

DnB NOR Allokeringfond

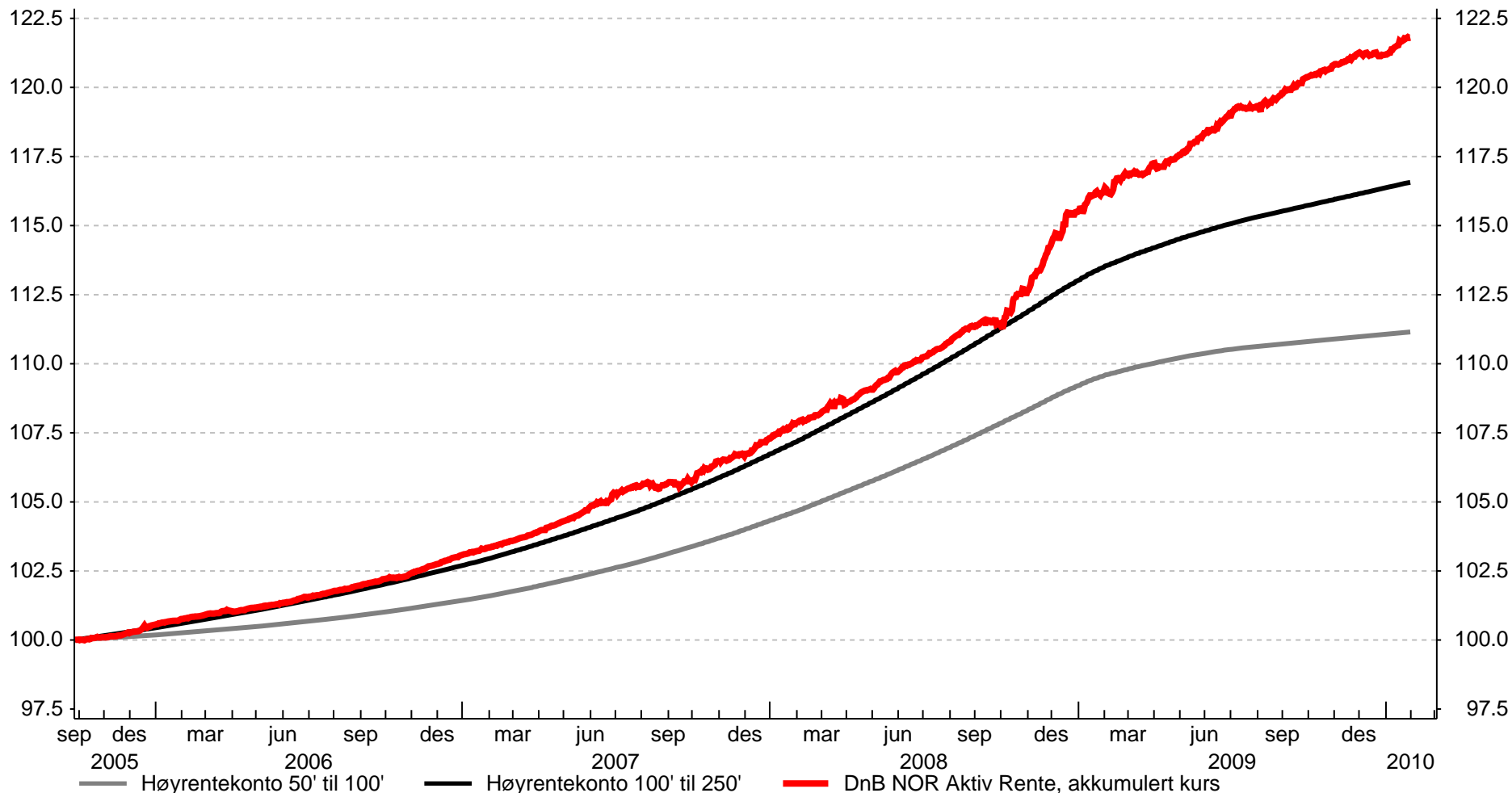
Månedrapport for januar 2010

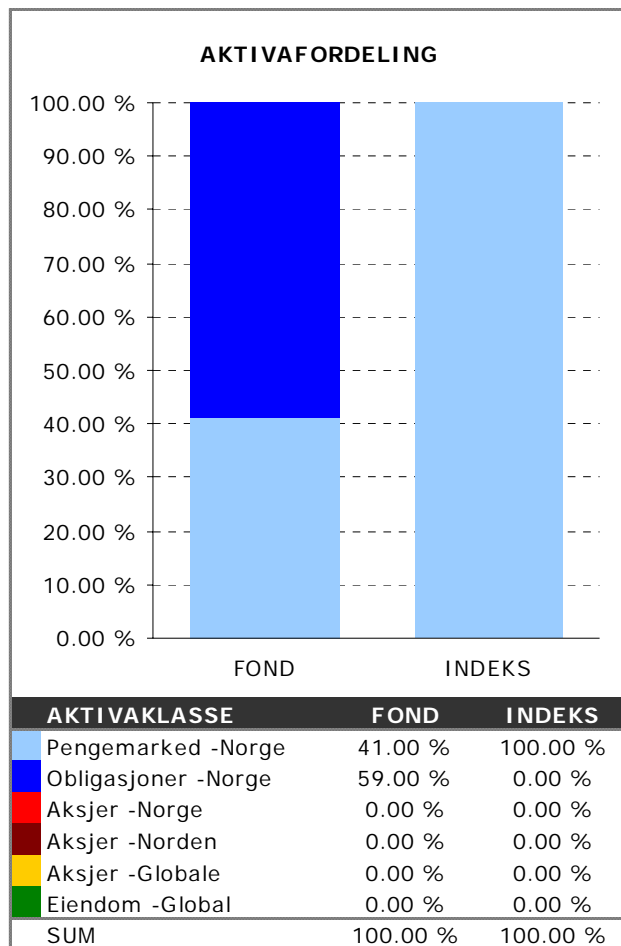


DnB NOR Aktiv Rente ★★★★★

Historisk utvikling netto etter fratrek av forvaltningshonorar

DnB NOR Aktiv Rente
Utvikling netto etter forvaltningshonorar





Månedlig kommentar fra forvalter:

Vi har i perioden økt durasjonen fra 1 til 1,6 år. Dette er gjort ved salg av pengemarkedsfond og kjøp av obligasjonsfond.

I løpet av januar er rentekurven ned mellom 10 og 18 rentepunkter. Swapspreaden er tilnærmet uforandret. Både bank- og kredittspredene har kommet inn måneden.

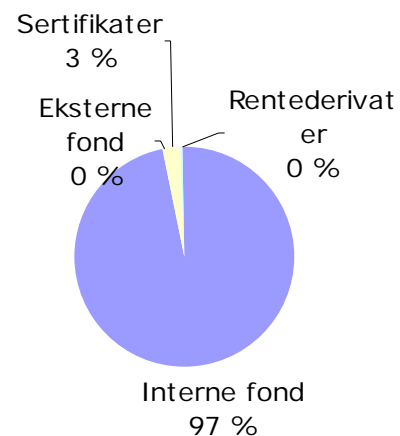
Det har kommet noen forholdsvis sterke makrotall i Norge de siste dager. Både dealjhandel og vareforbruk steg videre i januar. Boligprisene er også opp og er nær toppnoteringen fra 2007. Arbeidsledigheten stiger fortsatt men de siste tall viser at arbeidsmarkedet nærmer seg balanse. På den andre siden kom det svakere enn ventet kredittall. Bedriftene kutter fremdeles gjelden mens husholdingene oppgang er overraskende lav. Kronen har styrket seg litt i perioden. Vi forventer ikke at Norges Bank endrer renten på februar møtet men avventer til mars da det publiseres en ny renteprognose.

Fondet kom ut av måneden med meravkastning. Fondet har tjent på god avkastning i de underliggende fondene og på å ha lang durasjon.

