811367	1,89	Landkreditt Bank AS 17/22 FRN	OSL	25-02-19	24-11-22	102.000.000	102.000.000	102.084.099	84.099	0,9%	20
N00010790835	1,74	Landkreditt Bank AS 17/22 FRN	OSL	07-01-19	07-04-22	13.000.000	13.001.300	13.035.261	33.961	0,1%	20
N00010793581	1,95	Landkreditt Bank AS 17/23 FRN	OSL	22-02-19	22-05-23	55.000.000	55.019.100	55.052.096	32.996	0,5%	20
N00010830730	2,36	Landkreditt Bank AS 18/23 2,36%	OSL	22-11-19	22-11-23	9.000.000	9.000.000	8.943.668	-56.332	0,1%	20
N00010831241	1,56	Landkreditt Bank AS 18/23 FRN	OSL	04-03-19	03-03-23	50.000.000	49.926.500	49.653.295	-273.205	0,5%	20
N00010762891	2,00	Storebrand Bank ASA 16/21 2,00%	OSL	23-04-19	19-04-21	24.000.000	23.970.480	24.040.577	70.097	0,2%	20
N00010786510	2,95	Storebrand Bank ASA 17/27 FRN C SUB	OSL	22-02-19	22-02-22	40.000.000	40.210.600	40.172.980	-37.620	0,4%	100
N00010823701	1,93	Tysnes Spb 18/21 FRN	OSL	28-02-19	30-11-21	10.000.000	10.006.600	9.968.334	-38.266	0,1%	20
N00010773989	1,98	Voss Veksel ASA 16/20 FRN	OSL	14-03-19	14-09-20	10.000.000	9.992.400	10.071.814	79.414	0,1%	20
N00010816085	1,93	Voss Veksel ASA 18/23 FRN	OSL	12-03-19	12-09-23	45.000.000	45.000.000	44.835.372	-164.628	0,4%	20
Forretningsbanker							1.586.551.918	1.588.332.135	1.780.217	14,5%	
N00010782337	2,04	Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	OSL	17-01-19	17-01-22	24.000.000	24.278.400	24.131.448	-146.952	0,2%	20
N00010810997	2,03	Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	OSL	21-02-19	21-11-22	25.000.000	25.000.000	24.969.290	-30.710	0,2%	20
Forretningsbanker, utenlandseid							49.278.400	49.100.738	-177.662	0,4%	
N00010741887	1,98	Aasen Spb 15/20 FRN	OSL	21-01-19	20-07-20	7.000.000	6.893.740	7.041.511	147.771	0,1%	20
N00010786668	3,45	Høland og Setskog Spb 17/27 FRN C SUB	OSL	22-02-19	22-02-22	4.000.000	4.000.000	4.023.459	23.459	0,0%	100
N00010767627	2,61	Aasen Spb 16/21 FRN	OSL	14-02-19	14-05-21	5.000.000	5.046.000	5.085.016	39.016	0,0%	20
N00010816994	2,01	Høland og Setskog Spb 18/23 FRN	OSL	27-02-19	27-02-23	10.000.000	9.999.700	9.965.008	-34.692	0,1%	20
N00010785900	2,03	Luster Spb 17/21 FRN	OSL	04-02-19	03-02-21	10.000.000	10.004.900	10.061.834	56.934	0,1%	20
N00010811102	2,04	Andebu Spb 17/21 FRN	OSL	22-02-19	22-11-21	20.000.000	19.990.600	20.039.460	48.860	0,2%	20
N00010813967	1,82	Luster Spb 18/22 FRN	OSL	11-01-19	11-01-22	10.000.000	10.000.000	10.008.298	8.298	0,1%	20
N00010834567	1,87	Andebu Spb 18/22 FRN	OSL	21-01-19	19-10-22	10.000.000	9.996.000	9.955.157	-40.843	0,1%	20
N00010731862	2,00	Hønefoss Spb 15/20 FRN	OSL	26-02-19	26-02-20	13.000.000	12.868.160	13.056.663	188.503	0,1%	20
N00010779325	2,42	Arendal og Omegns Spb 16/21 FRN	OSL	25-02-19	23-11-21	17.000.000	16.965.400	17.207.619	242.219	0,2%	20
N00010795925	1,99	Hønefoss Spb 17/22 FRN	OSL	04-03-19	02-06-22	25.000.000	24.994.000	25.089.560	95.560	0,2%	20
N00010810369	2,21	Arendal og Omegns Spb 17/22 FRN	OSL	14-02-19	14-11-22	10.000.000	10.000.000	10.030.474	30.474	0,1%	20
N00010714108	3,02	Spb 1 Gudbrandsdal 14/24 FRN C SUB	OSL	27-03-19	27-06-19	24.000.000	24.116.200	24.090.002	-26.198	0,2%	100
N00010765696	4,30	Askim & Spydeberg Spb 16/26 FRN C SUB	OSL	04-03-19	03-06-21	8.500.000	8.939.875	8.783.957	-155.918	0,1%	100
N00010771520	2,03	Spb 1 Gudbrandsdal 16/21 FRN	OSL	28-02-19	31-08-21	40.000.000	39.892.000	40.408.644	516.644	0,4%	20
N00010787088	1,99	Askim & Spydeberg Spb 17/21 FRN	OSL	25-02-19	23-02-21	20.000.000	20.002.400	20.103.976	101.576	0,2%	20
N00010805146	1,77	Spb 1 Gudbrandsdal 17/22 FRN	OSL	08-03-19	08-09-22	20.000.000	19.902.600	19.974.064	71.464	0,2%	20
N00010837156	3,22	Askim & Spydeberg Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	25-02-19	23-11-23	5.000.000	5.000.000	4.964.494	-35.506	0,0%	100
N00010771066	2,10	Spb 1 Hallingdal Valdres 16/20 FRN	OSL	26-02-19	26-08-20	7.000.000	7.000.000	7.059.227	59.227	0,1%	20
N00010791783	1,95	Aurskog Spb 17/22 FRN	OSL	28-01-19	27-04-22	15.000.000	15.009.270	15.080.885	71.615	0,1%	20

Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2018

N00010816044	1,90	Aurskog Spb 18/23 FRN	OSL	13-02-19	13-02-23	30.000.000	30.022.200	29.923.413	-98.787	0,3%	20
N00010833577	2,65	Spb 1 Hallingdal Valdres 18/23 2,65%	OSL	03-10-19	03-10-23	20.000.000	19.982.000	20.105.444	123.444	0,2%	20
N00010765043	4,42	Spb 1 Modum 16/26 FRN C SUB	OSL	19-02-19	19-05-21	10.000.000	10.000.000	10.354.778	354.778	0,1%	100
N00010790306	2,07	Spb 1 Modum 17/22 FRN	OSL	04-01-19	04-04-22	20.000.000	20.000.000	20.074.038	74.038	0,2%	20
N00010641566	5,20	Spb 1 Nord-Norge 12/22 5,20%	OSL	12-04-19	12-04-22	20.000.000	22.058.000	21.924.684	-133.316	0,2%	20
N00010693989	3,85	Spb 1 Nord-Norge 13/21 3,85%	OSL	20-05-19	18-05-21	65.000.000	69.891.556	67.897.122	-1.994.434	0,6%	20
N00010712763	2,55	Spb 1 Nord-Norge 14/24 FRN C SUB	OSL	12-03-19	12-06-19	25.000.000	24.948.400	25.080.428	132.028	0,2%	100
N00010810930	2,13	Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,13%	OSL	23-09-19	21-09-23	54.000.000	53.794.680	53.288.680	-506.000	0,5%	20
N00010785892	2,40	Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,40%	OSL	15-02-19	15-02-23	66.000.000	66.458.380	66.236.359	-222.021	0,6%	20
N00010811243	2,05	Berg Spb 17/21 FRN	OSL	25-02-19	24-11-21	15.000.000	14.994.150	15.033.444	39.294	0,1%	20
N00010830649	1,78	Spb 1 Nord-Norge 18/23 FRN	OSL	25-02-19	24-08-23	25.000.000	25.042.500	24.836.565	-205.935	0,2%	20
N00010781107	2,42	Bien Spb ASA 16/21 FRN	OSL	19-03-19	20-12-21	15.000.000	14.964.300	15.225.455	261.155	0,1%	20
N00010816812	2,45	Spb 1 Nord-Norge 18/24 2,45%	OSL	22-02-19	22-02-24	246.000.000	245.436.800	245.416.980	-19.820	2,2%	20
N00010766587	2,64	Bien Spb ASA 16/21 FRN	OSL	04-03-19	02-06-21	10.000.000	9.990.000	10.180.640	190.640	0,1%	20
N00010770175	2,23	Spb 1 Ringerike Hadeland 16/22 FRN	OSL	15-02-19	15-08-22	60.000.000	60.903.600	60.777.618	-125.982	0,6%	20
N00010804347	1,65	Spb 1 Ringerike Hadeland 17/23 FRN	OSL	01-03-19	01-09-23	104.000.000	103.391.890	103.336.782	-55.108	0,9%	20
N00010814007	2,02	Bien Spb ASA 18/23 FRN	OSL	14-01-19	12-01-23	15.000.000	14.998.500	14.996.426	-2.075	0,1%	20
N00010819808	1,64	Spb 1 Ringerike Hadeland 18/22 FRN	OSL	22-03-19	22-06-22	15.000.000	14.996.550	14.950.916	-45.635	0,1%	20
N00010816879	2,35	Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35%	OSL	26-06-19	26-06-23	90.000.000	89.709.300	89.755.092	45.792	0,8%	20
N00010814130	1,88	Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 FRN	OSL	15-02-19	15-02-23	85.000.000	84.955.450	84.847.383	-108.068	0,8%	20
N00010834385	2,71	Spb 1 Ringerike Hadeland 18/24 2,71%	OSL	19-02-19	19-02-24	15.000.000	15.000.000	15.126.551	126.551	0,1%	20
N00010819279	2,82	Eidsberg Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	18-03-19	16-03-23	20.000.000	20.000.000	19.629.440	-370.560	0,2%	100
N00010836026	2,95	Spb 1 Ringerike Hadeland 18/28 FRN C SUB	OSL	20-02-19	20-11-23	21.000.000	21.000.000	20.891.363	-108.637	0,2%	100
N00010798457	2,11	Etnes Spb 17/21 FRN	OSL	22-03-19	22-06-21	9.000.000	9.000.000	9.050.572	50.572	0,1%	20
N00010798416	2,33	Evje og Hornnes Spb 17/22 FRN		21-03-19	21-06-22	15.000.000	15.057.300	15.066.428	9.128	0,1%	20
N00010815293	2,14	Evje og Hornnes Spb 18/23 FRN	OSL	01-02-19	01-02-23	5.000.000	5.000.000	4.995.008	-4.993	0,0%	20
N00010788474	1,67	Fana Spb 17/21 FRN	OSL	11-03-19	10-03-21	20.000.000	20.015.000	20.079.308	64.308	0,2%	20
N00010790686	1,92	Fana Spb 17/22 FRN	OSL	07-01-19	06-04-22	50.000.000	49.931.250	50.104.055	172.805	0,5%	20
N00010807241	2,20	Fana Spb 17/23 2,20%	OSL	30-09-19	29-09-23	29.000.000	28.912.810	28.658.629	-254.181	0,3%	20
N00010818586	2,37	Fana Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	21-03-19	21-03-23	20.000.000	20.000.000	19.588.344	-411.656	0,2%	100
N00010807761	1,67	Flekkefjord Spb 17/21 FRN	OSL	07-01-19	06-04-21	40.000.000	40.048.800	40.052.484	3.684	0,4%	20
N00010744287	2,08	Fornebu Spb 15/20 FRN	OSL	04-03-19	03-09-20	10.000.000	9.869.000	10.075.484	206.484	0,1%	20
N00010777832	2,22	Grong Spb 16/20 FRN	OSL	04-02-19	04-11-20	10.000.000	10.000.000	10.098.313	98.313	0,1%	20
N00010811086	1,88	Grong Spb 17/22 FRN	OSL	22-01-19	22-04-22	15.000.000	14.993.550	15.014.237	20.687	0,1%	20
N00010766801	2,24	Grue Spb 16/19 FRN	OSL	07-03-19	07-06-19	5.000.000	4.997.050	5.018.807	21.757	0,0%	20
N00010814544	1,95	Haldalen Spb 18/21 FRN	OSL	21-01-19	19-01-21	10.000.000	10.000.000	10.016.616	16.616	0,1%	20
N00010712847	2,76	Haugesund Spb 14/24 FRN C SUB	OSL	13-03-19	13-06-19	15.000.000	15.000.000	15.049.995	49.995	0,1%	100
N00010735517	2,44	Haugesund Spb 15/21 2,44%	OSL	13-05-19	11-05-21	13.000.000	12.956.190	13.133.884	177.694	0,1%	20
N00010815061	1,72	Haugesund Spb 18/22 FRN	OSL	28-01-19	26-01-22	15.000.000	15.023.250	14.989.845	-33.405	0,1%	20
N00010762750	2,00	Helgeland Spb 16/21 2,00%	OSL	12-04-19	12-04-21	32.000.000	32.000.000	32.057.216	57.216	0,3%	20
N00010781255	2,02	Helgeland Spb 16/22 FRN	OSL	20-03-19	16-03-22	14.000.000	14.146.860	14.139.492	-7.368	0,1%	20
N00010806672	2,10	Helgeland Spb 17/23 2,10%	OSL	25-09-19	25-09-23	124.000.000	122.518.200	122.006.464	-511.736	1,1%	20
N00010813934	1,71	Helgeland Spb 18/23 FRN	OSL	11-01-19	11-01-23	105.000.000	105.195.800	104.846.091	-349.709	1,0%	20
N00010831019	2,57	Helgeland Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	06-03-19	06-09-23	10.000.000	10.000.000	9.863.155	-136.845	0,1%	100
N00010788078	1,90	Hemne Spb 17/20 FRN	OSL	11-03-19	10-03-20	10.000.000	9.997.000	10.044.933	47.933	0,1%	20
N00010786163	2,31	Hemne Spb 17/22 FRN	OSL	11-02-19	10-02-22	5.000.000	4.997.500	5.040.390	42.890	0,0%	20
N00010776800	2,22	Hjartdal og Gransherad Spb 16/20 FRN	OSL	21-01-19	19-10-20	10.000.000	9.996.100	10.102.154	106.054	0,1%	20
N00010826662	2,40	Hjartdal og Gransherad Spb 18/28 FRN	OSL	20-03-19	20-06-28	20.000.000	20.000.000	19.767.226	-232.774	0,2%	20
N00010774060	3,87	Jæren Spb 16/26 FRN C SUB	OSL	15-03-19	15-09-21	10.000.000	10.002.300	10.309.566	307.266	0,1%	100
N00010790595	1,88	Jæren Spb 17/22 FRN	OSL	07-01-19	07-04-22	24.000.000	23.991.750	24.131.582	139.832	0,2%	20
N00010816218	1,91	Jæren Spb 18/23 FRN	OSL	13-02-19	13-02-23	63.000.000	63.019.740	62.864.330	-155.411	0,6%	20
N00010825292	2,77	Jæren Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	20-03-19	20-06-23	10.000.000	10.000.000	9.880.480	-119.520	0,1%	100
N00010737273	1,81	Klæbu Spb 15/20 FRN	OSL	04-03-19	02-06-20	15.000.000	14.985.750	15.063.543	77.793	0,1%	20
N00010791676	2,10	Klæbu Spb 17/21 FRN	OSL	11-02-19	09-11-21	10.000.000	10.000.000	10.048.943	48.943	0,1%	20
N00010814718	1,95	Klæbu Spb 18/23 FRN	OSL	01-03-19	01-03-23	16.000.000	16.000.000	15.972.595	-27.405	0,1%	20
N00010825169	2,03	Kvinesdal Spb 18/21 FRN	OSL	15-02-19	15-11-21	10.000.000	10.000.000	9.991.043	-8.957	0,1%	20
N00010773914	2,14	Larvikbanken - Din Personl Spb 16/21 FRN	OSL	08-02-19	08-02-21	25.000.000	25.183.250	25.211.630	28.380	0,2%	20
N00010778988	2,36	Larvikbanken - Din Personl Spb 16/21 FRN	OSL	18-02-19	18-11-21	7.000.000	6.996.640	7.086.832	90.192	0,1%	20
N00010782360	1,94	Lillesands Spb 17/20 FRN	OSL	16-01-19	16-01-20	10.000.000	10.000.000	10.051.526	51.526	0,1%	20
N00010792427	1,84	Lillesands Spb 17/20 FRN	OSL	29-03-19	30-06-20	15.000.000	15.042.000	15.064.055	22.055	0,1%	20
N00010778871	2,30	Lillestrøm Spb 16/21 FRN	OSL	18-02-19	16-11-21	25.000.000	25.000.000	25.301.545	301.545	0,2%	20
N00010758964	2,58	Melhus Spb 16/20 FRN	OSL	08-03-19	09-03-20	10.000.000	10.000.000	10.143.086	143.086	0,1%	20
N00010778160	2,05	Melhus Spb 16/21 FRN	OSL	11-03-19	10-06-21	30.000.000	29.993.100	30.310.422	317.322	0,3%	20

Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Arsrapport pr. 31.12.2018

N00010830748	1,66	Melhus Spb 18/22 FRN	OSL	15-03-19	15-09-22	20.000.000	20.011.400	19.885.028	-126.372	0,2%	20
N00010816770	1,96	Melhus Spb 18/23 FRN	OSL	20-02-19	20-02-23	20.000.000	20.000.000	19.951.102	-48.898	0,2%	20
N00010716533	2,95	OBOS-banken AS 14/21 2,95%	OSL	26-08-19	25-08-21	30.000.000	30.534.000	30.715.941	181.941	0,3%	20
N00010747777	2,41	OBOS-banken AS 15/20 FRN	OSL	21-01-19	19-10-20	56.000.000	56.260.600	56.954.520	693.920	0,5%	20
N00010734726	2,15	OBOS-banken AS 15/21 2,15%	OSL	23-04-19	23-04-21	100.000.000	98.228.000	100.498.300	2.270.300	0,9%	20
N00010778863	2,38	Odal Spb 16/21 FRN	OSL	14-02-19	15-11-21	27.000.000	27.018.380	27.357.602	339.222	0,2%	20
N00010782626	2,20	Ofoten Spb 17/21 FRN	OSL	04-02-19	03-02-21	10.000.000	10.000.000	10.070.156	70.156	0,1%	20
N00010775778	2,13	Orkla Spb 16/20 FRN	OSL	29-03-19	30-09-20	15.000.000	14.994.000	15.147.558	153.558	0,1%	20
N00010789944	1,91	Orkla Spb 17/21 FRN	OSL	27-03-19	27-09-21	10.000.000	10.013.000	10.044.722	31.722	0,1%	20
N00010826944	1,76	Orkla Spb 18/22 FRN	OSL	27-03-19	27-09-22	15.000.000	14.997.000	14.930.595	-66.405	0,1%	20
N00010821176	1,81	Orkla Spb 18/23 FRN	OSL	17-01-19	17-04-23	45.000.000	45.000.400	44.767.017	-233.383	0,4%	20
N00010838790	2,11	Orkla Spb 18/23 FRN	OSL	28-02-19	29-11-23	15.000.000	14.992.500	14.974.356	-18.144	0,1%	20
N00010826175	2,92	Orkla Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	20-03-19	20-06-23	10.000.000	10.000.000	9.881.210	-118.790	0,1%	100
N00010774623	2,16	Romsdal Spb 16/20 FRN	OSL	20-03-19	21-09-20	10.000.000	10.000.000	10.095.080	95.080	0,1%	20
N00010778632	2,50	Romsdal Spb 16/21 FRN	OSL	15-02-19	15-11-21	13.000.000	13.000.000	13.209.196	209.196	0,1%	20
N00010832967	1,91	Romsdal Spb 18/23 FRN	OSL	20-03-19	20-09-23	16.000.000	16.000.000	15.872.616	-127.384	0,1%	20
N00010766934	2,36	Rørosbanken Roros Spb 16/21 FRN	OSL	07-03-19	07-06-21	20.000.000	20.000.000	20.327.264	327.264	0,2%	20
N00010649940	5,30	Sandnes Spb 12/22 5,30%	OSL	20-06-19	20-06-22	54.000.000	54.594.000	59.415.611	4.821.611	0,5%	20
N00010746324	3,05	Sandnes Spb 15/22 3,05%	OSL	30-09-19	29-09-22	30.000.000	31.012.800	30.776.697	-236.103	0,3%	20
N00010778822	2,42	Sandnes Spb 16/21 2,42%	OSL	18-11-19	18-11-21	95.000.000	95.823.200	95.780.311	-42.889	0,9%	20
N00010812779	2,27	Sandnes Spb 17/23 2,27%	OSL	23-12-19	21-12-23	80.000.000	80.000.000	78.877.000	-1.123.000	0,7%	20
N00010814171	1,81	Sandnes Spb 18/23 FRN	OSL	16-01-19	16-01-23	60.000.000	60.000.000	59.935.506	-64.494	0,5%	20
N00010831712	2,46	Sandnes Spb 18/24 2,455%	OSL	11-03-19	11-03-24	40.000.000	40.000.000	39.711.536	-288.464	0,4%	20
N00010776669	3,78	Skagerrak Spb 16/26 FRN C SUB	OSL	21-01-19	20-10-21	15.000.000	15.000.000	15.370.329	370.329	0,1%	100
N00010782824	1,82	Skagerrak Spb 17/20 FRN	OSL	24-01-19	24-04-20	10.000.000	10.025.400	10.047.457	22.057	0,1%	20
N00010790504	1,75	Skagerrak Spb 17/20 FRN	OSL	07-01-19	05-10-20	20.000.000	20.003.600	20.073.252	69.652	0,2%	20
N00010807175	1,87	Skagerrak Spb 17/22 FRN	OSL	03-01-19	03-10-22	36.000.000	35.973.600	36.010.681	37.081	0,3%	20
N00010785934	2,07	Skudenes & Aakra Spb 17/22 FRN	OSL	04-02-19	03-02-22	40.000.000	40.182.400	40.268.904	86.504	0,4%	20
N00010815384	1,93	Skudenes & Aakra Spb 18/23 FRN	OSL	06-02-19	06-02-23	30.000.000	30.039.000	29.932.518	-106.482	0,3%	20
N00010834617	3,09	Skudenes & Aakra Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	24-01-19	24-10-23	30.000.000	30.000.000	29.804.814	-195.186	0,3%	100
N00010764715	2,47	Skue Spb 16/21 FRN	OSL	04-02-19	04-05-21	40.000.000	40.252.600	40.685.392	432.792	0,4%	20
N00010790660	2,13	Skue Spb 17/22 FRN	OSL	07-01-19	06-04-22	30.000.000	30.000.000	30.158.325	158.325	0,3%	20
N00010814080	1,88	Skue Spb 18/23 FRN	OSL	14-01-19	12-01-23	10.000.000	10.000.000	9.996.279	-3.721	0,1%	20
N00010811540	2,31	Soknedal Spb 17/22 FRN	OSL	28-02-19	30-11-22	7.000.000	7.000.000	7.003.358	3.358	0,1%	20
N00010818065	2,22	Soknedal Spb 18/23 FRN	OSL	04-03-19	02-03-23	12.000.000	11.994.000	11.944.135	-49.865	0,1%	20
N00010755853	2,30	Spb 1 BV 16/21 2,30%	OSL	25-01-19	25-01-21	63.000.000	63.320.210	63.595.766	275.556	0,6%	20
N00010771199	1,88	Spb 1 BV 16/21 FRN	OSL	28-02-19	30-08-21	65.000.000	64.922.000	65.641.745	719.745	0,6%	20
N00010768476	2,25	Spb 1 BV 16/24 2,245%	OSL	22-01-19	22-01-24	125.000.000	123.836.800	123.567.350	-269.450	1,1%	20
N00010783020	1,89	Spb 1 BV 17/22 FRN	OSL	04-02-19	02-02-22	99.000.000	99.209.430	99.579.140	369.710	0,9%	20
N00010831902	1,85	Spb 1 BV 18/23 FRN	OSL	11-03-19	11-09-23	75.000.000	75.000.000	74.457.300	-542.700	0,7%	20
N00010818578	1,68	Spb 1 BV 18/23 FRN	OSL	13-03-19	13-03-23	40.000.000	40.029.200	39.921.364	-107.836	0,4%	20
N00010727910	3,12	Spb 1 Lom og Skjåk 14/24 FRN C SUB	OSL	18-03-19	16-12-19	25.000.000	25.114.000	25.149.818	35.818	0,2%	100
N00010790462	1,91	Spb 1 Lom og Skjåk 17/21 FRN	OSL	29-03-19	31-03-21	25.000.000	25.013.000	25.116.240	103.240	0,2%	20
N00010722945	2,92	Spb 1 Nordvest 14/24 FRN C SUB	OSL	12-02-19	12-11-19	5.000.000	4.934.000	5.026.282	92.282	0,0%	100
N00010774268	2,02	Spb 1 Nordvest 16/21 FRN	OSL	13-03-19	13-09-21	65.000.000	65.033.500	65.693.290	659.790	0,6%	20
N00010767569	2,18	Spb 1 Nordvest 16/21 FRN	OSL	14-03-19	14-06-21	15.000.000	15.000.000	15.210.861	210.861	0,1%	20
N00010759236	4,57	Spb 1 Nordvest 16/26 FRN C SUB	OSL	18-03-19	16-03-21	35.000.000	37.259.950	36.515.486	-744.464	0,3%	100
N00010812068	1,79	Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	OSL	06-03-19	06-12-22	85.000.000	84.958.960	85.039.075	80.115	0,8%	20
N00010790470	2,00	Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	OSL	04-01-19	04-04-22	45.000.000	44.985.500	45.147.249	161.749	0,4%	20
N00010814155	1,80	Spb 1 Nordvest 18/23 FRN	OSL	14-01-19	12-01-23	67.000.000	67.023.470	66.931.513	-91.957	0,6%	20
N00010662687	4,55	Spb 1 SMN 12/22 4,55%	OSL	07-11-19	07-11-22	25.000.000	25.030.000	27.098.263	2.068.263	0,2%	20
N00010731177	1,80	Spb 1 SMN 15/21 1,80%	OSL	18-02-19	18-02-21	52.000.000	51.665.207	51.950.397	285.190	0,5%	20
N00010792823	2,20	Spb 1 SMN 17/23 2,20%	OSL	13-05-19	11-05-23	90.000.000	89.893.800	89.424.018	-469.782	0,8%	20
N00010816507	1,81	Spb 1 SMN 18/23 FRN	OSL	18-02-19	16-02-23	60.000.000	59.993.800	59.803.350	-190.450	0,5%	20
N00010814205	2,19	Spb 1 SMN 18/24 2,19%	OSL	18-01-19	18-01-24	220.000.000	218.018.100	216.929.768	-1.088.332	2,0%	20
N00010831175	2,33	Spb 1 SMN 18/24 2,33%	OSL	28-02-19	28-02-24	50.000.000	50.000.000	49.585.095	-414.905	0,5%	20
N00010835796	2,82	Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB	OSL	08-02-19	08-11-23	35.000.000	35.000.000	34.803.132	-196.868	0,3%	100
N00010830755	2,48	Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB	OSL	04-03-19	04-09-23	40.000.000	40.000.000	39.477.824	-522.176	0,4%	100
N00010760341	2,05	Spb 1 SR-Bank ASA 16/21 2,05%	OSL	22-03-19	22-03-21	60.000.000	60.220.674	60.233.316	12.642	0,5%	20
N00010778483	2,04	Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 2,04%	OSL	11-02-19	11-02-22	50.000.000	49.814.750	49.922.600	107.850	0,5%	20
N00010802382	2,67	Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB	OSL	25-02-19	23-08-24	50.000.000	50.253.000	48.994.400	-1.258.600	0,4%	100
N00010830706	2,26	Spb 1 SR-Bank ASA 18/23 2,26%	OSL	28-08-19	28-08-23	240.000.000	239.894.500	238.373.760	-1.520.740	2,2%	20
N00010832421	2,57	Spb 1 SR-Bank ASA 18/28 FRN C SUB	OSL	21-03-19	21-09-23	40.000.000	40.000.000	39.460.312	-539.688	0,4%	100

Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Arsrapport pr. 31.12.2018

N00010724776	2,84	Spb 1 Søre Sunnmøre 14/24 FRN C SUB	OSL	28-02-19	28-11-19	9.000.000	8.930.700	9.042.653	111.953	0,1%	100
N00010746654	1,46	Spb 1 Søre Sunnmøre 15/20 FRN	OSL	29-03-19	30-09-20	30.000.000	29.917.000	30.467.274	550.274	0,3%	20
N00010799455	2,92	Spb 1 Søre Sunnmøre 17/22 FRN	OSL	25-03-19	23-06-22	32.000.000	32.000.000	32.075.363	75.363	0,3%	20
N00010769912	2,09	Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN	OSL	11-02-19	11-08-21	20.000.000	20.021.082	20.215.696	194.614	0,2%	20
N00010811615	1,71	Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	OSL	01-03-19	01-12-22	125.000.000	124.964.800	125.044.200	79.400	1,1%	20
N00010793771	1,97	Spb 1 Østfold Akershus 17/23 FRN	OSL	19-02-19	19-05-23	50.000.000	50.240.250	50.050.790	-189.460	0,5%	20
N00010824972	1,71	Spb 1 Østfold Akershus 18/23 FRN	OSL	11-03-19	11-09-23	50.000.000	50.072.400	49.767.155	-305.245	0,5%	20
N00010674450	4,08	Spb 1 Østlandet 13/22 4,08%	OSL	04-04-19	04-04-22	41.000.000	44.395.280	43.497.044	-898.237	0,4%	20
N00010724834	2,93	Spb 1 Østlandet 14/24 FRN C SUB	OSL	11-03-19	10-12-19	30.000.000	30.000.000	30.194.388	194.388	0,3%	100
N00010805526	2,00	Spb 1 Østlandet 17/23 2,00%	OSL	15-08-19	15-08-23	25.000.000	24.868.750	24.559.248	-309.503	0,2%	20
N00010790298	2,21	Spb 1 Østlandet 17/23 2,21%	OSL	04-04-19	04-04-23	193.000.000	193.413.700	192.029.229	-1.384.471	1,8%	20
N00010814494	2,27	Spb 1 Østlandet 18/24 2,27%	OSL	22-07-19	22-07-24	180.000.000	177.045.250	177.372.612	327.362	1,6%	20
N00010830680	2,43	Spb 1 Østlandet 18/24 2,43%	OSL	23-08-19	23-08-24	70.000.000	69.961.500	69.506.717	-454.783	0,6%	20
N00010824964	2,54	Spb 1 Østlandet 18/28 FRN C SUB	OSL	20-03-19	20-06-23	30.000.000	30.000.000	29.624.703	-375.297	0,3%	100
N00010779010	2,37	Spb 68 grader nord 16/21 FRN	OSL	18-02-19	18-11-21	15.000.000	15.084.450	15.190.314	105.864	0,1%	20
N00010808793	1,97	Spb 68 grader nord 17/20 FRN		23-01-19	23-10-20	5.000.000	5.000.000	5.033.191	33.191	0,0%	20
N00010835481	2,05	Spb 68 grader nord 18/23 FRN	OSL	29-03-19	31-03-23	16.000.000	15.991.680	15.914.069	-77.611	0,1%	20
N00010767585	2,25	Spb DIN 16/20 FRN	OSL	15-03-19	15-06-20	14.000.000	13.985.900	14.153.269	167.369	0,1%	20
N00010791692	2,63	Spb Møre 17/27 FRN C SUB	OSL	04-02-19	03-05-22	10.000.000	10.000.000	9.969.589	-30.411	0,1%	100
N00010809304	2,69	Spb Møre 17/28 FRN C SUB	OSL	31-01-19	31-10-23	10.000.000	10.050.000	9.899.748	-150.252	0,1%	100
N00010751399	2,42	Spb Narvik 15/20 FRN	OSL	11-02-19	09-11-20	10.000.000	9.995.300	10.153.662	158.362	0,1%	20
N00010837230	1,93	Spb Narvik 18/23 FRN	OSL	21-02-19	21-11-23	30.000.000	30.000.000	29.827.194	-172.806	0,3%	20
N00010734858	2,45	Spb Sogn og Fjordane 15/25 2,45%	OSL	29-04-19	28-04-25	50.000.000	49.300.000	49.420.455	120.455	0,5%	20
N00010804230	1,92	Spb Sogn og Fjordane 17/22 1,92%	OSL	05-09-19	05-09-22	65.000.000	64.592.775	64.327.101	-265.675	0,6%	20
N00010835309	2,60	Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%	OSL	30-10-19	30-10-23	30.000.000	29.985.900	30.204.831	218.931	0,3%	20
N00010826431	2,60	Spb Sogn og Fjordane 18/28 FRN C SUB	OSL	20-03-19	20-06-23	21.000.000	21.000.000	20.790.466	-209.534	0,2%	100
N00010834443	2,74	Spb Sogn og Fjordane 18/29 FRN C SUB	OSL	16-01-19	16-04-24	50.000.000	50.000.000	49.594.835	-405.165	0,5%	100
N00010724081	2,37	Spb Sør 14/20 2,37%	OSL	25-11-19	24-11-20	63.000.000	63.700.767	63.681.269	-19.498	0,6%	20
N00010743255	2,75	Spb Sør 15/25 FRN C SUB	OSL	25-02-19	25-08-20	50.000.000	50.000.000	50.325.140	325.140	0,5%	100
N00010807910	1,79	Spb Sør 17/22 FRN	OSL	11-02-19	11-11-22	120.000.000	120.189.800	119.949.156	-240.644	1,1%	20
N00010805385	2,02	Spb Sør 17/23 2,02%	OSL	13-09-19	13-09-23	135.000.000	134.023.800	132.601.253	-1.422.548	1,2%	20
N00010830631	2,46	Spb Sør 18/24 2,46%	OSL	28-08-19	28-08-24	100.000.000	99.685.000	99.441.430	-243.570	0,9%	20
N00010832157	2,53	Spb Sør 18/28 FRN C SUB	OSL	14-03-19	14-09-23	35.000.000	35.000.000	34.537.675	-462.326	0,3%	100
N00010825094	2,53	Spb Sør 18/28 FRN C SUB	OSL	14-03-19	14-06-23	45.000.000	45.000.000	44.503.893	-496.107	0,4%	100
N00010741531	3,03	Spb Telemark 15/23 3,03%	OSL	30-10-19	30-10-23	55.000.000	56.892.000	56.359.094	-532.906	0,5%	20
N00010774029	1,90	Spb Telemark 16/21 FRN	OSL	11-03-19	09-09-21	27.000.000	26.911.440	27.244.296	332.856	0,2%	20
N00010789514	1,76	Spb Telemark 17/22 FRN	OSL	18-03-19	17-03-22	35.000.000	35.032.480	35.118.622	86.142	0,3%	20
N00010782741	1,85	Spb Telemark 17/22 FRN	OSL	21-01-19	20-01-22	30.000.000	30.000.650	30.180.498	179.848	0,3%	20
N00010811094	1,89	Spb Telemark 17/22 FRN	OSL	21-02-19	21-11-22	65.000.000	65.063.000	65.056.147	-6.853	0,6%	20
N00010820137	1,71	Spb Telemark 18/23 FRN	OSL	21-03-19	21-03-23	25.000.000	24.932.500	24.880.180	-52.320	0,2%	20
N00010823412	2,43	Spb Telemark 18/28 FRN C SUB	OSL	01-03-19	01-06-23	10.000.000	10.000.000	9.835.695	-164.305	0,1%	100
N00010714017	2,62	Spb Vest 14/24 FRN C SUB	OSL	27-03-19	27-06-19	38.500.000	38.500.000	38.625.190	125.190	0,4%	100
N00010771439	1,79	Spb Vest 16/21 FRN	OSL	01-03-19	01-09-21	65.000.000	65.197.600	65.487.396	289.796	0,6%	20
N00010779218	2,20	Spb Vest 16/22 2,20%	OSL	25-02-19	24-02-22	136.000.000	136.553.700	136.410.842	-142.858	1,2%	20
N00010764194	3,97	Spb Vest 16/26 FRN C SUB	OSL	12-02-19	12-05-21	55.000.000	55.146.000	56.859.248	1.713.248	0,5%	100
N00010807258	1,98	Spb Vest 17/22 1,98%	OSL	04-10-19	04-10-22	140.000.000	140.051.550	138.737.452	-1.314.098	1,3%	20
N00010786015	2,86	Spb Vest 17/27 FRN C SUB	OSL	11-02-19	09-02-22	26.000.000	26.000.000	26.138.897	138.897	0,2%	100
N00010823743	2,35	Spb Vest 18/23 2,35%	OSL	20-06-19	20-06-23	40.000.000	40.000.000	39.952.824	-47.176	0,4%	20
N00010837099	2,87	Spb Vest 18/28 FRN C SUB	OSL	25-02-19	23-11-23	10.000.000	10.000.000	9.941.194	-58.806	0,1%	100
N00010820228	2,31	Spb Vest 18/28 FRN C SUB	OSL	28-03-19	28-03-23	30.000.000	30.000.000	29.415.273	-584.727	0,3%	100
N00010668247	4,09	Spb Øst 12/20 4,09%	OSL	23-12-19	21-12-20	59.000.000	61.171.800	61.584.843	413.043	0,6%	20
N00010756521	2,35	Spb Øst 16/21 2,35%	OSL	26-07-19	26-07-21	125.000.000	125.117.027	126.209.375	1.092.348	1,2%	20
N00010778574	2,04	Spb Øst 16/22 2,04%	OSL	18-01-19	18-01-22	20.000.000	19.990.000	19.978.272	-11.728	0,2%	20
N00010825144	2,40	Spb Øst 18/23 2,40%	OSL	16-12-19	15-12-23	45.000.000	44.991.900	44.848.899	-143.001	0,4%	20
N00010830698	1,78	Spb Øst 18/23 FRN	OSL	25-02-19	24-08-23	25.000.000	25.000.000	24.836.565	-163.435	0,2%	20
N00010835002	2,67	Spb Øst 18/24 2,67%	OSL	25-03-19	25-03-24	81.000.000	81.040.560	81.631.816	591.256	0,7%	20
N00010832918	2,62	Spb Øst 18/28 FRN C SUB	OSL	26-03-19	26-09-23	33.000.000	33.000.000	32.623.440	-376.560	0,3%	100
N00010778970	2,52	Stadsbygd Spb 16/22 FRN	OSL	22-02-19	22-02-22	10.000.000	10.156.403	10.156.403	156.403	0,1%	20
N00010826613	2,02	Stadsbygd Spb 18/23 FRN	OSL	20-03-19	20-06-23	10.000.000	10.001.500	9.954.163	-47.337	0,1%	20
N00010791023	3,33	Strømmen Spb 17/27 FRN C SUB	OSL	21-01-19	21-04-22	8.000.000	8.000.000	7.996.726	-3.274	0,1%	100
N00010821655	1,91	Strømmen Spb 18/21 FRN	OSL	04-02-19	03-11-21	20.000.000	20.000.000	19.987.768	-12.232	0,2%	20
N00010789795	1,90	Sunnal Spb 17/20 FRN	OSL	27-03-19	27-03-20	10.000.000	9.998.500	10.041.615	43.115	0,1%	20
N00010732357	1,83	Sunnal Spb 15/20 FRN	OSL	11-03-19	11-03-20	15.000.000	14.992.800	15.073.500	80.700	0,1%	20

Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

Årsrapport pr. 31.12.2018

N00010768344	2,56	Surnadal Spb 16/21 FRN	OSL	28-03-19	28-06-21	30.000.000	30.393.750	30.601.326	207.576	0,3%	20
N00010776974	2,33	Surnadal Spb 16/21 FRN	OSL	18-01-19	18-10-21	25.000.000	24.988.750	25.383.678	394.928	0,2%	20
N00010777857	2,15	Søgne og Greipstad Spb 16/20 FRN	OSL	04-02-19	03-02-20	10.000.000	10.000.000	10.062.100	62.100	0,1%	20
N00010821275	3,18	Søgne og Greipstad Spb 18/28 FRN C SUB	OSL	21-01-19	20-04-23	5.000.000	5.000.000	4.931.950	-68.050	0,0%	100
N00010774011	1,92	Totens Spb 16/21 FRN	OSL	11-03-19	09-09-21	20.000.000	19.954.000	20.191.576	237.576	0,2%	20
N00010786130	1,89	Totens Spb 17/22 FRN	OSL	11-02-19	10-02-22	83.000.000	83.100.800	83.371.234	270.434	0,8%	20
N00010834625	2,60	Totens Spb 18/23 2,60%	OSL	23-10-19	23-10-23	93.000.000	92.957.220	93.509.063	551.843	0,9%	20
N00010776578	2,22	Trogstad Spb 16/21 FRN	OSL	14-01-19	13-01-21	10.000.000	9.991.800	10.107.403	115.603	0,1%	20
N00010791072	2,19	Trogstad Spb 17/21 FRN	OSL	21-01-19	19-07-21	15.000.000	15.000.000	15.078.575	78.575	0,1%	20
N00010831936	2,00	Valle Spb 18/23 FRN	OSL	12-03-19	12-09-23	9.000.000	8.995.680	8.893.031	-102.649	0,1%	20
N00010777899	2,32	Ørskog Spb 16/20 FRN	OSL	04-02-19	03-11-20	12.000.000	11.995.200	12.112.441	117.241	0,1%	20
N00010791403	2,07	Ørskog Spb 17/21 FRN	OSL	28-01-19	26-04-21	10.000.000	10.009.600	10.049.183	39.583	0,1%	20
N00010836786	2,28	Østre Agder Spb 18/23 FRN	OSL	15-02-19	15-11-23	10.000.000	10.000.000	9.956.410	-43.590	0,1%	20
Sparebanker							8.485.790.913	8.487.712.114	1.921.191	77,5%	
N00010730849	1,71	Eiendomskreditt AS 15/21 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-21	50.000.000	48.912.500	50.137.050	1.224.550	0,5%	10
N00010775430	2,08	Eiendomskreditt AS 16/22 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-22	50.000.000	50.203.000	50.637.435	434.435	0,5%	10
N00010739287	1,73	Eika Boligkreditt AS 15/20 FRN	OSL	04-03-19	04-06-20	20.000.000	20.000.000	20.095.500	95.500	0,2%	20
N00010830367	1,78	Eika Boligkreditt AS 18/22 FRN	OSL	18-02-19	17-08-22	40.000.000	40.000.000	39.797.744	-202.256	0,4%	20
N00010831662	1,68	Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVD	OSL	11-03-19	12-06-23	50.000.000	50.000.000	49.835.170	-164.830	0,5%	10
N00010775216	1,99	Kredittforeningen for Spb 16/20 FRN	OSL	18-03-19	17-09-20	15.000.000	15.007.500	15.121.727	114.227	0,1%	20
N00010806011	1,69	Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	OSL	18-03-19	17-09-21	35.000.000	34.923.350	35.008.628	85.278	0,3%	20
N00010792963	1,90	Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	OSL	11-02-19	11-05-21	45.000.000	45.090.300	45.179.838	89.538	0,4%	20
N00010812183	1,97	Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	OSL	11-02-19	11-11-22	40.000.000	40.000.000	40.051.016	51.016	0,4%	20
N00010820996	1,80	Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN	OSL	11-02-19	11-05-22	45.000.000	44.995.950	44.883.792	-112.158	0,4%	20
Kredittforetak							389.132.600	390.747.900	1.615.300	3,6%	
N00010657349	4,80	Kongsberg Gruppen ASA 12/19 4,80%	OSL	11-09-19	11-09-19	22.000.000	22.766.000	22.438.671	-327.329	0,2%	100
N00010779770	1,94	Kongsberg Gruppen ASA 16/20 FRN	OSL	05-03-19	05-03-20	5.000.000	5.032.000	5.018.637	-13.364	0,0%	100
N00010779788	2,90	Kongsberg Gruppen ASA 16/23 2,90%	OSL	05-12-19	05-12-23	5.000.000	4.979.250	4.993.614	14.364	0,0%	100
N00010798333	1,78	Posten Norge AS 17/21 FRN	OSL	28-03-19	28-09-21	10.000.000	10.031.000	9.982.634	-48.366	0,1%	100
Statlig eide foretak							42.808.250	42.433.556	-374.695	0,4%	
N00010819600	1,79	Agder Energi AS 18/24 FRN	OSL	04-01-19	04-04-24	10.000.000	9.943.200	9.862.718	-80.482	0,1%	100
N00010664725	4,35	E-CO Energi Holding AS 12/22 4,35%	OSL	05-12-19	05-12-22	10.000.000	10.703.000	10.697.511	-5.489	0,1%	100
N00010580723	5,50	Glitre Energi ASA 10/20 5,50%	OSL	12-08-19	10-08-20	10.000.000	10.635.200	10.555.708	-79.492	0,1%	100
N00010676166	3,65	Hafslund AS 13/20 3,65%	OSL	06-05-19	06-05-20	37.000.000	37.393.690	37.875.413	481.723	0,3%	100
N00010641723	5,40	Lyse AS 12/22 5,40%	OSL	11-04-19	11-04-22	12.000.000	12.975.400	13.150.776	175.376	0,1%	100
N00010769987	2,31	Lyse AS 16/22 FRN	OSL	15-02-19	15-02-22	10.000.000	10.103.300	10.106.037	2.737	0,1%	100
Selvstendige kommuneforetak							91.753.790	92.248.163	494.373	0,8%	
N00010763741	2,58	OBOS BBL 16/21 FRN	OSL	28-01-19	28-04-21	18.000.000	18.065.600	18.157.844	92.244	0,2%	100
N00010776073	2,18	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 16/21 FRN	OSL	18-01-19	18-10-21	41.000.000	41.178.440	41.006.437	-172.003	0,4%	100
N00010819691	1,98	Jotun A/S 18/22 FRN	OSL	22-03-19	22-03-22	10.000.000	9.967.000	9.893.147	-73.853	0,1%	100
N00010789787	2,11	Møller Mobility Group AS 17/22 FRN	OSL	28-03-19	28-03-22	9.000.000	9.016.650	8.954.753	-61.897	0,1%	100
N00010809635	1,92	Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	OSL	07-02-19	07-11-22	15.000.000	14.953.050	14.862.929	-90.122	0,1%	100
N00010744600	2,12	Nortura SA 15/20 FRN	OSL	15-03-19	15-09-20	35.000.000	35.137.550	34.879.768	-257.782	0,3%	100
N00010694680	4,35	Orkla ASA 13/24 4,35%	OSL	22-01-19	22-01-24	6.000.000	6.475.200	6.458.885	-16.315	0,1%	100
N00010731730	1,86	Orkla ASA 15/22 FRN	OSL	12-02-19	14-02-22	5.000.000	5.022.500	4.985.921	-36.579	0,0%	100
N00010777741	2,02	Tine SA 16/21 FRN	OSL	04-02-19	04-11-21	10.000.000	10.090.000	10.024.963	-65.037	0,1%	100
N00010811979	1,81	Yara International ASA 17/22 FRN	OSL	13-03-19	13-12-22	7.000.000	7.002.100	6.936.804	-65.296	0,1%	100
Private foretak med begr ansv							156.908.090	156.161.451	-746.640	1,4%	
N00010832363	1,97	Nordea Bank Abp 18/23 FRN	DUB	18-03-19	18-09-23	80.000.000	80.000.000	79.628.488	-371.512	0,7%	20
Utenlandske banker ellers							80.000.000	79.628.488	-371.512	0,7%	
N00010744121	2,58	Citycon Treasury B.V 15/21 FRN C	OSL	01-03-19	01-03-21	55.000.000	54.835.000	55.167.387	332.387	0,5%	100
Utenl ikke-finansielle foretak							54.835.000	55.167.387	332.387	0,5%	
Rentebærende verdipapirer							10.937.058.961	10.941.531.932	4.472.959	99,9%	
		IRS902203267		19-08-19	18-08-20	840.000.000		-597.309		0,0%	
		IRS902203274		20-08-19	20-08-20	660.000.000		-883.243		0,0%	
Swap								-1.480.552		0,0%	

Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon

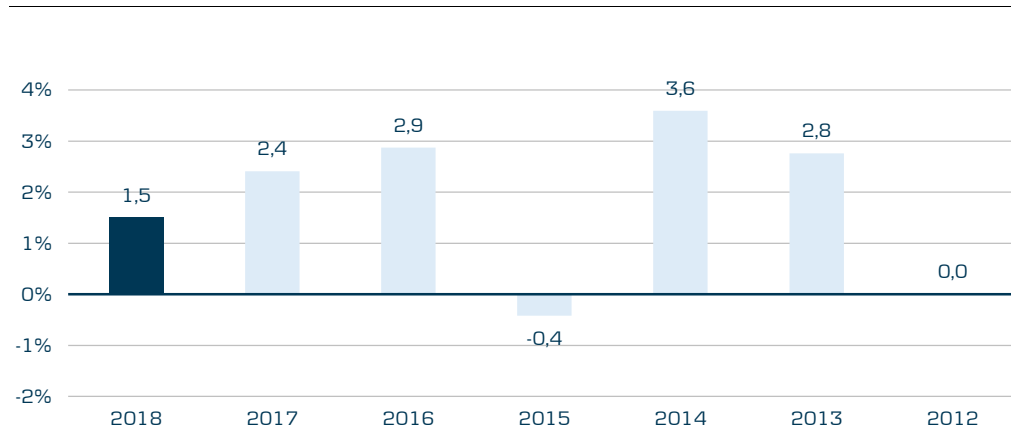
Årsrapport pr. 31.12.2018

Bankinnskudd		17.414.150		0,2%
Sum verdipapirer	10.937.058.961	10.957.465.530	4.472.959	100%

Danske Invest Norsk Likviditet OMF

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.013,89
Investeringsunivers	Rente, NOK Kort Obligasjoner
ISIN-kode	N00010667678
Bloomberg Ticker	FFNLOMF
Oppstart	19-12-2012
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	189,39
Risikoindikator [1-7]	1
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs 0,25 år statsobligasjonsindeks (ST1X).

