

ÅRSRAPPORT 2011



Danske Invest



Innhold

Kjære andelseier	3
Årsberetning 2011	4
Innkalling til valgmøte	7
Fondsinformasjon og årsregnskap	8
Porteføljeoversikt	30
Noter	54
Revisors beretning	59



KOMMENTAR FRA ADMINISTRERENDE DIREKTØR

INVESTERING I UROLIGE TIDER

Vi har lagt bak oss et utfordrende år som på ingen måte har vært enkelt for investeringer. Utfordringene har ikke først og fremst vært av realøkonomisk karakter, men vel så mye av politisk og naturmessige art. I begynnelsen av året hadde vi den tragiske naturkatastrofen i Japan, deretter fulgte urolighetene rundt den arabiske våren, finanspolitiske utfordringer i USA og gjeldsproblemene i Europa på løpende bånd. Alle hendelsene har medført store svingninger i de finansielle markedene. Summen av hendelser og usikkerhet dette har skapt gjør at 2011 må oppsummeres som et krevende år for den jevne investor.

De store svingningene i finansmarkedet gjennom året har medført at tidspunktet for investeringen har vært svært avgjørende for hvordan avkastningen har blitt. Danske Invest Norge II ble av Morningstar kåret til Norges beste aksjefond i 2011. Ser vi på avkastningen gjennom hele 2011 for en investor i dette fondet så var den på -18,1 prosent, mot referanseindeksens -18,8 prosent. Oslo Børs, og fondet, var på sitt høyeste i april og på sitt laveste i oktober. Det skiller nesten 40 prosent i avkastning mellom å investere på topp og bunn i 2011. En investering 6.april ville gitt - 20,3 prosent i avkastning, mens en investering 4. oktober ville gitt + 17,7% i avkastning.

Det er svært vanskelig å vite på forhånd når det er riktig å investere. En mye brukt strategi er å kjøpe over en lengre periode, enten ved å splitte opp et større engangsbeløp eller gjennom en spareavtale som trekkes automatisk, noe som er mye brukt av privatpersoner. Dersom en spareavtale i Danske Invest Norge II ble startet opp med et innskudd på 1000 kroner i midten av januar 2011, og det videre ble investert ytterligere 1000 kroner medio hver måned gjennom året, ville investeringen vært verdt 10 950 kroner (ned 8 prosent) ved slutten av året. Hadde investor derimot kjøpt for 12 000 kroner ved inngangen til året, så ville beholdningen i Danske Invest Norge II vært verdt 9 828 kroner (-18 prosent).

MORTEN RASTEN
Administrerende
Direktør
Danske Capital AS



En siste ting å tenke på i urolige tider er at investeringer i aksjemarkedet er langsiktige. Selv om Danske Invest Norge II var ned over 18 prosent i 2011 og nesten 50 prosent i 2008, er avkastningen de siste 10 årene på nesten 170 prosent, mot fondsindeksen på Oslo Børs som har steget 112 prosent.

Vi håper den pågående usikkerheten i finansmarkedene etter hvert vil avta, og at arbeidet med å snu den negative utviklingen i verdensøkonomien fortsetter. Vi ser at den globale veksten er positiv og forholdsvis stabil, men at det er store regionale forskjeller. Til tross for vår positive forhåpninger er det mange risikofaktorer som kan endre vårt syn. Usikkerhetsmomenter fremover står i kø, slik som mulighet for mislighold av italiensk statsgjeld, for store budsjettkutt i USA, hard landing i Kina og vesentlig høyere oljepriser.

Ønsker du mer informasjon om vårt markedssyn fremover eller ytterligere informasjon om våre fond er du alltid velkommen til å ringe en rådgiver hos vår distributør Fokus Bank på telefon 08540 eller besøke oss på www.danskeinvest.no

Med vennlig hilsen

Morten Rasten, Adm. direktør

ÅRSBERETNING 2011 FOR DANSKE INVEST FONDENE



Virksomheten i 2011

Danske Capital AS, med hovedsete i Oslo, er et heleid datterselskap av Danske Bank A/S, med kontor i Stortingsgata 6 i Oslo. Selskapet inngår som en del av totaltilbudet innen kapitalforvaltning i Danske Bank konsernet.

Selskapets formål er å forvalte verdipapirfond og 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 er en del av Danske Banks kapitalforvaltningsmiljø som blant annet forvalter Danske Invest. Danske Invest er et samlet tilbud av nasjonale og internasjonale verdipapirfond.

Danske Capital har ved utgangen av året 28 fond registrert i Norge med ulike investeringsmandater. I tillegg til dette opptrer vi også som salgsgrepresentant for utenlandske verdipapirfond forvaltet av andre Danske Capital enheter, samt fond forvaltet av andre eksterne forvaltere. Forvaltningsmiljøet i Norge er en frittstående juridisk enhet som samarbeider med de øvrige Danske Capital enhetene på tvers av landegrensene. Ved utgangen av året hadde alle Danske Capital enhetene en forvaltningskapital på kr 632 mrd. og totalt 535 ansatte.

Avkastning på fondene

Oslo børs har lagt bak seg et svakt år med en nedgang for Fondsindeksen på 18,8 %. Våre aksjefond viste også negativ avkastning, men likevel har våre brede norske aktivt forvaltede Danske Invest aksjefond i hovedsak levert gode resultater, målt både mot referanseindeks og våre konkurrenter som benytter samme indeks. Avkastningen for fondene har variert mellom -19,9 % og -17,8 %. Vårt norske vekstfond har levert -11,0 % mot indeks på -32,5 %.

Våre Danske Invest obligasjonsfond leverte en avkastning på mellom 5,1 % og 5,5 %, mot indeks på 6,1 %, mens pengemarkedsfondene ga en avkastning mellom 2,3 % og 3,2 %, mot indeks på 2,5 %.

Våre 5 aktivt forvaltede Horisont-fond har i hovedsak levert positive avkastningstall, men samtidig dårligere enn sin referanseindeksen i perioden. Danske Invest Horisont Aksje hadde den laveste avkastning med -16,3 % mot referanseindeksens på -11,45 %. Danske Invest Horisont Rente levert den beste avkastningen med 3,6 % mot indeksens 2,5 %.

Øvrige fond som Danske Capital forvalter markedsføres i hovedsak under andre navn enn Danske Invest. Disse fondene er både aksjefond, kombinasjonsfond og rentefond og har i hovedsak hatt en svakere utvikling enn deres referanseindeks gjennom året.

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

Utvikling i forvaltningskapital

Samlet forvaltningskapitalen i Danske Capital utgjorde ved regnskapsårets slutt kr 35 mrd, hvilket er en økning fra kr 4,7 mrd i forhold til fjoråret. Av dette utgjør Danske Invest fond kr 14,5 mrd, noe som er en økning på 17 % fra 2010. Økningen i Danske Invest fond er et resultat av nettotegning på kr 2,8 mrd og et markedsfall på kr 0,7 mrd.

Øvrige fond forvaltet av Danske Capital har en samlet markedsverdi på kr 4,5 mrd, noe som er opp 0,6 mrd fra 2010. Selskapets samlede forvaltningskapital i norskregistrerte fond er kr 19 mrd. Markedsandel målt av VFF ved årsskiftet mot norske kunder i norskregistrert fond er på 4,5 % mot 3,9 % ved inngangen til året.

Danske Capital hadde ved utgangen av året 16 mrd under aktiv forvaltning og rådgivningsmandater, en økning på 2 mrd fra 2010. En større andel av aktivfor-



valtnings-mandatene og rådgivningsmandatene som selskapet forvalter er investert i verdipapirfond forvaltet av selskapet og medtas i flere beregninger ovenfor.

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 låntagers 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.

Oppgjør risikoen 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 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 året ikke vært noen materielle endringer i vedtektene til fond som forvaltningsselskapet forvalter.

Ekstraordinært store innløsninger

Danske Capital har etablert særskilte rutiner som følges ved store innløsninger i fondene, som sikrer like-

ÅRSBERETNING 2011



behandling av andelseierne. I løpet av 2011 har det vært gjennomført større netto innløsninger for to av våre fond, det vil si innløsninger som overstiger 20 prosent av fondets verdi. Ingen av innløsningene har påvirket fondenes andelsverdi av betydning.

Organisering

Danske Capital er forretningsfører og forvalter for de norske Danske Invest fondene, og Fokus Bank, filial av Danske Bank A/S, er depotmottaker.

Danske Capital inngår som en del av den samlede virksomheten i Danske Bank konsernet, og er tett knyttet opp mot konsernets bankvirksomhet. I Norge er bankvirksomheten representert ved Fokus Bank.

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

Det er ikke gjort noen endringer i styrets sammensetting gjennom året. Anders Lauge Thomassen og Henrik Bak ble gjenvalgt som eiervalgt varamedlemmer til styret for 2 år.

Oslo, 30. januar 2012

STYRET I DANSKE CAPITAL AS

Kurt Hangaard
Nestleder

Kai Gjesdal Henriksen

Lars Eigen Møller
Styrets leder

Anne Marit Standeren

Jan-Frode Janson

Henrik Ruud

Morten Rasten
Adm. direktør

Danske Capital 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 årsregnskapet en tilfredsstillende beskrivelse av fondenes stilling ved årsskiftet. Årsregnskapet viser at det er grunnlag for videre drift for fondene og forvaltningsselskapet.

Etter styrets oppfatning gir fremlagte årsregnskap og balanse, med tilhørende noter for forvaltningsselskapet, fyllestgjørende informasjon om driften og stillingen ved årsskiftet. Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurderingen av regnskapet.

Disponering av årets resultat

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

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



INNKALLING TIL VALGMØTE

Tirsdag 20. mars 2012, kl 17:00

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 50
 Danske Invest Horisont 80
 Danske Invest Aktiv
 Formuesforvaltning
 Danske Invest Norsk Obligasjon
 Danske Invest Norsk Obligasjon
 Institusjon
 Danske Invest Norsk Likviditet
 Danske Invest Norsk Likviditet
 Institusjon
 Danske Invest Banksikkerhet
 Danica Pensjon Norge - Aksje
 Danica Pensjon Norge - Obligasjon
 Investeringsprofil Aksjer
 Investeringsprofil Renter
 Unifor Aksjer
 Unifor Renter
 Vekterfond Aksjer I
 Vekterfond Trygg
 Vekterfond Balansert
 Vekterfond Offensiv
 SPV Aksje
 SPV Rente

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

Møtet holdes i Fokus Banks
 lokaler, Stortingsgata 6,
 0161 Oslo – 7. etasje.

DAGSORDEN

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

På valgmøtet har andelseier rett til
 å få drøftet spørsmål som meldes
 skriftlig til styret i forvaltningssel-
 skapet innen en uke før valgmøtet
 holdes. Med unntak av ovennevnte
 valg, kan valgmøtet ikke treffe ved-
 tak som binder fondene eller for-
 valtningsselskapet.

Undertegnet påmelding må være
 Danske Capital AS i hende senest
 14.mars, og må inneholde følgende
 opplysninger:

- Navn, fødsels- og person-
 nummer
- VPS kontonummer til andels-
 eier
- 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

Morten Rasten
 Adm. direktør

Selskapets postadresse:
 Danske Capital AS, Postboks 1170
 Sentrum, 0107 Oslo
 Telefaks: 854 09 801

DANSKE INVEST NORGE I

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	4,297,74
Univers	Norge
ISIN-kode	N00008000577
Bloomberg Ticker	FFNORGE
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	330,08
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	2,00 %
Kjøpskostnader	2,00 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Avkastning og referanseindeks

Fondets avkastning i 2011 var negativ med -18,85% mot indeks minus 18,75%. Fondets meravkastning var dermed negativ med 0,10 %.

Relativ avkastning

Våre brede norske aksjefond klarte seg likt eller noe bedre enn markedet i 2011. Årets største positive absoluttbidrag kom fra vår eksponering mot Gjensidige og TGS, mens vi relativt sett tjente mye på riktig timing på eksponering i Storebrand, og at vi ikke hadde Sevan Marine og Frontline. På den negative siden tapte vi mest på vår eksponering i Norwegian og Norsk Hydro, og relativt sett på at vi ikke hadde Golar.

Markedet

2011 har vært preget av stor usikkerhet. Japan opplevde jordskjelv og påfølgende tsunami, i Midtøsten økte håpet om demokrati med den arabiske våren og gjeldskrise i Europa. Usikkerheten medførte at risikable eiendeler var under trykk mesteparten av året. Hovedindeksen på Oslo Børs falt 12,5 %, mens fondsindeksen som fondene måles mot falt 18,8 %. Råvareprisene har generelt sett vært fallende i løpet av året. Men, både olje og urea har holdt seg på et høyt nivå. Vesten i fremvoksende økonomiene er i en veldig oljeintensiv fase, og krigene i Midtøsten medførte produksjonsbortfall, noe som holdt prisene høye.

Strukturelt

Fondet har opprettholdt sin eksponering mot oil-service og råvarer i perioden i tillegg til eksponering mot norsk økonomi og utvalgte selskaper.

Informasjon pr. 31.12.2011

Forventninger til markedet

Det er i denne typer markeder investorer blir prøvet om fokuset er langsiktig eller kortsiktig. Potensialet er betydelig ved positive nyheter. Til tross for at vi fundamentalt synes selskapene er attraktivt priset, må investorene forvente fortsatt høy volatilitet i året som kommer.

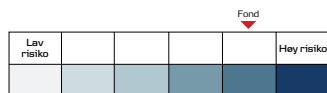
Strategi fremover

Fondets strategi er blitt noe mer aggressiv. Vi konsentrerer imidlertid porteføljen om solide store og mellomstore selskaper med høy likviditet for å være i posisjon for fremtidig markedsoppgang. Vi holder fortsatt større posisjoner i utvalgte defensive selskaper.

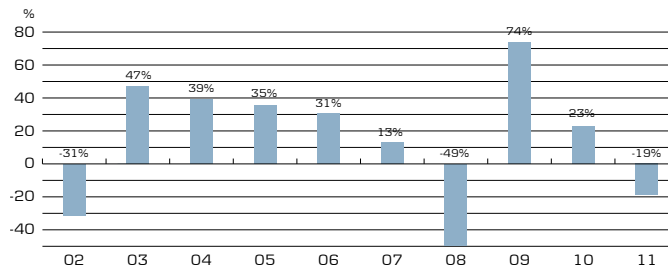
Avkastningshistorikk

De siste 5 årene har fondet levert en årlig avkastning på -0,16 %.

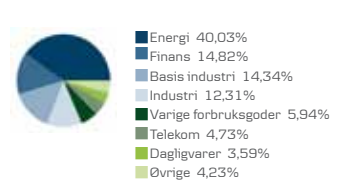
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



SEKTOR ALLOKERING



DANSKE INVEST NORGE II

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	4,979,33
Univers	Norge
ISIN-kode	N00008000460
Bloomberg Ticker	FFNORG2
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	179,61
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	1,25 %
Kjøpskostnader	1,50 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Avkastning og referanseindeks

Fondets avkastning i 2011 var negativ med -18,14 % mot indeks minus 18,75 %. Fondets meravkastning var dermed positiv med 0,62 %. Det var valget av enkeltelskaper som bidro mest til fondets meravkastning og reduserte den negative avkastningen.

Relativ avkastning

Våre brede norske aksjefond klarte seg likt eller noe bedre enn markedet i 2011. Årets største positive absoluttbidrag kom fra vår eksponering mot Gjensidige og TGS, mens vi relativt sett tjente mye på riktig timing på eksponering i Storebrand, og at vi ikke hadde Sevan Marine og Frontline. På den negative siden tapte vi mest på vår eksponering i Norwegian og Norsk Hydro, og relativt sett på at vi ikke hadde Golar.

Markedet

2011 har vært preget av stor usikkerhet. Japan opplevde jordskjelv og påfølgende tsunami, i Midtøsten økte håpet om demokrati med den arabiske våren og gjeldskrise i Europa. Usikkerheten medførte at risikable eiendeler var under trykk mesteparten av året. Hovedindeksen på Oslo Børs falt 12,5 %, mens fondsindeksen som fondene måles mot falt 18,8 %. Råvareprisene har generelt sett vært fallende i løpet av året. Men, både olje og urea har holdt seg på et høyt nivå. Vesten i fremvoksende økonomiene er i en veldig oljeintensiv fase, og krigene i Midtøsten medførte produksjonsbortfall, noe som holdt prisene høye.

Strukturelt

Fondet har opprettholdt sin eksponering mot oil-service og råvarer i perioden i tillegg til eksponering mot norsk økonomi og utvalgte selskaper.

Informasjon pr. 31.12.2011

Forventninger til markedet

Det er i denne typer markeder investorer blir prøvet om fokuset er langsiktig eller kortsiktig. Potensialet er betydelig ved positive nyheter. Til tross for at vi fundamentalt synes selskapene er attraktivt priset, må investorene forvente fortsatt høy volatilitet i året som kommer.

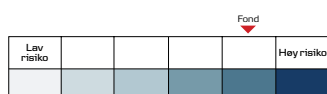
Strategi fremover

Fondets strategi er blitt noe mer aggressiv. Vi konsentrerer imidlertid porteføljen om solide store og mellomstore selskaper med høy likviditet for å være i posisjon for fremtidig markedsoppgang. Vi holder fortsatt større posisjoner i utvalgte defensive selskaper.

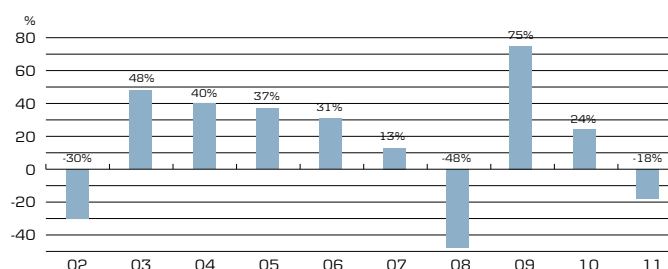
Avkastningshistorikk

De siste 5 årene har fondet levert en årlig avkastning på 0,78 %.

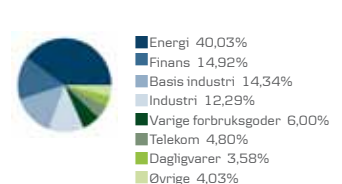
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



SEKTOR ALLOKERING



DANSKE INVEST NORGE I

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	36.249	30.907
Utbytte	16.477.430	12.043.771
Realiserte kursgevinster/tap	4) -9.079.582	42.322.948
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-81.929.568	38.019.346
Andre porteføljeinntekter	-	18.940
Porteføljeresultat	-74.495.471	92.435.911

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	286.349	262.744
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	7.814.007	7.966.305
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 277.130	474.455
Netto forvaltningskostnader	7.804.788	8.178.016

Resultat før skattekostnad	-82.300.259	84.257.896
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	-82.300.259	84.257.896

Årsresultat	-82.300.259	84.257.896
--------------------	--------------------	-------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-82.300.259	84.257.896

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 332.002.000	449.345.313
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	22.746	439.913
Bankinnskudd	2.489.821	1.876.078
Sum eiendeler	334.514.567	451.661.304

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
INNSKUTT EGENKAPITAL			
1. Andelskapital	5)	77.456.856	84.759.621
2. Over/underkurs		-144.527.568	-118.114.626
Opptjent egenkapital		399.977.817	482.278.076
Sum egenkapital		332.907.104	448.923.071

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	95.860	688.132
2. Annen gjeld	130	1.560
3. Skyldig meglere	977.075	1.337.216
4. Påløpt forvaltningshonorar	534.399	711.324
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	1.607.463	2.738.232

Sum gjeld og egenkapital	334.514.567	451.661.304
---------------------------------	--------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST NORGE II

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	39.475	55.342
Utbytte	8.133.316	8.656.641
Realiserte kursgevinster/tap	4) 2.681.137	43.230.993
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-46.013.637	-1.952.286
Andre porteføljeinntekter	72	12.671
Porteføljeresultat	-35.159.637	50.003.361

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	203.705	595.636
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	2.434.430	3.261.459
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 181.318	536.070
Netto forvaltningskostnader	2.412.043	3.201.893

Resultat før skattekostnad	-37.571.681	46.801.467
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	-37.571.681	46.801.467

Årsresultat	-37.571.681	46.801.467
--------------------	--------------------	-------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-37.571.681	46.801.467

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 179.048.242	214.809.398
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	1.373.579	132.401
Bankinnskudd	1.823.170	1.499.219
Sum eiendeler	182.244.991	216.441.019

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
INNSKUTT EGENKAPITAL			
1. Andelskapital	5)	35.998.091	35.382.658
2. Over/underkurs		-85.416.262	-86.402.792
Opptjent egenkapital		228.670.379	266.242.059
Sum egenkapital		179.252.207	215.221.925

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	2.556.275	20.358
2. Annen gjeld	390	4.485
3. Skyldig meglere	253.710	982.991
4. Påløpt forvaltningshonorar	182.408	211.259
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	2.992.784	1.219.093

Sum gjeld og egenkapital	182.244.991	216.441.019
---------------------------------	--------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST NORSE AKSJER INSTITUSJON I

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	2.704,50
Univers	Norge
ISIN-kode	N00010047228
Bloomberg Ticker	DCDFNAI
Oppstart	13-04-2000
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	1.489,93
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	0,90 %
Kjøpskostnader	0,30 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Avkastning og referanseindeks

Fondets avkastning i 2011 var negativ med -17,83 % mot indeks minus 18,75 %. Fondets meravkastning var dermed positiv med 0,93 %. Det var valget av enkeltelskaper som bidro mest til fondets meravkastning og reduserte den negative avkastningen.

Relativ avkastning

Våre brede norske aksjefond klarte seg likt eller noe bedre enn markedet i 2011. Årets største positive absoluttbidrag kom fra vår eksponering mot Gjensidige og TGS, mens vi relativt sett tjente mye på riktig timing på eksponering i Storebrand, og at vi ikke hadde Sevan Marine og Frontline.

På den negative siden tapte vi mest på vår eksponering i Norwegian og Norsk Hydro, og relativt sett på at vi ikke hadde Golar.

Markedet

2011 har vært preget av stor usikkerhet. Japan opplevde jordskjelv og påfølgende tsunami, i Midtøsten økte håpet om demokrati med den arabiske våren og gjeldskrise i Europa. Usikkerheten medførte at risikable eiendeler var under trykk mesteparten av året. Hovedindeksen på Oslo Børs falt 12,5 %, mens fondsindeksen som fondene måles mot falt 18,8 %. Råvareprisene har generelt sett vært fallende i løpet av året. Men, både olje og urea har holdt seg på et høyt nivå. Vesten i fremvoksende økonomiene er i en veldig oljeintensiv fase, og krigene i Midtøsten medførte produksjonsbortfall, noe som holdt prisene høye.

Strukturelt

Fondet har opprettholdt sin eksponering mot oil-service og råvarer i perioden i tillegg til eksponering mot norsk økonomi og utvalgte selskaper.

Forventninger til markedet

Det er i denne typer markeder investorer blir prøvet om fokuset er langsiktig eller kortsiktig. Potensialet er betydelig ved positive nyheter. Til tross for at vi fundamentalt synes selskapene er attraktivt priset, må investorene forvente fortsatt høy volatilitet i året som kommer.

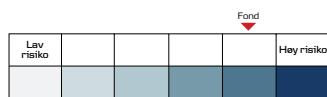
Strategi fremover

Fondets strategi er blitt noe mer aggressiv. Vi konsentrerer imidlertid porteføljen om solide store og mellomstore selskaper med høy likviditet for å være i posisjon for fremtidig markedsoppgang. Vi holder fortsatt større posisjoner i utvalgte defensive selskaper.

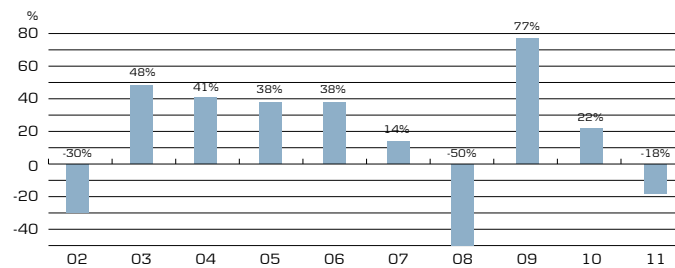
Avkastningshistorikk

De siste 5 årene har fondet levert en årlig avkastning på 0,37 %.

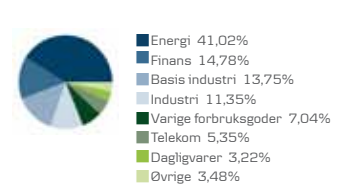
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



SEKTOR ALLOKERING



DANSKE INVEST NORSE AKSJER INSTITUSJON II

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.152,28
Univers	Norge
ISIN-kode	N00010340748
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	28-11-2006
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	1.141,25
Registreringsland	-
Fondselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	0,90 %
Kjøpskostnader	0,20 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Avkastning og referanseindeks

Fondets avkastning i 2011 var negativ med -17,88 % mot indeks minus 18,75 %. Fondets meravkastning var dermed positiv med 0,87 %. Det var valget av enkeltelskaper som bidro mest til fondets meravkastning og reduserte den negative avkastningen.

Relativ avkastning

Våre brede norske aksjefond klarte seg likt eller noe bedre enn markedet i 2011. Årets største positive absoluttbidrag kom fra vår eksponering mot Gjensidige og TGS, mens vi relativt sett tjente mye på riktig timing på eksponering i Storebrand, og at vi ikke hadde Sevan Marine og Frontline. På den negative siden tapte vi mest på vår eksponering i Norwegian og Norsk Hydro, og relativt sett på at vi ikke hadde Golar.

Markedet

2011 har vært preget av stor usikkerhet. Japan opplevde jordskjelv og påfølgende tsunami, i Midtøsten økte håpet om demokrati med den arabiske våren og gjeldskrise i Europa. Usikkerheten medførte at risikable eiendeler var under trykk mesteparten av året. Hovedindeksen på Oslo Børs falt 12,5 %, mens fondsindeksen som fondene måles mot falt 18,8 %. Råvareprisene har generelt sett vært fallende i løpet av året. Men, både olje og urea har holdt seg på et høyt nivå. Vesten i fremvoksende økonomiene er i en veldig oljeintensiv fase, og krigene i Midtøsten medførte produksjonsbortfall, noe som holdt prisene høye.

Strukturelt

Fondet har opprettholdt sin eksponering mot oil-service og råvarer i perioden i tillegg til eksponering mot norsk økonomi og utvalgte selskaper.

Forventninger til markedet

Det er i denne typer markeder investorer blir prøvet om fokuset er langsiktig eller kortsiktig. Potensialet er betydelig ved positive nyheter. Til tross for at vi fundamentalt synes selskapene er attraktivt priset, må investorene forvente fortsatt høy volatilitet i året som kommer.

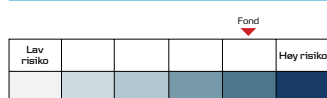
Strategi fremover

Fondets strategi er blitt noe mer aggressiv. Vi konsentrerer imidlertid porteføljen om solide store og mellomstore selskaper med høy likviditet for å være i posisjon for fremtidig markedsoppgang. Vi holder fortsatt større posisjoner i utvalgte defensive selskaper.

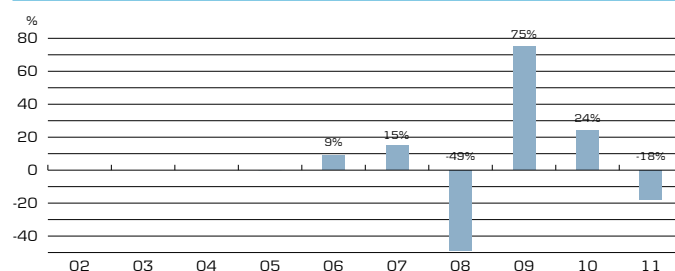
Avkastningshistorikk

De siste 5 årene har fondet levert en årlig avkastning på 1,06 %.

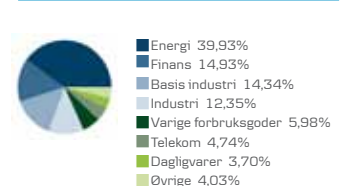
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



SEKTOR ALLOKERING



DANSKE INVEST NORSE AKSJER INSTITUSJON I

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	204.249	195.265
Utbytte	65.610.678	43.571.694
Realiserte kursgevinster/tap	4) -25.239.046	91.908.370
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-332.989.491	183.237.520
Andre porteføljeinntekter	72	50.089
Porteføljeresultat	-292.413.539	318.962.940

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	899.620	1.395.582
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	14.130.389	12.456.500
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 890.904	1.816.202
Netto forvaltningskostnader	14.121.6730	12.877.121

Resultat før skattekostnad	-306.535.211	306.085.819
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	-306.535.211	306.085.819

Årsresultat	-306.535.211	306.085.819
--------------------	---------------------	--------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-306.535.211	306.085.819

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 1.519.133.248	1.658.390.638
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	2.822.975	655.506
Bankinnskudd	7.951.177	2.855.435
Sum eiendeler	1.529.907.401	1.661.901.579

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	562.073.141	504.081.612
2. Over/underkurs		630.322.049	520.679.225
Opptjent egenkapital		327.765.558	634.300.769
Sum egenkapital		1.520.160.748	1.659.061.605

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	767.958	976.406
2. Annen gjeld	520	1.950
3. Skyldig meglere	7.885.368	670.921
4. Påløpt forvaltningshonorar	1.092.807	1.190.697
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	9.746.653	2.839.974

Sum gjeld og egenkapital	1.529.907.401	1.661.901.579
---------------------------------	----------------------	----------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST NORSE AKSJER INSTITUSJON II

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	371.317	125.094
Utbytte	42.045.109	5.684.504
Realiserte kursgevinster/tap	4) -27.631.228	22.601.831
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-208.790.765	98.510.200
Andre porteføljeinntekter	72	6.688
Porteføljeresultat	-194.005.495	126.928.317

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	1.908.491	1.027.515
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	9.286.217	2.611.984
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 1.712.723	778.952
Netto forvaltningskostnader	9.090.448	2.363.422

Resultat før skattekostnad	-203.095.944	124.564.895
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	-203.095.944	124.564.895

Årsresultat	-203.095.944	124.564.895
--------------------	---------------------	--------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-203.095.944	124.564.895

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 1.134.549.605	750.495.052
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	7.284.621	1.248.286
Bankinnskudd	6.790.706	17.481.346
Sum eiendeler	1.148.624.932	769.224.685

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	985.798.884	537.031.594
2. Over/underkurs		176.016.414	39.285.868
Opptjent egenkapital		-25.870.517	177.225.427
Sum egenkapital		1.135.944.782	753.542.890

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	11.000.000	-
2. Annen gjeld	780	6.370
3. Skyldig meglere	830.323	15.178.389
4. Påløpt forvaltningshonorar	849.047	497.035
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	12.680.150	15.681.795

Sum gjeld og egenkapital	1.148.624.932	769.224.685
---------------------------------	----------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST NORGE VEKST

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	8.810,46
Univers	Norge
ISIN-kode	N00008000486
Bloomberg Ticker	FFSMBFD
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	308,50
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	1,75 %
Kjøpskostnader	2,00 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs SMA-indeks (OSESX)

Avkastning og referanseindeks

Fondets avkastning i 2011 var negativ med 11,03 % mot indeks minus 32,51 %. Fondets meravkastning var dermed positiv med 21,49 %. Det var valget av enkeltelskaper som bidro mest til fondets meravkastning og reduserte den negative avkastningen.

Relativ avkastning

Vekstfondet klarte seg relativt svært godt. De største absoluttbidrag kom fra vår eksponering mot Det Norske Oljeselskap, Aker Drilling, Komplet, mens vi tapte mest på eksponering i Yara og Austevoll Seafood.

Markedet

2011 har vært preget av stor usikkerhet. Japan opplevde jordskjelv og påfølgende tsunami, i Midtøsten økte håpet om demokrati med den arabiske våren og gjeldskrise

i Europa. Usikkerheten medførte at risikable eiendeler var under trykk mesteparten av året. Hovedindeksen på Oslo Børs falt 12,5 %, mens fondsindeksen som fondene måles mot falt 18,8 %. Råvareprisene har generelt sett vært fallende i løpet av året. Men, både olje og urea har holdt seg på et høyt nivå. Vesten i fremvoksende økonomiene er i en veldig oljeintensiv fase, og krigene i Midtøsten medførte produksjonsbortfall, noe som holdt prisene høye.