DnB NOR Aktiv Rente

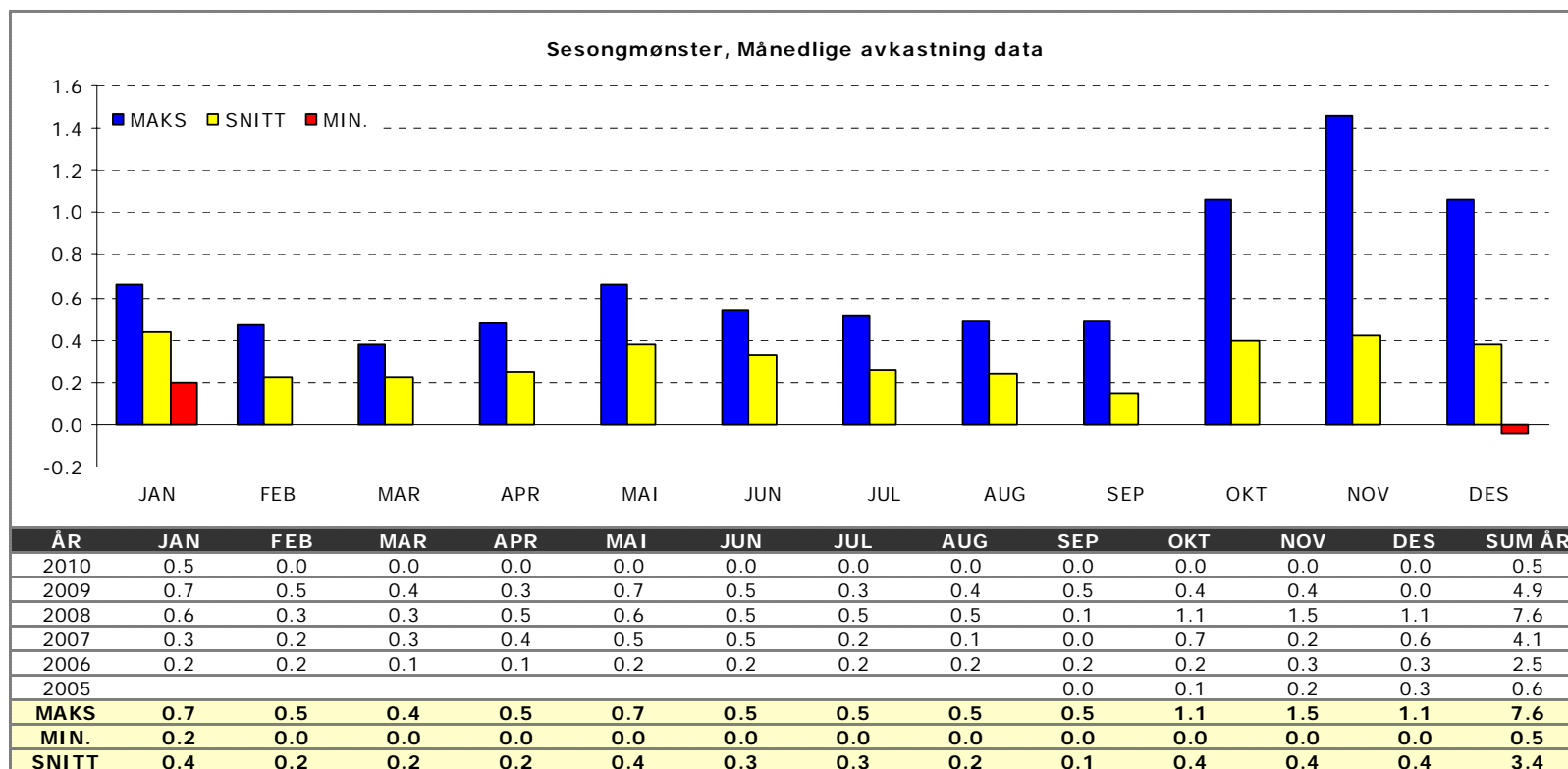
Fondets portefølje

Investering	Valuta	Andel
DnB NOR Kredittobligasjon	NOK	9.65 %
DnB NOR Likviditet (IV)	NOK	26.81 %
DnB NOR Likviditet 20 (V)	NOK	10.45 %
DnB NOR Likviditet 20 (IV)	NOK	0.78 %
DnB NOR Lang Obligasjon 20	NOK	6.36 %
DnB NOR Obligasjon (III)	NOK	31.72 %
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	NOK	11.15 %
Sum Fund Internal		96.92 %
<hr/>		
Sandnes Sparebank FRN 23.02.2012	NOK	1.47 %
Ringerikes Sparebank FRN 13.05.2013	NOK	1.22 %
Sum Fixed Income		2.69 %