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. 31.12.2018

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
	Porteføljeginntekter og -kostnader		
	Renteinntekter	6.688.432	5.333.632
7	Gevinst/tap ved realisasjon	2.405.618	1.431.135
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-2.110.253	1.923.702
	Porteføljeresultat	6.983.798	8.688.469
	Forvaltningsinntekter og -kostnader		
1	Forvaltningshonorar	-643.521	-559.467
	Andre kostnader	-13.265	-8.984
	Forvaltningsresultat	-656.786	-568.452
	Resultat før skattekostnad	6.327.012	8.120.017
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	6.327.012	8.120.017
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
	Netto utdelt til andelseiere i året	-3.664.200	-8.046.675
	Overført til/fra opptjent egenkapital	2.662.812	73.343

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
	Eiendeler		
7	Verdipapirportefølje	183.631.800	484.514.594
	Fordringer		
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	186.850	471.949
	Bankinnskudd	5.603.072	15.705.562
	Sum eiendeler	189.421.721	500.692.105
	Egenkapital		
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	186.792.863	491.462.979
	Over-/underkurs	-1.416.476	7.822.523
	Opptjent egenkapital	4.010.964	1.348.152
	Sum egenkapital	189.387.351	500.633.654
	Gjeld		
	Avsatt til utdeling til andelseiere	0	237
	Annen gjeld	34.370	58.214
	Sum gjeld	34.370	58.452
	Sum gjeld og egenkapital	189.421.721	500.692.105

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	1,56

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
500.633.654	6.327.012	3.664.200	2.662.812	-313.909.114	189.387.351

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
13		186.793		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
1.014	1.019	1.011	1.014	1.019	1.011

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

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	6.327.012
Urealiserte kursgevinster/-tap	2.110.253
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-4.773.065
Andre permanente forskjeller	0
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	3.664.200
Fradragsberettiget utdeling	-3.664.200
Anvendt fremførbart underskudd	0
Endelig skattegrunnlag	0
Skattepliktig urealisert resultat	271.471
Underskudd til fremføring	0
Grunnlag utsatt skatt	271.471
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Norsk Likviditet OMF

Årsrapport pr. 31.12.2018

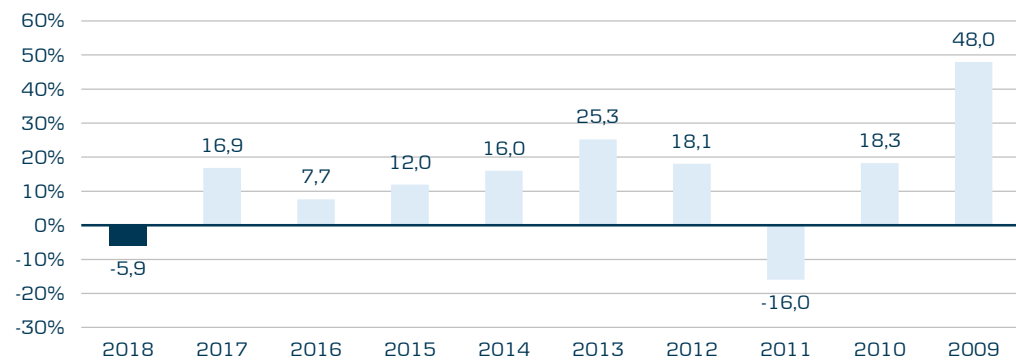
Note 7. Porteføljeoversikt

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risikoklasse
N00010786726	1,64	Storebrand Boligkred AS 17/22 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-22	8.000.000	8.023.733	8.085.646	61.913	4,4%	10
N00010770019	1,74	Bustadkreditt Sogn o AS 16/22 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-22	5.000.000	5.025.300	5.061.999	36.699	2,8%	10
N00010789266	1,79	Gjensidige Bank Boli AS 17/23 FRN C COVD	OSL	25-02-19	23-05-23	5.000.000	5.009.175	5.050.606	41.431	2,8%	10
N00010822380	1,69	KLP Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-23	10.000.000	10.033.800	10.003.390	-30.410	5,4%	10
N00010781859	1,82	Fana Spb Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVD	OSL	21-03-19	21-06-23	15.000.000	15.123.275	15.158.874	35.599	8,3%	10
N00010804008	1,49	Helgeland Boligkredi AS 17/22 FRN C COVD	OSL	28-02-19	29-08-22	5.000.000	4.995.283	5.011.930	16.647	2,7%	10
N00010782543	1,67	Bustadkreditt Sogn o AS 17/23 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-23	7.000.000	7.031.087	7.063.134	32.047	3,8%	10
N00010786494	1,67	OBOS Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-22	7.000.000	7.000.000	7.070.145	70.145	3,9%	10
N00010819170	1,49	Bustadkreditt Sogn o AS 18/24 FRN C COVD	OSL	15-01-19	15-04-24	5.000.000	5.000.760	4.990.571	-10.189	2,7%	10
N00010831290	1,46	Helgeland Boligkredi AS 18/24 FRN C COVD	OSL	07-03-19	07-03-24	5.000.000	5.000.000	4.977.323	-22.677	2,7%	10
N00010795487	1,57	OBOS Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVD	OSL	06-03-19	06-06-23	8.000.000	8.027.635	8.044.847	17.213	4,4%	10
N00010819543	1,54	Møre Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVD	OSL	20-03-19	20-03-24	6.000.000	6.000.000	5.990.746	-9.254	3,3%	10
N00010790603	1,67	Sbanken Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVD	OSL	11-02-19	10-02-23	5.000.000	5.017.918	5.037.736	19.818	2,7%	10
N00010795388	1,92	Eiendomskreditt AS 17/23 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-23	9.000.000	9.015.540	9.048.132	32.592	4,9%	10
N00010794308	1,63	Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD	OSL	26-02-19	26-08-22	5.000.000	5.007.800	5.027.995	20.195	2,7%	10
N00010823255	1,33	SR-Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVD	OSL	28-02-19	30-05-23	5.000.000	5.000.150	4.990.200	-9.950	2,7%	10
N00010805179	1,47	Spb Vest Bolig AS 17/23 FRN STEP C COVD	OSL	11-03-19	11-09-23	9.000.000	9.011.559	9.025.711	14.153	4,9%	10
N00010805328	1,53	Landkreditt Boligkre AS 17/22 FRN C COVD	OSL	12-03-19	12-09-22	4.000.000	3.995.567	4.013.798	18.231	2,2%	10
N00010833254	1,61	SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVD	OSL	27-03-19	27-09-24	15.000.000	15.000.000	14.966.129	-33.872	8,2%	10
N00010822752	1,62	Landkreditt Boligkre AS 18/23 FRN C COVD	OSL	22-02-19	22-08-23	11.000.000	11.002.037	10.974.510	-27.527	6,0%	10
N00010823982	1,43	Spb 1 Næringskreditt AS 18/22 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-22	5.000.000	5.008.250	5.000.477	-7.773	2,7%	10
N00010832637	1,71	Spb Sor Boligkreditt AS 18/25 FRN C COVD	OSL	25-03-19	24-09-25	10.000.000	9.974.200	9.975.098	898	5,4%	10
N00010799315	1,71	Verd Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD	OSL	27-02-19	27-05-22	6.000.000	6.016.260	6.022.882	6.622	3,3%	10
N00010783434	1,62	Spb Øst Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-22	5.000.000	5.013.250	5.041.607	28.357	2,7%	10
N00010831662	1,68	Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVD	OSL	11-03-19	12-06-23	3.000.000	3.000.000	2.990.110	-9.890	1,6%	10
N00010814031	1,50	Spb Øst Boligkreditt AS 18/23 FRN C COVD	OSL	15-03-19	15-06-23	5.000.000	5.027.750	5.008.206	-19.545	2,7%	10
Kredittforetak							183.360.329	183.631.802	271.473	100,0%	
Rentebærende verdipapirer							183.360.329	183.631.802	271.473	100,0%	
Sum verdipapirer							183.360.329	183.631.802	271.473	100%	

Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	3.537,36
Investeringsunivers	Globalt
ISIN-kode	N00010219058
Bloomberg Ticker	DCFOKOP
Oppstart	05-01-2005
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	4.514,32
Risikoindikator [1-7]	5
Aktiv andel	1,00
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	35% Oslo Børs Fondsindeks og 65% Morgan Stanley World Index.

Sektorallokering

Finans	21.11%
Industri	13.95%
Informationsteknologi	12.84%
Energi	10.09%
Dagligvarer	9.28%
Sundhed	7.73%
Varige forbrugsgoder/service	7.38%
Råvarer	7.11%
Communication Services	5.76%
Øvrige	4.76%

Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2018

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeinntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	282.517	207.762
7	Gevinst/tap ved realisasjon	257.959.282	426.981.875
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-483.750.221	255.867.332
	Andre porteføljeinntekter	5.903.715	12.821.073
	Porteføljeresultat	-219.604.708	695.878.042
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-46.755.544	-41.730.090
	Andre kostnader	-12.151	-7.812
	Forvaltningsresultat	-46.767.695	-41.737.901
	Resultat før skattekostnad	-266.372.403	654.140.141
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	-266.372.403	654.140.141
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-266.372.403	654.140.141

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	4.502.220.188	4.456.586.867
Fordringer			
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	1
	Andre fordringer	1.746.929	4.509.305
	Bankinnskudd	22.810.033	29.536.330
	Sum eiendeler	4.526.777.150	4.490.632.503
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
4	Andelskapital	1.276.181.269	1.192.157.459
	Over-/underkurs	847.022.341	631.936.962
	Opptjent egenkapital	2.391.113.598	2.657.486.001
	Sum egenkapital	4.514.317.207	4.481.580.421
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	8.559.944	5.269.854
	Annen gjeld	3.899.999	3.782.228
	Sum gjeld	12.459.943	9.052.082
	Sum gjeld og egenkapital	4.526.777.150	4.490.632.503

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør



Helena Müller

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	0,51

* 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 2017	[+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
4.481.580.421	-266.372.403	0	-266.372.403	299.109.189	4.514.317.207

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
12.347		1.276.181		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
3.537	3.759	3.217	3.537	3.759	3.217

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-266.372.403
Urealiserte kursgevinster/-tap	543.286.308
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-317.074.993
Andre permanente forskjeller	7.950
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-40.153.138
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2017	-144.322.570
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-184.475.708
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-184.475.708
Grunlegg utsatt skatt	-184.475.708
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Horisont Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2018

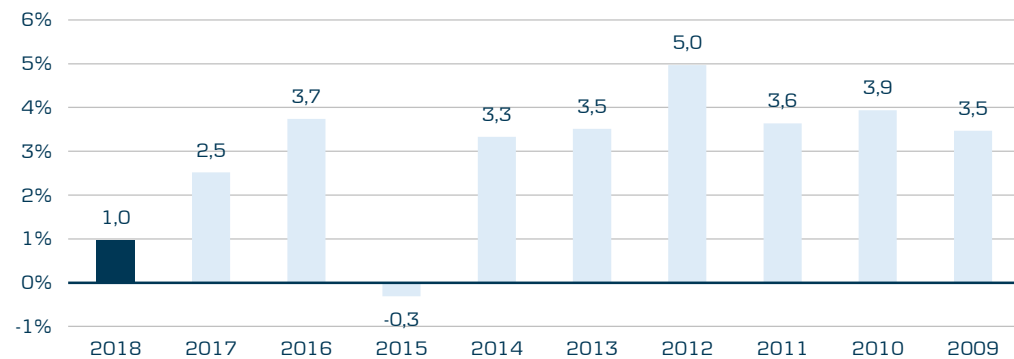
Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I	143.827	605.428.813	901.096.425	295.667.612	20,0%
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	328.103	571.226.421	878.940.828	307.714.407	19,5%
Norge		1.176.655.234	1.780.037.253	603.382.019	39,5%
Danske Invest Europe Small Cap	514.338	276.478.230	286.258.761	9.780.532	6,4%
Danske Invest SICAV Europe I	342.437	49.910.297	50.038.673	128.376	1,1%
PROC Europe Index Fund, klasse NOK W	3.062.425	350.000.000	324.244.058	-25.755.942	7,2%
Europa		676.388.527	660.541.492	-15.847.034	14,7%
PROC Global AC Index Fund, klasse NOK W	607.274	80.000.000	78.317.554	-1.682.446	1,7%
Global		80.000.000	78.317.554	-1.682.446	1,7%
Danske Invest Japan A	682.953	162.007.685	165.957.086	3.949.401	3,7%
PROC Global EM Index Fund, klasse NOK W	3.508.587	490.323.810	471.748.878	-18.574.932	10,5%
PROC Japan Index Fund, klasse NOK W	362.662	44.000.000	44.550.826	550.826	1,0%
Nye Markeder		696.331.495	682.256.790	-14.074.705	15,2%
Danske Invest USA, NOK	5.986.339	909.828.124	1.235.962.481	326.134.356	27,5%
PROC USA Index Fund, klasse NOK W	461.432	65.000.000	65.104.620	104.620	1,4%
USA		974.828.124	1.301.067.101	326.238.976	28,9%
Sum verdipapirer		3.604.203.380	4.502.220.190	898.016.810	100%

Danske Invest Horisont Rente

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.121,47
Investeringsunivers	Rente, NOK Kort Obligasjon
ISIN-kode	N00010521313
Bloomberg Ticker	DANHORE
Oppstart	25-08-2009
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	414,56
Risikoindikator [1-7]	2
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs 0,25 år statsobligasjonsindeks (ST1X).