Strukturelt

Aker Drilling og Komplet ble kjøpt opp og avhendet i løpet av året. I dagens usikre markeder er har vi vært restriktive med å velge nye selskaper til porteføljen. Vi har søkt vekstselskaper uten store finansieringsbehov. Vi er generelt positive til markedet og har derfor valgt å plassere midlene i litt større likvide attraktive selskaper inntil vi finner nye egnede vekstselskaper til porteføljen.

Forventninger til markedet

Det er i denne typer markeder investorer blir prøvet om fokuset er langsiktig eller kortsiktig. Potensialet er betydelig ved positive nyheter. Til tross for at vi fundamentalt synes selskapene er attraktivt priset, må investorene forvente fortsatt høy volatilitet i året som kommer.

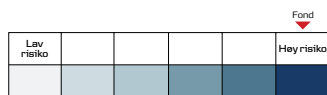
Strategi fremover

Fondets strategi er uendret. Vi fortsetter å investere i vekstselskaper, gjerne i en tidlig utviklingsfase.

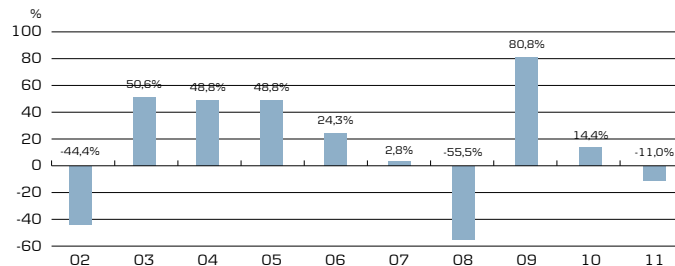
Avkastningshistorikk

De siste 5 årene har fondet levert en årlig avkastning på -3,39 %.

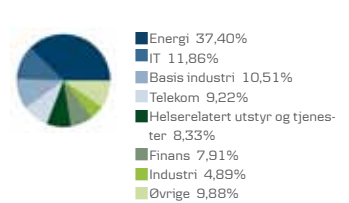
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



SEKTOR ALLOKERING



DANSKE INVEST HORIZONT AKSJE

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.555,94
Univers	Europa, Mellomstore selskaper
ISIN-kode	N00010219058
Bloomberg Ticker	DCFOKOP
Oppstart	05-01-2005
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	3.097,35
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	2,00 %
Kjøpskostnader	2,00 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	50% OSEFX 50% Morgan Stanley World Index

Avkastning og referanseindeks

Fondets avkastning i 2011 var negativ med 16,00 % mot indeks, minus 11,39 %. Fondets relative avkastning var dermed negativ med 4,61 %. De elementer som bidro mest til den negative avkastningen i 2011 var allokeringen til Emerging Markets og norske underfond. Fondet leverte bedre avkastning enn de fleste sammenlignbare konkurrenter.

Markedet

I 2011 hadde vi et markedssyn som innebar overvekt i olje og råvare eksponerte aksjefond i porteføljen. Begrunnelsen for dette var fortsatt stor etterspørsel etter olje og fortsatt vekst i Emerging Markets. Markedene var i 2011 meget volatile og det var høyst vanskelig å være synkronisert med dem. Grunnet stor politisk usikkerhet vedrørende håndteringen av den europeiske gjeldskrisen falt perifere markeder mer enn de brede.

Differanseavkastning

Periodens mindreaktning begrunnes med den generelle negative utviklingen i alle verdens finansmarkeder i 2011. Fondet leverte lavere avkastning enn dets indeks totalt sett grunnet fondets region- og underfond allokering. Fondet var i 2011 overvektet Norge og Emerging Markets, med en undervekt i USA, Europa og Japan. Horisont Aksje var stort sett fullinvestert gjennom året.

Forventninger til markedet

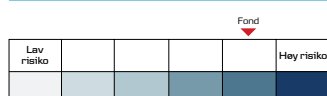
Vi tror at den negative utviklingen i verdensøkonomien er i ferd med å snu, og usikkerheten i finansmarkedene bør etter hvert avta. Vi forventer ytterligere vekst i verdensøkonomien og en fortsatt bedring i finansmarkedene utover i 2012. Usikkerhetsmomenter fremover kan være mislighold av italiensk statsgjeld, for store budsjettkutt i USA, hard landing i Kina og vesentlig høyere oljepriser.

Vi forventer likevel at verdensøkonomien vil fortsette å utvikle seg positivt i 2012, men med store regionale forskjeller. Vi tror at fondet vil levere en positiv og konkurransedyktig avkastning i 2012, selv om utviklingen til tider vil være volatil.

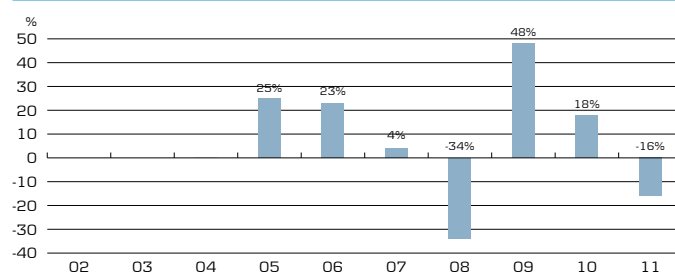
Strategi for 2012

Fondets strategi ligger fast og vil derfor fortsatt ha en referanseindeks som er 50 % Norge og 50 % utlandet.

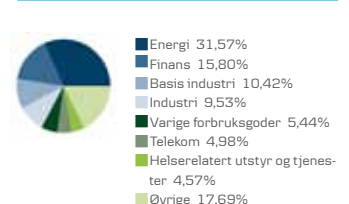
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



SEKTOR ALLOKERING



DANSKE INVEST NORGE VEKST

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	21.613	36.697
Utbytte	10.254.656	11.602.942
Realiserte kursgevinster/tap	4) 13.462.779	20.148.430
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-58.847.226	24.765.795
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljeresultat	-35.108.178	56.553.863

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	143.418	308.815
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	5.865.010	6.805.211
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 425.637	372.086
Netto forvaltningskostnader	6.147.229	6.868.482

Resultat før skattekostnad	-41.255.407	49.685.381
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	-41.255.407	49.685.381

Årsresultat -41.255.407 49.685.381

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-41.255.407	49.685.381

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 308.509.350	389.144.085
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	32.961	415.833
Bankinnskudd	1.649.884	249.491
Sum eiendeler	310.192.196	389.809.410

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	35.019.281	39.266.462
2. Over/underkurs		-350.484.387	-315.692.672
Opptjent egenkapital		624.015.522	665.270.929
Sum egenkapital		308.550.416	388.844.719

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	5.780	419.032
2. Annen gjeld	65	1.235
3. Skyldig meglere	1.199.355	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	436.579	544.424
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	1.641.779	964.691

Sum gjeld og egenkapital 310.192.196 389.809.410

POSTER UTENOM BALANSEN 2011 2010

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST HORISONT AKSJE

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	455.448	246.755
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) 10.927.561	42.688.100
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-229.909.548	113.731.275
Andre porteføljeinntekter	3.577.753	2.537.208
Porteføljeresultat	-214.948.786	159.203.338

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	14.250.895	8.544.329
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 64	2.339
Netto forvaltningskostnader	14.250.959	8.546.668

Resultat før skattekostnad	-229.199.744	150.656.670
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	-229.199.744	150.656.670

Årsresultat -229.199.744 150.656.670

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-229.199.744	150.656.670

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 1.380.972.993	1.136.882.897
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	5.821	-
2. Andre fordringer	1.306.607	1.366.140
Bankinnskudd	12.096.969	1.633.018
Sum eiendeler	1.394.382.391	1.139.882.056

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	893.202.392	614.105.661
2. Over/underkurs		441.919.268	239.676.489
Opptjent egenkapital		54.634.590	283.834.334
Sum egenkapital		1.389.756.250	1.137.616.483

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	3.361.264	1.320.281
2. Annen gjeld	-	1.819
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	1.264.877	943.473
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	4.626.141	2.265.573

Sum gjeld og egenkapital 1.394.382.391 1.139.882.056

POSTER UTENOM BALANSEN 2011 2010

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST HORIZONT RENTE

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1,068,36
Univers	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN-kode	N00010521313
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	25-08-2009
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	232,71
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	0,70 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs 0,25 år statsobligasjonsindeks (ST1X)

Avkastning og referanseindeks

Avkastningen i fondet ble 3,64 %, mens fondets referanseindeks ga en avkastning på 2,45 %.

Markedet

Lange renter steg første halvår, men falt så tilbake i annet halvår, og året endte ned totalt sett. Dette skyldtes en svakere økonomisk utvikling i eurosonen og USA enn ventet, som igjen medførte at Norges Bank kuttet renten på slutten av fjoråret. I løpet av året falt 3 års swap-rente fra 3,41 % til 2,84 %.

Både kredittpåslaget til norske banker og i high yield markedet har steget i løpet av året.

Differanseavkastning

Avkastningen til fondet ble 1,19 % bedre enn referanseindeksen. Denne meravkastningen skyldes til dels at fondet har hatt lenger lø-

petid enn referanseindeksen, og dette gir et positivt bidrag når rentene faller. I tillegg var fondet eksponert i high yield segmentet i første halvår, og i denne perioden ga high yield en god avkastning. Vi vektet oss ut av high yield markedet før det begynte å falle kraftig. Vår eksponering mot bank obligasjoner har gitt et svakt negativt bidrag i 2011.

Forventninger til markedet

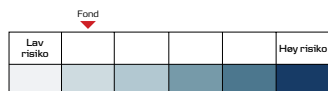
Situasjonen i eurosonen er fortsatt alvorlig, og kommer til å prege markedet også i 2012. Veksten i Europa vil være svak grunnet store behov for innstramminger. Dette medfører at den europeiske sentralbanken (ECB) vil holde renten på et svært lavt nivå i 2012. Vi tror Norges Bank kan komme til å kutte renten videre, men renten er allerede lav så det er begrenset hvor mye kutt som vil komme. I USA blir det ingen endring av styringsrenten i året som kommer.

Vi forventer at kredittpremiene som norske banker betaler vil reduseres noe i året som kommer. De er nå på svært høye nivåer, nesten like høye som under det verste i finanskrisen. Vi må få en kraftig forverring av krisen hvis kredittpremiene skal videre opp. High yield marginene er på et veldig hyggelig nivå, og kan komme mye inn hvis krisen roer seg.

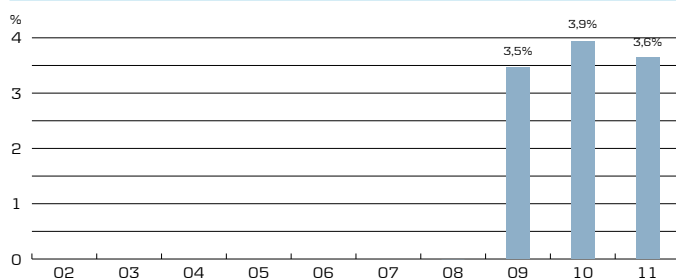
Strategi for 2012

Vi har fortsatt tro på gode kreditter fremfor statspapirer. Vi mener at den løpende meravkastningen er god betaling i forhold til den risikoen vi tar. Dette kombinert med forventning om en inngang i kredittpremiene gjør dette til en svært attraktiv aktivklasse fremover. Grunnet den globale usikkerheten har vi valgt å være litt mer forsiktige med vår eksponering i high yield obligasjoner, men ved tegn til stabilisering av situasjonen vil vi vekte oss opp i dette markedet.

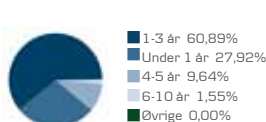
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



LØPETID



DANSKE INVEST HORIZONT 20

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1,004,25
Univers	-
ISIN-kode	N00010621758
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	22-08-2011
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	-
Registreringsland	-
Fondselskap	-
Forvaltningshonorar	0,90 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Benchmark index: 20% aksjeindeks (50% Oslo Børs Fondsindeks og 50 % Morgan Stanley World Index) og 80 % renteindeks (Oslo Børs 3 månedersstatsobligasjonsindeks).

Avkastning og referanseindeks

Fondets avkastning i 2011 var positiv med 0,42 %, mens indeksen gav 1,50 %. Fondets relative avkastning var dermed negativ med 0,95 %. De elementer som bidro mest til den positive avkastningen i 2011 var allokeringen til Horisont Rente. Horisont Rente delen av porteføljen leverte høyere avkastning enn sin indeks.

Markedet

I 2011 hadde vi et markedssyn som innebar overvekt i aksjer. Begrunnelsen for dette var tro på at verden ikke vil gå inn i en ny resesjon og at veksten vil fortsette men i et lavere tempo. Markedene var i 2011 meget volatile og det var høyst vanskelig å være synkronisert med dem. Grunnet stor politisk usikkerhet vedrørende håndteringen av den europeiske gjeldskrisen falt de globale aksjemarkedene. Rentene hadde i 2011 en fallende trend.

Meravkastning

Periodens mindreavkastning begrunnes med den generelle negative utviklingen i aksjemarkedene i 2011. Fondet leverte lavere avkastning enn dets indeks totalt sett grunnet fondets allokering til aksjer og underfondets region- og underfonds allokering. Fondet var i 2011 overvektet aksjer hvorav de største overvektene var i Norge og fremvoksende markeder, med en undervekt i USA, Europa og Japan.

Forventninger til markedet

Vi tror at den negative utviklingen i verdensøkonomien er i ferd med å snu, og usikkerheten i finansmarkedene bør etter hvert avtatt. Vi forventer ytterligere vekst i verdensøkonomien og en fortsatt bedring i finansmarkedene utover i 2012. Usikkerhetsmomenter fremover kan være mislighold av Italiensk statsgjeld, for store budsjettkutt i USA, hard landing i Kina og vesentlig høyere oljepriser.

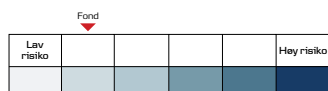
Vi forventer allikevel at verdensøkonomien vil fortsette å utvikle seg positivt i 2012, men med store regionale forskjeller. Vi tror at fondet vil levere en positiv og konkurransedyktig avkastning i 2012, selv om utviklingen til tider vil være volatil.

Strategi

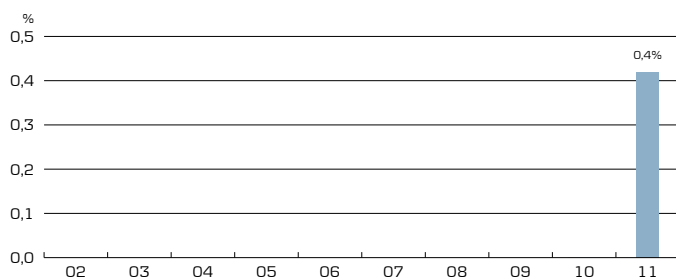
Fondets strategi ligger fast og vil derfor fortsatt ha en referanseindeks som er 20 % Horisont Aksje og 80 % Horisont Rente.

Vi forventer at fondet skal levere positiv avkastning relativ til indeks i 2012.

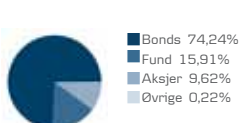
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



VERDIPAPIRTYPE



DANSKE INVEST HORIZONT RENTE

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	14.766.114	2.766.856
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) 2.466.926	1.590.852
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	3.052.905	-802.054
Andre porteføljeinntekter	589.347	126.484
Porteføljeresultat	20.875.291	3.682.138

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	2.494.320	445.061
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 2.369	845
Netto forvaltningskostnader	2.496.689	445.906

Resultat før skattekostnad	18.378.602	3.236.232
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	18.378.602	3.236.232

Årsresultat	2011	2010
Årsresultat	18.378.602	3.236.232

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	15.325.697	4.038.286
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	3.052.905	-802.054

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 831.614.116	221.747.000
Fordringer	-	-
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-3.043.977	19.305
2. Andre fordringer	24.623.751	7.422.730
Bankinnskudd	30.202.133	3.432.666
Sum eiendeler	883.396.023	232.621.701

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	803.528.933	214.514.873
2. Over/underkurs		52.381.694	11.157.327
Opptjent egenkapital		2.540.759	-511.228
Sum egenkapital		858.451.386	225.160.972

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	227.191	190.252
2. Annen gjeld	-	130
3. Skyldig meglere	24.356.155	7.188.020
4. Påløpt forvaltningshonorar	361.291	82.327
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	24.944.637	7.460.729

Sum gjeld og egenkapital	883.396.023	232.621.701
---------------------------------	--------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
Garantiforpliktelser		

DANSKE INVEST HORIZONT 20

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	919.811	-
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) -4.032	-
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-126.062	-
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljeresultat	789.717	-

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	-11.637	-
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 320	-
Netto forvaltningskostnader	-11.317	-

Resultat før skattekostnad	801.034	-
Skattekostnad	260.805	-
Resultat etter skatt	540.229	-

Årsresultat	2011	2010
Årsresultat	540.229	-

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	540.229	-

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 66.724.676	-
Fordringer	-	-
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	5.964	-
Bankinnskudd	2.705	-
Sum eiendeler	66.733.344	-

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	66.191.278	-
2. Over/underkurs		-258.968	-
Opptjent egenkapital		540.229	-
Sum egenkapital		66.472.539	-

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
2. Annen gjeld	-	-
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	-	-
5. Påløpt skatt	260.805	-
Sum gjeld	260.805	-

Sum gjeld og egenkapital	66.733.344	-
---------------------------------	-------------------	----------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
Garantiforpliktelser		

DANSKE INVEST HORIZONT 50

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.002,41
Univers	-
ISIN-kode	N00010621766
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	22-08-2011
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	-
Registreringsland	-
Fondselskap	-
Forvaltningshonorar	1,25 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Benchmark index: 50 % aksjeindekser (50 % Oslo Børs Fondsindex og 50 % Morgan Stanley World Index) og 50 % renteindeks (Oslo Børs 3 måneders statsobligasjonsindeks).

Avkastning og referanseindeks

Fondets avkastning i 2011 var positiv med 0,24 %, mens indeks gav 2,46 %. Fondets relative avkastning var dermed negativ med 2,25 %. De elementer som bidro mest til den positive avkastningen i 2011 var allokeringen til Horisont Rente. Horisont Rente delen av porteføljen leverte høyere avkastning enn sin indeks.

Markedet

I 2011 hadde vi et markedssyn som innebar overvekt i aksjer. Begrunnelsen for dette var tro på at verden ikke vil gå inn i en ny resesjon og at veksten vil fortsette men i et lavere tempo. Markedene var i 2011 meget volatile og det var høyst vanskelig å være synkronisert med dem. Grunnet stor politisk usikkerhet vedrørende håndteringen av den europeiske gjeldskrisen falt de globale aksjemarkedene. Rentene hadde i 2011 en fallende trend.

Meravkastning

Periodens mindreavkastning begrunnes med den generelle negative utviklingen i aksjemarkedene i 2011. Fondet leverte lavere avkastning enn dets indeks totalt sett grunnet fondets allokering til aksjer og underfondets region- og underfond allokering. Fondet var i 2011 overvektet aksjer hvorav de største overvektene var i Norge og fremvoksende markeder, med en undervekt i USA, Europa og Japan.

Forventninger til markedet

Vi tror at den negative utviklingen i verdensøkonomien er i ferd med å snu, og usikkerheten i finansmarkedene bør etter hvert avtatt. Vi forventer ytterligere vekst i verdensøkonomien og en fortsatt bedring i finansmarkedene utover i 2012. Usikkerhetsmomenter fremover kan være mislighold av Italiensk statsgjeld, for store budsjettkutt i USA, hard landing i Kina og vesentlig høyere oljepriser.

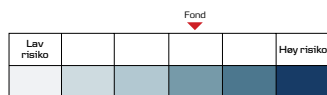
Vi forventer allikevel at verdensøkonomien vil fortsette å utvikle seg positivt i 2012, men med store regionale forskjeller. Vi tror at fondet vil levere en positiv og konkurransedyktig avkastning i 2012, selv om utviklingen til tider vil være volatil.

Strategi

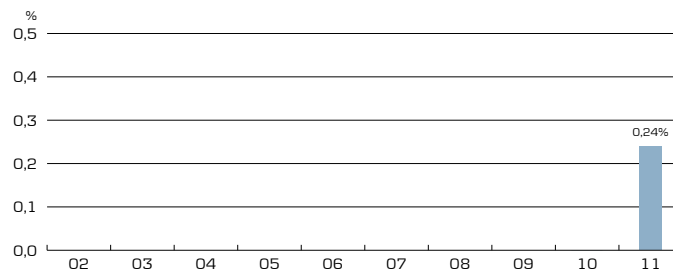
Fondets strategi ligger fast og vil derfor fortsatt ha en referanseindeks som er 50 % Horisont Aksje og 50 % Horisont Rente.

Vi forventer at fondet skal levere positiv avkastning relativ til indeks i 2012.

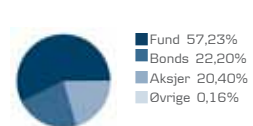
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



VERDIPAPIRTYPE



DANSKE INVEST HORIZONT 80

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.002,52
Univers	-
ISIN-kode	N00010621774
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	22-08-2011
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	-
Registreringsland	-
Fondselskap	-
Forvaltningshonorar	1,60 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Benchmark index: 80 % aksjeindekser (50 % Oslo Børs Fondsindex og 50 % Morgan Stanley World Index) og 20 % renteindeks (Oslo Børs 3 måneders statsobligasjonsindeks).

Avkastning og referanseindeks

Fondets avkastning i 2011 var positiv med 0,25 %, mens indeks gav 3,36 %. Fondets relative avkastning var dermed negativ med 3,23 %. De elementer som bidro mest til den positive avkastningen i 2011 var allokeringen til Horisont Rente. Horisont Rente delen av porteføljen leverte høyere avkastning enn sin indeks.

Markedet

I 2011 hadde vi et markedssyn som innebar overvekt i aksjer. Begrunnelsen for dette var tro på at verden ikke vil gå inn i en ny resesjon og at veksten vil fortsette men i et lavere tempo. Markedene var i 2011 meget volatile og det var høyst vanskelig å være synkronisert med dem. Grunnet stor politisk usikkerhet vedrørende håndteringen av den europeiske gjeldskrisen falt de globale aksjemarkedene. Rentene hadde i 2011 en fallende trend.

Meravkastning

Periodens mindreavkastning begrunnes med den generelle negative utviklingen i aksjemarkedene i 2011. Fondet leverte lavere avkastning enn dets indeks totalt sett grunnet fondets allokering til aksjer og underfondets region- og underfond allokering. Fondet var i 2011 overvektet aksjer hvorav de største overvektene var i Norge og fremvoksende markeder, med en undervekt i USA, Europa og Japan.

Forventninger til markedet

Vi tror at den negative utviklingen i verdensøkonomien er i ferd med å snu, og usikkerheten i finansmarkedene bør etter hvert avtatt. Vi forventer ytterligere vekst i verdensøkonomien og en fortsatt bedring i finansmarkedene utover i 2012. Usikkerhetsmomenter fremover kan være mislighold av Italiensk statsgjeld, for store budsjettkutt i USA, hard landing i Kina og vesentlig høyere oljepriser.

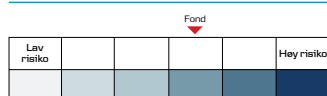
Vi forventer allikevel at verdensøkonomien vil fortsette å utvikle seg positivt i 2012, men med store regionale forskjeller. Vi tror at fondet vil levere en positiv og konkurransedyktig avkastning i 2012, selv om utviklingen til tider vil være volatil.

Strategi

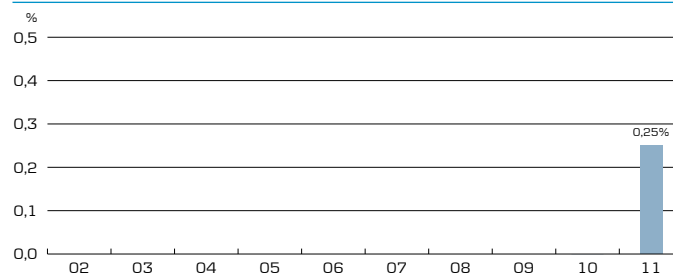
Fondets strategi ligger fast og vil derfor fortsatt ha en referanseindeks som er 80 % Horisont Aksje og 20 % Horisont Rente.

Vi forventer at fondet skal levere positiv avkastning relativ til indeks i 2012.

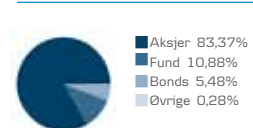
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



VERDIPAPIRTYPE



DANSKE INVEST HORIZONT 50

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	629.900	-
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) -37.416	-
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	796.116	-
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljeresultat	1.388.600	-

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	-19.868	-
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 310	-
Netto forvaltningskostnader	-19.558	-

Resultat før skattekostnad	1.408.158	-
Skattekostnad	181.909	-
Resultat etter skatt	1.226.249	-

Årsresultat 1.226.249 -

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	1.226.249	-

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 77.095.019	-
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	10.209	-
Bankinnskudd	2.656	-
Sum eiendeler	77.107.884	-

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	76.740.279	-
2. Over/underkurs		-1.041.544	-
Opptjent egenkapital		1.226.249	-
Sum egenkapital		76.924.984	-

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	991	-
2. Annen gjeld	-	-
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	-	-
5. Påløpt skatt	181.909	-
Sum gjeld	182.900	-

Sum gjeld og egenkapital 77.107.884 -

POSTER UTENOM BALANSEN 2011 2010

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST HORIZONT 80

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	79.237	-
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) 2.293	-
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	575.742	-
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljeresultat	657.273	-

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	-9.876	-
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 300	-
Netto forvaltningskostnader	-9.576	-

Resultat før skattekostnad	666.848	-
Skattekostnad	25.032	-
Resultat etter skatt	641.816	-

Årsresultat 641.816 -

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	641.816	-

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 30.046.834	-
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	4.665	-
Bankinnskudd	18.128	-
Sum eiendeler	30.069.627	-

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	29.951.393	-
2. Over/underkurs		-566.352	-
Opptjent egenkapital		641.816	-
Sum egenkapital		30.026.857	-

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	17.738	-
2. Annen gjeld	-	-
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	-	-
5. Påløpt skatt	25.032	-
Sum gjeld	42.770	-

Sum gjeld og egenkapital 30.069.627 -

POSTER UTENOM BALANSEN 2011 2010

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST BANKSIKKERHET

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.005,29
Univers	Rente, NOK Pengemarked
ISIN-kode	N00010427388
Bloomberg Ticker	DANINBA
Oppstart	04-03-2008
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	152,49
Registreringsland	NOR
Fondsselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	0,10 %
Kjøpskostnader	
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Statsindeks 3 mnd løpetid (ST1X)

Avkastning og referanseindeks

Avkastningen i 2011 ble 3,08 %, mens fondets referanseindeks kastet av seg 2,45 %.

Markedet

Korte norske renter steg frem til oktober, men så falt rentene noe mot slutten av året. Dette skyldtes en svakere økonomisk utvikling i eurosonen enn ventet, som igjen medførte at Norges Bank kuttet renten på slutten av fjoråret. I løpet av året steg likevel 3 måneders NIBOR rente fra 2,59 % til 2,90 %, mye på bakgrunn av svakere likviditet i interbank markedet, noe som bidro til å presse rentene oppover.

Kredittpåslaget norske banker har måttet betale i forhold til statsrenter steg relativt kraftig i 2011.

Differanseavkastning

Avkastningen for fondet ble 0,63 % bedre enn referanseindeksen. Meravkastningen skyldes først og fremst vår eksponering i kredittpapirer. Smitteeffekter fra krisen i Europa har presset opp kredittmarginene, og dette gav en negativ kurseffekt. Men den løpende meravkastningen som vi mottar i disse papirene har mer enn oppveid dette.

Forventninger til markedet

Situasjonen i eurosonen er fortsatt alvorlig, og kommer til å prege markedet også i 2012. Veksten i Europa vil være svak grunnet store behov for innstramminger. Dette utgangspunktet gjør at den europeiske sentralbanken (ECB) mest sannsynlig vil holde renten på et svært lavt nivå i 2012. Vi tror Norges Bank kan komme til å kutte renten videre, men renten er allerede lav så det er

begrenset hvor mye kutt som vil komme. I USA blir det ingen betydelig endring av styringsrenten i året som kommer.

Vi forventer at kredittpremiene som norske banker betaler vil reduseres noe i året som kommer. De er nå på svært høye nivåer, nesten like høye som under det verste i finanskrisen. Vi må få en kraftig forverring av krisen hvis kredittpremiene skal videre opp.

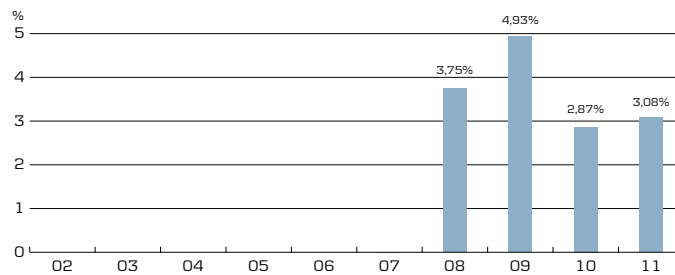
Strategi for 2012

Vi har fortsatt tro på gode kreditter fremfor statspapirer. Vi mener at den løpende meravkastningen er veldig godt betalt i forhold til den risikoen vi tar og at denne vil kunne kompensere for ytterligere påslag i kredittpremiene.

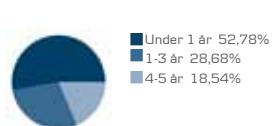
RISIKOINDIKATOR

Fond				
▼				
Lav risiko				Høy risiko

HISTORISK AVKASTNING I NOK



LØPETID



DANSKE INVEST NORSK LIKVIDITET I

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.087,76
Univers	Rente, NOK Pengemarked
ISIN-kode	N00008000536
Bloomberg Ticker	FFLIKVI
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	1.775,13
Registreringsland	NOR
Fondsselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	0,50 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Statsindeks 3 mnd løpetid (ST1X)

Avkastning og referanseindeks

Avkastningen i 2011 ble 2,34 %, mens fondets referanseindeks kastet av seg 2,45%.

Markedet

Korte norske renter steg frem til oktober, men så falt rentene noe mot slutten av året. Dette skyldtes en svakere økonomisk utvikling i eurosonen enn ventet, som igjen medførte at Norges Bank kuttet renten på slutten av fjoråret. I løpet av året steg likevel 3 måneders NIBOR rente fra 2,59 % til 2,90 %, mye på bakgrunn av svakere likviditet i interbank markedet, noe som bidro til å presse rentene oppover.

Kredittpåslaget norske banker har måttet betale i forhold til statsrenter steg relativt kraftig i 2011.

Differanseavkastning

Avkastningen til fondet ble 0,11 % svakere enn referanseindeksen. Mindreavkastningen skyldes først og fremst vår eksponering i kredittpapirer, som utviklet seg svakere enn statspapirer i 2011. Smitteeffekter fra krisen i Europa har presset opp kredittmarginene, og dette gav en negativ kurseffekt som var noe større enn den løpende meravkastningen som vi mottar i disse papirene.

Forventninger til markedet

Situasjonen i eurosonen er fortsatt alvorlig, og kommer til å prege markedet også i 2012. Veksten i Europa vil være svak grunnet store behov for innstramminger. Dette utgangspunktet gjør at den europeiske sentralbanken (ECB) mest sannsynlig vil holde renten på et svært lavt nivå i 2012. Vi tror Norges Bank kan komme til å kutte renten videre, men renten er allerede lav så det er

begrenset hvor mye kutt som vil komme. I USA blir det ingen betydelig endring av styringsrenten i året som kommer.

Vi forventer at kredittpremiene som norske banker betaler vil reduseres noe i året som kommer. De er nå på svært høye nivåer, nesten like høye som under det verste i finanskrisen. Vi må få en kraftig forverring av krisen hvis kredittpremiene skal videre opp.

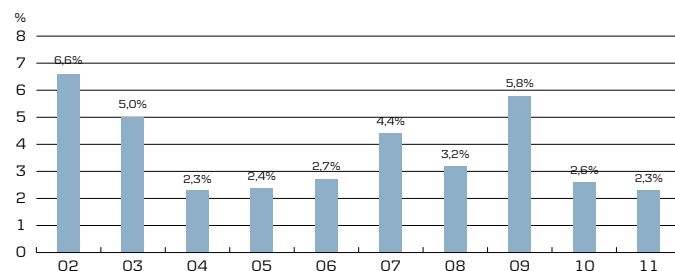
Strategi for 2012

Vi har fortsatt tro på gode kreditter fremfor statspapirer. Vi mener at den løpende meravkastningen er veldig godt betalt i forhold til den risikoen vi tar og at denne vil kunne kompensere for ytterligere påslag i kredittpremiene.