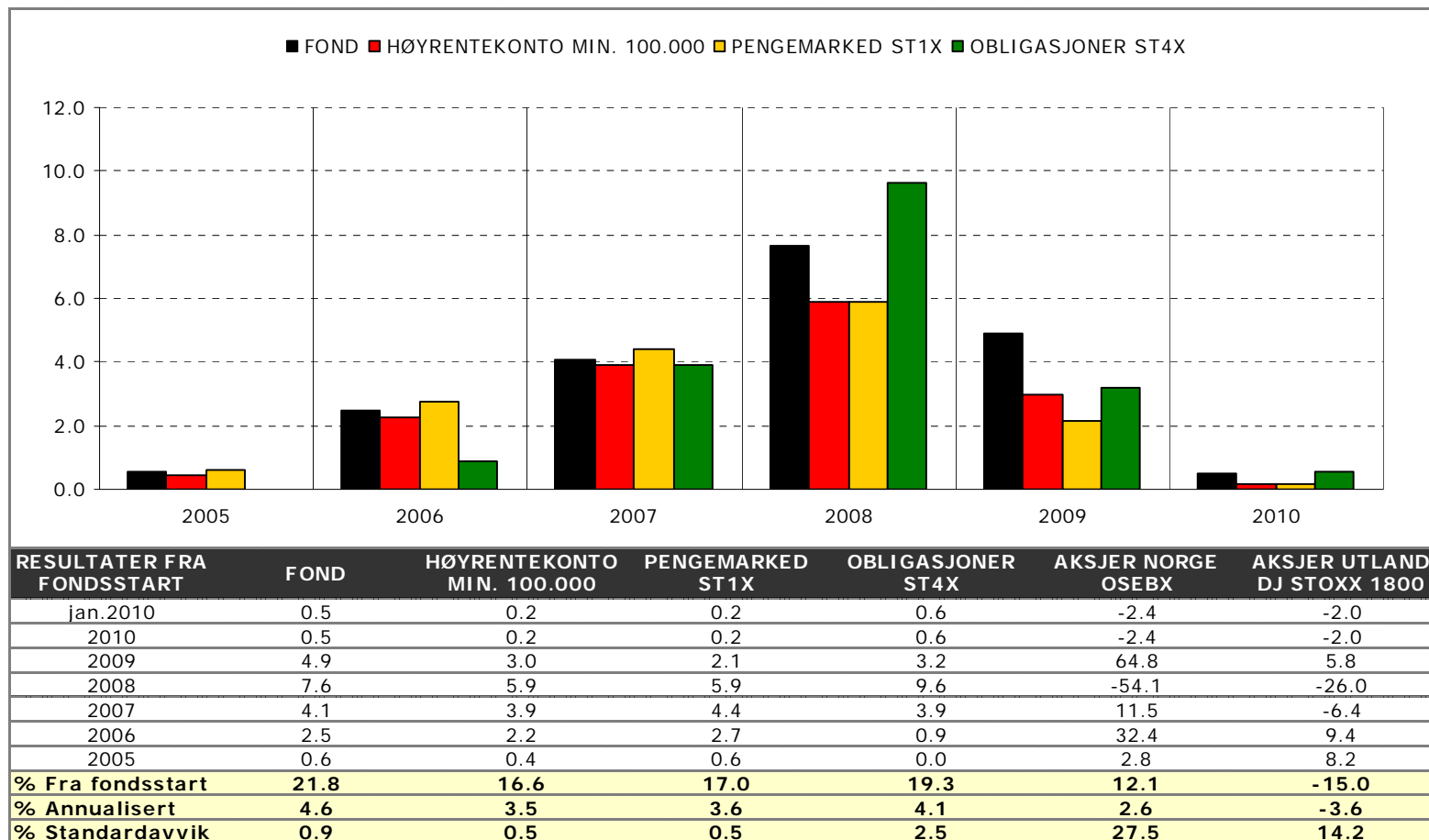
DnB NOR Aktiv Rente

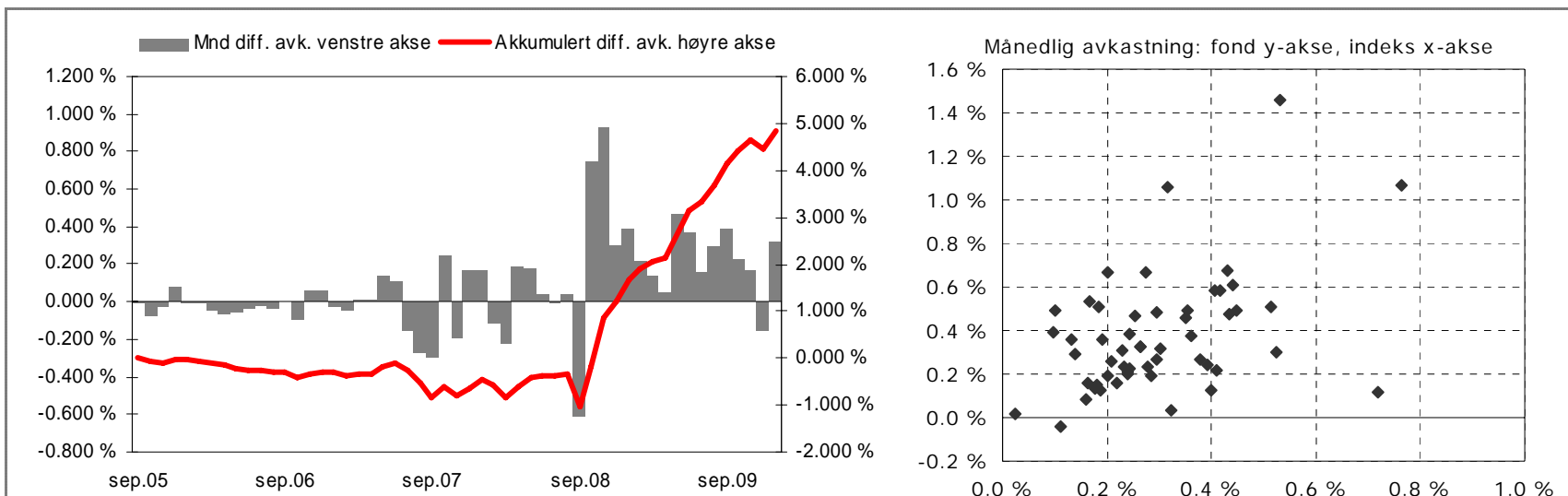
Månedlig avkastning



DnB NOR Aktiv Rente

Årlig avkastning

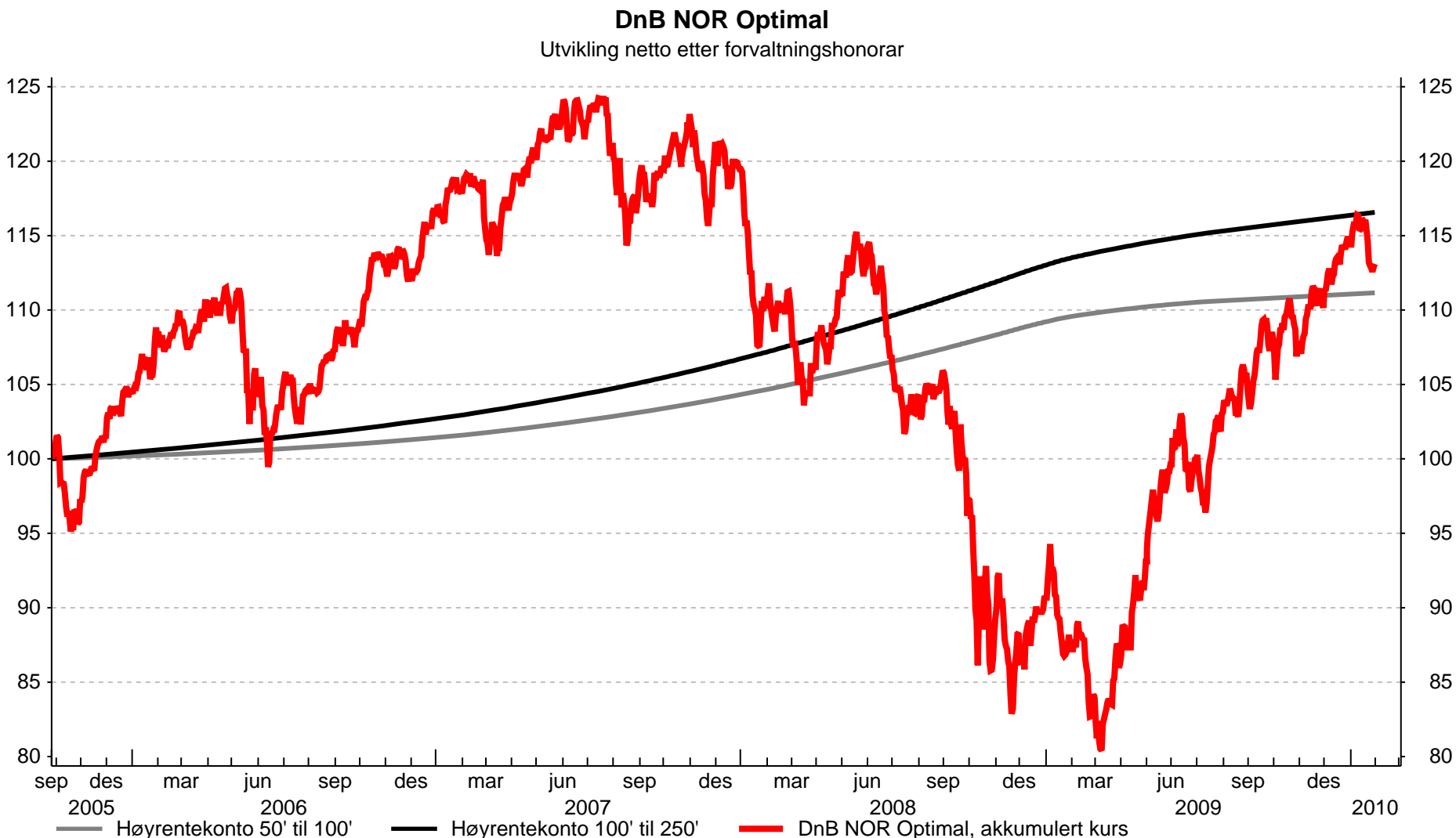




NØKKELTALL			FOND			REFERANSEINDEKS			
MND DATA	OPP	NED	TOTALT	OPP	NED	TOTALT	OPP	NED	TOTALT
Antall	52.0	1.0	53.0	53.0	0.0	53.0	53.0	0.0	53.0
Prosent	98.1	1.9	100.0	100.0	0.0	100.0	100.0	0.0	100.0
Maks	1.5	0.0	1.5	0.8	0.0	0.8	0.8	0.0	0.8
Min	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Snitt	0.4	0.0	0.4	0.3	-	0.3	0.3	-	0.3
Standardavvik	0.3	#DIV/0!	0.3	0.1	-	0.1	0.1	-	0.1
RESULTATER									
Totalavkastning			21.8						17.0
Differanseavkastning			4.8						
Tracking Error			0.8						
Sharpe ratio			1.0						
Information ratio			1.1						