Løpetid

<0,5 år	70,90%
0,5 - 1 år	0,55%
1 - 3 år	7,96%
3 - 5 år	16,99%
5 - 7 år	3,39%
7 - 10 år	0,00%
10 > år	0,09%

Danske Invest Horisont Rente

Årsrapport pr. 31.12.2018

Resultatregnskap			Balanse				
	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017		31.12.2018	31.12.2017		
Porteføljeginntekter og -kostnader							
8	Renteinntekter	3.380.077	5.279.804	8	Eiendeler		
	Gevinst/tap ved realisasjon	-50.616	3.704.693		Verdipapirportefølje	402.652.408	441.170.068
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	2.360.059	4.698.990		Fordringer		
	Andre porteføljeginntekter	84.925	102.281		Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	-3.622.458
					Andre fordringer	6.071.374	7.831.812
					Bankinnskudd	16.601.939	30.090.327
	Porteføljeresultat	5.774.444	13.785.768		Sum eiendeler	425.325.720	475.469.749
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
1	Forvaltningshonorar	-1.507.753	-1.686.313	3	Egenkapital		
	Andre kostnader	-4.793	-3.665		Innskutt egenkapital		
	Forvaltningsresultat	-1.512.546	-1.689.978	4	Andelskapital	369.657.816	415.445.524
					Over-/underkurs	-26.691.862	-21.144.965
					Opptjent egenkapital	71.595.895	69.422.642
	Resultat før skattekostnad	4.261.898	12.095.790		Sum egenkapital	414.561.849	463.723.202
5	Skattekostnad	0	0		Gjeld		
	Årsresultat	4.261.898	12.095.790		Avsatt til utdeling til andelseiere	1.083.977	3.800.932
					Annen gjeld	9.679.895	7.945.615
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap				Sum gjeld	10.763.871	11.746.547
	Netto utdelt til andelseiere i året	-2.088.645	-7.454.012		Sum gjeld og egenkapital	425.325.720	475.469.749
	Overført til/fra opptjent egenkapital	2.173.253	4.641.777				

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør



Helena Müller

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	0,26

* Forvaltningsprovisjon

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

Samlet forvaltningsprovisjon i Horisont Rente utgjør inntil 0,7% p.a.

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

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	[+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere]	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
463.723.202	4.261.898	2.088.645	2.173.253	-51.334.606	414.561.849

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere	Antall andeler	Pålydende
1.515	369.658	1.000

Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
1.121	1.116	1.107	1.121	1.116	1.107

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	4.261.898
Urealiserte kursgevinster/-tap	-2.357.685
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	184.432
Andre permanente forskjeller	0
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	2.088.645
Fradragsberettiget utdeling	-2.088.645
Anvendt fremførbart underskudd	0
Endelig skattegrunnlag	0
Skattepliktig urealisert resultat	11.416.399
Underskudd til fremføring	0
Grunnlag utsatt skatt	11.416.399
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Finansielle derivater

Renterelaterte derivater

Swap

Danske Invest	Nominelt Beløp	Virkelig Verdi
Danske Invest Horisont Rente	150.730.000	-4.242.275

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

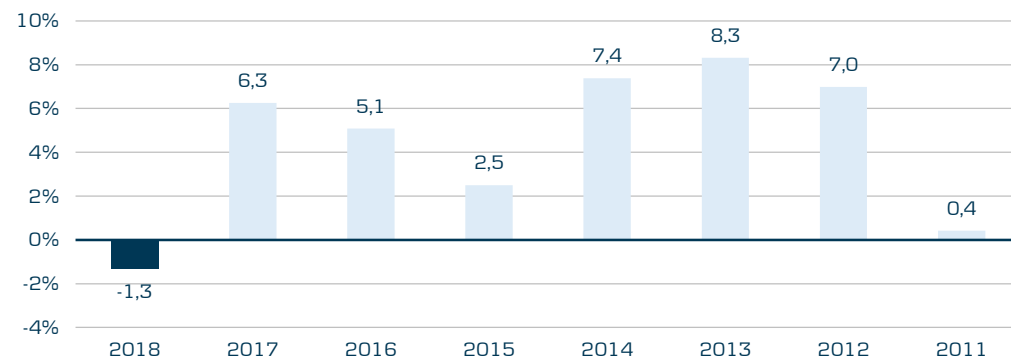
Note 8. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon, kl NOK I	1.195.338	123.465.514	136.237.326	12.771.812	33,8%
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	224.758	241.453.533	239.097.571	-2.355.962	59,4%
Norge		364.919.047	375.334.897	10.415.850	93,2%
Danske Invest Nordisk Kredittobligasjon, kl. NOK h	237.902	26.231.074	28.029.489	1.798.415	7,0%
Global		26.231.074	28.029.489	1.798.415	7,0%
IRS902201015	150.000.000	0	-696.702	-696.702	-0,2%
IRS902200369	730.000	0	-15.276	-15.276	0,0%
Swaps		0	-711.978	-711.978	-0,2%
Sum verdipapirer		391.150.121	402.652.408	11.502.287	100%

Danske Invest Horisont 20

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.411,40
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010621758
Bloomberg Ticker	DIHOR20
Oppstart	15-08-2011
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	1.602,66
Risikoindikator [1-7]	3
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	20% aksjeindekser (35% Oslo Børs Fondsindex og 65% Morgan Stanley World Index) og 80% renteindeks (Oslo Børs 3 månederstatsobligasjonsindeks).

Verdipapirtype

Obligationer	73.10%
Aktier	25.82%
Investeringsforeninger	0.00%
Øvrige	1.07%

Danske Invest Horisont 20

Årsrapport pr. 31.12.2018

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	59.088	50.033
7	Gevinst/tap ved realisasjon	30.312.939	35.492.270
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-49.867.767	65.730.358
	Andre porteføljeginntekter	4.886.622	5.068.109
	Porteføljeresultat	-14.609.117	106.340.770
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-7.243.794	-7.380.759
	Andre kostnader	-21.901	-12.017
	Forvaltningsresultat	-7.265.695	-7.392.777
	Resultat før skattekostnad	-21.874.812	98.947.993
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	-21.874.812	98.947.993
	Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
	Netto utdelt til andelseiere i året	0	0
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-21.874.812	98.947.993

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	1.600.462.389	1.659.693.306
Fordringer			
	Andre fordringer	1.238.681	1.338.729
	Bankinnskudd	6.741.948	6.718.715
	Sum eiendeler	1.608.443.019	1.667.750.750
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	1.135.505.150	1.164.210.764
	Over-/underkurs	137.033.450	148.845.287
	Opptjent egenkapital	330.116.669	351.991.481
	Sum egenkapital	1.602.655.268	1.665.047.531
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	5.196.417	2.069.648
	Annen gjeld	591.334	633.570
	Sum gjeld	5.787.751	2.703.219
	Sum gjeld og egenkapital	1.608.443.019	1.667.750.750

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør



Helena Müller

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	0,34

* 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 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/ innløsning	= EK 2018
1.665.047.531	-21.874.812	0	-21.874.812	-40.517.451	1.602.655.268

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1.305		1.135.505		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
1.411	1.430	1.346	1.411	1.430	1.346

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-21.874.812
Urealiserte kursgevinster/-tap	61.987.161
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-40.147.219
Andre permanente forskjeller	9.692
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-25.178
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2017	-4.368.700
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-4.393.878
Skattepliktig urealisert resultat	57.915.011
Underskudd til fremføring	-4.393.878
Grunnlagt utsatt skatt	53.521.133
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Horisont 20

Årsrapport pr. 31.12.2018

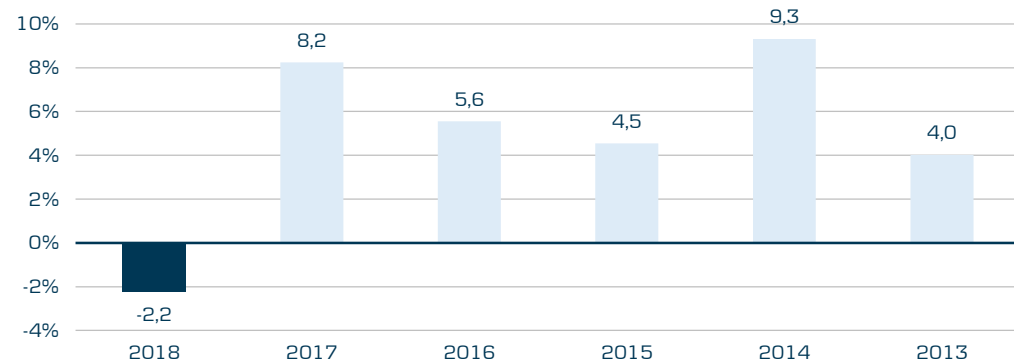
Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	107.661	343.356.407 343.356.407	380.836.703 380.836.703	37.480.297 37.480.297	23,8% 23,8%
DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	4.206	445.453	445.480	28	0,0%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I	9.804.142	1.026.023.529	1.129.412.352	103.388.823	70,6%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I(TAX) Rentefond	779.252	83.475.000 1.109.943.982	89.767.854 1.219.625.686	6.292.854 109.681.705	5,6% 76,2%
Sum verdipapirer		1.453.300.389	1.600.462.389	147.162.002	100%

Danske Invest Horisont 35

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.327,96
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010667686
Bloomberg Ticker	FFIVH35
Oppstart	02-09-2013
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	494,67
Risikoindikator [1-7]	4
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	35% aksjeindekser (35% Oslo Børs Fondsindex og 65% Morgan Stanley World Index) og 65% renteindeks (Oslo Børs 3 månederstatsobligasjonsindeks).

Verdipapirtype

Obligationer	56.39%
Aktier	42.50%
Investeringsforeninger	0.01%
Øvrige	1.11%

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	34.555	25.724
7	Gevinst/tap ved realisasjon	12.116.566	9.315.941
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-22.625.671	31.051.740
	Andre porteføljeginntekter	1.171.271	1.188.501
	Porteføljeresultat	-9.303.279	41.581.906
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-1.974.574	-1.882.158
	Andre kostnader	-12.575	-7.895
	Forvaltningsresultat	-1.987.150	-1.890.053
	Resultat før skattekostnad	-11.290.429	39.691.853
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	-11.290.429	39.691.853
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
	Netto utdelt til andelseiere i året	0	0
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-11.290.429	39.691.853

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	493.956.303	521.172.484
Fordringer			
	Andre fordringer	6.296.753	359.220
	Bankinnskudd	2.738.655	3.468.486
	Sum eiendeler	502.991.710	525.000.190
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	372.506.602	386.028.216
	Over-/underkurs	35.199.408	39.943.449
	Opptjent egenkapital	86.967.625	98.258.054
	Sum egenkapital	494.673.636	524.229.719
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	8.160.879	605.379
	Annen gjeld	157.195	165.092
	Sum gjeld	8.318.074	770.471
	Sum gjeld og egenkapital	502.991.710	525.000.190

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,45

* 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 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/ innløsning	= EK 2018
524.229.719	-11.290.429	0	-11.290.429	-18.265.654	494.673.636

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
726		372.507		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
1.328	1.358	1.255	1.328	1.358	1.255

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-11.290.429
Urealiserte kursgevinster/-tap	26.001.308
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-14.872.279
Andre permanente forskjeller	5.605
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-155.795
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2017	-1.110.847
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-1.266.642
Skattepliktig urealisert resultat	13.075.279
Underskudd til fremføring	-1.266.642
Grunnlag utsatt skatt	11.808.637
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Horisont 35

Årsrapport pr. 31.12.2018

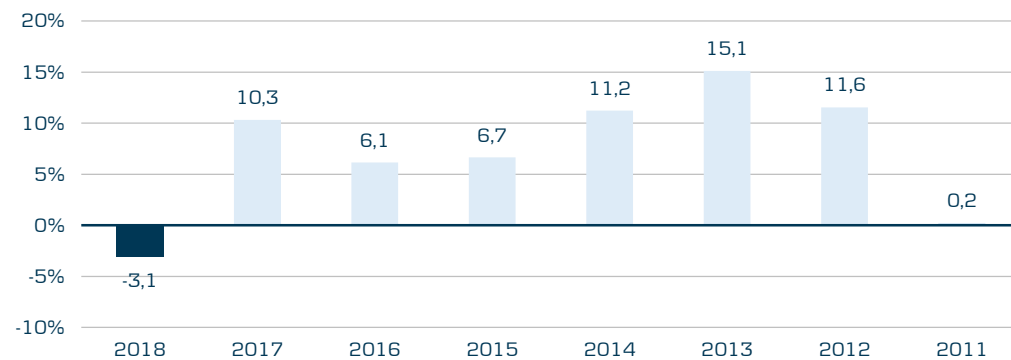
Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	57.508	178.941.109 178.941.109	203.427.980 203.427.980	24.486.871 24.486.871	41,2% 41,2%
DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	5.247	551.902	555.713	3.811	0,1%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I	2.282.972	240.891.818	262.992.664	22.100.846	53,2%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I(TAX) Rentefond	234.206	24.925.000 266.368.720	26.979.945 290.528.322	2.054.945 24.159.602	5,5% 58,8%
Sum verdipapirer		445.309.829	493.956.302	48.646.473	100%

Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.731,09
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010621766
Bloomberg Ticker	DIHOR50
Oppstart	15-08-2011
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	1.439,47
Risikoindikator [1-7]	4
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	50% aksjeindekser (35% Oslo Børs Fondsindex og 65% Morgan Stanley World Index) og 50% renteindeks (Oslo Børs 3 månederstatsobligasjonsindeks).