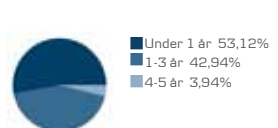
RISIKOINDIKATOR

Fond				
▼				
Lav risiko				Høy risiko

HISTORISK AVKASTNING I NOK



LØPETID



DANSKE INVEST BANKSIKKERHET

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	8.408.771	8.155.491
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) -2.676	670.125
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-1.467.423	-1.497.371
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljeresultat	6.938.672	7.328.245

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	224.910	245.775
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 1.236	2.210
Netto forvaltningskostnader	226.145	247.985

Resultat før skattekostnad	6.712.527	7.080.259
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	6.712.527	7.080.259

Årsresultat	6.712.527	7.080.259
--------------------	------------------	------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	3.266.922	8.577.631
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	3.445.605	-1.497.371

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 83.201.417	224.924.534
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	438.050	966.904
2. Andre fordringer	-	-
Bankinnskudd	7.909.080	31.362.324
Sum eiendeler	91.548.547	257.253.762

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	91.058.754	254.337.556
2. Over/underkurs		-4.056.108	1.804.354
Opptjent egenkapital		4.536.825	1.091.220
Sum egenkapital		91.539.470	257.233.130

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
2. Annen gjeld	-	-
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	9.077	20.632
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	9.077	20.632

Sum gjeld og egenkapital	91.548.547	257.253.762
---------------------------------	-------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
Garantiforpliktelser		

DANSKE INVEST NORSK LIKVIDITET

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	71.477.701	57.933.115
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) -36.661.201	5.119.146
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	19.436.319	-8.246.103
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljeresultat	54.252.819	54.806.158

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	9.807.691	8.864.443
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) -390	10.205
Netto forvaltningskostnader	9.807.301	8.874.648

Resultat før skattekostnad	44.445.518	45.931.510
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	44.445.518	45.931.510

Årsresultat	44.445.518	45.931.510
--------------------	-------------------	-------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	25.400.334	54.177.613
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	19.045.184	-8.246.103

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 1.745.597.529	1.584.187.835
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	11.347.825	41.180.993
2. Andre fordringer	36.854	79.936
Bankinnskudd	194.237.097	235.208.442
Sum eiendeler	1.951.219.305	1.860.657.206

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	1.791.608.563	1.725.758.185
2. Over/underkurs		164.374.318	159.612.497
Opptjent egenkapital		-7.722.895	-26.772.103
Sum egenkapital		1.948.259.986	1.858.598.579

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	2.114.922	1.300.218
2. Annen gjeld	-	520
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	844.397	757.890
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	2.959.319	2.058.628

Sum gjeld og egenkapital	1.951.219.305	1.860.657.206
---------------------------------	----------------------	----------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
Garantiforpliktelser		

DANKE INVEST NORSK LIKVIDITET INSTITUSJON

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	996,89
Univers	Rente, NOK Pengemarked
ISIN-kode	N00010047236
Bloomberg Ticker	
Oppstart	26-04-2000
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	1.919,15
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	0,20 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Statsindeks 3 mnd løpetid (ST1X)

Avkastning og referanseindeks

Avkastningen i 2011 ble 3,17 %, mens fondets referanseindeks kastet av seg 2,45 %.

Markedet

Korte norske renter steg frem til oktober, men så falt rentene noe mot slutten av året. Dette skyldtes en svakere økonomisk utvikling i eurosoneen enn ventet, som igjen medførte at Norges Bank kuttet renten på slutten av fjoråret. I løpet av året steg likevel 3 måneders NIBOR rente fra 2,59 % til 2,90 %, mye på bakgrunn av svakere likviditet i interbank markedet, noe som bidro til å presse rentene oppover.

Kredittpåslaget norske banker har måttet betale i forhold til statsrenter steg relativt kraftig i 2011.

Differanseavkastning

Avkastningen til fondet ble 0,72 % bedre enn referanseindeksen. Meravkastningen skyldes først og fremst vår eksponering i kredittpapirer. Smitteeffekter fra krisen i Europa har presset opp kredittmarginene, og dette gav en negativ kurseffekt. Men den løpende meravkastningen som vi mottar i disse papirene har mer enn oppveid dette.

Forventninger til markedet

Situasjonen i eurosoneen er fortsatt alvorlig, og kommer til å prege markedet også i 2012. Veksten i Europa vil være svak grunnet store behov for innstramminger. Dette utgangspunktet gjør at den europeiske sentralbanken (ECB) mest sannsynlig vil holde renten på et svært lavt nivå i 2012. Vi tror Norges Bank kan komme til å kutte renten videre, men renten er allerede lav så det er begrenset hvor mye kutt som vil komme.

I USA blir det ingen betydelig endring av styringsrenten i året som kommer.

Vi forventer at kredittpremiene som norske banker betaler vil reduseres noe i året som kommer. De er nå på svært høye nivåer, nesten like høye som under det verste i finanskrisen. Vi må få en kraftig forverring av krisen hvis kredittpremiene skal videre opp.

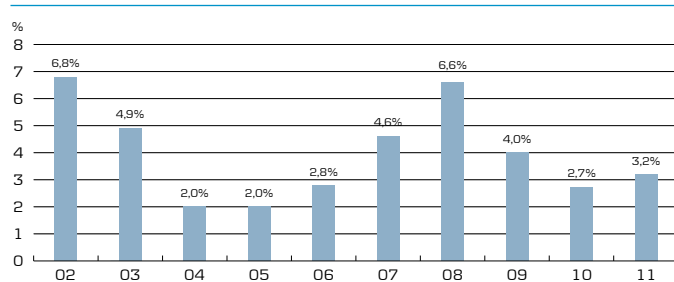
Strategi for 2012

Vi har fortsatt tro på gode kreditter fremfor statspapirer. Vi mener at den løpende meravkastningen er veldig godt betalt i forhold til den risikoen vi tar og at denne vil kunne kompensere for ytterligere påslag i kredittpremiene.

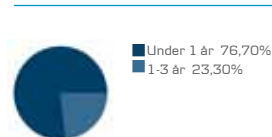
RISIKOINDIKATOR

Fond				
Lav risiko				Hey risiko

HISTORISK AVKASTNING I NOK



LØPETID



DANKE INVEST NORSK OBLIGASJON

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.012,24
Univers	Rente, NOK Obligasjoner
ISIN-kode	N00008000544
Bloomberg Ticker	FFOBLIG
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	794,83
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	0,50 %
Kjøpskostnader	0,10
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 års løpetid (ST4X)

Avkastning og referanseindeks

Avkastningen i 2011 ble 5,05 %, mens fondets referanseindeks kastet av seg 6,13 %.

Markedet

Lange renter steg første halvår, men falt så tilbake i annet halvår, og året endte ned totalt sett. Dette skyldtes en svakere økonomisk utvikling i eurosoneen og USA enn ventet, som igjen medførte at Norges Bank kuttet renten på slutten av fjoråret. I løpet av året falt 3 års swap-rente fra 3,41 % til 2,84 %.

Kredittpåslaget norske banker har måttet betale i forhold til statsrenter steg relativt kraftig i 2011.

Differanseavkastning

Avkastningen til fondet ble 1,08% svakere enn referanseindeksen. Mindreavkastningen skyldes først og fremst vår eksponering i kredittpapirer, som utviklet seg svakere enn statspapirer i 2011. Smitteeffekter fra krisen i Europa har presset opp kredittmarginene, og dette ga en negativ kurseffekt som var noe større enn den løpende meravkastningen som vi mottar i disse papirene.

Forventninger til markedet

Situasjonen i eurosoneen er fortsatt alvorlig, og kommer til å prege markedet også i 2012. Veksten i Europa vil være svak grunnet store behov for innstramminger. Dette medfører at den europeiske sentralbanken (ECB) vil holde renten på et svært lavt nivå i 2012. Vi tror Norges Bank kan komme til å kutte renten videre, men renten er allerede

lav så det er begrenset hvor mye kutt som vil komme. I USA blir det ingen endring av styringsrenten i året som kommer.

Vi forventer at kredittpremiene som norske banker betaler vil reduseres noe i året som kommer. De er nå på svært høye nivåer, nesten like høye som under det verste i finanskrisen. Vi må få en kraftig forverring av krisen hvis kredittpremiene skal videre opp.

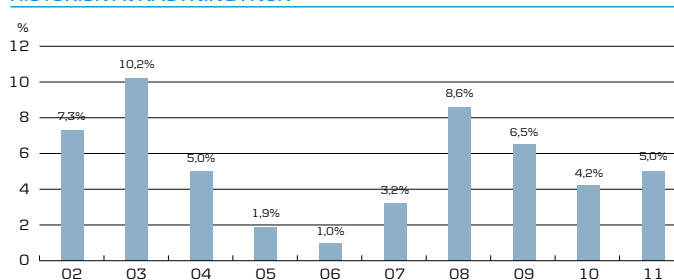
Strategi for 2012

Vi har fortsatt tro på gode kreditter fremfor statspapirer. Vi mener at den løpende meravkastningen er veldig godt betalt i forhold til den risikoen vi tar og at denne vil kunne kompensere for ytterligere påslag i kredittpremiene.

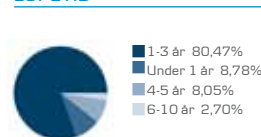
RISIKOINDIKATOR

Fond				
Lav risiko				Hey risiko

HISTORISK AVKASTNING I NOK



LØPETID



DANSKE INVEST NORSK LIKVIDITET INSTITUSJON

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	73.671.296	50.915.431
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) -471.760	683.719
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-2.148.556	-4.401.539
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljeresultat	71.050.980	47.197.611

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	4.251.051	3.237.216
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 3.040	8.255
Netto forvaltningskostnader	4.254.090	3.245.471

Resultat før skattekostnad	66.796.889	43.952.140
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	66.796.889	43.952.140

Årsresultat	66.796.889	43.952.140
--------------------	-------------------	-------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	75.111.352	48.353.680
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-8.314.463	-4.401.539

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 1.937.493.366	1.613.718.814
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	12.270.177	14.814.297
2. Andre fordringer	101.284	90.781
Bankinnskudd	393.331.336	326.323.331
Sum eiendeler	2.343.196.163	1.954.947.223

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5) 2.350.145.863	1.957.992.269	
2. Over/underkurs	-94.521	-4.434.865	
Opptjent egenkapital	-7.230.913	1.083.550	
Sum egenkapital	2.342.820.430	1.954.640.954	

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
2. Annen gjeld	-	130
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	375.733	306.139
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	375.733	306.269

Sum gjeld og egenkapital	2.343.196.163	1.954.947.223
---------------------------------	----------------------	----------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST NORSK OBLIGASJON

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	34.979.589	25.394.075
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) 15.845	4.199.067
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	4.105.025	-5.939.201
Andre porteføljeinntekter	232.180	267.019
Porteføljeresultat	39.332.639	23.920.960

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	3.698.952	2.710.477
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 3.856	3.120
Netto forvaltningskostnader	3.702.807	2.713.597

Resultat før skattekostnad	35.629.831	21.207.363
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	35.629.831	21.207.363

Årsresultat	35.629.831	21.207.363
--------------------	-------------------	-------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	31.617.027	27.146.564
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	4.012.804	-5.939.201

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 741.885.313	685.635.554
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	15.209.374	11.039.133
2. Andre fordringer	292.897	-
Bankinnskudd	3.381.237	20.029.788
Sum eiendeler	760.768.821	716.704.475

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5) 750.839.207	711.713.916	
2. Over/underkurs	-1.337.024	-2.640.641	
Opptjent egenkapital	10.529.648	6.516.844	
Sum egenkapital	760.031.831	715.590.119	

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	400.000	841.910
2. Annen gjeld	-	390
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	336.990	272.056
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	736.990	1.114.356

Sum gjeld og egenkapital	760.768.821	716.704.475
---------------------------------	--------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST NORSK OBLIGASJON INSTITUSJON

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1,054,25
Univers	Rente, NOK Obligasjoner
ISIN-kode	N00010241490
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	28-02-2005
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	3,303,77
Registreringsland	NOR
Fondsekskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	0,15 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 års løpetid (ST4X)

Avkastning og referanseindeks

Avkastningen i 2011 ble 5,51 %, mens fondets referanseindeks kastet av seg 6,13 %.

Markedet

Lange renter steg første halvår, men falt så tilbake i annet halvår, og året endte ned totalt sett. Dette skyldtes en svakere økonomisk utvikling i eurosonen og USA enn ventet, som igjen medførte at Norges Bank kuttet renten på slutten av fjoråret. I løpet av året falt 3 års swap-rente fra 3,41 % til 2,84 %.

Kredittpåslaget norske banker har måttet betale i forhold til statsrenter steg relativt kraftig i 2011.

Differanseavkastning

Avkastningen til fondet ble 0,62 % svakere enn referanseindeksen. Mindreavkastningen skyldes først og fremst vår eksponering i kredittpapirer, som utviklet seg svakere enn statspapirer i 2011. Smitteeffekter fra krisen i Europa har presset opp kredittmarginene, og dette ga en negativ kurseffekt som var noe større enn den løpende meravkastningen som vi mottar i disse papirene.

Forventninger til markedet

Situasjonen i eurosonen er fortsatt alvorlig, og kommer til å prege markedet også i 2012. Veksten i Europa vil være svak grunnet store behov for innstramninger. Dette medfører at den europeiske sentralbanken (ECB) vil holde renten på et svært lavt nivå i 2012. Vi tror Norges Bank kan komme til å kutte renten videre, men renten er allerede

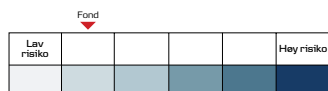
lav så det er begrenset hvor mye kutt som vil komme. I USA blir det ingen endring av styringsrenten i året som kommer.

Vi forventer at kredittpremiene som norske banker betaler vil reduseres noe i året som kommer. De er nå på svært høye nivåer, nesten like høye som under det verste i finanskrisen. Vi må få en kraftig forverring av krisen hvis kredittpremiene skal videre opp.

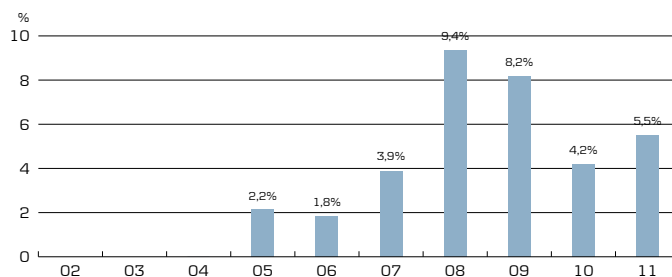
Strategi for 2012

Vi har fortsatt tro på gode kreditter fremfor statspapirer. Vi mener at den løpende meravkastningen er veldig godt betalt i forhold til den risikoen vi tar og at denne vil kunne kompensere for ytterligere påslag i kredittpremiene.

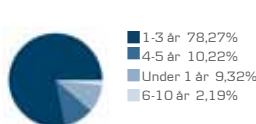
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



LØPETID



DANSKE INVEST AKTIV FORMUESFORVALTNING

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	3,836,56
Univers	Kombinasjonsfond, Øvrig
ISIN-kode	N00008000502
Bloomberg Ticker	FFUNIVE
Oppstart	03-01-1994
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	48,32
Registreringsland	NOR
Fondsekskap	Danske Capital AS
Forvaltningshonorar	1,75 %
Kjøpskostnader	2,00 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no
Ref-indeks	Vektet indeks bestående av 70% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) og 30% Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 års varighet (ST4X)

Avkastning og referanseindeks

Avkastningen i fondet ble -11,95 %, mens fondets referanseindeks ga en avkastning på -11,20 %.

Markedet

Aksjemarkedet hadde et dårlig år, med et fall på 18,75 % (OSEFX). Det var særlig på høsten at markedet falt kraftig i forbindelse med eskaleringen av krisen i eurosonen. Diverse redningsforsøk gjennom året har gitt håp til markedet en stund, men det har vist seg gang på gang at løsningen på krisen fortsatt ligger foran oss.

Differanseavkastning

Avkastningen i fondet ble 0,75 % svakere enn referanseindeksen. Fondet lå svært godt an frem til november, da fondet var ute av aksjer i mye av nedturen. Et volatil markedet mot slutten av året førte til mange allokeringer ut og inn av aksjemarkedet som viste seg å være lite gunstige. Dette medførte at porteføljen kom noe bak indeksen i 2012.

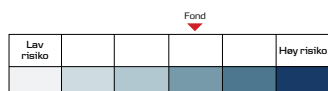
Forventninger til markedet

Vi forventer fortsatt et volatil marked i 2012. Krisen i eurosonen er ikke avklart, og det er mange globale usikkerhetsmomenter. Børsen er tilgjengelig rimelig priset, så det er muligheter for bevegelser både opp og ned. Dette medfører at riktig allokering vil være svært viktig.

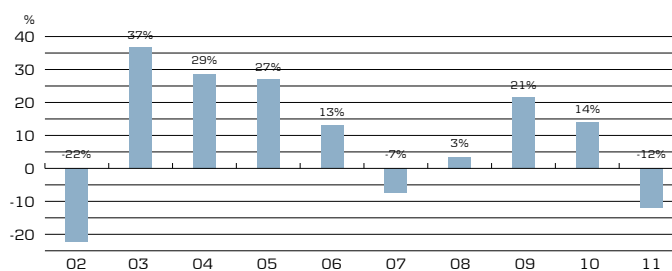
Strategi for 2012

Vi vil fortsette å bruke vår kvantitative strategi for å allokere mellom aksjer og renter, og vi venter at denne modellen vil gjøre det bedre enn indeksen fremover.

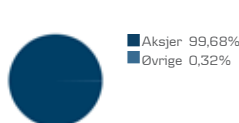
RISIKOINDIKATOR



HISTORISK AVKASTNING I NOK



VERDIPAPIRTYPE



DANSKE INVEST NORSK OBLIGASJON INSTITUSJON

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	142.062.724	87.213.974
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) 5.437.435	3.800.052
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	30.839.099	-12.558.066
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljeresultat	178.339.257	78.455.960

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	4.667.691	2.843.136
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 9.683	10.077
Netto forvaltningskostnader	4.677.375	2.853.212

Resultat før skattekostnad	173.661.883	75.602.748
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	173.661.883	75.602.748

Årsresultat	173.661.883	75.602.748
--------------------	--------------------	-------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	155.095.401	88.160.814
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	18.566.482	-12.558.066

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 3.277.115.184	2.485.629.272
Fordringer	-	-
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	73.222.062	44.052.594
2. Andre fordringer	102.794	58.545
Bankinnskudd	119.765.485	111.656.057
Sum eiendeler	3.470.205.525	2.641.396.468

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	3.276.983.513	2.524.467.238
2. Over/underkurs		151.248.626	108.660.531
Opptjent egenkapital		26.526.177	7.959.695
Sum egenkapital		3.454.758.316	2.641.087.464

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	15.000.000	-
2. Annen gjeld	-	585
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	447.209	308.419
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	15.447.209	309.004

Sum gjeld og egenkapital	3.470.205.525	2.641.396.468
---------------------------------	----------------------	----------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST AKTIV FORMUESFORVALTNING

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	849.860	766.498
Utbytte	2.413.450	989.862
Realiserte kursgevinster/tap	4) 2.941.692	15.362.538
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-12.098.560	-6.480.146
Andre porteføljeinntekter	-	-
Porteføljeresultat	-5.893.559	10.638.752

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	35.882	58.580
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	1.148.367	1.289.451
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 640.340	532.270
Netto forvaltningskostnader	1.752.825	1.763.141

Resultat før skattekostnad	-7.646.384	8.875.611
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	-7.646.384	8.875.611

Årsresultat	-7.646.384	8.875.611
--------------------	-------------------	------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-7.646.384	8.875.611

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 53.692.843	71.073.322
Fordringer	-	-
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	4	-
2. Andre fordringer	-	-
Bankinnskudd	556.805	342.018
Sum eiendeler	54.249.651	71.415.340

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	14.016.543	16.363.440
2. Over/underkurs		-41.575.003	-34.036.204
Opptjent egenkapital		81.333.623	88.980.072
Sum egenkapital		53.775.163	71.307.307

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	5.842	10.060
2. Annen gjeld	260	780
3. Skyldig meglere	385.875	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	82.511	97.192
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	474.488	108.032

Sum gjeld og egenkapital	54.249.651	71.415.340
---------------------------------	-------------------	-------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

DANICA PENSJON NORGE - AKSJE

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	8.843,24
Univers	-
ISIN-kode	N00010326770
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	13-11-2006
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	242,82
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital Norge AS
Forvaltningshonorar	2,00 %
Kjøpskostnader	3,00 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no/ compliance

Ref-indeks

Investeringsstrategi

Danica Pensjon Norge - Aksje er et fond i fond som investerer i verdipapirfondsan- deler i norske og globale aksjefond. I en normalposisjon vil andelen "norske aksjer" utgjøre mellom 10 og 20 % og andelen "emerging markets" utgjøre mellom 3 og 9 % og andelen "globale aksjer" utgjøre mellom 73 og 85 %.

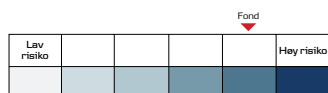
Avkastningsmål

Fondets målsetning er over tid å gi en bedre avkastning enn referanseindeksen som består av 100 % aksjeindekser (fordelt med 15 % Oslo Børs Fondsindeks [OSEFX] og 79 % MSCI World kapitalvek- tet og 6 % MSCI EM Free Index).

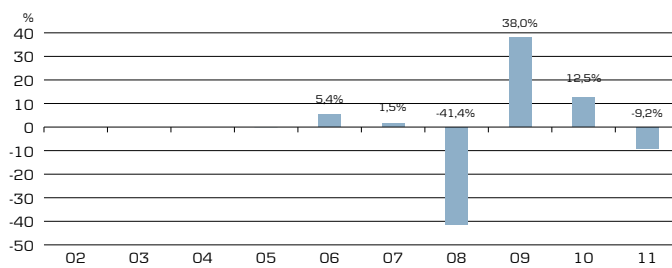
Risikoprofil

Fondets risikoprofil er høy.

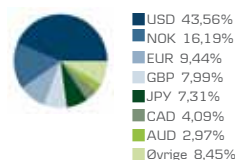
RISIKOMETER



HISTORISK AVKASTNING I NOK



CURRENCY



DANICA PENSJON NORGE - OBLIGASJON

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	10.956,18
Univers	-
ISIN-kode	N00010326762
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	13-11-2006
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	154,00
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital Norge AS
Forvaltningshonorar	1,50 %
Kjøpskostnader	3,00 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no/ compliance

Ref-indeks

Investeringsstrategi

Danica Pensjon Norge - Obligasjon er et fond i fond som investerer i verdipapirfondsan- deler i rentefond (både pengemarkedsfond og norske og utenlandske obligasjons- fond). Fondet kan også investere direkte i norske og utenlandske finansielle rente- instrumenter.

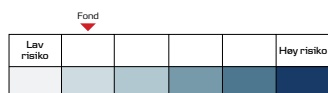
Avkastningsmål

Fondets målsetning er over tid å gi en bedre avkastning enn referanseindeksen som er en sammensatt referanseindeks som består av 100 % renteindekser (fordelt med 75 % Oslo Børs Statsobliga- sjonsindeks 3 år (ST4X), 5 % = Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index, 5 % = Barclays Capital Global Government Bond Index all > 1 år, for utvalgte land ekskl. Danmark og ½ vekt i Japan, 5 % = Barclays Capital Euro Major Index for selskapsobligasjoner utstedt i euro som er ratet fra A1/A+ til Baa3/BBB 5 % = JP Morgan EMBI Global diversified EMD 5 % = 90 % US High Yield (Barclays Capital US High Yield) og 10 % Euro high yield (Barclays Capital s Euro High Yield)).

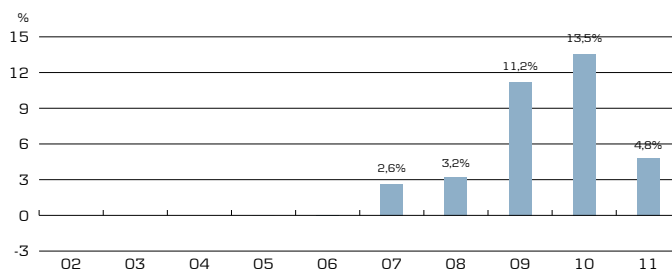
Risikoprofil

Fondets risikoprofil er lav.
Fondets kredittisiko er lav til middels.

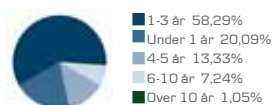
RISIKOMETER



HISTORISK AVKASTNING I NOK



LØPETID



DANICA PENSJON NORGE - AKSJE

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	41.159	38.142
Utbytte	3.121.459	850.987
Realiserte kursgevinster/tap	4) -5.217.581	-1.797.900
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-19.477.652	18.966.940
Andre porteføljeinntekter	903.916	952.198
Porteføljeresultat	-20.628.699	19.010.368

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	1.664.763	981.546
Andre inntekter	-	250.748
Andre kostnader	2) -183.979	-
Netto forvaltningskostnader	1.480.784	730.798

Resultat før skattekostnad	-22.109.483	18.279.570
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	-22.109.483	18.279.570

Årsresultat	-22.109.483	18.279.570
--------------------	--------------------	-------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-22.109.483	18.279.570

BALANSE

EIENDELER		2011	2010
Verdipapirportefølje	1)	241.128.634	177.220.927
Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		40	-
2. Andre fordringer		262.759	308.446
Bankinnskudd		937.171	585.100
Sum eiendeler		242.328.605	178.114.473

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	273.869.930	182.678.922
2. Over/underkurs		-26.275.092	-21.390.866
Opptjent egenkapital		-5.393.721	16.715.761
Sum egenkapital		242.201.116	178.003.817

GJELD		2011	2010
Gjeld			
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere		-	-
2. annen gjeld		-	140
3. Skyldig meglere		-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar		127.489	110.516
5. Påløpt skatt		-	-
Sum gjeld		127.489	110.656

Sum gjeld og egenkapital		242.328.605	178.114.473
---------------------------------	--	--------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN		2011	2010
------------------------	--	------	------

Garantiforpliktelser

DANICA PENSJON NORGE - OBLIGASJON

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	4.962.332	3.792.918
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) 914.782	581.407
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	718.246	-300.604
Andre porteføljeinntekter	675.697	421.891
Porteføljeresultat	7.271.056	4.495.612

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	574.298	344.408
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) -15.313	-42.938
Netto forvaltningskostnader	558.985	301.470

Resultat før skattekostnad	6.712.072	4.194.142
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	6.712.072	4.194.142

Årsresultat	6.712.072	4.194.142
--------------------	------------------	------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	6.431.678	4.494.746
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	280.394	-300.604

BALANSE

EIENDELER		2011	2010
Verdipapirportefølje	1)	151.445.565	135.634.784
Fordringer			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		873	-
2. Andre fordringer		4.823.830	5.077.633
Bankinnskudd		189.041	882.236
Sum eiendeler		156.459.309	141.594.654

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	138.480.731	125.084.883
2. Over/underkurs		12.156.452	10.676.398
Opptjent egenkapital		1.095.901	815.448
Sum egenkapital		151.733.083	136.576.728

GJELD		2011	2010
Gjeld			
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere		-	-
2. Annen gjeld		-	579
3. Skyldig meglere		4.674.416	4.978.507
4. Påløpt forvaltningshonorar		51.810	38.839
5. Påløpt skatt		-	-
Sum gjeld		4.726.226	5.017.925

Sum gjeld og egenkapital		156.459.309	141.594.654
---------------------------------	--	--------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN		2011	2010
------------------------	--	------	------

Garantiforpliktelser

UNIFOR AKSJE

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	1.036,84
Univers	-
ISIN-kode	N00010537566
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	07-12-2009
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	590,26
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital Norge AS
Forvaltningshonorar	1,00 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no/ compliance
Ref-indeks	UNIFOR stiftelsesindeks Aksje

Investeringsstrategi

UNIFOR Aksjer et aksjefond som i hovedsak plasserer sine midler i verdipapirfundsandeler i underfond som er klassifisert som aksjefond. Fondet kan investere både i UCITS og non-UCITS underfond med eksponering både i det norske internasjonale markedet. Underfondenes investeringer vil følge av prospektene for hvert enkelt underfond. Fondet kan i tillegg investere i unoterte aksjer i Norge og utlandet der det samsvarer med fondets investeringsmål, samt besitte likvide midler som innskudd i bank.

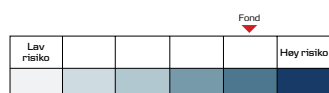
Avkastningsmål

Fondets målsetning er å oppnå en avkastning som overstiger fondets referanseindeks. Fondets referanseindeks er UNIFOR stiftelsesindeks Aksje.

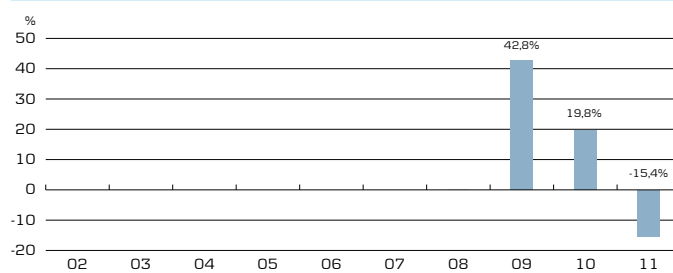
Risikoprofil

Fondets risikoprofil er middels i forhold til andre sammenlignbare fond i samme aktivaklasse.

RISIKOMETER



HISTORISK AVKASTNING I NOK



UNIFOR RENTE

Informasjon pr. 31.12.2011

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	998,61
Univers	-
ISIN-kode	N00010537574
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	07-12-2009
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	634,00
Registreringsland	NOR
Fondselskap	Danske Capital Norge AS
Forvaltningshonorar	1,00 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no/ compliance
Ref-indeks	UNIFOR stiftelsesindeks Rente

Investeringsstrategi

UNIFOR Rente et rentefond som i hovedsak plasserer sine midler i verdipapirfundsandeler i underfond som er klassifisert som rentefond, både pengemarkedsfond og obligasjonsfond. Fondet kan investere både i UCITS og non-UCITS underfond med eksponering både i det norske internasjonale markedet. Underfondenes investeringer vil følge av prospektene for hvert enkelt underfond.

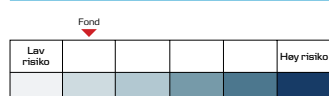
Avkastningsmål

Fondets målsetning er å oppnå en avkastning som overstiger fondets referanseindeks. Fondets referanseindeks er UNIFOR stiftelsesindeks Rente.

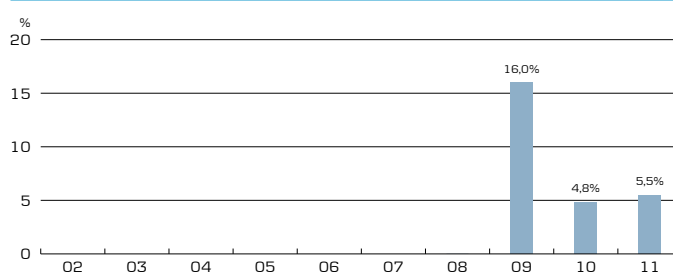
Risikoprofil

Fondets risikoprofil er middels til lav i forhold til andre sammenlignbare fond i samme aktivaklasse. Fondet vil ha en modifisert durasjon mellom 0 og 7 år.