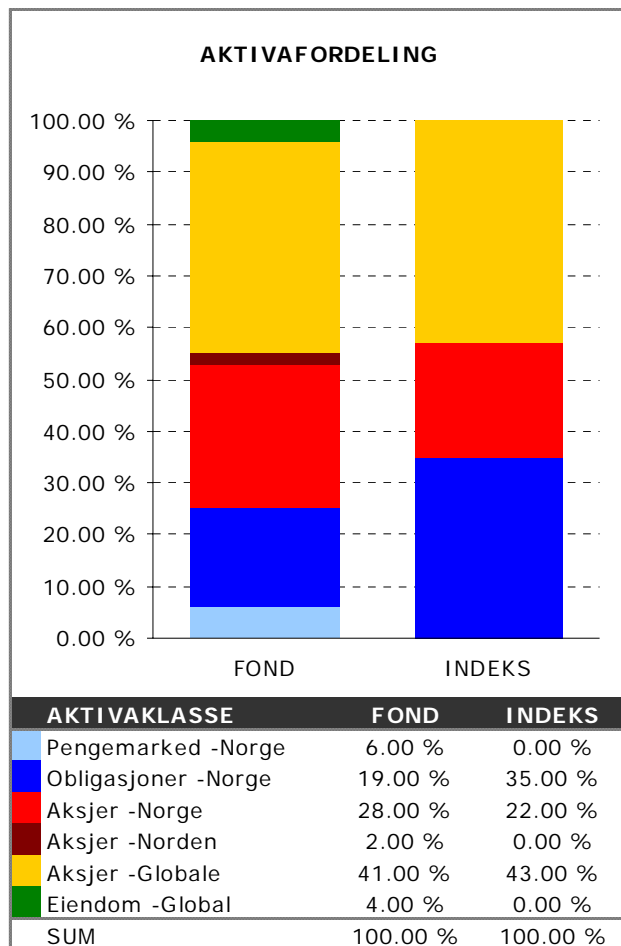
DnB NOR Optimal **

Historisk utvikling netto etter fratrek av forvaltningshonorar



DnB NOR Optimal

Fondets aktiva allokering



Månedlig kommentar fra forvalter:

Største posisjonsendringer i januar:

Vi hadde ved inngangen til januar ca. 78% aksjer (13% overvekt), hvorav ca 30% i norske aksjer (8% overvekt), 44% globale aksjer og 4% globale eiendomsaksjer (5% overvekt globale inkl. eiendom). Renter 22%, pengemarked og obligasjon.

Det er kjøpt ca. 2% i Lang obligasjon 20 og solgt tilsvarende i Likviditet 20 i januar. I fondets portefølje av eksterne fond er samtlige andeler i Alliance Bernstein Global Growth Trends og Sparinvest Global Value solgt ut og erstattet med andeler i fondene DWS Global Value og Schroders Global Quality. Skiftene ble gjennomført midt i måneden.

Største positive bidragsyttere:

- Eksterne fond – DWS, Schroders og Sparinvest
- Interne brede fond – Norge Selektiv III og Global Selektiv II
- Interne nisjefond – Navigator og Norden
- Rentefond – Obligasjon III

Største negative bidragsyttere:

- Eksterne fond – Fortis og Neptune
- TAA-posisjoner – OBX (Norge) og S&P (USA) futures
- Eiendomsfond – Henderson Global Property

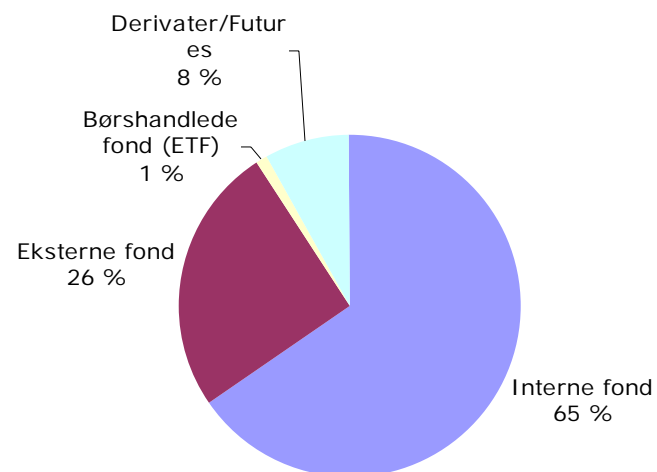
Posisjoner ved inngangen til februar:

Aksjer ca. 75% (10% overvekt), hvorav ca 28% i norske aksjer (6% overvekt), 43% globale aksjer og 4% globale eiendomsaksjer (4% overvekt globale inkl. eiendom). Renter 25%, pengemarked og obligasjon, varighet er omlag 2,3 år.