Verdipapirtype

Aktier	58,96%
Obligationer	40,09%
Investeringsforeninger	0,01%
Øvrige	0,94%

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	62.362	44.030
7	Gevinst/tap ved realisasjon	39.808.729	34.089.399
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-86.316.929	100.170.461
	Andre porteføljeginntekter	2.168.847	2.204.383
	Porteføljeresultat	-44.276.991	136.508.273
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-3.751.573	-3.308.844
	Andre kostnader	-22.400	-12.133
	Forvaltningsresultat	-3.773.973	-3.320.977
	Resultat før skattekostnad	-48.050.964	133.187.295
5	Skattekostnad	-103.874	0
	Årsresultat	-48.154.838	133.187.295
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
	Netto utdelt til andelseiere i året	-845.429	0
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-49.000.267	133.187.295

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	1.440.319.984	1.427.755.623
Fordringer			
	Andre fordringer	2.554.313	2.094.109
	Bankinnskudd	3.762.604	2.426.256
	Sum eiendeler	1.446.636.901	1.432.275.987
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	831.599.399	799.885.642
	Over-/underkurs	227.525.337	200.733.943
	Opptjent egenkapital	380.347.101	429.347.369
	Sum egenkapital	1.439.471.837	1.429.966.954
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	6.751.713	2.016.026
	Annen gjeld	413.350	293.008
	Sum gjeld	7.165.064	2.309.034
	Sum gjeld og egenkapital	1.446.636.901	1.432.275.987

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,42

* 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 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/ innløsning	= EK 2018
1.429.966.954	-48.154.838	845.429	-49.000.267	58.505.151	1.439.471.837

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1.948		831.599		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
1.731	1.788	1.621	1.731	1.788	1.621

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-48.050.964
Urealiserte kursgevinster/-tap	94.787.419
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-45.648.378
Andre permanente forskjeller	8.817
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	1.096.893
Fradragsberettiget utdeling	-393.801
Anvendt fremførbart underskudd	-251.464
Endelig skattegrunnlag	451.628
Skattepliktig urealisert resultat	26.148.364
Underskudd til fremføring	0
Grunnlag utsatt skatt	26.148.364
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	-103.874
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	-103.874

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Horisont 50

Årsrapport pr. 31.12.2018

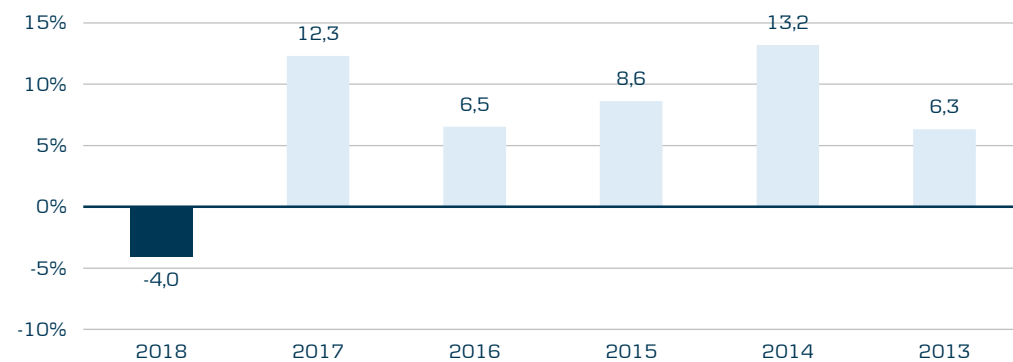
Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	237.804	699.035.257 699.035.257	841.198.102 841.198.102	142.162.846 142.162.846	58,4% 58,4%
DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	717.571	75.206.625	75.994.782	788.156	5,3%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I	3.938.020	411.727.320	453.649.903	41.922.583	31,5%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I(TAX) Rentefond	603.114	64.442.237 551.376.182	69.477.197 599.121.882	5.034.960 47.745.699	4,8% 41,6%
Sum verdipapirer		1.250.411.439	1.440.319.984	189.908.545	100%

Danske Invest Horisont 65

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.500,23
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010667694
Bloomberg Ticker	FFIVH65
Oppstart	02-09-2013
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	289,71
Risikoindikator [1-7]	4
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	65% aksjeindekser (35% Oslo Børs Fondsindex og 65% Morgan Stanley World Index) og 35% renteindeks (Oslo Børs 3 månederstatsobligasjonsindeks).

Verdipapirtype

Aktier	75.06%
Obligationer	23.22%
Investeringsforeninger	0.01%
Øvrige	1.70%

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	24.668	20.299
7	Gevinst/tap ved realisasjon	10.163.751	5.557.112
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-21.894.607	27.359.686
	Andre porteføljeginntekter	257.130	267.104
	Porteføljeresultat	-11.449.058	33.204.201
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-589.650	-486.399
	Andre kostnader	-10.179	-5.426
	Forvaltningsresultat	-599.829	-491.825
	Resultat før skattekostnad	-12.048.887	32.712.377
5	Skattekostnad	-39.097	0
	Årsresultat	-12.087.985	32.712.377
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
	Netto utdelt til andelseiere i året	-249.726	-17.605
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-12.337.711	32.694.771

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	287.727.781	308.818.638
Fordringer			
	Andre fordringer	1.563.868	139.194
	Bankinnskudd	1.112.899	2.579.804
	Sum eiendeler	290.404.548	311.537.636
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	193.135.656	198.996.475
	Over-/underkurs	35.289.984	38.760.798
	Opptjent egenkapital	61.283.617	73.621.328
	Sum egenkapital	289.709.258	311.378.602
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	608.840	109.737
	Annen gjeld	86.451	49.297
	Sum gjeld	695.291	159.034
	Sum gjeld og egenkapital	290.404.548	311.537.636

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,52

* 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 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/ innløsning	= EK 2018
311.378.602	-12.087.985	249.726	-12.337.711	-9.331.633	289.709.258

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
696		193.136		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
1.500	1.565	1.393	1.500	1.565	1.393

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-12.048.887
Urealiserte kursgevinster/-tap	24.271.787
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-11.978.818
Andre permanente forskjeller	5.644
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	249.726
Fradragsberettiget utdeling	-79.737
Anvendt fremførbart underskudd	0
Endelig skattegrunnlag	169.988
Skattepliktig urealisert resultat	2.901.226
Underskudd til fremføring	0
Grunnlagt utsatt skatt	2.901.226
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	-39.097
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	-39.097

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Danske Invest Horisont 65

Årsrapport pr. 31.12.2018

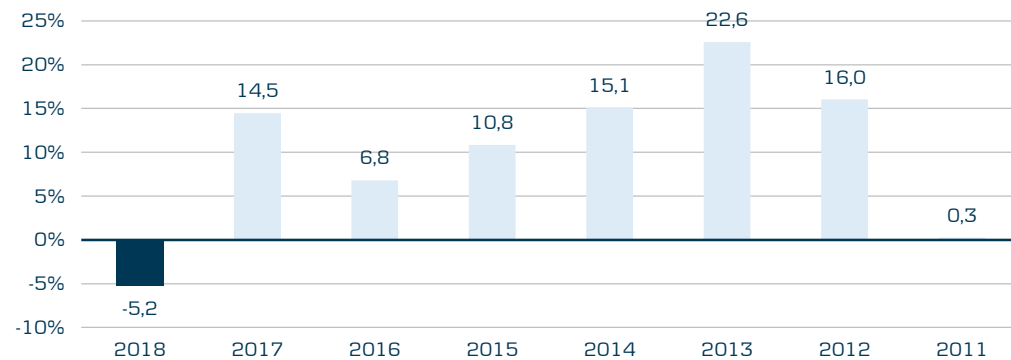
Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	61.600	189.170.490 189.170.490	217.902.124 217.902.124	28.731.635 28.731.635	75,7% 75,7%
DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	103.217	10.814.703	10.931.270	116.567	3,8%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I	381.322	40.413.762	43.927.330	3.513.568	15,3%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I(TAX) Rentefond	129.925	13.848.984 65.077.449	14.967.056 69.825.656	1.118.073 4.748.208	5,2% 24,3%
Sum verdipapirer		254.247.939	287.727.780	33.479.843	100%

Danske Invest Horisont 80

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	2.105,92
Investeringsunivers	Kombinasjonsfond, NOK
ISIN-kode	N00010621774
Bloomberg Ticker	DIHOR80
Oppstart	15-08-2011
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	566,04
Risikoindikator [1-7]	5
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	80% aksjeindekser (35% Oslo Børs Fondsindex og 65% Morgan Stanley World Index) og 20% renteindeks (Oslo Børs 3 månederstatsobligasjonsindeks).

Verdipapirtype

Aktier	91,88%
Obligationer	6,82%
Investeringsforeninger	0,01%
Øvrige	1,29%

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	34.414	25.031
7	Gevinst/tap ved realisasjon	25.811.998	24.448.155
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-56.710.042	51.454.686
	Andre porteføljeginntekter	185.410	226.866
	Porteføljeresultat	-30.678.220	76.154.739
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-429.210	-214.145
	Andre kostnader	-17.062	-8.800
	Forvaltningsresultat	-446.272	-222.946
	Resultat før skattekostnad	-31.124.493	75.931.793
5	Skattekostnad	107.357	-403.646
	Årsresultat	-31.017.136	75.528.147
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
	Netto utdelt til andelseiere i året	-429.009	-836.905
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-31.446.145	74.691.241

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	565.015.334	587.688.789
Fordringer			
	Andre fordringer	43.537	160.652
	Bankinnskudd	3.206.815	2.112.318
	Sum eiendeler	568.265.685	589.961.759
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	268.758.981	264.884.927
	Over-/underkurs	90.209.482	85.563.232
	Opptjent egenkapital	207.075.427	238.406.159
	Sum egenkapital	566.043.890	588.854.317
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	1.729.310	326.534
	Annen gjeld	492.485	780.908
	Sum gjeld	2.221.795	1.107.442
	Sum gjeld og egenkapital	568.265.685	589.961.759

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,56

* 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 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning/ innløsning	= EK 2018
588.854.317	-31.017.136	429.009	-31.446.145	8.520.305	565.928.477

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
2.095		268.759		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
2.106	2.223	1.942	2.106	2.223	1.942

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-31.124.493
Urealiserte kursgevinster/-tap	63.790.782
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-32.248.412
Andre permanente forskjeller	11.132
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	429.009
Fradragsberettiget utdeling	0
Anvendt fremførbart underskudd	0
Endelig skattegrunnlag	429.009
Skattepliktig urealisert resultat	1.902.857
Underskudd til fremføring	0
Grunnlaggs utsatt skatt	1.902.857
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	-98.672
Korrigert skatt fra tidligere år	7.944
Endring utsatt skatt	198.085
Sum skattekostnad	107.357

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

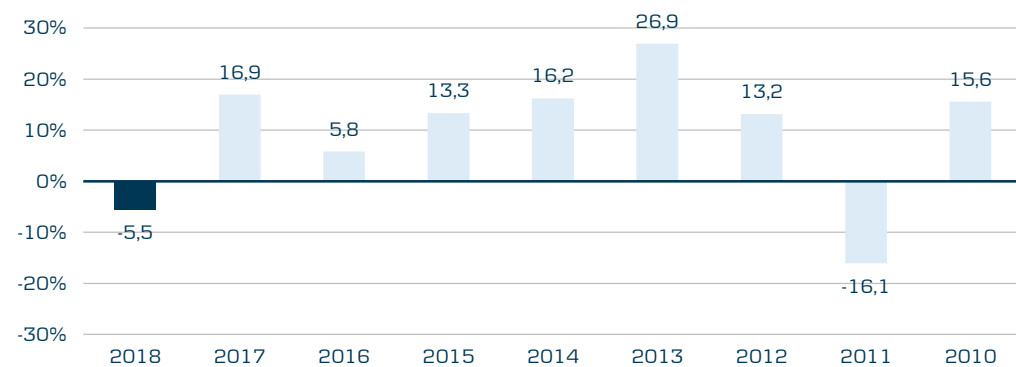
Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	148.335	433.834.885	524.715.917	90.881.032	92,9%
DI Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	520	54.816	55.104	288	0,0%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I	256.462	27.227.349	29.543.740	2.316.392	5,2%
Danske Invest Horisont Rente Pluss, kl. NOK I(TAX) Rentefond	92.889	9.947.933	10.700.572	752.639	1,9%
Sum verdipapirer		471.064.983	565.015.333	93.950.351	100%