RISIKOMETER



HISTORISK AVKASTNING I NOK



UNIFOR AKSJE

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	82.939	47.998
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) 6.073.672	26.336.624
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-98.651.841	86.765.906
Andre porteføljeinntekter	1.820.506	-
Porteføljeresultat	-90.674.723	113.150.528

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	5.994.270	5.721.391
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 649	-
Netto forvaltningskostnader	5.994.919	5.721.391

Resultat før skattekostnad	-96.669.643	107.429.137
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	-96.669.643	107.429.137

Årsresultat	-96.669.643	107.429.137
--------------------	--------------------	--------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-96.669.643	107.429.137

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 608.852.142	610.930.179
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	1.825	-
2. Andre fordringer	4.327.769	2.731.590
Bankinnskudd	866.167	852.460
Sum eiendeler	614.047.903	614.514.228

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	591.747.128	500.891.532
2. Over/underkurs		-2.353.757	-7.700.718
Opptjent egenkapital		24.146.355	120.815.998
Sum egenkapital		613.539.727	614.006.811

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
2. Annen gjeld	-	-
3. Skyldig meglere	-	-
4. Påløpt forvaltningshonorar	508.176	507.417
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	508.176	507.417

Sum gjeld og egenkapital	614.047.903	614.514.228
---------------------------------	--------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
Garantiforpliktelser		

UNIFOR RENTE

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	33.447.478	24.998.928
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) -4.782.575	-24.192.769
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	12.023.894	32.805.682
Andre porteføljeinntekter	403.296	242.130
Porteføljeresultat	41.092.094	33.853.972

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	6.472.946	5.744.876
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 912	-225
Netto forvaltningskostnader	6.473.858	5.744.651

Resultat før skattekostnad	34.618.236	28.109.320
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	34.618.236	28.109.320

Årsresultat	34.618.236	28.109.320
--------------------	-------------------	-------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	17.897.980	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	16.720.256	28.109.320

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 629.451.418	607.141.393
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	32.924.812	30.219.345
Bankinnskudd	1.111.364	609.706
Sum eiendeler	663.487.594	637.970.444

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	633.977.296	626.130.863
2. Over/underkurs		-4.789.809	-3.295.267
Opptjent egenkapital		3.904.123	-12.816.169
Sum egenkapital		633.091.610	610.019.427

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
2. Annen gjeld	195	17.903
3. Skyldig meglere	29.861.067	27.448.369
4. Påløpt forvaltningshonorar	534.721	484.744
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	30.395.983	27.951.017

Sum gjeld og egenkapital	663.487.594	637.970.444
---------------------------------	--------------------	--------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
Garantiforpliktelser		

SPV AKSJE

Informasjon pr. 31.12.2012

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	969,78
Univers	-
ISIN-kode	N00010572779
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	01-02-2010
Utbytte	Nei
Forvaltet kapital, mill.	132,91
Registreringsland	-
Fondselskap	Danske Capital Norge AS
Forvaltningshonorar	2,00 %
Kjøpskostnader	1,00 %
Hjemmeside	www.danskeinvest.no/ compliance
Ref-indeks	

Investeringsstrategi

SPV Aksje er et aksjefond som plasserer sine midler i verdipapirfondensandeler i underfond som er klassifisert som aksjefond. Fondet kan investere i norske og globale UCITS og non-UCITS underfond. Underfondenes investeringer vil følge av prospektene for hvert enkelt under-fond.

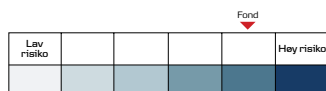
Avkastningsmål

Fondets målsetning er å oppnå en avkastning som overstiger fondets referanseindeks. Fondets referanseindeks er en sammensatt referanseindeks som består av 100 % aksjeindekser (fordelt med 40 % Oslo Børs Fondsindeks [OSEFX] og 60 % Morgan Stanley International World Net Index [MSCI]).

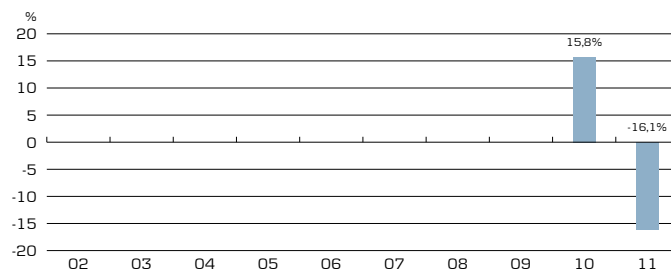
Risikoprofil

Fondets risikoprofil er middels i forhold til andre sammenlignbare fond i samme aktivaklasse.

RISIKOMETER



HISTORISK AVKASTNING I NOK



SPV RENTE

Informasjon pr. 31.12.2012

BASISINFORMASJON

Basisvaluta	NOK
Bokført verdi	995,39
Univers	-
ISIN-kode	N00010572787
Bloomberg Ticker	-
Oppstart	01-02-2010
Utbytte	Ja
Forvaltet kapital, mill.	68,36
Registreringsland	-
Fondselskap	Danske Capital Norge AS
Forvaltningshonorar	0,50 %
Kjøpskostnader	-
Hjemmeside	www.danskeinvest.no/ compliance
Ref-indeks	

Investeringsstrategi

SPV Rente et rentefond som plasserer sine midler i verdipapirfondensandeler i underfond som er klassifisert som rentefond, både pengemarkedsfond og obligasjonsfond. Fondet kan investere både i UCITS og non-UCITS underfond. Underfondenes investeringer vil følge av prospektene for hvert enkelt underfond.

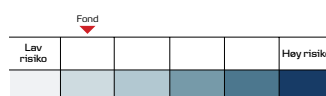
Avkastningsmål

Fondets målsetning er å oppnå en avkastning som overstiger fondets referanseindeks. Fondets referanseindeks er Oslo Børs 3 års statsobligasjonsindeks (ST4X).

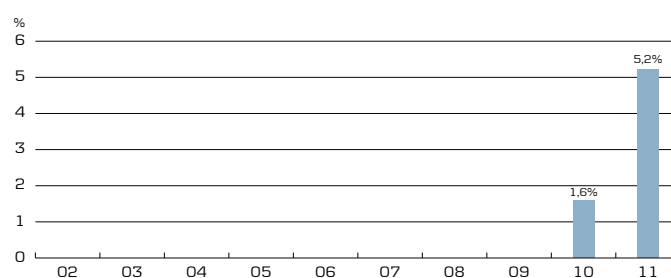
Risikoprofil

Fondets risikoprofil er lav i forhold til andre sammenlignbare fond i samme aktivaklasse. Fondets mål-durasjon er 3 år med et durasjonsintervall mellom 1 og 5 år.

RISIKOMETER



HISTORISK AVKASTNING I NOK



SPV AKSJE

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	54.167	23.193
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) 141.191	167.807
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	-22.106.557	8.446.634
Andre porteføljeinntekter	723.502	98.709
Porteføljeresultat	-21.187.696	8.736.343

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	1.467.671	276.284
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 10.013	5.511
Netto forvaltningskostnader	1.477.684	281.795

Resultat før skattekostnad	-22.665.380	8.454.547
Skattekostnad	-31.310	31.310
Resultat etter skatt	-22.634.070	8.423.237

Årsresultat	-22.634.070	8.423.237
--------------------	--------------------	------------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	-	-
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	-22.634.070	8.423.237

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 141.575.708	91.294.585
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	1.684	-
2. Andre fordringer	138.004	59.357
Bankinnskudd	2.230.193	2.422.225
Sum eiendeler	143.945.589	93.776.167

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	147.078.659	80.489.124
2. Over/underkurs		9.768.112	4.117.067
Opptjent egenkapital		-14.210.833	8.423.237
Sum egenkapital		142.635.938	93.029.428

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	316.775	8.571
2. Annen gjeld	-	19.873
3. Skyldig meglere	600.000	499.985
4. Påløpt forvaltningshonorar	392.876	187.000
5. Utsatt skatt	9) -	31.310
5. Betalbar skatt	9) -	-
Sum gjeld	1.309.651	746.738

Sum gjeld og egenkapital	143.945.589	93.776.166
---------------------------------	--------------------	-------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

SPV RENTE

RESULTATREGNSKAP

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Renteinntekter	2.760.609	1.640.190
Utbytte	-	-
Realiserte kursgevinster/tap	4) -155.069	5.995
Netto endring i urealiserte kursgev./tap	363.885	-1.289.205
Andre porteføljeinntekter	34.019	8.341
Porteføljeresultat	3.003.444	365.322

FORVALTNINGSINNTEKTER OG -KOSTNADER	2011	2010
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	194.280	53.620
Andre inntekter	-	-
Andre kostnader	2) 7.703	3.675
Netto forvaltningskostnader	201.983	57.295

Resultat før skattekostnad	2.801.461	308.026
Skattekostnad	-	-
Resultat etter skatt	2.801.461	308.026

Årsresultat	2.801.461	308.026
--------------------	------------------	----------------

Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
12.1 Netto utbetalt til andelseiere i året	2.437.576	1.597.231
12.2 Avsatt til utbetaling til andelseiere	-	-
12.3 Overført til/fra opptjent egenkapital	363.885	-1.289.205

BALANSE

EIENDELER	2011	2010
Verdipapirportefølje	1) 70.752.532	43.665.677
Fordringer		
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter	-	-
2. Andre fordringer	3.222.071	1.866.203
Bankinnskudd	3.622.821	722.825
Sum eiendeler	77.597.424	46.254.705

EGENKAPITAL	3)	2011	2010
Innskutt egenkapital			
1. Andelskapital	5)	74.643.528	45.348.966
2. Over/underkurs		577.372	297.451
Opptjent egenkapital		-925.475	-1.289.205
Sum egenkapital		74.295.424	44.357.213

GJELD	2011	2010
Gjeld		
1. Avsatt til utbetaling til andelseiere	25.036	3.545
2. Annen gjeld	65	130
3. Skyldig meglere	3.214.466	1.862.193
4. Påløpt forvaltningshonorar	62.432	31.625
5. Påløpt skatt	-	-
Sum gjeld	3.302.000	1.897.492

Sum gjeld og egenkapital	77.597.424	46.254.705
---------------------------------	-------------------	-------------------

POSTER UTENOM BALANSEN	2011	2010
------------------------	------	------

Garantiforpliktelser

DANSKE INVEST NORGE I

BEHOLDNING 2011-12-31

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Det Norske Oljeselskap	OSE	77.753	6.406.500	6.842.264	435.764	2,1 %	0,06 %
Fred. Olsen Energy	OSE	62.300	11.984.476	12.522.300	537.824	3,8 %	0,09 %
Norsk Hydro	OSE	886.915	31.926.783	24.603.022	-7.323.761	7,4 %	0,04 %
Petroleum Geo-Services	OSE	157.800	13.125.290	10.328.010	-2.797.280	3,1 %	0,07 %
Prosafte Se	OSE	154.750	6.466.769	6.343.203	-123.566	1,9 %	0,07 %
Seadrill Ltd.	OSE	76.743	8.820.595	15.348.600	6.528.005	4,6 %	0,02 %
Siem Offshore Inc.	OSE	646.939	7.798.174	5.369.594	-2.428.580	1,6 %	0,16 %
Solstad Offshore	OSE	33.700	3.630.996	2.847.650	-783.346	0,9 %	0,09 %
Statoil	OSE	196.325	25.967.737	30.135.888	4.168.151	9,1 %	0,01 %
Subsea 7	OSE	256.950	17.435.499	28.521.450	11.085.951	8,6 %	0,07 %
TGS Nopec Geophysical Company	OSE	114.800	10.995.832	15.211.000	4.215.168	4,6 %	0,11 %
Energi			144.558.651	158.072.980	13.514.329	47,5 %	
Yara International	OSE	96.700	22.544.202	23.208.000	663.798	7,0 %	0,03 %
Materialer			22.544.202	23.208.000	663.798	7,0 %	
Kongsberg Gruppen	OSE	140.232	9.987.553	16.266.912	6.279.359	4,9 %	0,12 %
Orkla	OSE	130.540	6.895.024	5.828.611	-1.066.413	1,8 %	0,01 %
Veidekke	OSE	131.600	4.465.729	5.092.920	627.191	1,5 %	0,10 %
Kapitalvarer			21.348.306	27.188.443	5.840.137	8,2 %	
Norwegian Air Shuttle	OSE	137.047	13.227.690	7.571.847	-5.655.843	2,3 %	0,39 %
Wilh. Wilhelmsen	OSE	220.234	5.375.079	6.298.692	923.613	1,9 %	0,10 %
Transport			18.602.769	13.870.539	-4.732.230	4,2 %	
Royal Caribbean Cruises	OSE	38.300	8.886.008	5.718.190	-3.167.818	1,7 %	0,02 %
Hotell-, underholdning og restaurantvirksomhet			8.886.008	5.718.190	-3.167.818	1,7 %	
Schibsted	OSE	94.640	16.116.754	14.091.896	-2.024.858	4,2 %	0,09 %
Media			16.116.754	14.091.896	-2.024.858	4,2 %	
Austevoll Seafood	OSE	133.500	4.739.250	2.803.500	-1.935.750	0,8 %	0,07 %
Lerøy Seafood Group	OSE	43.500	3.596.188	3.654.000	57.812	1,1 %	0,08 %
Marine Harvest	OSE	2.132.100	11.166.116	5.513.611	-5.652.506	1,7 %	0,06 %
Drikkevarer, mat og tobakk			19.501.555	11.971.111	-7.530.444	3,6 %	
Photocure	OSE	102.800	4.159.319	3.567.160	-592.159	1,1 %	0,48 %
Farmasi og bioteknologi			4.159.319	3.567.160	-592.159	1,1 %	
DNB	OSE	425.146	26.723.273	24.892.298	-1.830.975	7,5 %	0,03 %
Sparebank 1 SMN	OSE	151.094	7.092.370	5.937.994	-1.154.376	1,8 %	0,16 %
Sparebank 1 SR-Bank	OSE	70.888	3.594.917	2.885.142	-709.775	0,9 %	0,04 %
Banker			37.410.560	33.715.434	-3.695.126	10,1 %	
Gjensidige Forsikring	OSE	226.760	13.599.813	15.714.468	2.114.655	4,7 %	0,05 %
Forsikring			13.599.813	15.714.468	2.114.655	4,7 %	
Atea	OSE	85.400	3.169.435	5.124.000	1.954.565	1,5 %	0,09 %
Programvare og tjenester			3.169.435	5.124.000	1.954.565	1,5 %	
Telenor	OSE	160.829	8.966.515	15.777.325	6.810.810	4,7 %	0,01 %
Telekommunikasjon og tjenester			8.966.515	15.777.325	6.810.810	4,7 %	
Hafslund B	OSE	68.663	6.782.749	3.982.454	-2.800.295	1,2 %	0,09 %
Forsyningsselskaper			6.782.749	3.982.454	-2.800.295	1,2 %	
Sum Verdipapirer			325.646.633	332.002.000	6.355.366	99,7 %	
Kontanter				2.489.821		0,7 %	
Tilgode/skyldig meglere				22.746		-	
Påløpte renter				-		-	
Annen Gjeld				977.205		0,3 %	
Skyldig andelseiere				95.860		-	
Skyldig forvaltningsprovisjon				534.399		0,2 %	
Total portefølje				332.907.104		100,0 %	

DANSKE INVEST NORGE II

BEHOLDNING 2011-12-31

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Det Norske Oljeselskap	OSE	42.200	3.479.885	3.713.600	233.715	2,1 %	0,03 %
Fred. Olsen Energy	OSE	33.900	6.874.691	6.813.900	-60.791	3,8 %	0,05 %
Norsk Hydro	OSE	477.445	16.761.135	13.244.324	-3.516.811	7,4 %	0,02 %
Petroleum Geo-Services	OSE	86.000	7.004.363	5.628.700	-1.375.663	3,1 %	0,04 %
Prosafte Se	OSE	84.250	3.019.640	3.453.408	433.768	1,9 %	0,04 %
Seadrill Ltd.	OSE	41.318	5.329.907	8.263.600	2.933.693	4,6 %	0,01 %
Siem Offshore Inc.	OSE	348.746	3.393.863	2.894.592	-499.272	1,6 %	0,09 %
Solstad Offshore	OSE	17.600	1.721.386	1.487.200	-234.186	0,8 %	0,05 %
Statoil	OSE	102.563	13.485.217	15.743.421	2.258.204	8,8 %	0,00 %
Subsea 7	OSE	139.864	11.477.574	15.524.904	4.047.330	8,7 %	0,04 %
TGS Nopec Geophysical Company	OSE	62.700	6.569.751	8.307.750	1.737.999	4,6 %	0,06 %
Energi			79.117.412	85.075.398	5.957.986	47,5 %	
Yara International	OSE	52.050	12.490.720	12.492.000	1.280	7,0 %	0,02 %
Materialer			12.490.720	12.492.000	1.280	7,0 %	
Kongsberg Gruppen	OSE	75.520	6.596.683	8.760.320	2.163.637	4,9 %	0,06 %
Orkla	OSE	71.290	3.459.820	3.183.099	-276.722	1,8 %	0,01 %
Veidekke	OSE	70.978	2.649.335	2.746.849	97.514	1,5 %	0,05 %
Kapitalvarer			12.705.839	14.690.267	1.984.429	8,2 %	
Norwegian Air Shuttle	OSE	73.887	6.615.136	4.082.257	-2.532.879	2,3 %	0,21 %
Wilh. Wilhelmsen	OSE	114.442	2.845.376	3.273.041	427.665	1,8 %	0,05 %
Transport			9.460.512	7.355.298	-2.105.214	4,1 %	
Royal Caribbean Cruises	OSE	20.900	4.631.965	3.120.370	-1.511.595	1,7 %	0,01 %
Hotell-, underholdning og restaurantvirksomhet			4.631.965	3.120.370	-1.511.595	1,7 %	
Schibsted	OSE	51.360	5.701.880	7.647.504	1.945.624	4,3 %	0,05 %
Media			5.701.880	7.647.504	1.945.624	4,3 %	
Austevoll Seafood	OSE	69.500	2.551.161	1.459.500	-1.091.661	0,8 %	0,03 %
Lerøy Seafood Group	OSE	23.700	2.455.303	1.990.800	-464.503	1,1 %	0,04 %
Marine Harvest	OSE	1.149.400	5.790.932	2.972.348	-2.818.584	1,7 %	0,03 %
Drikkevarer, mat og tobakk			10.797.396	6.422.648	-4.374.748	3,6 %	
Photocure	OSE	54.300	2.263.472	1.884.210	-379.262	1,1 %	0,25 %
Farmasi og bioteknologi			2.263.472	1.884.210	-379.262	1,1 %	
DNB	OSE	228.895	14.540.776	13.401.802	-1.138.973	7,5 %	0,01 %
Sparebank 1 SMN	OSE	82.210	3.279.050	3.230.853	-48.197	1,8 %	0,09 %
Sparebank 1 SR-Bank	OSE	38.174	1.559.776	1.553.682	-6.094	0,9 %	0,02 %
Banker			19.379.601	18.186.337	-1.193.264	10,1 %	
Gjensidige Forsikring	OSE	124.000	7.457.426	8.593.200	1.135.774	4,8 %	0,02 %
Forsikring			7.457.426	8.593.200	1.135.774	4,8 %	
Atea	OSE	46.652	1.651.278	2.799.120	1.147.842	1,6 %	0,05 %
Programvare og tjenester			1.651.278	2.799.120	1.147.842	1,6 %	
Telenor	OSE	87.795	6.095.519	8.612.690	2.517.170	4,8 %	0,01 %
Telekommunikasjon og tjenester			6.095.519	8.612.690	2.517.170	4,8 %	
Hafslund B	OSE	37.400	2.782.955	2.169.200	-613.755	1,2 %	0,05 %
Forsyningselskaper			2.782.955	2.169.200	-613.755	1,2 %	
Sum Verdipapirer			174.535.975	179.048.242	4.512.267	99,9 %	
Kontanter				1.823.170		1,0 %	
Tilgode/skyldig meglere				1.373.579		0,8 %	
Pålopte renter				-		-	
Annen Gjeld				254.100		0,1 %	
Skyldig andelseiere				2.556.275		1,4 %	
Skyldig forvaltningsprovisjon				182.408		0,1 %	
Total portefølje				179.252.207		100,0 %	

DANSKE INVEST NORGE AKSJER INSTITUSJON I

BEHOLDNING 2011-12-31

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Det Norske Oljeselskap	OSE	344.700	28.400.099	30.333.600	1.933.501	2,0 %	0,27 %
Fred. Olsen Energy	OSE	257.431	51.575.735	51.743.631	167.896	3,4 %	0,39 %
Norsk Hydro	OSE	3.893.872	134.944.558	108.016.009	-26.928.548	7,1 %	0,19 %
Petroleum Geo-Services	OSE	648.900	54.128.088	42.470.505	-11.657.583	2,8 %	0,30 %
Prosafte Se	OSE	636.850	28.512.628	26.104.482	-2.408.147	1,7 %	0,28 %
Seadrill Ltd.	OSE	415.134	43.110.858	83.026.800	39.915.942	5,5 %	0,09 %
Siem Offshore Inc.	OSE	2.876.040	29.509.051	23.871.132	-5.637.919	1,6 %	0,73 %
Solstad Offshore	OSE	133.593	13.195.536	11.288.609	-1.906.928	0,7 %	0,35 %
Statoil	OSE	1.026.020	136.705.672	157.494.070	20.788.398	10,4 %	0,03 %
Subsea 7	OSE	1.151.268	85.843.916	127.790.748	41.946.832	8,4 %	0,33 %
TGS Nopec Geophysical Company	OSE	525.660	53.098.591	69.649.950	16.551.359	4,6 %	0,51 %
Energi			659.024.731	731.789.535	72.764.804	48,1 %	
Yara International	OSE	421.295	93.609.851	101.110.800	7.500.949	6,7 %	0,15 %
Materialer			93.609.851	101.110.800	7.500.949	6,7 %	
Kongsberg Gruppen	OSE	650.084	61.992.221	75.409.744	13.417.523	5,0 %	0,54 %
Orkla	OSE	442.161	24.043.222	19.742.489	-4.300.733	1,3 %	0,04 %
Veidekke	OSE	450.009	16.960.588	17.415.348	454.760	1,1 %	0,34 %
Kapitalvarer			102.996.031	112.567.581	9.571.550	7,4 %	
Norwegian Air Shuttle	OSE	631.474	59.105.063	34.888.939	-24.216.125	2,3 %	1,81 %
Wilh. Wilhelmsen	OSE	878.551	21.673.865	25.126.559	3.452.694	1,7 %	0,40 %
Transport			80.778.928	60.015.497	-20.763.431	3,9 %	
Royal Caribbean Cruises	OSE	151.000	35.107.140	22.544.300	-12.562.840	1,5 %	0,07 %
Hotell-, underholdning og restaurantvirksomhet			35.107.140	22.544.300	-12.562.840	1,5 %	
Schibsted	OSE	390.362	49.702.781	58.124.902	8.422.121	3,8 %	0,36 %
Media			49.702.781	58.124.902	8.422.121	3,8 %	
Statoil Fuel & Retail	OSE	592.566	24.375.481	26.422.518	2.047.037	1,7 %	0,20 %
Detailhandel			24.375.481	26.422.518	2.047.037	1,7 %	
Austevoll Seafood	OSE	499.200	19.281.750	10.483.200	-8.798.550	0,7 %	0,25 %
Lerøy Seafood Group	OSE	162.020	19.043.151	13.609.680	-5.433.471	0,9 %	0,30 %
Marine Harvest	OSE	9.620.800	47.220.522	24.879.389	-22.341.134	1,6 %	0,27 %
Drikkevarer, mat og tobakk			85.545.424	48.972.269	-36.573.155	3,2 %	
Photocure	OSE	422.223	16.642.187	14.651.138	-1.991.049	1,0 %	1,97 %
Farmasi og bioteknologi			16.642.187	14.651.138	-1.991.049	1,0 %	
DNB	OSE	1.844.041	119.169.385	107.968.601	-11.200.784	7,1 %	0,11 %
Sparebank 1 SMN	OSE	620.285	24.831.864	24.377.201	-454.664	1,6 %	0,65 %
Sparebank 1 SR-Bank	OSE	268.803	9.785.800	10.940.282	1.154.482	0,7 %	0,14 %
Banker			153.787.049	143.286.083	-10.500.966	9,4 %	
Gjensidige Forsikring	OSE	1.175.300	70.832.652	81.448.290	10.615.638	5,4 %	0,24 %
Forsikring			70.832.652	81.448.290	10.615.638	5,4 %	
Atea	OSE	329.325	12.046.163	19.759.500	7.713.337	1,3 %	0,33 %
Programvare og tjenester			12.046.163	19.759.500	7.713.337	1,3 %	
Telenor	OSE	829.472	57.921.757	81.371.203	23.449.446	5,4 %	0,05 %
Telekommunikasjon og tjenester			57.921.757	81.371.203	23.449.446	5,4 %	
Hafslund B	OSE	294.304	24.681.991	17.069.632	-7.612.359	1,1 %	0,37 %
Forsyningsselskaper			24.681.991	17.069.632	-7.612.359	1,1 %	
Sum Verdipapirer			1.467.052.165	1.519.133.248	52.081.083	99,9 %	
Kontanter				7.951.177		0,5 %	
Tilgode/skyldig meglere				2.822.975		0,2 %	
Påløpte renter				-		-	
Annen Gjeld				7.885.888		0,5 %	
Skyldig andelseiere				767.958		0,1 %	
Skyldig forvaltningsprovisjon				1.092.807		0,1 %	
Total portefølje				1.520.160.748		100,0 %	

DANSKE INVEST NORGE AKSJER INSTITUSJON II

BEHOLDNING 2011-12-31

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Det Norske Oljeselskap	OSE	267.700	22.142.295	23.557.600	1.415.305	2,1 %	0,21 %
Fred. Olsen Energy	OSE	214.455	43.421.673	43.105.455	-316.218	3,8 %	0,32 %
Norsk Hydro	OSE	3.023.796	107.338.388	83.880.101	-23.458.287	7,4 %	0,15 %
Petroleum Geo-Services	OSE	543.300	42.976.047	35.558.985	-7.417.062	3,1 %	0,25 %
Prosafte Se	OSE	532.816	20.113.507	21.840.128	1.726.621	1,9 %	0,23 %
Seadrill Ltd.	OSE	261.569	44.166.837	52.313.800	8.146.963	4,6 %	0,06 %
Siem Offshore Inc.	OSE	2.226.084	21.827.637	18.476.497	-3.351.140	1,6 %	0,56 %
Solstad Offshore	OSE	116.772	12.343.139	9.867.234	-2.475.905	0,9 %	0,30 %
Statoil	OSE	649.277	85.954.341	99.664.020	13.709.679	8,8 %	0,02 %
Subsea 7	OSE	877.162	100.501.193	97.364.982	-3.136.211	8,6 %	0,25 %
TGS Neotec Geophysical Company	OSE	392.276	45.525.329	51.976.570	6.451.241	4,6 %	0,38 %
Energi			546.310.385	537.605.372	-8.705.013	47,3 %	
Yara International	OSE	329.700	88.982.495	79.128.000	-9.854.495	7,0 %	0,11 %
Materialer			88.982.495	79.128.000	-9.854.495	7,0 %	
Kongsberg Gruppen	OSE	478.323	58.279.012	55.485.468	-2.793.544	4,9 %	0,40 %
Orkla	OSE	449.409	21.645.175	20.066.112	-1.579.063	1,8 %	0,04 %
Veidekke	OSE	453.071	20.097.889	17.533.848	-2.564.041	1,5 %	0,34 %
Kapitalvarer			100.022.076	93.085.428	-6.936.648	8,2 %	
Norwegian Air Shuttle	OSE	471.876	46.426.842	26.071.149	-20.355.693	2,3 %	1,35 %
Wilh. Wilhelmsen	OSE	740.830	22.261.282	21.187.738	-1.073.544	1,9 %	0,34 %
Transport			68.688.124	47.258.887	-21.429.237	4,2 %	
Royal Caribbean Cruises	OSE	133.100	27.030.073	19.871.830	-7.158.243	1,7 %	0,06 %
Hotell-, underholdning og restaurantvirksomhet			27.030.073	19.871.830	-7.158.243	1,7 %	
Schibsted	OSE	322.866	47.671.986	48.074.747	402.761	4,2 %	0,30 %
Media			47.671.986	48.074.747	402.761	4,2 %	
Austevoll Seafood	OSE	471.931	16.894.623	9.910.551	-6.984.072	0,9 %	0,23 %
Lerøy Seafood Group	OSE	154.312	20.530.086	12.962.208	-7.567.878	1,1 %	0,28 %
Marine Harvest	OSE	7.411.635	35.795.044	19.166.488	-16.628.556	1,7 %	0,21 %
Drikkevarer, mat og tobakk			73.219.753	42.039.247	-31.180.506	3,7 %	
Photocure	OSE	349.307	14.951.651	12.120.953	-2.830.698	1,1 %	1,63 %
Farmasi og bioteknologi			14.951.651	12.120.953	-2.830.698	1,1 %	
DNB	OSE	1.449.515	92.316.666	84.869.103	-7.447.562	7,5 %	0,09 %
Sparebank 1 SMN	OSE	530.668	25.184.221	20.855.252	-4.328.968	1,8 %	0,56 %
Sparebank 1 SR-Bank	OSE	250.562	12.504.625	10.197.873	-2.306.752	0,9 %	0,13 %
Banker			130.005.511	115.922.229	-14.083.282	10,2 %	
Gjensidige Forsikring	OSE	775.712	47.581.068	53.756.842	6.175.774	4,7 %	0,16 %
Forsikring			47.581.068	53.756.842	6.175.774	4,7 %	
Atea	OSE	300.675	14.776.724	18.040.500	3.263.776	1,6 %	0,30 %
Programvare og tjenester			14.776.724	18.040.500	3.263.776	1,6 %	
Telenor	OSE	548.907	48.033.409	53.847.777	5.814.368	4,7 %	0,03 %
Telekommunikasjon og tjenester			48.033.409	53.847.777	5.814.368	4,7 %	
Hafslund B	OSE	237.893	15.446.991	13.797.794	-1.649.197	1,2 %	0,30 %
Forsyningselskaper			15.446.991	13.797.794	-1.649.197	1,2 %	
Sum Verdipapirer			1.222.720.246	1.134.549.605	-88.170.641	99,9 %	
Kontanter				6.790.706		0,6 %	
Tilgode/skyldig meglere				7.284.621		0,6 %	
Påløpte renter				-		-	
Annen Gjeld				831.103		0,1 %	
Skyldig andelseiere				11.000.000		1,0 %	
Skyldig forvaltningsprovisjon				849.047		0,1 %	
Total portefølje				1.135.944.782		100,0 %	