SPV Aksje

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	2.143,54
ISIN-kode	N00010572779
Bloomberg Ticker	FFSPVA
Oppstart	02-06-2010
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	1.471,56
Risikoindeks [1-7]	5
Registreringsland	Norway
Fondsselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no/compliance
Ref-indeks	40% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) og 60% Morgan Stanley International World Net Index (MSCI)

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	138.977	105.146
7	Gevinst/tap ved realisasjon	25.279.628	69.855.706
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-98.138.137	135.585.482
	Andre porteføljeginntekter	5.678.381	4.767.325
	Porteføljeresultat	-67.041.151	210.313.659
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-21.899.909	-18.498.252
	Andre kostnader	-20.662	-15.719
	Forvaltningsresultat	-21.920.571	-18.513.971
	Resultat før skattekostnad	-88.961.721	191.799.687
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	-88.961.721	191.799.687
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-88.961.721	191.799.687

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	1.472.646.925	1.385.178.260
Fordringer			
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	9.386
	Andre fordringer	1.444.994	1.323.911
	Bankinnskudd	6.208.891	24.722.022
	Sum eiendeler	1.480.300.811	1.411.233.579
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	686.510.887	610.930.558
	Over-/underkurs	386.780.966	288.190.296
	Opptjent egenkapital	398.272.371	487.234.092
	Sum egenkapital	1.471.564.224	1.386.354.946
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	2.893.994	19.709.569
	Annen gjeld	5.842.592	5.169.064
	Sum gjeld	8.736.586	24.878.633
	Sum gjeld og egenkapital	1.480.300.811	1.411.233.579

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,40

* 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.
Samlet forvaltningsprovisjon i SPV Aksje utgjør inntill 4,0% p.a.
Samlet forvaltningsprovisjon i SPV Rente utgjør inntill 1,0% p.a.

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
1.386.354.946	-88.961.721	0	-88.961.721	174.171.000	1.471.564.224

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1		686.511		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
2.137	2.262	1.935	2.144	2.269	1.941

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	-88.961.721
Urealiserte kursgevinster/-tap	113.207.619
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	-40.322.283
Andre permanente forskjeller	10.990
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	-16.065.395
Fradragsberettiget utdeling	0
Underskudd til fremføring 31.12.2017	-40.490.168
Underskudd til fremføring 31.12.2018	-56.555.564
Skattepliktig urealisert resultat	0
Underskudd til fremføring	-56.555.564
Grunnlagt utsatt skatt	-56.555.564
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

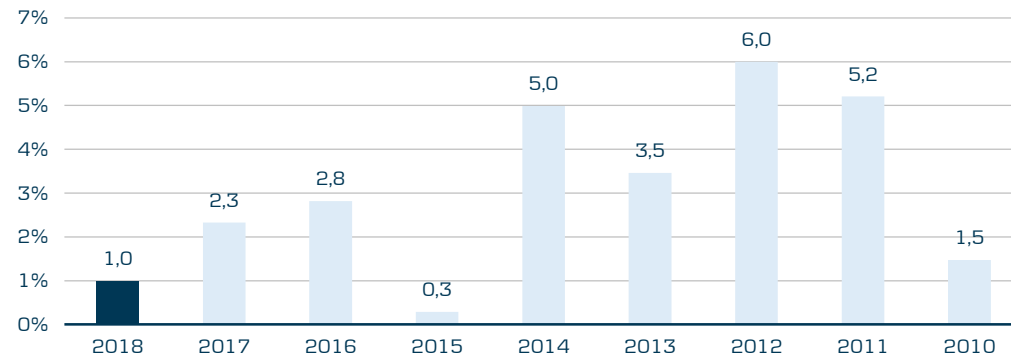
Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Alfred Berg Aktiv	206.977	259.405.160	305.565.205	46.160.045	20,7%
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	125.351	244.398.078	335.798.514	91.400.436	22,8%
Norge		503.803.238	641.363.719	137.560.481	43,6%
Danske Invest Europe Small Cap	116.356	62.362.933	64.758.910	2.395.977	4,4%
ODIN Europa A	1.086.724	110.059.113	106.455.471	-3.603.642	7,2%
PROC Europe Index Fund, klasse NOK W	45.212	5.000.000	4.786.970	-213.030	0,3%
Europa		177.422.046	176.001.351	-1.420.695	12,0%
KLP AksjeGlobal Indeks I	2.353	7.385.512	7.037.550	-347.962	0,5%
Sector Global Equities Kernel Class P Unhedged	99.256	82.722.225	98.169.025	15.446.801	6,7%
Global		90.107.737	105.206.575	15.098.839	7,1%
Danske Invest Japan A	256.547	63.620.414	62.340.605	-1.279.810	4,2%
PROC Global EM Index Fund, klasse NOK W	1.075.444	151.000.000	144.599.310	-6.400.690	9,8%
Nye Markeder		214.620.414	206.939.915	-7.680.500	14,1%
Danske Invest USA, NOK	562.108	87.253.025	116.054.947	28.801.922	7,9%
KLP AksjeUSA Indeks USD A	9.990	204.311.104	227.080.419	22.769.315	15,4%
USA		291.564.129	343.135.366	51.571.237	23,3%
Sum verdipapirer		1.277.517.564	1.472.646.926	195.129.362	100%

SPV Rente

Årsrapport pr. 31.12.2018

Historisk avkastning i NOK



Basisinformasjon

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	995,49
ISIN-kode	N00010572787
Bloomberg Ticker	FFSPVR
Oppstart	02-06-2010
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	302,78
Risikoindikator [1-7]	2
Registreringsland	Norway
Fondselskap	Danske Capital AS
Hjemmeside	www.danskeinvest.no/compliance
Ref-indeks	Oslo Børs 3 års statsobligasjonsindeks (ST4X)

Resultatregnskap		1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Porteføljeginntekter og -kostnader			
	Renteinntekter	7.024.166	8.931.892
7	Gevinst/tap ved realisasjon	-654.050	12.849
	Netto endring i urealiserte kursgev./-tap	-1.927.350	2.560.915
	Andre porteføljeginntekter	157.834	194.746
	Porteføljeresultat	4.600.600	11.700.402
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
1	Forvaltningshonorar	-1.245.665	-1.532.495
	Andre kostnader	-22.150	-16.638
	Forvaltningsresultat	-1.267.815	-1.549.133
	Resultat før skattekostnad	3.332.785	10.151.269
5	Skattekostnad	0	0
	Årsresultat	3.332.785	10.151.269
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
	Netto utdelt til andelseiere i året	-5.392.736	-7.686.384
	Avsatt til utdeling til andelseiere	0	11.166
	Overført til/fra opptjent egenkapital	-2.059.951	2.476.052

Balanse		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
7	Verdipapirportefølje	302.247.252	385.161.831
Fordringer			
	Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	11.166
	Andre fordringer	6.156.067	8.605.329
	Bankinnskudd	1.532.927	2.324.453
	Sum eiendeler	309.936.246	396.102.780
Egenkapital			
3	Innskutt egenkapital		
4	Andelskapital	304.150.262	385.434.562
	Over-/underkurs	12.465.249	13.152.590
	Opptjent egenkapital	-13.837.564	-11.777.613
	Sum egenkapital	302.777.947	386.809.539
Gjeld			
	Avsatt til utdeling til andelseiere	730.896	373.355
	Annen gjeld	6.427.403	8.919.886
	Sum gjeld	7.158.299	9.293.241
	Sum gjeld og egenkapital	309.936.246	396.102.780

Oslo, 7. Februar 2019
Styret i Danske Capital AS



Morten Rasten
Styrets leder



Anne Marit Standeren



Helena Müller



Stig Helberg



Nikoline Voetmann



Lone Larsson Hestnes
Adm. Direktør

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	0,41

* 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.

Samlet forvaltningsprovisjon i SPV Aksje utgjør inntill 4,0% p.a.

Samlet forvaltningsprovisjon i SPV Rente utgjør inntill 1,0% p.a.

Note 3. Egenkapital

= EK 2017	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+ Netto tegning / innløsning	= EK 2018
386.809.539	3.332.785	5.392.736	-2.059.951	-81.971.641	302.777.947

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andelseiere		Antall andeler		Pålydende	
1		304.150		1.000	
Innløsning kurs 2018	Innløsning kurs 2017	Innløsning kurs 2016	Basis kurs 2018	Basis kurs 2017	Basis kurs 2016
995	1.004	1.001	995	1.004	1.001

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

Note 5. Skatt

Beregning av skattegrunnlag	
Resultat før skattekostnad	3.332.785
Urealiserte kursgevinster/-tap	1.869.233
Ikke-fradragsberettiget gevinst/tap ved realisasjon	190.719
Andre permanente forskjeller	0
Utbytter mottatt fra EØS-land (97%)	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	0
Foreløpig skattegrunnlag	5.392.737
Fradragsberettiget utdeling	-5.392.736
Anvendt fremførbart underskudd	-1
Endelig skattegrunnlag	0
Skattepliktig urealisert resultat	-4.592.140
Underskudd til fremføring	0
Grunnlagt utsatt skatt	-4.592.140
Skattekostnad i resultatregnskapet	
Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Sum skattekostnad	0

Det er kun fradragsberettiget utdeling som vises i skattenoten.

Note 6. Godtgjørelse

Se felles godtgjørelse

Note 7. Porteføljeoversikt

Fond	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	136.681	148.103.897	145.401.102	-2.702.794	48,1%
Holberg Likviditet, Pengemarkedsfond	887.214	90.764.552	89.805.822	-958.730	29,7%
KLP Obligasjon 5 år	46.642	61.190.045	59.753.044	-1.437.002	19,8%
Pareto Høyrente Norge	7.033	6.866.861	7.287.284	420.424	2,4%
Sum verdipapirer		306.925.355	302.247.252	-4.678.102	100%

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 parameter.

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 har ikke vært vesentlige endringer i ordningen fra 2017 til 2018.

For 2018 er det utbetalt samlede godtgjørelser til selskapets ansatte med	kr. 40.066.655
Herav fast godtgjørelse	kr. 26.612.448
Herav variabel godtgjørelse	kr. 13.454.207

Det var i 2018 åtte ansatte som er omfattet av de lovpålagte krav:

Samlet godtgjørelse til ansatte omfattet av lovpålagte krav utgjorde	kr. 26.876.851
Herav fast godtgjørelse	kr. 16.444.903
Herav variabel godtgjørelse	kr. 10.431.948

Av ansatte som er omfattet av lovpålagte krav vil minst halvparten 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 Capital AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Danske Capital AS for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2018 som viser følgende resultater:

Danske Invest Norge I	kr.	- 23 885 489
Danske Invest Norge II	kr.	- 49 568 299
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I	kr.	- 125 253 067
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	kr.	- 310 683 537
Danske Invest Norge Vekst	kr.	- 52 266 188
Danske Invest Norsk Likviditet I	kr.	25 443 340
Danske Invest Norske Likviditet Institusjon	kr.	36 763 537
Danske Invest Norsk Obligasjon	kr.	21 062 417
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	kr.	142 715 020
Danske Invest Norsk Likviditet OMF	kr.	6 327 012
Danske Invest Horisont Aksje	kr.	- 266 372 403
Danske Invest Horisont Rente	kr.	4 261 898
Danske Invest Horisont 20	kr.	- 21 874 812
Danske Invest Horisont 35	kr.	- 11 290 429
Danske Invest Horisont 50	kr.	- 48 154 838
Danske Invest Horisont 65	kr.	- 12 087 985
Danske Invest Horisont 80	kr.	- 31 017 136
SPV Aksje	kr.	- 88 961 721
SPV Rente	kr.	3 332 785

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2018, 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 Capital AS per 31. desember 2018, 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

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

Styret og daglig leder (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 modifiserer 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 rettvisende 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 selskapenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 7. februar 2019
Deloitte AS



Henrik Woxholt

statsautorisert revisor

Returadresse

Danske Capital AS

PB, 1170 Sentrum

NO-0107 OSLO, Norway

Tel:

85 40 98 00

Fax:

85 40 98 01

www.danskeinvest.no