DANSKE INVEST NORGE VEKST

BEHOLDNING 2011-12-31

Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Bw Offshore Ltd.	OSE	303.360	6.314.511	2.866.752	-3.447.759	0,9 %	0,04 %
Deep Sea Supply Plc	OSE	500.000	3.950.000	3.760.000	-190.000	1,2 %	0,39 %
Det Norske Oljeselskap	OSE	165.580	7.164.393	14.571.040	7.406.648	4,7 %	0,13 %
Dockwise Ltd	OSE	20.628	6.105.798	1.985.445	-4.120.353	0,6 %	0,08 %
Electromagnetic Geoservices	OSE	280.000	3.280.116	3.724.000	443.884	1,2 %	0,14 %
Kvaerner	OSE	169.977	1.643.105	1.657.276	14.170	0,5 %	0,06 %
Norsk Hydro	OSE	348.300	12.334.542	9.661.842	-2.672.700	3,1 %	0,02 %
Prosafte Se	OSE	100.000	3.558.887	4.099.000	540.113	1,3 %	0,04 %
Seadrill Ltd.	OSE	76.457	7.805.140	15.291.400	7.486.260	5,0 %	0,02 %
Siem Offshore Inc.	OSE	858.600	7.755.079	7.126.380	-628.699	2,3 %	0,22 %
Solstad Offshore	OSE	30.000	3.630.000	2.535.000	-1.095.000	0,8 %	0,08 %
Statoil	OSE	143.250	19.752.978	21.988.875	2.235.897	7,1 %	0,00 %
Subsea 7	OSE	202.814	15.437.515	22.512.354	7.074.839	7,3 %	0,06 %
TGS Nopec Geophysical Company	OSE	105.500	9.393.809	13.978.750	4.584.941	4,5 %	0,10 %
Energi			108.125.873	125.758.114	17.632.241	40,8 %	
Yara International	OSE	95.650	22.320.125	22.956.000	635.875	7,4 %	0,03 %
Materialer			22.320.125	22.956.000	635.875	7,4 %	
Kongsberg Gruppen	OSE	111.961	6.457.780	12.987.476	6.529.696	4,2 %	0,09 %
Kapitalvarer			6.457.780	12.987.476	6.529.696	4,2 %	
Norwegian Air Shuttle	OSE	39.908	4.127.922	2.204.917	-1.923.005	0,7 %	0,11 %
Transport			4.127.922	2.204.917	-1.923.005	0,7 %	
Royal Caribbean Cruises	OSE	55.500	11.338.113	8.286.150	-3.051.963	2,7 %	0,03 %
Hotell-, underholdning og restaurantvirksomhet			11.338.113	8.286.150	-3.051.963	2,7 %	
Austevoll Seafood	OSE	279.900	9.936.450	5.877.900	-4.058.550	1,9 %	0,14 %
Lerøy Seafood Group	OSE	64.000	5.419.429	5.376.000	-43.429	1,7 %	0,12 %
Drikkevarer, mat og tobakk			15.355.879	11.253.900	-4.101.979	3,6 %	
Clavis Pharma	OSE	248.500	3.573.259	11.903.150	8.329.891	3,9 %	0,81 %
Navamedic	OSE	211.660	6.621.443	2.328.260	-4.293.183	0,8 %	2,81 %
Probio		250.000	11.375.000	5.000.000	-6.375.000	1,6 %	2,69 %
Helsevern - utstyr og tjenester			21.569.702	19.231.410	-2.338.292	6,2 %	
Algeta	OSE	33.900	6.286.133	5.186.700	-1.099.433	1,7 %	0,08 %
Photocure	OSE	88.000	3.600.000	3.053.600	-546.400	1,0 %	0,41 %
Pronova Biopharma	OSE	431.744	8.914.118	3.384.873	-5.529.245	1,1 %	0,14 %
Farmasi og bioteknologi			18.800.251	11.625.173	-7.175.078	3,8 %	
Bank2		1.733.971	6.500.000	3.589.320	-2.910.680	1,2 %	1,80 %
DNB	OSE	227.300	13.725.096	13.308.415	-416.681	4,3 %	0,01 %
Banker			20.225.096	16.897.735	-3.327.361	5,5 %	
Protector Forsikring	OSE	1.041.600	5.885.835	11.249.280	5.363.445	3,6 %	1,21 %
Forsikring			5.885.835	11.249.280	5.363.445	3,6 %	
Atea	OSE	177.700	4.064.615	10.662.000	6.597.385	3,5 %	0,18 %
Bouvet	OSE	102.000	4.080.000	7.140.000	3.060.000	2,3 %	1,00 %
Edb Engogroup	OSE	293.225	10.376.020	2.858.944	-7.517.076	0,9 %	0,11 %
Programvare og tjenester			18.520.636	20.660.944	2.140.308	6,7 %	
2Vik Invest As		2.900.000	8.503.329	609.000	-7.894.329	0,2 %	3,22 %
Fara	OSE	600.000	3.000.000	1.560.000	-1.440.000	0,5 %	1,90 %
Q-Free	OSE	534.488	7.866.825	8.925.950	1.059.124	2,9 %	0,81 %
Teknologisk utstyr			19.370.154	11.094.950	-8.275.205	3,6 %	
Nordic Semiconductor	OSE	397.558	2.146.498	5.685.079	3.538.581	1,8 %	0,24 %
Halvledere og halvlederutstyr			2.146.498	5.685.079	3.538.581	1,8 %	
Telenor	OSE	291.725	18.678.959	28.618.223	9.939.263	9,3 %	0,02 %
Telekommunikasjon og tjenester			18.678.959	28.618.223	9.939.263	9,3 %	
Sum Verdipapirer			292.922.822	308.509.350	15.586.527	100,0 %	
Kontanter				1.649.884		0,5 %	
Tilgode/skyldig meglere				32.961		-	
Pålopte renter				-		-	
Annen Gjeld				1.199.420		0,4 %	
Skyldig andelseiere				5.780		-	
Skyldig forvaltningsprovisjon				436.579		0,1 %	
Total portefølje				308.550.416		100,0 %	

DANSKE INVEST HORIZONT AKSJE

BEHOLDNING 2011-12-31

Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Europe Small Cap	305.199	78.247.707	64.058.106	-14.189.602	4,61 %
Europa		78.247.707	64.058.106	-14.189.602	4,61 %
BlackRock US Basic Value Fund A2	870.867	234.650.643	239.463.424	4.812.781	17,23 %
Danske Invest Global Stockpicking	817.662	78.171.256	77.881.976	-289.280	5,60 %
Global		312.821.900	317.345.400	4.523.501	22,83 %
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I	161.052	334.158.226	435.564.523	101.406.296	31,34 %
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	382.070	494.588.620	440.251.627	-54.336.993	31,68 %
Norge		828.746.846	875.816.149	47.069.303	63,02 %
Danske Invest Global Emerging Markets	248.380	90.505.238	97.641.243	7.136.005	7,03 %
Nye Markeder		90.505.238	97.641.243	7.136.005	7,03 %
Danske Invest Nordamerika	276.125	25.000.000	26.112.095	1.112.095	1,88 %
USA		25.000.000	26.112.095	1.112.095	1,88 %
Sum verdipapirer		1.335.321.691	1.380.972.993	45.651.303	99,37 %
Kontanter			12.096.969		0,87 %
Fordringer			1.312.428		0,09 %
Påløpte renter			-		-
Annen gjeld			-		-
Skyldig andelseiere			3.361.264		0,24 %
Skyldig forvaltningsprovisjon			1.264.877		0,09 %
Total portefølje			1.389.756.250		100,00 %

DANSKE INVEST HORIZONT RENTE

BEHOLDNING 2011-12-31

Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	81.572	11.746.528	12.183.616	437.089	1,42 %
Global		11.746.528	12.183.616	437.089	1,42 %
Danske Invest Norsk Likviditet	280.609	303.413.213	305.233.696	1.820.482	35,56 %
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon	121.581	121.194.494	121.202.328	7.835	14,12 %
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	347.984	364.716.905	366.863.598	2.146.693	42,74 %
Norge		789.324.612	793.299.622	3.975.010	92,41 %
5,50 EKSPORTFINANS A/S 25/5-25/11-06/2016	1.500.000	8.238.630	8.464.593	225.963	0,99 %
5,50 EKSPORTFINANS A/S 26/12-26/6-2007/2017	500.000	2.665.869	2.763.131	97.262	0,32 %
Bien Spb AS 09/19 FRN C SUB	1.000.000	1.112.650	1.057.517	-55.133	0,12 %
Blaker Sparebank 07/17 FRN Call Subord	2.500.000	2.447.750	2.489.442	41.692	0,29 %
BN Bank ASA 10/20 FRN C SUB	1.000.000	1.000.000	996.023	-3.977	0,12 %
DnB NOR Bank ASA 08/18 FRN C SUB	500.000	487.000	497.297	10.297	0,06 %
Seljord Spb 07/17 FRN STEP C SUB	500.000	484.000	499.956	15.956	0,06 %
Sparebanken Møre 08/18 FRN Call Subord	500.000	477.000	496.667	19.667	0,06 %
Spb 1 Nord-Norge 08/18 FRN STEP C SUB	1.500.000	1.527.600	1.507.551	-20.049	0,18 %
Spb 1 SR-Bank 06/17 FRN STEP C SUB	5.000.000	4.967.500	4.992.205	24.705	0,58 %
Spb 1 SR-Bank 08/18 FRN STEP C SUB	500.000	476.750	496.950	20.200	0,06 %
Spb Sør 06/17 FRN C SUB	1.500.000	1.485.750	1.497.550	11.800	0,17 %
Storebrand Bank ASA 07/17 FRN C SUB	1.000.000	980.000	994.980	14.980	0,12 %
Åfjord Spb 09/19 FRN STEP C SUB	1.500.000	1.650.800	1.589.985	-60.815	0,19 %
Norge		28.001.299	28.343.846	342.547	3,30 %
Interest Rate Swap	-730.000	-	-62.612	-62.612	-0,01 %
Interest Rate Swap	3.000.000	-	-64.516	-64.516	-0,01 %
Interest Rate Swap	-50.000.000	-	-878.849	-878.849	-0,10 %
Interest Rate Swap	25.000.000	-	-867.318	-867.318	-0,10 %
Interest Rate Swap	35.000.000	-	-63.945	-63.945	-0,01 %
Interest Rate Swap	50.000.000	-	-140.476	-140.476	-0,02 %
Swaps			-2.077.715	-2.077.715	-0,24 %
NOK FRA 3M Dec2012	-2.000.000.000	-	1.805.046	1.805.046	0,21 %
NOK FRA 3M Mar2013	2.000.000.000	-	-1.694.245	-1.694.245	-0,20 %
FRA			110.800	110.800	0,01 %
Valutasikringer			-246.053	-246.053	-0,03 %
Valutasikringer			-246.053	-246.053	-0,03 %
Sum verdipapirer		829.072.438	831.614.116	2.541.677	96,87 %
Kontanter			30.202.133		3,52 %
Fordringer			21.579.775		2,51 %
Påløpte renter			-		-
Annen gjeld			24.356.155		2,84 %
Skyldig andelseiere			227.191		0,03 %
Skyldig forvaltningsprovisjon			361.291		0,04 %
Total portefølje			858.451.386		100,00 %

DANSKE INVEST BANKSIKKERHET

BEHOLDNING 2011-12-31

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bors	Rente- regulering	Forfall	Yield	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risiko- vekt
N00010500473	4,55	Bamble og Langesund Sparebank			26-03-12	2,92%	5.000.000	5.046.000	5.018.762	-27.238	5,48 %	20
N00010489693	5,09	Bø Sparebank			09-02-12	2,73%	2.500.000	2.538.790	2.506.060	-32.730	2,74 %	20
N00010490907	4,75	Dnb Nor Bank	OSE	13-02-12	12-02-14	4,11%	3.000.000	3.033.600	3.046.140	12.540	3,33 %	20
N00010488349	4,91	Gjerpen og Solum Sparebank	OSE	23-02-12	23-08-12	3,13%	3.000.000	3.049.200	3.035.380	-13.820	3,32 %	20
N00010489339	5,14	Gjerstad Sparebank			09-02-12	2,73%	5.000.000	5.162.750	5.012.367	-150.383	5,48 %	20
N00010502115	4,27	Gran Sparebank			26-03-12	2,85%	4.000.000	4.040.440	4.013.154	-27.286	4,38 %	20
N00010564743	3,87	Helgeland Sparebank	OSE	10-02-12	10-02-15	4,65%	4.000.000	3.932.280	3.926.529	-5.751	4,29 %	20
N00010462948	5,50	Holla og Lunde Sparebank			02-04-12	3,84%	3.000.000	3.137.400	3.083.397	-54.003	3,37 %	20
N00010478167	4,93	Høland Sparebank			16-01-12	2,07%	5.000.000	5.082.500	5.004.841	-77.659	5,47 %	20
N00010520265	4,36	Hønefoss Sparebank			19-03-12	2,97%	3.000.000	3.006.000	3.019.873	13.873	3,30 %	20
N00010526593	4,41	Klæbu Sparebank			09-01-12	3,13%	3.000.000	3.000.000	3.020.864	20.864	3,30 %	20
N00010448970	4,11	Kvinesdal Sparebank	OSE	15-02-12	15-08-13	3,88%	3.000.000	2.961.000	3.015.752	54.752	3,29 %	20
N00010480007	4,65	Sparebanken Midt-Norge	OSE	12-03-12	12-12-13	4,01%	3.000.000	3.045.600	3.043.044	-2.556	3,32 %	20
N00010530272	4,32	Sparebanken Nordvest	OSE	06-02-12	04-08-14	4,53%	4.000.000	4.037.720	3.992.194	-45.526	4,36 %	20
N00010440811	3,74	Sparebanken Pluss	OSE	11-01-12	11-07-12	2,97%	2.500.000	2.475.000	2.510.878	35.878	2,74 %	20
N00010413057	3,43	Sparebanken Rogaland	OSE		25-01-12	2,24%	3.000.000	3.004.440	3.002.185	-2.255	3,28 %	20
N00010462443	4,95	Sparebanken Rogaland	OSE	03-04-12	03-10-13	3,61%	1.000.000	1.030.000	1.022.715	-7.285	1,12 %	20
N00010360621	3,01	Sparebanken Øst	OSE		28-03-12	2,89%	4.000.000	3.984.600	4.001.689	17.089	4,37 %	20
Sparebanker							61.567.320	61.275.824	-291.498	66,94 %		
N00010628431	3,92	Helgeland Boligkreditt	OSE	10-02-12	10-11-16	4,01%	5.000.000	5.000.000	5.004.087	4.087	5,47 %	10
N00010585185	3,55	Klp Kommunekreditt A/S	OSE	15-03-12	15-09-16	3,86%	5.000.000	4.989.750	4.964.691	-25.059	5,42 %	10
N00010572142	3,59	Sparebank 1 Boligkreditt	OSE	30-01-12	28-04-17	3,92%	2.000.000	1.996.600	1.982.082	-14.518	2,17 %	10
N00010589955	3,66	Sparebanken Øst Boligkreditt	OSE	18-01-12	18-10-17	4,17%	2.500.000	2.509.000	2.457.972	-51.028	2,69 %	10
N00010572373	3,51	Terra Boligkreditt	OSE	03-02-12	03-05-17	3,81%	2.500.000	2.498.750	2.480.441	-18.309	2,71 %	10
N00010580681	3,55	Vps: Verd Boligkreditt A/S	OSE	29-03-12	30-06-14	3,13%	5.000.000	5.016.200	5.036.322	20.122	5,50 %	10
Kredittforetak							22.010.300	21.925.595	-84.704	23,95 %		
Sum Verdipapirer							41.500.000	83.577.620	83.201.417	-376.202	90,89 %	
Kontanter								7.909.080			8,64 %	
Tilgode/skyldig meglere								438.050			0,48 %	
Påløpte renter								-			-	
Annen Gjeld								-			-	
Skyldig andelseiere								-			-	
Skyldig forvaltningsprovisjon								9.077			0,01 %	
Total portefølje								91.539.470			100,00 %	

DANSKE INVEST HORIZONT 20

BEHOLDNING 2011-12-31

Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	9.868	14.935.781	15.354.443	418.662	23,10 %
Danske Invest Horisont Rente Rentefond	48.083	51.914.956	51.370.233	-544.723	77,28 %
Sum verdipapirer		66.850.737	66.724.676	-126.062	100,38 %
Kontanter			2.705		-
Fordringer			917.107		1,38 %
Påløpte renter			-		-
Annen gjeld			1.178.282		1,77 %
Skyldig andelseiere			-		-
Skyldig forvaltningsprovisjon			-5.964		-0,01 %
Total portefølje			66.472.169		100,00 %

DANSKE INVEST HORIZONT 50

BEHOLDNING 2011-12-31

Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje Aksjefond	26.933	40.745.191	41.905.489	1.160.298	54,48 %
Danske Invest Horisont Rente Rentefond	32.938	35.553.711	35.189.530	-364.181	45,75 %
Sum verdipapirer		76.298.903	77.095.019	796.116	100,22 %
Kontanter			2.656		-
Fordringer			628.234		0,82 %
Påløpte renter			-		-
Annen gjeld			810.820		1,05 %
Skyldig andelseiere			991		-
Skyldig forvaltningsprovisjon			-10.210		-0,01 %
Total portefølje			76.924.307		100,00 %

DANSKE INVEST HORIZONT 80

BEHOLDNING 2011-12-31					
Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Horisont Aksje	16.485	25.028.075	25.649.514	621.438	85,42 %
Aksjefond		25.028.075	25.649.514	621.438	85,42 %
Danske Invest Horisont Rente	4.116	4.443.016	4.397.320	-45.696	14,64 %
Rentefond		4.443.016	4.397.320	-45.696	14,64 %
Sum verdipapirer		29.471.092	30.046.834	575.742	100,07 %
Konter			18.128		0,06 %
Fordringer			78.505		0,26 %
Påløpte renter			-		-
Annen gjeld			103.822		0,35 %
Skyldig andelseiere			17.738		0,06 %
Skyldig forvaltningsprovisjon			-4.665		-0,02 %
Total portefølje			30.026.572		100,00 %

DANSKE INVEST NORSK LIKVIDITET

BEHOLDNING 2011-12-31

ISIN	Kupong 1%	Utsteder	Bors	Rente- regulering	Forfall	Yield	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risiko- vekt
N00010589435	4,36	Strømmen Sparebank	OSE	12-01-12	12-10-15	5,01 %	5.000.000	5.000.000	4.915.047	-84.953	0,25 %	20
N00010539935	3,70	Sunnadal Sparebank		26-03-12	25-09-13	3,91 %	15.000.000	15.017.850	14.972.807	-45.043	0,77 %	20
N00010563505	3,63	Surnadal og Stangvik Sparebank		25-01-12	25-01-13	3,22 %	3.500.000	3.486.000	3.518.603	32.603	0,18 %	20
N00010504558	4,93	Time Sparebank		16-01-12	15-10-13	3,90 %	10.000.000	10.032.600	10.196.888	164.288	0,52 %	20
N00010290372	3,56	Totens Sparebank	OSE	02-03-12	02-12-15	5,20 %	5.000.000	4.805.500	4.738.231	-67.269	0,24 %	20
N00010534118	3,98	Totens Sparebank	OSE	24-02-12	24-08-12	3,21 %	30.000.000	29.973.250	30.162.033	188.783	1,55 %	20
N00010540974	3,65	Trøgstad Sparebank		26-03-12	24-09-13	3,77 %	10.000.000	9.995.000	9.995.303	303	0,51 %	20
N00010593171	4,59	Trøgstad Sparebank	OSE	09-03-12	09-12-15	5,11 %	20.000.000	20.000.000	19.747.639	-252.361	1,01 %	20
N00010531999	9,48	Åfjord Sparebank		27-02-12	26-08-19	7,28 %	2.000.000	2.188.800	2.119.980	-68.820	0,11 %	100
N00010582604	4,34	Aasen Sparebank		09-01-12	08-07-13	3,75 %	10.000.000	10.000.000	10.101.319	101.319	0,52 %	20
N00010589948	4,49	Aasen Sparebank	OSE	16-01-12	14-10-14	4,83 %	10.000.000	10.053.770	9.947.447	-106.323	0,51 %	20
Sparebanker							1.093.697.670	1.091.040.619	-2.657.055	56,00 %		
N00010607633	3,30	Bank 1 Oslo			13-04-12	2,89 %	15.000.000	15.004.155	15.014.119	9.964	0,77 %	20
N00010417777	5,61	Bolig- og Næringsbanken	OSE	22-02-12	22-02-18	5,62 %	15.000.000	14.827.500	15.032.990	205.490	0,77 %	100
N00010598360	4,35	Bolig- og Næringsbanken	OSE	15-03-12	15-12-15	4,93 %	5.000.000	5.003.500	4.924.453	-79.047	0,25 %	20
N00010331499	5,59	Ringkjøbing Bank A/S	OSE	01-03-12	01-09-14	19,70 %	20.000.000	20.000.000	14.064.979	-5.935.021	0,72 %	100
N00010402787	4,58	Storebrand Bank	OSE	21-03-12	20-12-17	5,27 %	10.000.000	10.000.000	9.949.799	-50.201	0,51 %	100
N00010541576	3,40	Svenska Handelsbanken		26-03-12	25-09-12	2,78 %	5.000.000	4.998.590	5.024.524	25.934	0,26 %	20
Forretningsbanker							69.833.745	64.010.864	-5.822.882	3,29 %		
XSO254498784	3,18	General Electric Capital Corporation	OSE	15-02-12	15-05-12	3,06 %	40.000.000	39.268.000	40.022.325	754.325	2,05 %	100
N00010489362	3,53	Kommunalbanken	OSE		30-01-12	2,51 %	20.000.000	20.063.900	20.015.246	-48.654	1,03 %	20
N00010541378	3,80	Kredittforeningen For Sparebanker	OSE	02-04-12	01-10-14	4,34 %	15.000.000	14.943.000	14.782.283	-160.717	0,76 %	20
N00010564982	3,66	Møre Boligkreditt	OSE	23-02-12	23-02-16	3,87 %	8.000.000	7.988.000	7.977.313	-10.687	0,41 %	10
Kredittforetak							82.262.900	82.797.167	534.267	4,25 %		
N00010564305	3,40	Sparebank 1 Gruppen	OSE		03-02-12	2,67 %	12.000.000	12.016.800	12.008.061	-8.739	0,62 %	20
Finansieringsselskap							12.016.800	12.008.061	-8.739	0,62 %		
N00010257587	3,29	Agder Energi	OSE	11-01-12	11-04-12	3,07 %	10.000.000	10.005.000	10.007.799	2.799	0,51 %	100
N00010511603	4,64	Avinor	OSE	21-02-12	21-05-12	3,10 %	10.000.000	10.000.000	10.060.752	60.752	0,52 %	100
N00010626633	3,50	Bergenshalvoens Kommunale Kraftselskap	OSE	06-01-12	05-10-12	3,04 %	30.000.000	29.992.800	30.126.155	133.355	1,55 %	100
N00010604820	3,32	Bergenshalvoens Kommunale Kraftselskap	OSE		09-03-12	2,84 %	30.000.000	30.015.600	30.028.926	13.326	1,54 %	100
N00010609860	3,27	Bergenshalvoens Kommunale Kraftselskap		09-02-12	09-05-12	3,02 %	15.000.000	15.001.050	15.015.721	14.671	0,77 %	100
N00010384118	3,59	Gilde Norsk Kjøtt Ba	OSE	14-03-12	14-09-12	3,48 %	20.000.000	18.401.400	20.030.104	1.628.704	1,03 %	100
N00010503451	6,83	Kongsberg Gruppen	OSE	17-01-12	17-04-14	4,45 %	37.000.000	40.182.000	39.066.857	-1.115.143	2,01 %	100
N00010629066	3,56	Lyse Energi	OSE	15-02-12	15-11-12	3,19 %	20.000.000	19.994.000	20.079.105	85.105	1,03 %	100
N00010633134	3,65	Norgesgruppen	OSE		14-12-12	3,22 %	40.000.000	39.964.920	40.155.629	190.709	2,06 %	100
N00010520984	4,53	Olav Thon Eiendomsselskap	OSE		02-07-12	3,26 %	25.000.000	25.198.750	25.148.980	-49.770	1,29 %	100
N00010584212	4,25	Olav Thon Eiendomsselskap	OSE	15-03-12	15-09-15	4,49 %	11.000.000	11.000.000	10.960.013	-39.987	0,56 %	100
N00010624323	3,22	Posten Norge			24-02-12	2,77 %	15.000.000	15.000.000	15.008.844	8.844	0,77 %	100
N00010593262	5,23	Schibsted	OSE	16-03-12	16-12-15	5,49 %	3.000.000	2.948.400	2.992.085	43.685	0,15 %	100
N00010612054	3,25	Sogn og Fjordane Energi	OSE		29-02-12	2,81 %	25.000.000	24.997.250	25.015.067	17.817	1,28 %	100
N00010623556	3,84	Steen & Strøm	OSE		17-08-12	3,06 %	20.000.000	20.000.000	20.089.226	89.226	1,03 %	100
N00010625999	3,50	Tafjord Kraft			29-03-12	2,99 %	25.000.000	25.013.950	25.028.291	14.341	1,28 %	100
N00010599632	3,28	Tafjord Kraft			03-02-12	2,60 %	30.000.000	30.000.000	30.015.212	15.212	1,54 %	100
N00010624406	3,34	Tafjord Kraft			27-02-12	2,79 %	10.000.000	10.000.000	10.007.696	7.696	0,51 %	100
N00010546013	4,03	Thon Holding	OSE	30-01-12	29-10-12	3,20 %	27.000.000	27.132.300	27.199.293	66.993	1,40 %	100
N00010628183	3,52	Tussa Kraft			30-04-12	3,03 %	25.000.000	25.000.000	25.038.104	38.104	1,29 %	100
Industriselskap							429.847.420	431.073.859	1.226.438	22,13 %		
	3,73	Ørland Sparebank		03-01-12	-	2,00 %	15.097.553	15.097.553	15.098.962	1.408	0,77 %	
	3,75	Sparebank 1 Ringerike			18-10-12	4,06 %	25.177.226	25.177.226	25.105.945	-71.281	1,29 %	
	3,65	Sparebanken Øst			23-03-12	3,09 %	25.000.000	25.000.000	25.027.517	27.517	1,28 %	
Bankinnskudd								65.274.779	65.232.424	-42.356	3,35 %	
FRA		NOKFRA3M_JUN2012			20-06-12		600.000.000	-	-565.459	-565.459	-0,03 %	
								-	-565.459	-565.459	-0,03 %	
Sum Verdipapirer							1.752.933.314	1.745.597.529	-7.335.786	89,60 %		
Kontanter									194.237.097		9,97 %	
Tilgode/skyldig meglere									11.384.678		0,58 %	
Påløpte renter									-		-	
Annen Gjeld									-		-	
Skyldig andelseiere									2.114.922		0,11 %	
Skyldig forvaltningsprovisjon									844.397		0,04 %	
Total portefølje									1.948.259.986		100,00 %	

DANSKE INVEST NORSK LIKVIDITET INTITUSJON

BEHOLDNING 2011-12-31

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Yield	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% Fond	Risiko- vekt
N00010566912	3,96	Andebu Sparebank		19-03-12	19-03-14	4,32 %	15.000.000	15.013.350	14.923.873	-89.477	0,64 %	20
N00010462005	5,17	Arendal og Omegns Sparekasse		30-03-12	30-09-13	3,89 %	10.000.000	10.329.000	10.237.647	-91.354	0,44 %	20
N00010500473	4,55	Bamble og Langesund Sparebank			26-03-12	2,92 %	10.000.000	10.055.000	10.037.523	-17.477	0,43 %	20
N00010598345	4,12	Bamble og Langesund Sparebank	OSE	23-01-12	21-01-14	4,41 %	20.000.000	20.000.000	19.937.066	-62.934	0,85 %	20
N00010561624	3,61	Berg Sparebank		19-03-12	17-12-12	2,95 %	20.000.000	20.051.000	20.136.920	85.920	0,86 %	20
N00010611908	4,23	Blaker Sparebank		01-03-12	02-06-14	4,69 %	30.000.000	29.835.000	29.784.045	-50.955	1,27 %	20
N00010462450	5,66	Bud, Fræna og Hustad Sparebank	OSE	10-01-12	10-10-13	4,01 %	5.000.000	5.222.400	5.152.399	-70.001	0,22 %	20
N00010489693	5,09	Bo Sparebank			09-02-12	2,73 %	3.000.000	3.045.600	3.007.271	-38.329	0,13 %	20
N00010599459	4,09	Eidsberg Sparebank		07-02-12	07-02-14	4,40 %	20.000.000	20.000.590	19.931.527	-69.063	0,85 %	20
N00010571763	3,58	Flekkefjord Sparebank		16-01-12	16-04-12	3,04 %	5.000.000	5.007.500	5.008.586	1.086	0,21 %	20
N00010574478	4,01	Fron Sparebank	OSE	20-02-12	19-05-14	4,57 %	10.000.000	9.884.500	9.901.670	17.170	0,42 %	20
N00010589351	3,90	Gjerpen og Solum Sparebank	OSE	29-03-12	29-09-14	4,37 %	10.000.000	9.918.600	9.912.381	-6.220	0,42 %	20
N00010626823	3,38	Grue Sparebank			10-07-12	3,00 %	4.000.000	3.999.416	4.007.187	7.771	0,17 %	20
N00010562523	3,72	Halden Sparebank	OSE	20-01-12	20-01-14	4,16 %	20.000.000	19.828.400	19.873.943	45.543	0,85 %	20
N00010628688	3,55	Haldalen Sparebank			08-08-12	3,05 %	2.000.000	2.000.000	2.005.726	5.726	0,09 %	20
N00010447824	3,96	Helgeland Sparebank	OSE	15-02-12	15-08-13	3,69 %	25.000.000	25.055.000	25.145.409	90.409	1,07 %	20
N00010599244	3,94	Helgeland Sparebank	OSE	09-02-12	09-05-14	4,27 %	25.500.000	25.390.350	25.381.179	-9.171	1,08 %	20
N00010606007	3,97	Hjørtedal og Gransherad Sparebank	OSE	09-01-12	08-04-14	4,41 %	15.000.000	15.000.000	14.898.032	-101.969	0,64 %	20
N00010532682	4,44	Hjelmeland Sparebank	OSE	17-02-12	17-08-12	3,03 %	20.000.000	20.166.300	20.183.770	17.470	0,86 %	20
N00010587801	4,19	Hjelmeland Sparebank	OSE	14-03-12	16-09-13	4,00 %	5.000.000	5.000.000	5.027.124	27.124	0,21 %	20
N00010526593	3,27	Holla Sparebank		15-02-12	15-08-12	3,09 %	73.000.000	72.918.240	73.113.838	195.598	3,12 %	20
N00010478167	4,93	Holand Sparebank			16-01-12	2,07 %	20.000.000	20.311.600	20.019.364	-292.236	0,85 %	20
N00010529548	4,22	Holand Sparebank			10-02-12	3,10 %	23.000.000	23.154.100	23.164.268	10.168	0,99 %	20
N00010598642	4,21	Holand Sparebank	OSE	27-01-12	27-01-14	4,46 %	35.000.000	35.010.500	34.921.335	-89.165	1,49 %	20
N00010520265	4,36	Honefoss Sparebank		19-03-12	18-06-12	2,97 %	10.500.000	10.593.975	10.569.555	-24.420	0,45 %	20
N00010576812	3,76	Indre Sogn Sparebank			09-01-12	2,09 %	8.000.000	8.035.152	8.001.907	-33.245	0,34 %	20
N00010526593	4,41	Klæbu Sparebank		09-01-12	09-07-12	3,13 %	13.000.000	13.094.140	13.090.410	-3.730	0,56 %	20
N00010625270	3,14	Klæbu Sparebank			14-06-12	2,97 %	4.000.000	3.999.672	4.002.521	2.849	0,17 %	20
N00010368541	3,31	Kragero Sparebank		15-03-12	15-06-12	3,08 %	20.000.000	19.992.000	20.028.672	36.672	0,85 %	20
N00010441306	3,86	Kvinesdal Sparebank	OSE	19-03-12	18-06-12	2,97 %	8.000.000	8.042.640	8.034.751	-7.889	0,34 %	20
N00010536212	3,84	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	OSE	14-03-12	14-09-12	3,09 %	12.500.000	12.553.375	12.573.351	19.976	0,54 %	20
N00010560097	3,80	Lillesands Sparebank		02-03-12	03-12-12	3,23 %	9.000.000	9.019.800	9.054.707	34.907	0,39 %	20
N00010626070	4,35	Lillesands Sparebank	OSE	30-01-12	30-01-14	4,37 %	20.000.000	20.009.400	20.044.189	34.789	0,86 %	20
N00010519143	4,31	Marker Sparebank		19-03-12	18-06-12	2,95 %	3.500.000	3.523.940	3.522.721	-1.219	0,15 %	20
N00010542251	3,72	Marker Sparebank		09-01-12	07-10-13	3,89 %	4.000.000	3.976.520	3.995.104	18.584	0,17 %	20
N00010463938	5,70	Meldal Sparebank		03-04-12	03-10-13	3,87 %	5.000.000	5.212.150	5.156.253	-55.897	0,22 %	20
N00010455306	4,16	Modum Sparebank	OSE		05-03-12	2,79 %	5.000.000	5.011.300	5.012.029	729	0,21 %	20
N00010502941	4,37	Narvik Sparebank	OSE		23-03-12	2,87 %	19.000.000	19.241.300	19.064.609	-176.891	0,81 %	20
N00010538721	3,61	Opdals Sparebank		19-03-12	18-09-12	2,95 %	4.000.000	4.006.400	4.020.652	14.252	0,17 %	20
N00010589898	4,25	Opdals Sparebank	OSE	12-03-12	12-03-14	4,39 %	25.000.000	25.137.500	24.995.987	-141.513	1,07 %	20
N00010599327	4,12	Orkdal Sparebank	OSE	30-01-12	28-01-14	4,34 %	30.000.000	30.000.000	29.946.197	-53.803	1,28 %	20
N00010462401	5,50	Rindal Sparebank		03-04-12	03-10-13	3,95 %	10.000.000	10.358.500	10.265.240	-93.260	0,44 %	20
N00010349921	3,25	Rygge-Vaalere Sparebank	OSE		19-01-12	2,06 %	40.000.000	40.013.880	40.020.611	6.731	1,71 %	20
N00010462088	5,27	Selbu Sparebank	OSE	30-03-12	30-09-13	3,89 %	10.000.000	10.363.200	10.254.600	-108.600	0,44 %	20
N00010622715	4,16	Skudenes og Aakra Sparebank	OSE	27-01-12	27-10-14	4,76 %	5.000.000	4.943.500	4.939.752	-3.748	0,21 %	20
N00010592819	4,25	Sparebank 1 Hallingdal	OSE	06-03-12	06-06-14	4,42 %	20.000.000	19.910.000	19.984.176	74.176	0,85 %	20
N00010577125	3,90	Sparebanken Bien	OSE	05-01-12	05-07-12	3,08 %	10.000.000	10.033.500	10.044.819	11.319	0,43 %	20
N00010626773	3,61	Sparebanken Bien		10-01-12	10-10-12	3,05 %	30.000.000	30.000.000	30.146.062	146.062	1,29 %	20
N00010355753	3,22	Sparebanken Møre	OSE		15-02-12	2,65 %	35.000.000	35.000.000	35.026.419	26.419	1,50 %	20
N00010609589	3,03	Sparebanken Møre		03-02-12	03-05-12	2,86 %	50.000.000	50.000.000	50.035.065	35.065	2,14 %	20
N00010530272	4,32	Sparebanken Nordvest	OSE	06-02-12	04-08-14	4,53 %	30.000.000	29.932.500	29.941.454	8.954	1,28 %	20
N00010440811	3,74	Sparebanken Pluss	OSE	11-01-12	11-07-12	2,97 %	28.000.000	28.145.964	28.121.831	-24.133	1,20 %	20
N00010549785	3,52	Sparebanken Pluss	OSE	06-02-12	05-11-12	2,99 %	30.000.000	30.064.800	30.149.974	85.174	1,29 %	20
N00010529209	4,13	Sparebanken Rogaland	OSE	23-01-12	23-07-12	3,00 %	17.000.000	17.125.500	17.112.289	-13.211	0,73 %	20
N00010256167	3,27	Sparebanken Sogn og Fjordane	OSE		12-03-12	2,79 %	25.000.000	25.008.550	25.024.991	16.441	1,07 %	20
N00010546021	3,58	Sparebanken Sogn og Fjordane	OSE	16-01-12	16-10-12	2,99 %	50.000.000	50.080.000	50.259.175	179.175	2,15 %	20
N00010563992	3,60	Sparebanken Sogn og Fjordane	OSE	30-01-12	28-01-14	4,15 %	15.000.000	14.851.500	14.869.725	-18.225	0,63 %	20
N00010442056	3,78	Sparebanken Sør	OSE	03-04-12	03-10-12	2,82 %	35.000.000	35.206.500	35.240.028	33.528	1,50 %	20
N00010628100	4,73	Sparebanken Telespar	OSE	31-01-12	31-10-14	4,90 %	10.000.000	10.000.000	9.995.952	-4.048	0,43 %	20
N00010626013	3,60	Sparebanken Telespar			28-09-12	3,12 %	10.000.000	10.018.620	10.032.495	13.875	0,43 %	20
N00010245608	3,26	Sparebanken Vest	OSE	15-02-12	15-11-12	2,96 %	40.000.000	40.000.000	40.129.532	129.532	1,71 %	20
N00010531908	3,90	Sparebanken Vest	OSE	13-01-12	13-01-14	4,05 %	15.000.000	15.022.500	14.991.857	-30.644	0,64 %	20
N00010562234	3,21	Sparebanken Vest	OSE		06-01-12	2,02 %	22.000.000	22.023.616	22.001.528	-22.088	0,94 %	20
N00010588007	3,86	Sparebanken Vestfold	OSE	19-03-12	17-09-14	4,31 %	15.000.000	14.896.350	14.874.452	-21.899	0,63 %	20
N00010365554	3,26	Sparebanken Volda Ørsta	OSE	08-02-12	08-05-12	3,00 %	15.000.000	15.000.000	15.015.780	15.780	0,64 %	20
N00010489479	5,09	Spydeberg Sparebank			09-02-12	2,73 %	5.000.000	5.077.500	5.012.119	-65.381	0,21 %	20
N00010559115	3,78	Stadsbygd Sparebank		16-03-12	16-12-13	4,38 %	15.000.000	14.810.550	14.867.398	56.848	0,63 %	20
N00010626138	3,49	Stadsbygd Sparebank			29-06-12	2,93 %	7.000.000	7.005.649	7.018.077	12.428	0,30 %	20
N00010504749	4,93	Sunnidal Sparebank		30-01-12	30-04-12	3,12 %	8.000.000	8.057.040	8.048.421	-8.619	0,34 %	20
N00010539935	3,70	Sunnidal Sparebank		26-03-12	25-09-13	3,91 %	10.000.000	9.976.530	9.981.872	5.342	0,43 %	20
N00010633498	3,45	Surnadal og Stangvik Sparebank			20-12-12	3,13 %	7.000.000	6.999.783	7.020.488	20.705	0,30 %	20
N00010452485	4,26	Søgne og Greipstad Sparebank		22-02-12	22-08-12	3,17 %	19.000.000	19.117.800	19.140.721	22.921	0,82 %	20
N00010599442	3,97	Søgne og Greipstad Sparebank		02-02-12	03-02-14	4,36 %	20.000.000	19.996.800	19.900.935	-95.865	0,85 %	20
N00010584667	4,15	Tinne Sparebank	OSE	12-03-12	10-09-14	4,48 %	15.000.000	14.921.700	14.924.608	2.908	0,64 %	20
N00010589914	4,24	Tinn Sparebank	OSE	16-01-12	14-10-13	4,08 %	15.000.000	15.025.960	15.069.561	43.601	0,64 %	20
N00010599145	4,08	Tolga-Os Sparebank		10-01-12	10-10-13	4,00 %	18.000.000	18.007.500	18.059.213	51.713	0,77 %	20
N00010504012	4,83	Tregstad Sparebank		16-01-12	16-04-12	3,04 %	4.000.000	4.034.320	4.021.068	-13.252	0,17 %	20
Sparebanker							1.338.675.822	1.338.367.786	-308.040	57,13 %		
N00010607633	3,30	Bank 1 Oslo			13-04-12	2,89 %	30.000.000	30.008.310	30.028.239	19.929	1,28 %	20
N00010624349	3,50	Bolig- og Næringsbanken	OSE		24-08-12	2,91 %	50.000.000	50.038.900	50.173.059	134.159	2,14 %	20
N00010633217	3,50	Klp Banken										

DANSKE INVEST NORSK LIKVIDITET INTITUSJON

BEHOLDNING 2011-12-31

ISIN	Kupong 1%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Yield	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risiko- vekt
N00010563307	3,63	Skandinaviske Enskilda Banken Ab	OSE		16-01-12	1,96 %	95.000.000	95.389.500	95.054.317	-335.183	4,06 %	20
N00010492630	4,64	Storebrand Bank	OSE		20-02-12	2,65 %	50.000.000	50.621.350	50.132.180	-489.171	2,14 %	20
N00010563687	3,73	Swedbank Ab	OSE		26-01-12	2,25 %	45.000.000	45.171.000	45.042.180	-128.820	1,92 %	20
Forretningsbanker								301.353.560	300.615.044	-738.518	12,83 %	
N00010489362	3,53	Kommunalbanken	OSE		30-01-12	2,51 %	39.000.000	39.142.330	39.029.730	-112.600	1,67 %	20
N00010630528	3,42	Sparebank 1 Boligkreditt	OSE		30-08-12	3,08 %	25.000.000	25.000.000	25.053.666	53.666	1,07 %	20
Kredittforetak								64.142.330	64.083.396	-58.935	2,74 %	
N00010564305	3,40	Sparebank 1 Gruppen	OSE		03-02-12	2,67 %	25.000.000	25.052.500	25.016.794	-35.706	1,07 %	20
Finansieringsselskap								25.052.500	25.016.794	-35.706	1,07 %	
	3,79	Sparebank 1 Oslo			20-04-12	3,20 %	25.810.274	25.810.274	25.846.070	35.796	1,10 %	
	3,70	Bjugn Sparebank			12-04-12	3,17 %	26.618.796	26.618.796	26.654.912	36.117	1,14 %	
	3,60	Melhus Sparebank			09-02-12	2,87 %	26.452.328	26.452.328	26.472.168	19.840	1,13 %	
	3,73	Ørland Sparebank		03-01-12	-	2,00 %	26.535.674	26.535.674	26.538.149	2.475	1,13 %	
	3,75	Sparebank 1 Ringerike			18-10-12	4,06 %	26.519.355	26.519.355	26.444.274	-75.081	1,13 %	
	3,43	Sparekillingsbanken Kristiansand		03-01-12	-	2,48 %	26.453.112	26.453.112	26.454.436	1.324	1,13 %	
	3,65	Sparebanken Øst			23-03-12	3,09 %	25.000.000	25.000.000	25.027.517	27.517	1,07 %	
	3,75	Stadsbygd Sparebank			13-04-12	3,23 %	25.944.621	25.944.621	25.972.825	28.204	1,11 %	
Bankinnskudd								209.334.160	209.410.353	76.193	8,94 %	
Sum Verdipapirer								1.938.558.372	1.937.493.366	-1.065.006	82,70 %	
Kontanter									393.331.336		16,79 %	
Tilgode/skyldig meglere									12.371.461		0,53 %	
Påløpte renter									-		-	
Annen Gjeld									-		-	
Skyldig andelseiere									-		-	
Skyldig forvaltningsprovisjon									375.733		0,02 %	
Total portefølje									2.342.820.430		100,00 %	

DANSKE INVEST NORSK OBLIGASJON

BEHOLDNING 2011-12-31

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bors	Rente- regulering	Forfall	Yield	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risiko- vekt
N00010464134	8,00	Askim Sparebank	OSE		08-10-13	3,52 %	6.000.000	6.675.000	6.448.794	-226.206	0,85 %	20
N00010350895	5,15	Aurskog Sparebank	OSE		05-02-14	3,62 %	3.000.000	2.874.064	3.090.550	216.486	0,41 %	20
N00010462567	5,47	Aurskog Sparebank	OSE	09-01-12	07-10-13	3,84 %	5.000.000	5.180.500	5.148.449	-32.051	0,68 %	20
N00010588387	4,18	Bamble og Langesund Sparebank	OSE	28-03-12	28-09-15	4,89 %	5.000.000	4.985.000	4.905.066	-79.934	0,65 %	20
N00010611908	4,23	Blaker Sparebank		01-03-12	02-06-14	4,69 %	5.000.000	5.000.000	4.964.007	-35.993	0,65 %	20
N00010530181	5,20	Dnb Nor Bank	OSE		28-07-14	3,66 %	20.000.000	20.201.000	20.736.043	535.043	2,73 %	20
N00010559941	3,84	Dnb Nor Bank	OSE	08-03-12	08-12-14	4,49 %	5.000.000	4.991.500	4.929.524	-61.976	0,65 %	20
N00010550197	3,64	Eidsberg Sparebank		06-02-12	05-11-12	3,08 %	5.000.000	5.000.000	5.026.500	26.500	0,66 %	20
N00010572092	4,32	Etne Sparebank		20-01-12	20-10-15	5,17 %	10.000.000	10.000.000	9.762.797	-237.203	1,28 %	20
N00010534738	4,70	Fjaler Sparebank		02-03-12	02-09-14	4,63 %	5.000.000	5.000.000	5.027.701	27.701	0,66 %	20
N00010451800	4,18	Fron Sparebank		27-02-12	27-08-12	3,17 %	5.000.000	4.837.250	5.034.890	197.640	0,66 %	20
N00010510902	4,95	Fron Sparebank	OSE	13-02-12	13-05-13	3,59 %	5.000.000	5.050.000	5.096.803	46.803	0,67 %	20
N00010574478	4,01	Fron Sparebank	OSE	20-02-12	19-05-14	4,57 %	10.000.000	9.884.500	9.901.670	17.170	1,30 %	20
N00010477284	6,05	Gildeskål Sparebank		02-03-12	02-12-13	4,53 %	5.000.000	5.000.000	5.153.838	153.838	0,68 %	20
N00010502115	4,27	Gran Sparebank			26-03-12	2,85 %	5.000.000	5.102.850	5.016.442	-86.408	0,66 %	20
N00010628688	3,55	Haltaldalen Sparebank			08-08-12	3,05 %	4.000.000	4.000.000	4.011.452	11.452	0,53 %	20
N00010575376	4,50	Haugesund Sparebank	OSE		08-06-15	4,23 %	10.000.000	10.000.000	10.081.291	81.291	1,33 %	20
N00010563196	3,90	Helgelund Sparebank	OSE	12-03-12	10-10-14	4,43 %	15.000.000	15.136.500	14.844.648	-291.852	1,95 %	20
N00010599269	5,00	Helgeland Sparebank	OSE		09-02-16	4,50 %	35.000.000	35.737.450	35.639.784	-97.666	4,69 %	20
N00010606007	3,97	Hjartdal og Gransherad Sparebank	OSE	09-01-12	08-04-14	4,41 %	5.000.000	5.000.000	4.966.011	-33.990	0,65 %	20
N00010543309	3,91	Holla og Lund Sparebank	OSE	09-01-12	09-10-14	4,66 %	13.000.000	13.000.000	12.793.551	-206.449	1,68 %	20
N00010382534	3,27	Holla Sparebank		15-02-12	15-08-12	3,09 %	8.000.000	7.525.600	8.012.475	486.875	1,05 %	20
N00010566797	3,97	Holand Sparebank	OSE	23-03-12	23-03-15	4,69 %	5.000.000	4.988.750	4.913.221	-75.529	0,65 %	20
N00010448970	4,11	Kvinesdal Sparebank	OSE	15-02-12	15-08-13	3,88 %	2.000.000	1.991.000	2.010.501	19.501	0,26 %	20
N00010590920	4,34	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	OSE	06-02-12	05-11-14	4,81 %	5.000.000	5.028.200	4.956.397	-71.803	0,65 %	20
N00010463938	5,70	Meldal Sparebank		03-04-12	03-10-13	3,87 %	10.000.000	10.649.000	10.312.506	-336.494	1,36 %	20
N00010564727	4,08	Melhus Sparebank	OSE	27-02-12	26-02-15	5,02 %	10.000.000	10.000.000	9.769.086	-230.914	1,29 %	20
N00010590201	4,43	Modum Sparebank	OSE	23-01-12	22-04-14	4,40 %	9.000.000	9.098.100	9.029.886	-68.214	1,19 %	20
N00010466105	5,69	Narvik Sparebank	OSE	16-01-12	14-10-13	3,91 %	3.000.000	3.179.910	3.098.063	-81.847	0,41 %	20
N00010572399	3,78	Odal Sparebank		30-01-12	30-10-12	3,12 %	5.000.000	4.997.700	5.030.176	32.476	0,66 %	20
N00010599327	4,12	Orkdal Sparebank	OSE	30-01-12	28-01-14	4,34 %	10.000.000	10.000.000	9.982.066	-17.934	1,31 %	20
N00010593593	4,65	Ringerikes Sparebank	OSE		21-12-15	4,43 %	20.000.000	19.852.000	20.151.144	299.144	2,65 %	20
N00010398555	5,75	Rygge-Vaaler Sparebank	OSE		21-11-12	3,04 %	2.000.000	2.006.400	2.046.062	39.662	0,27 %	20
N00010584865	4,35	Rorosbanken		22-03-12	22-09-14	4,83 %	10.000.000	10.000.000	9.909.120	-90.880	1,30 %	20
N00010585094	4,27	Sparebank 1 Hallingdal	OSE	15-03-12	15-09-15	4,90 %	10.000.000	9.921.000	9.840.140	-80.861	1,29 %	20
N00010473671	6,40	Sparebank 1 Sr-Bank	OSE		18-11-13	3,37 %	10.000.000	10.300.000	10.539.397	239.397	1,39 %	20
N00010466063	7,19	Sparebank 1 Sr-Bank	OSE		15-10-13	3,33 %	10.000.000	10.302.000	10.653.222	351.222	1,40 %	20
N00010584428	4,59	Sparebanken Bien		27-02-12	27-08-15	5,17 %	15.000.000	15.000.000	14.789.541	-210.459	1,95 %	20
N00010563575	3,23	Sparebanken Hardanger	OSE	16-01-12	16-04-12	2,97 %	5.000.000	4.760.750	5.004.672	243.922	0,66 %	20
N00010300296	3,13	Sparebanken Hedmark	OSE	03-02-12	03-02-16	4,74 %	5.000.000	4.597.500	4.726.532	129.032	0,62 %	20
N00010580905	4,52	Sparebanken Hemne		30-03-12	30-06-15	4,93 %	4.000.000	4.048.000	3.967.479	-80.521	0,52 %	20
N00010502099	4,40	Sparebanken Jevnaker Lunner	OSE	26-03-12	26-06-12	2,87 %	5.000.000	5.000.000	5.038.180	38.180	0,66 %	20
N00010311236	4,70	Sparebanken Midt-Norge	OSE		03-05-16	4,55 %	21.000.000	21.078.345	21.117.473	39.128	2,78 %	20
N00010588288	5,00	Sparebanken Midt-Norge	OSE		30-09-20	5,30 %	20.000.000	19.258.000	19.583.072	325.072	2,58 %	20
N00010418908	5,65	Sparebanken Møre	OSE		15-05-13	3,19 %	9.500.000	9.348.600	9.802.642	454.042	1,29 %	20
N00010477581	6,20	Sparebanken Møre	OSE		04-12-15	4,41 %	5.000.000	5.009.000	5.314.161	305.161	0,70 %	20
N00010285554	3,75	Sparebanken Nord-Norge	OSE		10-10-12	2,96 %	8.000.000	7.345.350	8.045.762	700.412	1,06 %	20
N00010584386	4,20	Sparebanken Nord-Norge	OSE		06-09-16	4,70 %	15.000.000	14.702.100	14.684.696	-17.404	1,93 %	20
N00010571359	5,00	Sparebanken Nord-Norge	OSE		07-04-17	4,89 %	25.000.000	25.368.000	25.118.742	-249.258	3,30 %	20
N00010453426	4,35	Sparebanken Nordvest	OSE	02-03-12	02-09-13	4,03 %	18.000.000	18.090.000	18.129.293	39.293	2,39 %	20
N00010580533	4,65	Sparebanken Pluss	OSE		25-09-15	4,27 %	10.000.000	10.166.000	10.126.165	-39.835	1,33 %	20
N00010471220	6,84	Sparebanken Rogaland	OSE		05-11-18	5,11 %	6.000.000	6.753.000	6.584.508	-168.492	0,87 %	20
N00010583081	4,19	Sparebanken Rogaland	OSE	06-02-12	05-08-15	4,74 %	10.000.000	9.986.200	9.863.032	-123.168	1,30 %	20
N00010492697	4,25	Sparebanken Sogn og Fjordane	OSE		05-04-12	3,11 %	3.000.000	2.998.500	3.007.763	9.263	0,40 %	20
N00010302425	4,25	Sparebanken Sør	OSE		19-02-16	4,45 %	8.000.000	7.830.160	7.939.044	108.884	1,04 %	20
N00010563794	3,67	Sparebanken Sør	OSE	06-02-12	04-02-15	4,58 %	5.000.000	4.995.500	4.887.575	-107.925	0,64 %	20
N00010601404	5,00	Sparebanken Sør	OSE		29-05-15	4,12 %	11.000.000	11.299.640	11.297.679	-1.961	1,49 %	20
N00010598535	5,00	Sparebanken Sør	OSE		20-01-17	4,85 %	14.000.000	14.266.000	14.088.298	-177.702	1,85 %	20
N00010353782	5,30	Sparebanken Vest	OSE		12-02-14	3,47 %	4.000.000	3.937.000	4.146.213	209.213	0,55 %	20
N00010441405	6,60	Sparebanken Vest	OSE		01-04-14	3,54 %	4.000.000	4.276.000	4.258.018	-17.982	0,56 %	20
N00010566342	4,60	Sparebanken Vest	OSE		19-09-14	3,78 %	10.000.000	10.007.000	10.203.873	196.873	1,34 %	20
N00010580582	4,65	Sparebanken Vestfold	OSE		25-06-15	4,21 %	10.000.000	10.222.000	10.136.519	-85.481	1,33 %	20
N00010523533	4,25	Sparebanken Volda Ørsta	OSE	26-03-12	25-03-13	3,12 %	5.000.000	5.088.500	5.071.999	-16.501	0,67 %	20
N00010585375	4,25	Sparebanken Volda Ørsta	OSE	15-03-12	15-09-15	4,97 %	10.000.000	9.913.400	9.808.818	-104.582	1,29 %	20
N00010283260	3,75	Sparebanken Øst	OSE		12-09-12	2,96 %	7.000.000	6.395.638	7.035.932	640.294	0,93 %	20
N00010192990	5,01	Sparebankenes Kredittselskap A/S	OSE		04-07-13	3,18 %	6.000.000	5.822.400	6.156.520	334.120	0,81 %	20
N00010574908	4,34	Sparekillingsbanken Kristiansand	OSE	20-02-12	20-05-15	4,78 %	20.000.000	20.029.000	19.814.534	-214.466	2,61 %	20
N00010622186	4,53	Stadsbygd Sparebank		16-01-12	15-07-16	5,29 %	5.000.000	5.000.000	4.879.304	-120.696	0,64 %	20
N00010473770	6,40	Time Sparebank	OSE		21-11-12	3,04 %	5.000.000	5.000.000	5.142.891	142.891	0,68 %	20
N00010593171	4,59	Trøgstad Sparebank	OSE	09-03-12	09-12-15	5,11 %	5.000.000	5.000.000	4.936.910	-63.090	0,65 %	20
Sparebanker							625.086.857	627.541.113	2.454.253	82,57 %		
N00010591217	4,40	Bolig- og Næringsbanken	OSE		16-12-15	4,43 %	25.000.000	24.540.000	24.971.734	431.734	3,29 %	20
N00010572605	5,15	Bolig- og Næringsbanken	OSE		12-05-20	5,33 %	10.000.000	9.765.000	9.873.755	108.755	1,30 %	20
N00010536030	5,54	Danske Bank			09-09-16	5,04 %	21.500.000	22.265.050	21.928.958	-336.092	2,89 %	20
N00010480866	4,71	Skandinaviska Enskilda Banken Ab	OSE	19-03-12	18-12-13	3,84 %	15.000.000	15.258.000	15.278.222	20.222	2,01 %	20
Forretningsbanker							71.828.050	72.052.669	224.618	9,48 %		
N00010130875	6,80	Bolig- og Næringskreditt	OSE		20-06-12	2,89 %	5.000.000	5.132.500	5.088.726	-43.774	0,67 %	20
N00010378730	5,55	Dnb Nor Boligkreditt		11-07-14	13-07-15	2,94 %	12.000.000	12.104.400	12.744.868	640.468	1,68 %	10
N00010372378	5,55	Eiendoms-kreditt	OSE		15-06-12	3,00 %	5.000.000	4.974.000	5.053.947	79.947	0,66 %	20
N00010421332	5,40	Terra Boligkreditt	OSE	12-03-13	12-03-14	2,93 %	7.000.000	6.920.200	7.197.285	277.085	0,95 %	10
Kredittforetak							29.131.100	30.084.826	953.726	3,96 %		

DANSKE INVEST NORSK OBLIGASJON

BEHOLDNING 2011-12-31

ISIN	Kupong 1%	Utsteder	Børs	Rente- regulering	Forfall	Yield	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risiko- vekt
N00010564529	3,80	Sparebank 1 Gruppen	OSE	03-02-12	03-02-15	4,87 %	5.000.000	5.000.000	4.868.400	-131.600	0,64 %	20
Finansieringsselskap								5.000.000	4.868.400	-131.600	0,64 %	
IRS902200284	3,32	Interest Rate Swap			26-11-13		60.000.000	0	1.421.411	1.421.411	0,19 %	
IRS902200290	3,26	Interest Rate Swap			09-12-13		15.000.000	0	228.592	228.592	0,03 %	
IRS902200445	3,35	Interest Rate Swap			29-04-14		50.000.000	0	924.395	924.395	0,12 %	
IRS902200446	3,78	Interest Rate Swap			30-04-15		40.000.000	0	1.129.069	1.129.069	0,15 %	
IRS902200700	3,84	Interest Rate Swap			01-06-15		120.000.000	0	3.623.419	3.623.419	0,48 %	
IRS902200895	2,97	Interest Rate Swap			15-12-15		50.000.000	0	11.425	11.425	0,00 %	
Swaps								0	7.338.310	7.338.310	0,97 %	
Sum Verdipapirer								731.046.007	741.885.313	10.839.307	97,61 %	
Kontanter									3.381.237		0,44 %	
Tilgode/skyldig meglere									15.502.271		2,04 %	
Påløpte renter									-		-	
Annen Gjeld									-		-	
Skyldig andelseiere									400.000		0,05 %	
Skyldig forvaltningsprovisjon									336.990		0,04 %	
Total portefølje									760.031.831		100,00 %	

DANSKE INVEST NORSK OBLIGASJON INSTITUSJON

BEHOOLDNING 2011-12-31

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bors	Rente- regulering	Forfall	Yield	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risiko- vekt	
N00010566912	3,96	Andebu Sparebank			19-03-12	19-03-14	4,32 %	15.000.000	14.938.500	14.923.873	-14.627	0,43 %	20
N00010543465	3,66	Arendal og Omegns Sparekasse	OSE		12-01-12	12-10-12	3,06 %	2.000.000	2.002.000	2.010.551	8.551	0,06 %	20
N00010350895	5,15	Aurskog Sparebank	OSE		05-02-14	05-02-14	3,62 %	4.000.000	3.736.800	4.120.733	383.933	0,12 %	20
N00010462567	5,47	Aurskog Sparebank	OSE		09-01-12	07-10-13	3,84 %	5.000.000	5.180.500	5.148.449	-32.051	0,15 %	20
N00010584253	4,58	Aurskog Sparebank	OSE		24-02-12	24-08-15	5,13 %	19.000.000	18.986.700	18.754.096	-232.604	0,54 %	20
N00010564974	3,94	Bamble og Langesund Sparebank			17-02-12	17-02-15	4,83 %	15.000.000	14.993.250	14.676.691	-316.559	0,42 %	20
N00010588387	4,18	Bamble og Langesund Sparebank	OSE		28-03-12	28-09-15	4,89 %	5.000.000	4.985.000	4.905.066	-79.934	0,14 %	20
N00010582455	4,28	Berg Sparebank			02-04-12	02-01-14	4,15 %	12.000.000	12.079.200	12.027.520	-51.680	0,35 %	20
N00010367675	3,90	Blaker Sparebank			29-02-12	30-05-17	5,10 %	2.500.000	2.368.750	2.489.442	120.692	0,07 %	100
N00010559107	3,70	Bø Sparebank			12-03-12	11-03-13	3,39 %	10.000.000	9.956.200	10.045.806	89.606	0,29 %	20
N00010441207	4,56	Dnb Nor Bank	OSE		19-03-12	18-06-18	5,10 %	9.500.000	9.253.000	9.448.650	195.650	0,27 %	100
N00010559941	3,84	Dnb Nor Bank	OSE		08-03-12	08-12-14	4,49 %	20.000.000	20.000.000	19.718.097	-281.903	0,57 %	20
N00010550197	3,64	Eidsberg Sparebank			06-02-12	05-11-12	3,08 %	10.000.000	10.000.000	10.053.000	53.000	0,29 %	20
N00010572092	4,32	Etnes Sparebank			20-01-12	20-10-15	5,17 %	10.000.000	10.000.000	9.762.797	-237.203	0,28 %	20
N00010609761	3,90	Evje og Hornes Sparebank			06-02-12	06-05-13	3,63 %	10.000.000	10.000.000	10.046.665	46.665	0,29 %	20
N00010534738	4,70	Fjaler Sparebank			02-03-12	02-09-14	4,63 %	7.500.000	7.494.000	7.541.551	47.551	0,22 %	20
N00010561061	3,88	Flekkefjord Sparebank			12-03-12	11-12-14	4,75 %	16.000.000	16.056.000	15.677.880	-378.120	0,45 %	20
N00010451800	4,18	Fron Sparebank			27-02-12	27-08-12	3,17 %	5.000.000	5.039.900	5.034.890	-5.010	0,15 %	20
N00010510902	4,95	Fron Sparebank	OSE		13-02-12	13-05-13	3,59 %	7.000.000	7.148.400	7.135.524	-12.876	0,21 %	20
N00010574478	4,01	Fron Sparebank	OSE		20-02-12	19-05-14	4,57 %	18.000.000	17.792.100	17.823.006	30.906	0,52 %	20
N00010600224	4,39	Fron Sparebank	OSE		15-02-12	15-02-16	5,20 %	5.000.000	4.991.000	4.880.165	-110.835	0,14 %	20
N00010283815	4,16	Gjerpen og Solum Sparebank				28-09-15	4,37 %	3.000.000	2.614.500	2.977.806	363.306	0,09 %	20
N00010564651	3,84	Gjerpen og Solum Sparebank	OSE		10-02-12	10-02-15	4,69 %	10.000.000	10.000.000	9.795.313	-204.687	0,28 %	20
N00010502115	4,27	Gran Sparebank				26-03-12	2,85 %	8.000.000	8.062.643	8.026.308	-36.336	0,23 %	20
N00010563216	3,62	Grue Sparebank			08-02-12	08-02-13	3,33 %	9.000.000	8.953.560	9.038.072	84.512	0,26 %	20
N00010450596	7,10	Halden Sparebank				07-08-13	3,33 %	13.500.000	14.293.350	14.271.000	-22.350	0,41 %	20
N00010521016	4,50	Halden Sparebank			15-03-12	15-03-13	3,27 %	10.000.000	10.234.000	10.154.697	-79.303	0,29 %	20
N00010628688	3,55	Haldalen Sparebank				08-08-12	3,05 %	2.000.000	2.000.000	2.005.726	5.726	0,06 %	20
N00010575376	4,50	Haugesund Sparebank	OSE			08-06-15	4,23 %	10.000.000	10.000.000	10.081.291	81.291	0,29 %	20
N00010511645	4,96	Hegra Sparebank			15-02-12	15-05-12	3,08 %	16.000.000	16.335.600	16.112.064	-223.536	0,47 %	20
N00010548118	3,90	Hegra Sparebank			26-01-12	26-04-13	4,37 %	5.000.000	4.982.500	4.978.175	-4.325	0,14 %	20
N00010372956	5,70	Helgeland Sparebank	OSE			06-06-12	2,85 %	3.500.000	3.528.000	3.539.971	11.971	0,10 %	20
N00010447824	3,96	Helgeland Sparebank	OSE		15-02-12	15-08-13	3,69 %	10.000.000	9.748.300	10.058.164	309.864	0,29 %	20
N00010564743	3,87	Helgeland Sparebank	OSE		10-02-12	10-02-15	4,65 %	1.500.000	1.474.605	1.472.448	-2.157	0,04 %	20
N00010589328	4,13	Helgeland Sparebank	OSE		05-01-12	05-10-15	4,72 %	43.000.000	43.021.500	42.331.046	-690.454	1,23 %	20
N00010599244	3,94	Helgeland Sparebank	OSE		09-02-12	09-05-14	4,27 %	3.000.000	3.005.100	2.986.021	-19.079	0,09 %	20
N00010599269	5,00	Helgeland Sparebank	OSE			09-02-16	4,50 %	40.000.000	40.352.000	40.731.181	379.181	1,18 %	20
N00010624174	4,65	Helgeland Sparebank	OSE		27-02-12	25-08-16	5,25 %	20.000.000	19.686.000	19.639.469	-46.531	0,57 %	20
N00010606007	3,97	Hjartdal og Gransherad Sparebank	OSE		09-01-12	08-04-14	4,41 %	10.000.000	10.000.000	9.932.021	-67.979	0,29 %	20
N00010500689	4,65	Hol Sparebank	OSE			03-04-12	3,00 %	10.000.000	10.250.000	10.039.818	-210.182	0,29 %	20
N00010561491	3,81	Holla og Lund Sparebank	OSE		16-03-12	17-06-13	3,75 %	20.000.000	19.986.600	20.049.423	62.823	0,58 %	20
N00010543309	3,91	Holla og Lund Sparebank	OSE		09-01-12	09-10-14	4,66 %	30.000.000	30.090.000	29.523.578	-566.422	0,85 %	20
N00010368319	3,85	Høland Sparebank	OSE		29-02-12	30-05-17	5,22 %	15.000.000	12.834.000	14.927.416	2.093.416	0,43 %	100
N00010566797	3,97	Høland Sparebank	OSE		23-03-12	23-03-15	4,69 %	15.000.000	14.966.250	14.739.663	-226.587	0,43 %	20
N00010550049	3,73	Hønefoss Sparebank			30-01-12	29-10-12	3,11 %	17.500.000	17.543.750	17.598.152	54.402	0,51 %	20
N00010566409	4,21	Klepp Sparebank			19-03-12	19-03-15	4,63 %	21.000.000	20.412.000	20.824.066	412.066	0,60 %	20
N00010448970	4,11	Kvinesdal Sparebank	OSE		15-02-12	15-08-13	3,88 %	5.000.000	4.929.500	5.026.253	96.753	0,15 %	20
N00010590920	4,34	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	OSE		06-02-12	05-11-14	4,81 %	30.000.000	30.169.200	29.738.382	-430.818	0,86 %	20
N00010560097	3,80	Lillesands Sparebank			02-03-12	03-12-12	3,23 %	15.000.000	15.005.150	15.091.178	86.028	0,44 %	20
N00010612401	4,19	Lillesands Sparebank	OSE		06-03-12	08-06-15	4,98 %	10.000.000	10.000.000	9.800.869	-199.131	0,28 %	20
N00010290869	4,34	Lillestrøm Sparebank				05-12-12	3,07 %	7.000.000	7.025.200	7.078.017	52.817	0,20 %	20
N00010601206	4,60	Lillestrøm Sparebank	OSE		27-02-12	25-02-16	5,22 %	5.000.000	4.899.350	4.914.597	15.247	0,14 %	20
N00010506686	4,93	Lom og Skjåk Sparebank	OSE		30-01-12	30-04-12	3,07 %	5.000.000	5.159.000	5.031.054	-127.946	0,15 %	20
N00010589259	4,39	Lom og Skjåk Sparebank	OSE		05-03-12	03-12-14	4,91 %	20.000.000	20.104.000	19.795.909	-308.091	0,57 %	20
N00010589724	4,33	Lom og Skjåk Sparebank	OSE		09-01-12	08-10-15	4,99 %	19.500.000	19.495.515	19.155.885	-339.630	0,55 %	20
N00010519143	4,31	Marker Sparebank			19-03-12	18-06-12	2,95 %	17.000.000	17.237.200	17.110.358	-126.842	0,50 %	20
N00010542251	3,72	Marker Sparebank			09-01-12	07-10-13	3,89 %	20.000.000	20.078.600	19.975.518	-103.082	0,58 %	20
N00010463938	5,70	Meldal Sparebank			03-04-12	03-10-13	3,87 %	10.000.000	10.376.000	10.312.506	-63.494	0,30 %	20
N00010524937	4,27	Meldal Sparebank			29-03-12	29-06-12	3,01 %	11.000.000	11.132.000	11.071.999	-60.001	0,32 %	20
N00010565922	4,07	Melhus Sparebank	OSE		05-03-12	05-03-13	3,53 %	30.000.000	30.000.000	30.213.032	213.032	0,87 %	20
N00010574528	4,75	Melhus Sparebank	OSE			11-08-15	4,52 %	30.000.000	30.116.000	30.212.798	96.798	0,87 %	20
N00010564727	4,08	Melhus Sparebank	OSE		27-02-12	26-02-15	5,02 %	10.000.000	10.000.000	9.769.086	-230.914	0,28 %	20
N00010590201	4,43	Modum Sparebank	OSE		23-01-12	22-04-14	4,40 %	30.000.000	30.327.000	30.099.619	-227.381	0,87 %	20
N00010575269	4,53	Modum Sparebank	OSE		28-02-12	28-05-15	4,95 %	15.000.000	15.037.500	14.872.932	-164.568	0,43 %	20
N00010598311	3,90	Modum Sparebank	OSE		12-03-12	11-09-13	3,86 %	10.000.000	10.029.500	10.023.849	-5.651	0,29 %	20
N00010466105	5,69	Narvik Sparebank	OSE		16-01-12	14-10-13	3,91 %	5.000.000	5.166.500	5.163.438	-3.062	0,15 %	20
N00010503899	4,75	Netterø Sparebank	OSE			15-10-12	3,01 %	3.500.000	3.524.241	3.545.416	21.175	0,10 %	20
N00010523806	4,30	Netterø Sparebank	OSE		26-03-12	26-06-13	3,39 %	5.000.000	5.102.850	5.072.741	-30.109	0,15 %	20
N00010585326	4,25	Netterø Sparebank	OSE		15-03-12	15-09-15	4,90 %	25.000.000	24.915.000	24.583.163	-331.837	0,71 %	20
N00010523814	4,40	Netterø Sparebank	OSE		26-03-12	26-06-14	4,19 %	5.000.000	5.158.000	5.038.707	-119.293	0,15 %	20
N00010572399	3,78	Odal Sparebank			30-01-12	30-10-12	3,12 %	17.000.000	17.006.200	17.102.600	96.400	0,50 %	20
N00010553183	3,70	Opdals Sparebank			10-02-12	10-05-13	3,51 %	10.000.000	9.948.600	10.036.345	87.745	0,29 %	20
N00010456635	4,38	Orkdal Sparebank			16-03-12	16-09-13	4,01 %	8.000.000	8.059.200	8.064.669	5.469	0,23 %	20
N00010572076	3,92	Orkdal Sparebank			20-01-12	20-04-14	4,43 %	10.000.000	9.932.400	9.918.603	-13.797	0,29 %	20
N00010624401	5,50	Rindal Sparebank			03-04-12	03-10-13	3,95 %	10.000.000	10.394.000	10.265.240	-128.760	0,30 %	20
N00010593593	4,65	Ringerikes Sparebank	OSE			21-12-15	4,43 %	30.000.000	29.778.000	30.226.716	448.716	0,87 %	20
N00010592066	4,19	Ringerikes Sparebank	OSE		20-02-12	19-11-15	4,89 %	43.000.000	42.828.000	42.159.420	-668.580	1,22 %	20
N00010520398	8,71	Rygge-Vaalers Sparebank	OSE		19-03-12	18-06-19	6,29						

DANSKE INVEST NORSK OBLIGASJON INSTITUSJON

BEHOLDNING 2011-12-31

ISIN	Kupong i%	Utsteder	Bors	Rente- regulering	Forfall	Yield	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% Fond	Risiko- vekt
N00010355951	5,35	Sandnes Sparebank	OSE		19-02-13	3,58 %	5.000.000	5.005.500	5.095.518	90.018	0,15 %	20
N00010346265	3,66	Seljord Sparebank			10-01-12	4,38 %	4.000.000	3.833.250	3.999.646	166.396	0,12 %	100
N00010492358	4,97	Seljord Sparebank			10-02-12	2,74 %	2.500.000	2.500.000	2.505.905	5.905	0,07 %	20
N00010622715	4,16	Skudenes og Aakra Sparebank	OSE	27-01-12	27-10-14	4,76 %	5.000.000	4.943.500	4.939.752	-3.748	0,14 %	20
N00010560253	3,89	Soknedal Sparebank		09-03-12	09-12-13	4,40 %	10.000.000	9.981.500	9.929.598	-51.902	0,29 %	20
N00010540552	3,50	Sparebank 1 Hallingdal	OSE	26-03-12	25-09-12	2,86 %	3.000.000	3.007.500	3.015.346	7.846	0,09 %	20
N00010571136	3,64	Sparebank 1 Hallingdal	OSE	26-03-12	25-03-13	3,08 %	25.000.000	25.125.000	25.187.706	62.706	0,73 %	20
N00010585094	4,27	Sparebank 1 Hallingdal	OSE	15-03-12	15-09-15	4,90 %	30.000.000	29.763.000	29.520.419	-242.582	0,85 %	20
N00010408214	5,65	Sparebank 1 Sr-Bank	OSE		17-01-13	3,05 %	7.000.000	7.196.900	7.182.768	-14.132	0,21 %	20
N00010466063	7,19	Sparebank 1 Sr-Bank	OSE		15-10-13	3,33 %	10.000.000	10.302.000	10.653.222	351.222	0,31 %	20
N00010416449	5,42	Sparebank 1 Sr-Bank	OSE		30-01-14	3,45 %	3.000.000	2.941.500	3.116.170	174.670	0,09 %	20
N00010413735	4,40	Sparebank 1 Sr-Bank	OSE	13-02-12	13-02-18	5,13 %	6.000.000	5.200.000	5.963.399	763.399	0,17 %	100
N00010420128	4,96	Sparebank 1 Vestfold	OSE	19-03-12	19-03-18	5,17 %	15.000.000	13.636.000	14.991.173	1.355.173	0,43 %	100
N00010523749	8,92	Sparebanken Bien	OSE	30-03-12	28-06-19	6,68 %	11.000.000	11.630.450	11.632.685	2.235	0,34 %	100
N00010571656	3,83	Sparebanken Bien	OSE	16-01-12	16-04-13	3,45 %	5.000.000	4.997.400	5.029.728	32.328	0,15 %	20
N00010584428	4,59	Sparebanken Bien		27-02-12	27-08-15	5,17 %	20.000.000	19.662.000	19.719.389	57.389	0,57 %	20
N00010363575	3,23	Sparebanken Hardanger	OSE	16-01-12	16-04-12	2,97 %	5.000.000	4.834.850	5.004.672	169.822	0,14 %	20
N00010269152	4,30	Sparebanken Hedmark	OSE		11-05-15	4,10 %	5.000.000	4.927.000	5.029.802	102.802	0,15 %	20
N00010300296	3,13	Sparebanken Hedmark	OSE	03-02-12	03-02-16	4,74 %	15.000.000	14.354.250	14.179.597	-174.653	0,41 %	20
N00010580905	4,52	Sparebanken Hemne		30-03-12	30-06-15	4,93 %	7.000.000	7.066.500	6.943.088	-123.412	0,20 %	20
N00010502099	4,40	Sparebanken Jevnaker Lunner	OSE	26-03-12	26-06-12	2,87 %	8.000.000	8.122.700	8.061.087	-61.613	0,23 %	20
N00010280886	3,80	Sparebanken Midt-Norge	OSE		01-03-12	2,71 %	3.000.000	3.024.600	3.004.497	-20.103	0,09 %	20
N00010311236	4,70	Sparebanken Midt-Norge	OSE		03-05-16	4,55 %	28.000.000	28.346.100	28.156.630	-189.470	0,82 %	20
N00010382138	5,75	Sparebanken Midt-Norge	OSE		15-08-12	2,90 %	8.000.000	8.327.750	8.133.986	-193.764	0,24 %	20
N00010480007	4,65	Sparebanken Midt-Norge	OSE	12-03-12	12-12-13	4,01 %	10.000.000	10.412.000	10.143.480	-268.520	0,29 %	20
N00010416514	5,48	Sparebanken Midt-Norge	OSE		31-01-14	3,45 %	8.000.000	7.744.800	8.319.338	574.538	0,24 %	20
N00010538176	3,51	Sparebanken Midt-Norge	OSE	19-03-12	18-09-12	2,85 %	3.000.000	3.008.700	3.015.433	6.733	0,09 %	20
N00010531452	4,09	Sparebanken Midt-Norge	OSE	06-02-12	05-08-14	4,37 %	10.000.000	10.047.600	9.959.826	-87.774	0,29 %	20
N00010566508	4,85	Sparebanken Midt-Norge	OSE		22-09-15	4,26 %	20.000.000	19.988.000	20.388.551	400.551	0,59 %	20
N00010563224	3,69	Sparebanken Midt-Norge	OSE	20-02-12	20-02-15	4,61 %	40.000.000	39.947.000	39.080.865	-866.135	1,13 %	20
N00010588288	5,00	Sparebanken Midt-Norge	OSE		30-09-20	5,30 %	25.000.000	24.072.500	24.478.840	406.340	0,71 %	20
N00010408644	4,38	Sparebanken Møre	OSE	25-01-12	25-01-18	5,20 %	20.000.000	19.635.000	19.866.676	231.676	0,58 %	100
N00010227515	5,40	Sparebanken Møre	OSE		10-06-14	3,69 %	21.000.000	21.747.700	21.814.646	66.946	0,63 %	20
N00010332265	4,60	Sparebanken Møre	OSE		20-03-13	3,13 %	4.000.000	4.013.200	4.067.460	54.260	0,12 %	20
N00010364862	5,50	Sparebanken Møre	OSE		26-04-17	4,96 %	4.000.000	3.903.800	4.097.660	193.860	0,12 %	20
N00010418908	5,65	Sparebanken Møre	OSE		15-05-13	3,19 %	4.000.000	3.962.650	4.127.428	164.778	0,12 %	20
N00010285554	3,75	Sparebanken Nord-Norge	OSE		10-10-12	2,96 %	1.000.000	1.005.600	1.005.720	120	0,03 %	20
N00010413008	4,21	Sparebanken Nord-Norge	OSE	19-03-12	19-03-18	5,03 %	27.000.000	26.362.983	26.786.176	423.193	0,78 %	100
N00010565138	3,84	Sparebanken Nord-Norge	OSE	20-02-12	19-02-15	4,61 %	2.000.000	1.981.100	1.962.991	-18.109	0,06 %	20
N00010584386	4,20	Sparebanken Nord-Norge	OSE		06-09-16	4,70 %	35.000.000	34.304.900	34.264.291	-40.609	0,99 %	20
N00010571359	5,00	Sparebanken Nord-Norge	OSE		07-04-17	4,89 %	81.000.000	81.360.900	81.384.723	23.823	2,36 %	20
N00010453426	4,35	Sparebanken Nordvest	OSE	02-03-12	02-09-13	4,03 %	5.500.000	5.374.350	5.539.506	165.156	0,16 %	20
N00010560089	3,96	Sparebanken Nordvest	OSE	05-03-12	03-12-14	4,77 %	59.500.000	59.411.350	58.405.743	-1.005.607	1,69 %	20
N00010605710	4,07	Sparebanken Nordvest	OSE	30-03-12	30-03-16	4,90 %	50.000.000	49.950.000	48.693.437	-1.256.564	1,41 %	20
N00010282684	3,80	Sparebanken Pluss	OSE		12-03-12	2,78 %	6.000.000	5.901.300	6.010.063	108.763	0,17 %	20
N00010470636	5,21	Sparebanken Pluss	OSE	30-01-12	30-10-13	3,91 %	6.000.000	6.360.600	6.150.495	-210.105	0,18 %	20
N00010599731	5,15	Sparebanken Pluss	OSE		11-08-16	4,67 %	50.000.000	50.023.000	50.954.880	931.880	1,47 %	20
N00010605454	5,25	Sparebanken Pluss	OSE		30-03-16	4,50 %	50.000.000	50.885.000	51.395.534	510.534	1,49 %	20
N00010486004	5,79	Sparebanken Rogaland	OSE		14-01-19	5,14 %	5.000.000	5.448.000	5.187.252	-260.748	0,15 %	20
N00010562408	4,75	Sparebanken Rogaland	OSE		20-01-15	3,96 %	24.500.000	24.732.750	25.043.916	311.166	0,72 %	20
N00010583081	4,19	Sparebanken Rogaland	OSE	06-02-12	05-08-15	4,74 %	30.000.000	29.958.600	29.589.097	-369.503	0,86 %	20
N00010583818	4,47	Sparebanken Rogaland	OSE		16-08-16	4,68 %	17.000.000	16.702.500	16.850.914	148.414	0,49 %	20
N00010583057	4,30	Sparebanken Sogn og Fjordane	OSE	13-02-12	11-08-15	4,71 %	50.000.000	50.183.000	49.543.635	-639.365	1,43 %	20
N00010311111	4,45	Sparebanken Sør	OSE		15-05-13	3,16 %	10.000.000	10.027.000	10.166.662	139.662	0,29 %	20
N00010302425	4,25	Sparebanken Sør	OSE		19-02-16	4,45 %	65.000.000	64.639.200	64.504.733	-134.468	1,87 %	20
N00010329626	3,35	Sparebanken Sør	OSE	21-03-12	15-03-17	4,23 %	10.000.000	9.868.250	9.983.666	115.416	0,29 %	100
N00010467525	5,19	Sparebanken Sør	OSE	17-02-12	17-02-14	4,07 %	5.000.000	5.211.000	5.127.641	-83.359	0,15 %	20
N00010563794	3,67	Sparebanken Sør	OSE	06-02-12	04-02-15	4,58 %	50.000.000	49.955.000	48.875.754	-1.079.246	1,41 %	20
N00010585284	3,93	Sparebanken Sør	OSE	21-03-12	16-09-15	4,56 %	25.000.000	24.900.000	24.569.485	-335.516	0,71 %	20
N00010628100	4,73	Sparebanken Telespar	OSE	31-01-12	31-10-14	4,90 %	10.000.000	10.000.000	9.995.952	-4.048	0,29 %	20
N00010307333	4,50	Sparebanken Vest	OSE		10-12-12	3,00 %	10.000.000	10.136.000	10.134.868	-1.132	0,29 %	20
N00010378722	5,80	Sparebanken Vest	OSE		18-07-13	3,23 %	15.000.000	15.508.350	15.564.025	55.675	0,45 %	20
N00010353782	5,30	Sparebanken Vest	OSE		12-02-14	3,47 %	4.000.000	3.920.000	4.146.213	226.213	0,12 %	20
N00010428345	3,76	Sparebanken Vest	OSE	02-02-12	02-05-13	3,26 %	8.000.000	7.861.800	8.060.400	198.600	0,23 %	20
N00010531908	3,90	Sparebanken Vest	OSE	13-01-12	13-01-14	4,05 %	10.000.000	10.045.700	9.994.571	-51.129	0,29 %	20
N00010566342	4,60	Sparebanken Vest	OSE		19-09-14	3,78 %	4.000.000	4.059.600	4.081.549	21.949	0,12 %	20
N00010563380	3,67	Sparebanken Vest	OSE	23-01-12	21-01-15	4,57 %	30.000.000	29.961.000	29.342.096	-618.904	0,85 %	20
N00010367006	3,25	Sparebanken Vestfold	OSE	07-02-12	07-05-12	2,98 %	3.000.000	2.999.400	3.003.245	3.845	0,09 %	20
N00010512452	5,35	Sparebanken Vestfold	OSE		15-05-14	3,65 %	15.000.000	15.487.500	15.562.313	74.813	0,45 %	20
N00010588007	3,86	Sparebanken Vestfold	OSE	19-03-12	17-09-14	4,31 %	10.000.000	10.023.400	9.916.301	-107.099	0,29 %	20
N00010580582	4,65	Sparebanken Vestfold	OSE		25-06-15	4,21 %	2.000.000	2.035.400	2.027.304	-8.096	0,06 %	20
N00010611080	5,00	Sparebanken Vestfold	OSE		10-06-16	4,65 %	15.000.000	15.090.000	15.198.689	108.689	0,44 %	20
N00010585375	4,25	Sparebanken Volda Ørsta	OSE	15-03-12	15-09-15	4,97 %	20.000.000	19.857.400	19.617.635	-239.765	0,57 %	20
N00010609886	4,00	Sparebanken Volda Ørsta	OSE	13-02-12	12-11-14	4,69 %	15.000.000	14.985.000	14.777.562	-207.438	0,43 %	20
N00010283260	3,75	Sparebanken Øst	OSE		12-09-12	2,96 %	5.000.000	4.783.500	5.025.665	242.165	0,15 %	20
N00010268774	4,35	Sparebanken Øst	OSE		19-05-15	4,16 %	30.000.000	29.625.000	30.164.951	539.951	0,87 %	20
N00010289879	3,59	Sparebanken Øst	OSE	14-03-12	14-12-17	5,05 %	1.000.000	950.200	988.028	37.828	0,03 %	100
N00010462237	5,07	Sparebanken Øst	OSE	09-01-12	07-10-13	3,73 %	3.000.000	3.102.600	3.073.680	-28.920	0,09 %	20
N00010459910	6,92	Sparebanken Øst	OSE		26-09-18	5,16 %	17.000.000	19.085.900	18.659.772	-426.128	0,54 %	20
N00010564313	3,70	Sparebanken Øst	OSE	30-01-12	28-01-15	4,61 %	25.000.000	24.942.500	24.442.806	-499.695	0,71 %	20
N00010593908	4,85	Sparebanken Øst	OSE		22-06-16	4,67 %						

DANKE INVEST NORSK OBLIGASJON INSTITUSJON

BEHOLDNING 2011-12-31

ISIN	Kupong 1%	Utsteder	Bors	Rente- regulering	Forfall	Yield	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Risiko- vekt
N00010192990	5,01	Sparebankenes Kreditselskap A/S	OSE		04-07-13	3,18 %	9.500.000	9.544.800	9.747.823	203.023	0,28 %	20
N00010574908	4,34	Sparekillingsbanken Kristiansand	OSE	20-02-12	20-05-15	4,78 %	25.000.000	25.058.000	24.768.167	-289.833	0,72 %	20
N00010489479	5,09	Spydeberg Sparebank			09-02-12	2,73 %	5.000.000	5.140.500	5.012.119	-128.381	0,15 %	20
N00010622186	4,53	Stadsbygd Sparebank		16-01-12	15-07-16	5,29 %	15.000.000	15.000.000	14.637.912	-362.088	0,42 %	20
N00010564578	3,64	Strommen Sparebank		16-02-12	18-02-13	3,27 %	19.000.000	18.994.300	19.101.490	107.190	0,55 %	20
N00010589435	4,36	Strommen Sparebank	OSE	12-01-12	12-10-15	5,01 %	5.000.000	5.046.000	4.915.047	-130.953	0,14 %	20
N00010504749	4,93	Sunnal Sparebank		30-01-12	30-04-12	3,12 %	8.000.000	8.203.400	8.048.421	-154.979	0,23 %	20
N00010539935	3,70	Sunnal Sparebank		26-03-12	25-09-13	3,91 %	15.000.000	14.987.400	14.972.807	-14.593	0,43 %	20
N00010540966	3,56	Surnadal og Stangvik Sparebank		28-03-12	28-09-12	2,97 %	25.000.000	25.078.500	25.124.409	45.909	0,73 %	20
N00010504558	4,93	Tinne Sparebank		16-01-12	15-10-13	3,90 %	7.000.000	7.079.500	7.137.822	58.322	0,21 %	20
N00010564792	3,82	Tinne Sparebank	OSE	10-02-12	10-02-14	4,24 %	11.000.000	10.979.500	10.935.332	-44.168	0,32 %	20
N00010386790	3,76	Tinn Sparebank		19-03-12	18-09-17	5,29 %	3.000.000	2.836.200	2.971.272	135.072	0,09 %	100
N00010550171	3,92	Tinn Sparebank		10-02-12	10-11-14	4,80 %	10.000.000	9.816.000	9.802.671	-13.329	0,28 %	20
N00010571797	4,18	Tinn Sparebank		23-01-12	22-04-15	4,97 %	15.000.000	14.966.250	14.706.095	-260.155	0,43 %	20
N00010372279	3,79	Tolga-Os Sparebank		08-03-12	08-06-17	5,21 %	8.500.000	7.265.405	8.455.399	1.189.994	0,24 %	100
N00010534696	4,15	Tolga-Os Sparebank		15-03-12	15-09-14	4,76 %	12.000.000	12.090.000	11.860.241	-229.759	0,34 %	20
N00010290372	3,56	Totens Sparebank	OSE	02-03-12	02-12-15	5,20 %	15.000.000	14.416.500	14.214.692	-201.808	0,41 %	20
N00010404684	5,88	Totens Sparebank	OSE		19-12-12	3,09 %	20.000.000	20.930.000	20.516.378	-413.622	0,59 %	20
N00010534118	3,98	Totens Sparebank	OSE	24-02-12	24-08-12	3,21 %	25.000.000	25.118.500	25.135.027	16.527	0,73 %	20
N00010540974	3,65	Tregstad Sparebank		26-03-12	24-09-13	3,77 %	10.000.000	10.060.000	9.995.303	-64.697	0,29 %	20
N00010593171	4,59	Tregstad Sparebank	OSE	09-03-12	09-12-15	5,11 %	20.000.000	20.000.000	19.747.639	-252.361	0,57 %	20
N00010531999	9,48	Åfjord Sparebank		27-02-12	26-08-19	7,28 %	6.500.000	6.847.305	6.889.933	42.628	0,20 %	100
Sparebanker							2.725.435.007	2.722.912.267	-2.522.741	78,82 %		
N00010428030	6,30	Bank 1 Oslo	OSE		30-04-12	2,93 %	3.000.000	3.161.100	3.030.685	-130.415	0,09 %	20
N00010508682	5,60	Bank 1 Oslo	OSE		05-05-14	3,63 %	15.000.000	15.619.500	15.642.862	23.362	0,45 %	20
N00010575897	5,20	Bank 1 Oslo	OSE		11-06-20	5,34 %	66.000.000	66.487.300	65.353.035	-1.134.265	1,89 %	20
N00010614639	4,95	Bank 1 Oslo	OSE		22-06-16	4,67 %	50.000.000	50.105.000	50.537.360	432.360	1,46 %	20
N00010591217	4,40	Bolig- og Næringsbanken	OSE		16-12-15	4,43 %	50.000.000	49.522.500	49.943.467	420.967	1,45 %	20
N00010572605	5,15	Bolig- og Næringsbanken	OSE		12-05-20	5,33 %	2.500.000	2.571.750	2.468.439	-103.311	0,07 %	20
N00010566631	5,83	Bolig- og Næringsbanken	OSE	16-01-12	16-04-20	6,18 %	25.000.000	25.000.000	24.900.573	-99.427	0,72 %	100
N00010536030	5,54	Danske Bank			09-09-16	5,04 %	64.000.000	66.023.000	65.276.899	-746.101	1,89 %	20
N00010551799	3,76	Landkredit Bank	OSE	20-02-12	20-11-14	4,57 %	30.000.000	29.958.900	29.449.842	-509.058	0,85 %	20
N00010480866	4,71	Skandinaviske Enskilda Banken Ab	OSE	19-03-12	18-12-13	3,84 %	10.000.000	10.183.690	10.185.481	1.791	0,29 %	20
N00010402787	4,58	Storebrand Bank	OSE	21-03-12	20-12-17	5,27 %	4.000.000	3.920.000	3.979.919	59.919	0,12 %	100
N00010521321	4,41	Voss Veksel- og Landmandsbank		19-03-12	19-06-12	2,99 %	3.000.000	3.071.400	3.020.645	-50.755	0,09 %	20
Forretningsbanker							325.624.140	323.789.207	-1.834.933	9,37 %		
N00010378730	5,55	Dnb Nor Boligkreditt		11-07-14	13-07-15	2,94 %	3.500.000	3.608.493	3.717.253	108.760	0,11 %	10
N00010566524	5,00	Dnb Nor Boligkreditt	OSE	25-05-21	25-05-22	4,30 %	1.500.000	1.609.950	1.578.796	-31.154	0,05 %	10
N00010372378	5,55	Eiendoms-kreditt	OSE		15-06-12	3,00 %	7.000.000	7.076.800	7.075.525	-1.275	0,20 %	20
N00010497837	5,20	Kredittforeningen For Sparebanker	OSE		07-03-14	3,64 %	13.500.000	13.673.800	13.929.536	255.736	0,40 %	20
N00010541378	3,80	Kredittforeningen For Sparebanker	OSE	02-04-12	01-10-14	4,34 %	20.500.000	20.422.100	20.202.453	-219.647	0,58 %	20
N00010599814	5,20	Kredittforeningen For Sparebanker	OSE		10-02-16	4,61 %	50.000.000	50.145.000	51.079.739	934.739	1,48 %	20
N00010421332	5,40	Terra Boligkreditt	OSE	12-03-13	12-03-14	2,93 %	3.000.000	3.001.800	3.084.551	82.751	0,09 %	10
Kredittforetak							99.537.943	100.667.853	1.129.910	2,91 %		
N00010564529	3,80	Sparebank 1 Gruppen	OSE	03-02-12	03-02-15	4,87 %	15.000.000	15.000.000	14.605.201	-394.799	0,42 %	20
Finansieringsselskap							15.000.000	14.605.201	-394.799	0,42 %		
N00010547979	4,65	Oslo Kommune	OSE		10-11-16	3,36 %	4.000.000	4.222.400	4.226.329	3.929	0,12 %	20
Kommunal garanti							4.222.400	4.226.329	3.929	0,12 %		
N00010572530	7,73	Color Group	OSE	28-02-12	28-08-14	7,82 %	10.000.000	9.950.000	10.055.415	105.415	0,29 %	100
N00010273386	4,10	Entra Eiendom	OSE		22-06-12	3,01 %	4.000.000	4.034.800	4.018.791	-16.009	0,12 %	100
N00010503451	6,83	Kongsberg Gruppen	OSE	17-01-12	17-04-14	4,45 %	35.000.000	37.245.000	36.955.135	-289.865	1,07 %	100
N00010502909	6,65	Orkla	OSE		22-04-14	3,66 %	5.000.000	5.424.500	5.321.381	-103.119	0,15 %	100
N00010502834	8,80	Yara International	OSE		30-03-16	4,46 %	10.000.000	11.842.600	11.637.299	-205.301	0,34 %	100
Industriselskap							68.496.900	67.988.021	-508.879	1,97 %		
IRS902200262	5,77	Interest Rate Swap			12-08-13		5.000.000	0	206.934	206.934	0,01 %	
IRS902200271	5,68	Interest Rate Swap			09-09-13		50.000.000	0	2.130.610	2.130.610	0,06 %	
IRS902200447	3,35	Interest Rate Swap			30-04-14		300.000.000	0	5.524.252	5.524.252	0,16 %	
IRS902200448	3,78	Interest Rate Swap			30-04-15		250.000.000	0	7.056.678	7.056.678	0,20 %	
IRS902200656	3,31	Interest Rate Swap			14-04-14		150.000.000	0	3.844.918	3.844.918	0,11 %	
IRS902200699	3,35	Interest Rate Swap			01-06-15		400.000.000	0	12.078.062	12.078.062	0,35 %	
IRS902200701	3,83	Interest Rate Swap			01-06-15		400.000.000	0	11.982.029	11.982.029	0,35 %	
IRS902200894	2,97	Interest Rate Swap			15-12-15		450.000.000	0	102.823	102.823	0,00 %	
Swaps							0	42.926.307	42.926.307	1,24 %		
Sum Verdpapirer							3.238.316.390	3.277.115.184	38.798.794	94,86 %		
Konter								119.765.485		3,47 %		
Tilgode/skyldig meglere								73.324.856		2,12 %		
Pålopte renter								-		-		
Annen Gjeld								-		-		
Skyldig andelseiere								15.000.000		0,43 %		
Skyldig forvaltningsprovisjon								447.209		0,01 %		
Total portefølje							3.454.758.316			100,00 %		

DANSKE INVEST AKTIV FORMUESFORVALTNING

BEHOLDNING 2011-12-31							
Selskap	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond	Aksjekap. andel i %
Aker Solutions	OSE	29.400	1.854.846	1.850.730	-4.116	3,4 %	0,01 %
Dno International	OSE	119.400	920.264	893.112	-27.152	1,7 %	0,01 %
Fred. Olsen Energy	OSE	8.600	1.722.666	1.728.600	5.934	3,2 %	0,01 %
Frontline Ltd.	OSE	4.700	123.023	119.756	-3.267	0,2 %	0,01 %
Norsk Hydro	OSE	85.400	2.378.475	2.368.996	-9.479	4,4 %	0,00 %
Petroleum Geo-Services	OSE	37.600	2.424.189	2.460.920	36.731	4,6 %	0,02 %
Prosafte Se	OSE	41.500	1.751.213	1.701.085	-50.128	3,2 %	0,02 %
Seadrill Ltd.	OSE	11.800	2.375.222	2.360.000	-15.222	4,4 %	0,00 %
Statoil	OSE	31.200	4.756.924	4.789.200	32.276	8,9 %	0,00 %
Subsea 7	OSE	21.400	2.389.179	2.375.400	-13.779	4,4 %	0,01 %
TGS Nopec Geophysical Company	OSE	17.900	2.414.678	2.371.750	-42.928	4,4 %	0,02 %
Energi			23.110.678	23.019.549	-91.129	42,8 %	
Yara International	OSE	20.100	4.732.244	4.824.000	91.757	9,0 %	0,01 %
Materialer			4.732.244	4.824.000	91.757	9,0 %	
Orkla	OSE	53.300	2.361.968	2.379.845	17.877	4,4 %	0,01 %
Renewable Energy Corp.	OSE	99.400	350.097	330.008	-20.089	0,6 %	0,01 %
Kapitalvarer			2.712.065	2.709.853	-2.212	5,0 %	
Golar Lng Ltd.	OSE	6.700	1.806.213	1.767.460	-38.753	3,3 %	0,01 %
Transport			1.806.213	1.767.460	-38.753	3,3 %	
Royal Caribbean Cruises	OSE	13.400	2.068.349	2.000.620	-67.729	3,7 %	0,01 %
Hotell-, underholdning og restaurantvirksomhet			2.068.349	2.000.620	-67.729	3,7 %	
Schibsted	OSE	15.100	2.241.870	2.248.390	6.520	4,2 %	0,01 %
Media			2.241.870	2.248.390	6.520	4,2 %	
Statoil Fuel & Retail	OSE	3.800	174.227	169.442	-4.785	0,3 %	0,00 %
Detaljhandel			174.227	169.442	-4.785	0,3 %	
Cermaq	OSE	10.400	743.392	730.080	-13.312	1,4 %	0,01 %
Marine Harvest	OSE	495.800	1.300.979	1.282.139	-18.840	2,4 %	0,01 %
Drikkevarer, mat og tobakk			2.044.371	2.012.219	-32.152	3,7 %	
Algeta	OSE	5.400	840.033	826.200	-13.833	1,5 %	0,01 %
Farmasi og bioteknologi			840.033	826.200	-13.833	1,5 %	
DNB	OSE	82.200	4.759.166	4.812.810	53.644	8,9 %	0,01 %
Banker			4.759.166	4.812.810	53.644	8,9 %	
Gjensidige Forsikring	OSE	34.100	2.360.061	2.363.130	3.069	4,4 %	0,0 %
Storebrand	OSE	67.300	2.100.393	2.093.030	-7.363	3,9 %	0,0 %
Forsikring			4.460.454	4.456.160	-4.294	8,3 %	
Telenor	OSE	49.400	4.771.793	4.846.140	74.347	9,0 %	0,00 %
Telekommunikasjon og tjenester			4.771.793	4.846.140	74.347	9,0 %	
Sum Verdipapirer			53.721.462	53.692.843	-28.619	99,8 %	
Kontanter				556.805		1,0 %	
Tilgode/skyldig meglere				4		-	
Påløpte renter				-		-	
Annen Gjeld				386.135		0,7 %	
Skyldig andelseiere				5.842		-	
Skyldig forvaltningsprovisjon				82.511		0,2 %	
Total portefølje				53.775.163		100,0 %	

DANICA PENSJON NORGE - AKSJER

BEHOLDNING 2011-12-31

Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Global Indeks	2.978.355	189.596.401	190.827.643	1.231.241	78,79 %
Global		189.596.401	190.827.643	1.231.241	78,79 %
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I	13.860	38.311.294	37.484.591	-826.703	15,48 %
Norge		38.311.294	37.484.591	-826.703	15,48 %
Danske Invest Global Emerging Markets	38.398	14.008.631	15.094.643	1.086.011	6,23 %
Nye Markeder		14.008.631	15.094.643	1.086.011	6,23 %
Valutasikringer		-	-2.278.242	-2.278.242	-0,94 %
Valutasikringer		-	-2.278.242	-2.278.242	-0,94 %
Sum verdipapirer		241.916.326	241.128.634	-787.693	99,56 %
Kontanter			937.171		0,39 %
Fordringer			262.800		0,11 %
Påløpte renter			-		-
Annen gjeld			-		-
Skyldig andelseiere			-		-
Skyldig forvaltningsprovisjon			127.489		0,05 %
Total portefølje			242.201.116		100,00 %

DANICA PENSJON NORGE - OBLIGASJON

BEHOLDNING 2011-12-31

Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Engros Global High Yield Bonds	776	7.344.038	7.975.751	631.713	5,26 %
Danske Invest European Bond A	63.877	7.591.542	7.765.987	174.445	5,12 %
Danske Invest Global High Income A	37.369	8.044.273	7.913.404	-130.869	5,22 %
Danske Invest International	73.803	7.638.998	7.779.941	140.943	5,13 %
Global		30.618.851	31.435.083	816.232	20,72 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	111.000	112.009.104	112.358.305	349.202	74,05 %
Norge		112.009.104	112.358.305	349.202	74,05 %
Danske Invest Nye Markeder Obligationer	63.777	7.304.108	7.710.331	406.224	5,08 %
Nye Markeder		7.304.108	7.710.331	406.224	5,08 %
Valutasikringer		-	-58.154	-58.154	-0,04 %
Valutasikringer		-	-58.154	-58.154	-0,04 %
Sum verdipapirer		149.932.063	151.445.565	1.513.503	99,81 %
Kontanter			189.041		0,12 %
Fordringer			4.824.703		3,18 %
Påløpte renter			-		-
Annen gjeld			4.674.416		3,08 %
Skyldig andelseiere			-		-
Skyldig forvaltningsprovisjon			51.810		0,03 %
Total portefølje			151.733.083		100,00 %

UNIFOR AKSJE

BEHOLDNING 2011-12-31					
Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Aberdeen Global Ethical World Equity Fund A2	1.668.294	93.576.086	93.003.465	-572.622	15,16 %
Delphi Verden	90.839	121.150.728	107.165.757	-13.984.971	17,47 %
Skagen Global II	44	97.206.693	106.332.487	9.125.795	17,33 %
Global		311.933.507	306.501.709	-5.431.798	49,96 %
Carnegie Aksje Norge III	46.997	117.481.296	121.884.627	4.403.331	19,87 %
Pareto Aksje Norge	47.384	178.145.045	180.465.806	2.320.761	29,41 %
Norge		295.626.340	302.350.433	6.724.093	49,28 %
Sum verdipapirer		607.559.848	608.852.142	1.292.294	99,24 %
Kontanter			866.167		0,14 %
Fordringer			4.329.594		0,71 %
Påløpte renter			-		-
Annen gjeld			-		-
Skyldig andelseiere			-		-
Skyldig forvaltningsprovisjon			508.176		0,08 %
Total portefølje			613.539.727		100,00 %

UNIFOR RENTE

BEHOLDNING 2011-12-31					
Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
KLP Obligasjon Global 1	94.801	99.129.432	94.766.461	-4.362.970	14,97 %
Nordea Global High Yield	40.930	38.560.407	35.809.689	-2.750.719	5,66 %
Nordea Low Duration US High Yield Bond Fund	599.753	34.000.000	34.287.881	287.881	5,42 %
PIMCO GI Bond Inst NOK HED Fund	1.039.341	140.733.236	153.853.579	13.120.344	24,30 %
Global		312.423.075	318.717.610	6.294.536	50,34 %
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	86.411	93.705.501	91.098.938	-2.606.563	14,39 %
DNB Kredittobligasjon	148.804	153.234.434	154.183.099	948.665	24,35 %
Nordea Kreditt	63.558	66.184.322	65.451.770	-732.551	10,34 %
Norge		313.124.256	310.733.808	-2.390.449	49,08 %
Sum verdipapirer		625.547.331	629.451.418	3.904.087	99,43 %
Kontanter			1.111.364		0,18 %
Fordringer			32.924.812		5,20 %
Påløpte renter			-		-
Annen gjeld			29.861.262		4,72 %
Skyldig andelseiere			-		-
Skyldig forvaltningsprovisjon			534.721		0,08 %
Total portefølje			633.091.610		100,00 %

SPV AKSJE

BEHOLDNING 2011-12-31

Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
BNP Paribas L1 Equity Europe Growth	35	2.944.094	2.804.842	-139.252	1,97 %
Europa		2.944.094	2.804.842	-139.252	1,97 %
Danske Invest Global Stockpicking	116.487	11.476.955	11.095.378	-381.578	7,78 %
Danske Invest High Dividend	28.581	4.118.000	3.757.841	-360.159	2,63 %
ODIN Global	133.118	13.648.481	13.110.756	-537.725	9,19 %
Global		29.243.437	27.963.975	-1.279.462	19,61 %
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	30.432	37.780.194	35.065.912	-2.714.281	24,58 %
Holberg Norge	46.421	14.055.783	11.579.745	-2.476.039	8,12 %
Pareto Verdi-Units	25.045	35.850.000	28.777.089	-7.072.912	20,18 %
Norge		87.685.977	75.422.746	-12.263.231	52,88 %
BNP Paribas L1 Equity Asia Emerging-USD	7.913	4.577.496	4.012.086	-565.410	2,81 %
Danske Invest Global Emerging Markets	14.386	5.938.369	5.655.357	-283.012	3,96 %
Nye Markeder		10.515.866	9.667.443	-848.422	6,78 %
BNP Paribas L1 Equity USA Growth USA I	311	24.849.251	25.716.702	867.450	18,03 %
USA		24.849.251	25.716.702	867.450	18,03 %
Sum verdipapirer		155.238.625	141.575.708	-13.662.917	99,26 %
Kontanter			2.230.193		1,56 %
Fordringer			139.688		0,10 %
Pålopte renter			-		-
Annen gjeld			600.000		0,42 %
Skyldig andelseiere			316.775		0,22 %
Skyldig forvaltningsprovisjon			392.876		0,28 %
Total portefølje			142.635.938		100,00 %

SPV RENTE

BEHOLDNING 2011-12-31

Fond	Antall andeler	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	% Fond
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	22.840	24.110.490	24.079.418	-31.072	32,41 %
Holberg Likviditet	177.972	18.381.868	18.070.558	-311.310	24,32 %
KLP Pensjon II	23.172	29.185.494	28.602.556	-582.938	38,50 %
Norge		71.677.852	70.752.532	-925.320	95,23 %
Sum verdipapirer		71.677.852	70.752.532	-925.320	95,23 %
Kontanter			3.622.821		4,88 %
Fordringer			3.222.071		4,34 %
Pålopte renter			-		-
Annen gjeld			3.214.531		4,33 %
Skyldig andelseiere			25.036		0,03 %
Skyldig forvaltningsprovisjon			62.432		0,08 %
Total portefølje			74.295.424		100,00 %



NOTER

1)

Fondenes regnskaper baserer seg på markedsverdi av verdipapirene i porteføljen ved årets slutt. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente omsetningskurs på Oslo Børs. Dersom det ikke har vært omsetning, er det lagt en antatt omsetningsverdi til grunn. For obligasjoner og andre rentebærende instrumenter vil antatt omsetningsverdi være beregnet ut med bakgrunn i relevante markedsrenter, basert på effektiv rente på tilsvarende papirer som er omsatt. Kursene på unoterte aksjer er beregnet i henhold til Verdipapirfondenes Forenings bransje anbefaling av 6. oktober 2003.

2)

Transaksjonskostnader ifm kjøp og salg av finansielle instrumenter er vist som andre kostnader.

3) ENDRING I EGENKAPITAL (TALL I HELE 1 000 KR.):

Danske Invest	EK 2010	(+ Årsresultat	- Utdelt til andelseiere)	= Årets resultat overført til EK	+Netto tegning/innløsning
Norge I	448.923	-82.300		-82.300	-33.716
Norge II	215.222	-37.572		-37.572	1.602
Norske Aksjer Institusjon I	1.659.062	-306.535		-306.535	167.634
Norske Aksjer Institusjon II	753.543	-203.096		-203.096	585.498
Norge Vekst	388.845	-41.255		-41.255	-39.039
Aktiv Formuesforvaltning	71.307	-7.646		-7.646	-9.886
Norsk Likviditet I	1.858.599	44.446	25.400	19.045	70.612
Norsk Likviditet Institusjon	1.954.641	66.797	75.111	-8.314	396.494
Norsk Obligasjon	715.590	35.630	31.617	4.013	40.429
Norsk Obligasjon Institusjon	2.641.087	173.662	155.095	18.566	795.104
Banksikkerhet	257.233	6.713	3.267	3.446	-169.139
Horisont Aksje	1.137.616	-229.200		-229.200	481.340
Horisont Rente	225.161	18.379	15.325	3.053	630.238
Investeringsprofil Aksjer	420.311	-60.494		-60.494	234.315
Investeringsprofil Renter	1.497.416	97.015	109.094	-12.079	353.665
Vekterfond Trygg	232.014	578		578	-96.674
Vekterfond Balansert	65.697	-2.904		-2.904	-7.567
Vekterfond Offensiv	46.534	-4.452		-4.452	-1.709
Vekterfond Aksjer I	15.125	-1.853		-1.853	-1.279
Horisont 20	0	540		540	65.932
Horisont 50	0	1.226		1.226	75.699
Horisont 80	0	642		642	29.385
Danica Pensjon Norge - Aksjer	178.004	-22.109		-22.109	86.307
Danica Pensjon Norge - Obligasjon	136.577	6.712	6.432	280	14.876
Unifor Aksje	614.007	-96.670		-96.670	96.203
Unifor Rente	605.323	34.618	17.898	16.720	6.352
SPV Aksje	93.029	-22.665		-22.634	72.241
SPV Rente	44.357	2.801	2.438	364	29.574

4)

Ved salg av verdipapirer i aksjefond beregnes kursgevinst/-tap basert på gjennomsnitts kostpris på de solgte verdipapirer.

Ved salg av verdipapirer i rente- og obligasjonsfond beregnes kursgevinst/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris på de solgte verdipapirer.

Kursgevinst/-tap ved realisasjon av aksjer er i henhold til særregler for verdipapirfond ikke skattepliktig/fradragsberettiget. Det er således ikke beregnet skatt på kursgevinst ved salg av aksjer.

Særregler med hensyn til skattefrihet for realiserte kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for realisasjon av rentebærende instrumenter. Fondene som besitter rentebærende instrumenter har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne. Beregnet skattepliktig inntekt i pengemarkeds- og obligasjonsfond per 31.12. er avsatt for utdeling til andelseierne i form av avkastningsandeler.

NOTER

Det er totalt 37.865 andelseiere i fondene. De fordeler seg på de ulike fondene med:

Danske Invest:	Antall andelseiere	Antall andeler	Pålydende
Norge I	8.409	77.457	1.000
Norge II	723	35.998	1.000
Norske Aksjer Institusjon I	52	562.073	1.000
Norske Aksjer Institusjon II	18	985.799	1.000
Banksikkerhet	2	91.059	1.000
Norge Vekst	9.428	35.019	1.000
Aktiv Formuesforvaltning	828	14.017	1.000
Horisont Aksje	12.947	893.202	1.000
Norsk Likviditet I	2.291	1.791.609	1.000
Norsk Likviditet Institusjon	102	2.350.138	1.000
Norsk Obligasjon	298	750.839	1.000
Norsk Obligasjon Institusjon	55	3.276.981	1.000
Investeringsprofil Aksjer	5	646.637	1.000
Investeringsprofil Renter	4	1.624.028	1.000
Vekterfond Trygg	1	115.584	1.000
Vekterfond Balansert	2	52.040	1.000
Vekterfond Offensiv	1	42.051	1.000
Vekterfond Aksjer I	1	14.864	1.000
Horisont 20	130	66.191	1.000
Horisont 50	215	76.740	1.000
Horisont 80	372	29.951	1.000
Danica Pensjon Norge - Obligasjon	1	13.848	10.000
Danica Pensjon Norge - Aksjer	1	27.387	10.000
Horisont Rente	1.515	803.529	1.000
Unifor Aksje	231	591.747	1.000
Unifor Rente	231	633.977	1.000
SPV Aksje	1	147.079	1.000
SPV Rente	1	74.644	1.000

Danske Invest:	Innløsningskurs 2011	Innløsningskurs 2010	Innløsningskurs 2009	Basiskurs 2011	Basiskurs 2010	Basiskurs 2009
Norge I	4.284,84	5.280,25	4.294,74	4.297,74	5.296,14	4.307,67
Norge II	4.964,40	6.064,24	4.882,55	4.979,33	6.082,49	4.897,24
Norske Aksjer Institusjon I	2.696,38	3.281,30	2.697,57	2.704,50	3.291,17	2.705,68
Norske Aksjer Institusjon II	1.149,98	1.400,32	1.128,28	1.152,28	1.403,13	1.130,54
Banksikkerhet	1.005,28	1.011,38	1.017,76	1.005,28	1.011,38	1.017,76
Norge Vekst	8.784,03	9.872,54	8.633,25	8.810,46	9.902,24	8.659,23
Aktiv Formuesforvaltning	3.825,05	4.344,24	3.815,52	3.836,56	4.357,31	3.827,01
Horisont Aksje	1.555,94	1.852,35	1.565,81	1.555,94	1.852,35	1.565,81
Norsk Likviditet I	1.086,66	1.075,89	1.081,36	1.087,75	1.076,96	1.082,44
Norsk Likviditet Institusjon	995,89	997,29	1.000,06	996,89	998,29	1.001,06
Norsk Obligasjon	1.011,23	1.004,43	1.012,87	1.012,24	1.005,43	1.013,88
Norsk Obligasjon Institusjon	1.054,25	1.046,19	1.051,63	1.054,25	1.046,19	1.051,63
Investeringsprofil Aksjer	918,81	1.048,88	944,61	918,81	1.048,88	944,61
Investeringsprofil Renter	1.126,71	1.130,38	1.098,52	1.132,37	1.136,06	1.104,04
Vekterfond Trygg	1.170,05	1.166,50	1.092,01	1.175,93	1.172,36	1.097,49
Vekterfond Balansert	1.055,92	1.114,20	1.025,38	1.061,23	1.119,80	1.030,53
Vekterfond Offensiv	955,31	1.057,57	963,31	960,11	1.062,88	968,16
Vekterfond Aksjer I	802,84	921,58	835,03	806,88	926,21	839,23
Horisont 20	1.004,25	0,00	0,00	1.004,25	0,00	0,00
Horisont 50	1.002,41	0,00	0,00	1.002,41	0,00	0,00
Horisont 80	1.002,52	0,00	0,00	1.002,52	0,00	0,00
Danica Pensjon Norge - Obligasjon	10.956,18	10.917,91	10.753,63	10.956,18	10.917,91	10.753,63
Danica Pensjon Norge - Aksjer	8.843,24	9.744,26	8.659,40	8.843,24	9.744,26	8.659,40
Horisont Rente	1.068,35	1.049,61	1.028,42	1.068,35	1.049,61	1.028,42
Unifor Aksje	1.036,84	1.225,73	1.023,16	1.036,84	1.225,73	1.023,16
Unifor Rente	998,60	974,19	929,25	998,60	974,19	929,25
SPV Aksje	969,78	1.155,77	0,00	969,78	1.155,77	0,00
SPV Rente	995,39	978,17	0,00	995,39	978,17	0,00

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.

NOTER

6) FONDSTRUKTUR

Tegningsprovisjon (inntil)	Innløsningsprovisjon (inntil)	Forvaltningsprovisjon (inntil)	
Aksjefond			
Norge I	2,0 %	0,3 %	2,00 % pa
Norge II	1,5 %	0,3 %	1,25 % pa
Norske Aksjer Institusjon I	0,3 %	0,3 %	0,90 % pa
Norske Aksjer Institusjon II	0,2 %	0,2 %	0,90 % pa
Norge Vekst	2,0 %	0,3 %	1,75 % pa
Aktiv Formuesforvaltning Aksjer	0,3 %	0,3 %	1,00 % pa
Globale fond			
Investeringsprofil Aksjer	3,0 %	0,0 %	1,00 % pa*
Vekterfond Aksjer I	3,0 %	0,5 %	1,70 % pa
Danica Pensjon Norge - Aksjer	3,0 %	0,0 %	2,00 % pa**
Unifor Aksje	0,0 %	0,0 %	1,00 % pa*
Internasjonale Aksjefond			
SPV Aksje	1,0 %	0,3 %	2,00 % pa*
Andre regionale fond			
Horisont Aksje	2,0 %	0,0 %	1,10 % pa*
Internasjonale Kombinasjonsfond			
Aktiv Formuesforvaltning	2,0 %	0,3 %	1,75 % pa
Vekterfond Trygg	3,0 %	0,5 %	1,20 % pa*
Vekterfond Balansert	3,0 %	0,5 %	1,50 % pa*
Vekterfond Offensiv	3,0 %	0,5 %	2,00 % pa*
Horisont 20	0,0 %	0,0 %	0,90 % pa*
Horisont 50	0,0 %	0,0 %	1,25 % pa*
Horisont 80	0,0 %	0,0 %	1,60 % pa*
Obligasjonsfond 2-4			
Norsk Obligasjon	0,25 %	0,10 %	0,50 % pa
Norsk Obligasjon Institusjon	0,0 %	0,0 %	0,15 % pa****
Internasjonale Obligasjonsfond			
Investeringsprofil Renter	3,0 %	0,5 %	0,10 % pa*
Danica Pensjon Norge - Obligasjon	3,0 %	0,0 %	1,50 % pa**
Horisont Rente	0,2 %	0,0 %	0,50 % pa*
Unifor Rente	0,0 %	0,0 %	1,00 % pa*
SPV Rente	0,0 %	0,0 %	0,50 % pa*
Pengemarkedsfond			
Norsk Likviditet I	0,25 %	0,1 %	0,50 % pa
Norsk Likviditet Institusjon	0,25 %	0,1 %	inntil 0,20 % pa***
Banksikkerhet	0,00 %	0,0 %	0,10 % pa

* For fond i fond kommer i tillegg forvaltningsprovisjon i underliggende fondsinvesteringer.

Samlet forvaltningsprovisjon i Danske Invest Horisont Rente utgjør inntill 0,7 % p.a.

Samlet forvaltningsprovisjon i Danske Invest Horisont Aksje utgjør inntill 2,0 % p.a.

Samlet forvaltningsprovisjon i Unifor Aksje utgjør inntill 11 % p.a.

Samlet forvaltningsprovisjon i Unifor Rente utgjør inntill 11 % p.a.

Samlet forvaltningsprovisjon i SPV Aksje utgjør inntill 2,0 % p.a.

Samlet forvaltningsprovisjon i SPV Rente utgjør inntill 0,5 % p.a.

** For fond i fond kommer i tillegg forvaltningsprovisjon i underliggende fondsinvesteringer. Forvaltningsselskapet kan i tillegg til den faste godtgjørelsen belaste fondene med en asymmetrisk forvaltningsgodtgjørelse på 10 % av den justerte verdiendringen utover den prosentvise verdiendringen til referanseindeksen. Samlet mergodtgjørelse kan ikke overstige 0,25 % av gjennomsnittlig forvaltningskapital pa.

*** 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.

*** 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.

NOTER

Fondstruktur	Minimum tegningsbeløp	Min. beløp ved spareavtale
Norge I	1.000	400
Norge II	50.000	400
Norske Aksjer Institusjon I	3.000.000	400
Norske Aksjer Institusjon II	3.000.000	-
Banksikkerhet	10.000.000	-
Norge Vekst	1.000	400
Aktiv Formuesforvaltning	1.000	400
Horisont Aksje	1.000	400
Horisont Rente	1.000	-
Norsk Likviditet I	10.000	400
Norsk Likviditet Institusjon	3.000.000	400
Norsk Obligasjon	10.000	400
Norsk Obligasjon Institusjon	5.000.000	-
Investeringsprofil Aksjer	5.000	-
Investeringsprofil Renter	5.000	-
Vekterfond Trygg	5.000	300
Vekterfond Balansert	5.000	300
Vekterfond Offensiv	5.000	300
Vekterfond Aksjer I	5.000	300
Horisont 20	5.000	750
Horisont 50	5.000	750
Horisont 80	5.000	750
Danica Pensjon Norge - Obligasjon	10.000.000	-
Danica Pensjon Norge - Aksjer	10.000.000	-
Unifor Aksje	100.000	-
Unifor Rente	100.000	-
SPV Aksje	3.000	300
SPV Rente	3.000	300

7)

Provisjonsinntekter: tegnings- og innløsningsprovisjon er resultatført som andre inntekter.

8)

Fondenes omløpshastighet er et mål på omfanget av fondenes kjøp og salg av verdipapirer i løpet av perioden som skyldes forvalters markedsaktivitet. En lav omløpshastighet indikerer at forvalter er mindre aktiv enn ved en høy omløpshastighet.

Formelen under beskriver beregningsmetoden for omløpshastigheten. For rentefond korrigeres daglig kjøp og salg med verdipapirforfall.

Differansen mellom summen av kjøp, salg (og forfall) og daglige porteføljeendringer som følge av tegninger og innløsninger gir transaksjonsvolum som skyldes forvalters markedsaktivitet. Denne verdien divideres deretter med gjennomsnittlig forvaltningskapital i perioden.

Dette gir følgende omløpshastighet for 2011:

Danske Invest	Omløpshastighet
Norge I	0,2
Norge II	0,2
Norge Aksjer Institusjon I	0,1
Norge Aksjer Institusjon II	0,2
Norge Vekst	0,3
Aktiv Formuesforvaltning	9,3
Norsk Likviditet I	0,5
Norsk Likviditet Institusjon	0,2
Banksikkerhet	0,5
Norsk Obligasjon	0,0
Norsk Obligasjon Institusjon	0,0
Horisont Aksje	0,1
Horisont Rente	0,2
Investeringsprofil Aksjer	0,0
Investeringsprofil Renter	0,7
Vekterfond Aksjer I	0,0
Vekterfond Trygg	0,0
Vekterfond Balansert	0,1
Vekterfond Offensiv	0,0
Horisont 20	0,0
Horisont 50	0,0
Horisont 80	0,0
Danica Pensjon Norge - Aksjer	0,0
Danica Pensjon Norge - Obligasjon	0,0
UNIFOR Aksje	0,1
UNIFOR Rente	0,6
SPV Aksje	0,0
SPV Rente	0,1

$$\text{Omløpshastighet} = \frac{0,5 \times \sum [(Kjøp + Salg + Forfall) - I \text{ Tegninger} - \text{Innløsninger}]}{\text{AuM}}$$

NOTER

9)

	Vekterfond Trygg	Vekterfond Balansert	Vekterfond Offensiv	SPV Aksje	Horisont 20	Horisont 50	Horisont 80
Regnskapsresultat før skattekostnad	2.397.084	-2.583.855	-4.415.895	-22.665.380	801.034	1.408.158	666.848
+ Rentetillegg ligning	-29.489	-5.764	-710	0	0	0	0
- Ikke skattepliktig erstatning	-161.886	-143.468	0	0	0	0	0
- Opptjente, ikke belastede kostnader	-1.697	-419	-421	-20.971	320	310	300
- Opptjente, ikke mottatte inntekter	1.067	880	912	1.815	0	0	0
- Utbytte aksjer innenfor FM (EQ/EQFC)	0	0	0	0	0	0	0
-/+ Gevinst/tap ved realisasjon aksjer if FM (EQ/EQFC)	-1.877.539	-168.707	137.563	-193.356	4.032	37.322	-2.293
-/+ Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	9.255.140	4.743.899	4.695.708	22.106.557	126.062	-796.116	-575.742
-/+ Skattepliktig urealisert P/L FX bankkonti	0	0	0	0	0	0	0
\/+ Skattepliktig real. P/L B/BFC	0	0	0	0	0	0	225
- Kildeskatt utenlandske utbytter	0	0	0	0	0	0	0
+ Andre porteføljekostnader innenfor FM	0	0	0	0	0	0	0
- Skattepliktig K/S avkastning - Passiva	0	0	0	0	0	0	0
- Skattemessig fremførbart underskudd IB	0	0	0	-154.860	0	0	0
+ Skattemessig inntekt av skattefri inntekt (3% IFM)	56.250	4.970	0	5.980	0	0	62
= Grunnlag betalbar skatt	9.638.930	1.847.536	417.156	-920.216	931.448	649.674	89.400
3 % skatt av urealisert gevinst/tap aksjer innenfor FM (EQ/EQFC)	0	0	0	0	12.560	34.809	18.643
Skattepliktig urealisert PL BFC	2.057.447	1.160.483	267.201	0	-544.723	-364.181	-45.696
Skattepliktig urealisert PL FX Sikringer	0	0	0	0	0	0	0
- Ubenyttet fremførbart underskudd	0	0	0	0	0	0	0
= Grunnlag utsatt skatt	2.057.447	1.160.483	267.201	0	-532.164	-329.373	-27.053
Årets skattekostnad:							
28% betalbar skatt	2.698.901	517.310	116.804	0	260.805	181.909	25.032
28% utsatt skatt	576.085	324.935	74.816	0	0	0	0
Total skattekostnad i balanse	3.274.986	842.245	191.620	0	260.805	181.909	25.032
=- Utsatt skatt IB	-1.455.736	-521.965	-155.733	-31.310			
Total skattekostnad i resultatregnskapet	1.819.250	320.280	35.887	-31.310	260.805	181.909	25.032

10) FINANSIELLE DERIVATER

Renterelaterte derivater

Danske Invest	Nominelt belop	Virkelig verdi
Norsk Likviditet I	600.000.000	-565.459
Norsk Obligasjon	335.000.000	7.338.310
Norsk Obligasjon Institusjon	2.005.000.000	42.926.307
Horisont Rente	72.114.793	-2.212.968

Valutarelaterede derivater

Danica	Nominelt belop	Virkelig verdi
Pensjon - Aksjer	187.099.726	-2.278.242
Pensjon - rente	36.416.311	-58.154

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



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

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

Til styret i forvaltningsselskapet Danske Capital AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene som viser et årsresultat for:

- Danske Invest Norge I kr -82 300 259
- Danske Invest Norge II kr -37 571 681
- Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I kr -306 535 211
- Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II kr -203 095 944
- Danske Invest Norsk Likviditet kr 44 445 518
- Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon kr 66 796 889
- Danske Invest Norsk Obligasjon kr 35 629 831
- Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon kr 173 661 883
- Danske Invest Aktiv Formuesforvaltning kr -7 646 384
- Danske Invest Norge Vekst kr -41 255 407
- Danske Invest Horisont Aksje kr -229 199 744
- Danske Invest Horisont Rente kr 18 378 602
- Danske Invest Banksikkerhet kr 6 712 527
- Danica Pensjon Norge – Aksjer kr -22 109 483
- Danica Pensjon Norge – Obligasjon kr 6 712 072
- Vekterfond Aksjer I kr -1 852 731
- Vekterfond Balansert kr -2 904 135
- Vekterfond Trygg kr 577 835
- Vekterfond Offensiv kr -4 451 782
- Investeringsprofil Aksjer kr -60 493 520
- Investeringsprofil Renter kr 97 015 078
- UNIFOR Aksje kr -96 669 643
- UNIFOR Rente kr 34 618 236
- SPV Aksje kr -22 634 070
- SPV Rente kr 2 801 461
- Danske Invest Horisont 20 kr 540 229
- Danske Invest Horisont 50 kr 1 226 249
- Danske Invest Horisont 80 kr 641 816

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne dato, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapene

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

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om disse årsregnskapene på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International

Offices in:

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

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening



Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter for verdipapirfond, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2011 og av resultater for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 30. januar 2012

KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen

Statsautorisert revisor

Disclaimer

Danske Capital AS er et heleid datterselskap av Danske Bank AS. Danske Capital AS er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Norge. Danske Bank er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Danmark.

Denne publikasjonen er utarbeidet av Danske Capital AS alene til orientering. Publikasjonen skal leses i sammenheng med den muntlige presentasjonen gitt av Danske Capital AS. Publikasjonen er ikke et tilbud om eller en oppfordring til å kjøpe eller selge verdipapirer, valuta eller øvrige finansielle instrumenter. Etter Danske Capital AS sin oppfattelse er publikasjonen korrekt og riktig. Danske Capital AS påtar seg ikke noe ansvar for publikasjonens nøyaktighet og riktighet. Danske Capital AS påtar seg videre ikke noe ansvar for

eventuelle tap som følge av disposisjoner foretatt på bakgrunn av denne publikasjonen. Informasjon, beregninger, vurderinger og skjønn som fremgår av dokumentet erstatter ikke leserens skjønn i forbindelse med egne disposisjoner. Dersom leseren ønsker å foreta disposisjoner basert på dette dokument, anbefales det å ta kontakt med en rådgiver.

Selskaper i Danske Bank konsernet samt medarbeidere i disse kan utføre forretninger, ha, etablere, endre eller avslutte posisjoner i verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter som er omtalt i publikasjonen, på samme måte som selskaper i Danske Bank konsernet kan utføre finansiell service for utstedere av nevnte verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter.

Historisk avkastning er ingen pålitelig indikator for fremtidig avkastning. Ved investeringer i fond bør investor, før investeringsbeslutningen gjennomføres, sette seg inn i fondets prospekt og annen faktainformasjon for å få en fullverdig beskrivelse av produktet. Man bør i denne sammenheng være spesielt oppmerksom på forhold som påvirker fondets avkastning, herunder investeringsmål, risiko og kostnadsstruktur.

Danske Capital AS har opphavsretten til publikasjonen, som er til kundens personlige bruk og ikke til offentliggjørelse uten Danske Capital AS samtykke.



Returadresse:

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

Tel: 85 40 98 00
Fax: 85 40 98 01
www.danskeinvest.no



Danske Invest

Danske Capital er en selvstendig juridisk enhet som inngår i Danske Bank konsernet. Danske Capital har ansvaret for forvaltningen av konsernets fond som selges under navnet Danske Invest. Våre fond distribueres gjennom Fokus Bank, Danica Pensjon, BSA Kapitalforvaltning AS og Gjensidige Investeringsrådgivning. Mer informasjon om hvordan å investere i våre fond finnes på www.danskeinvest.no.