DnB NOR Optimal

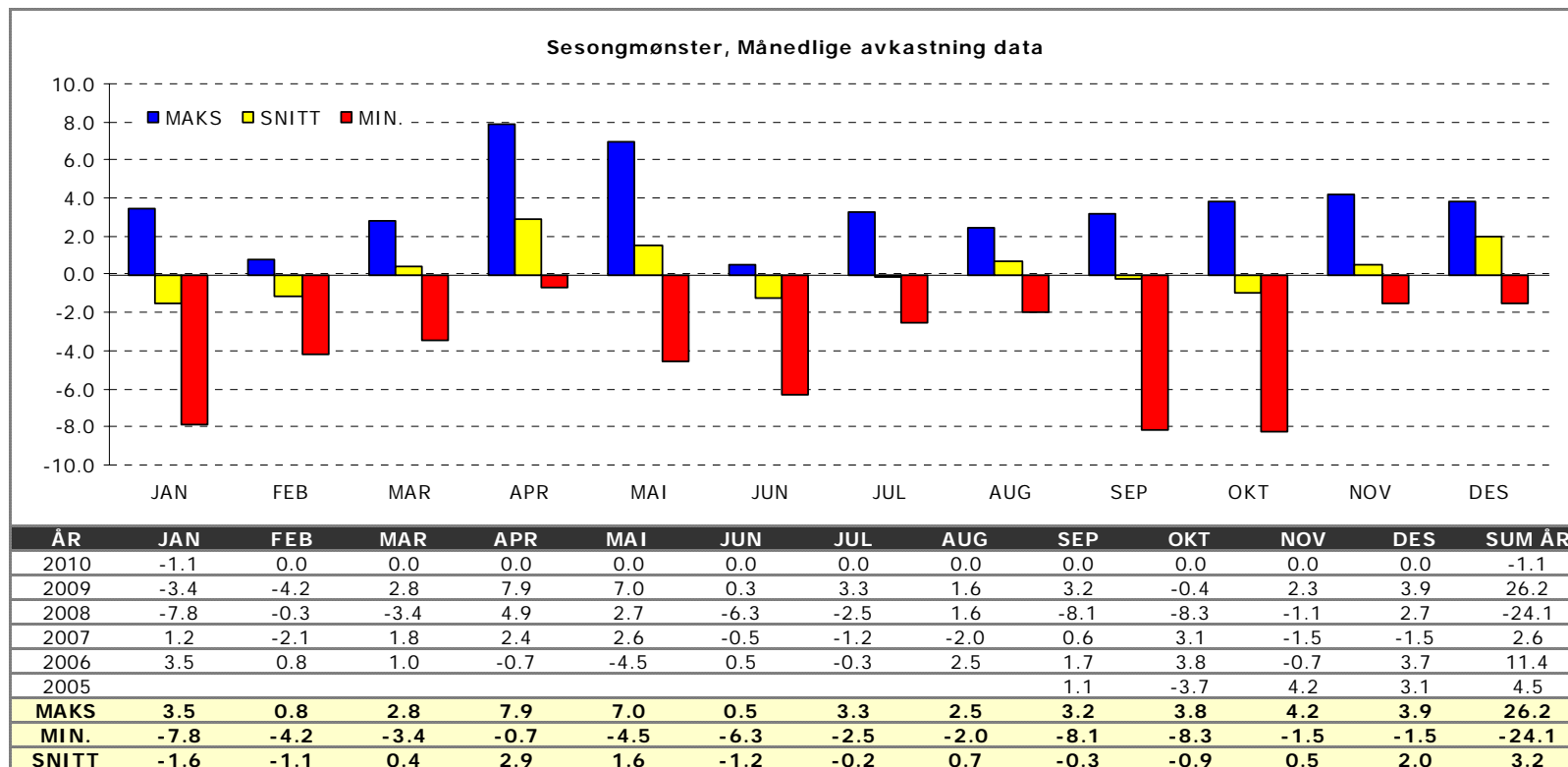
Fondets portefølje

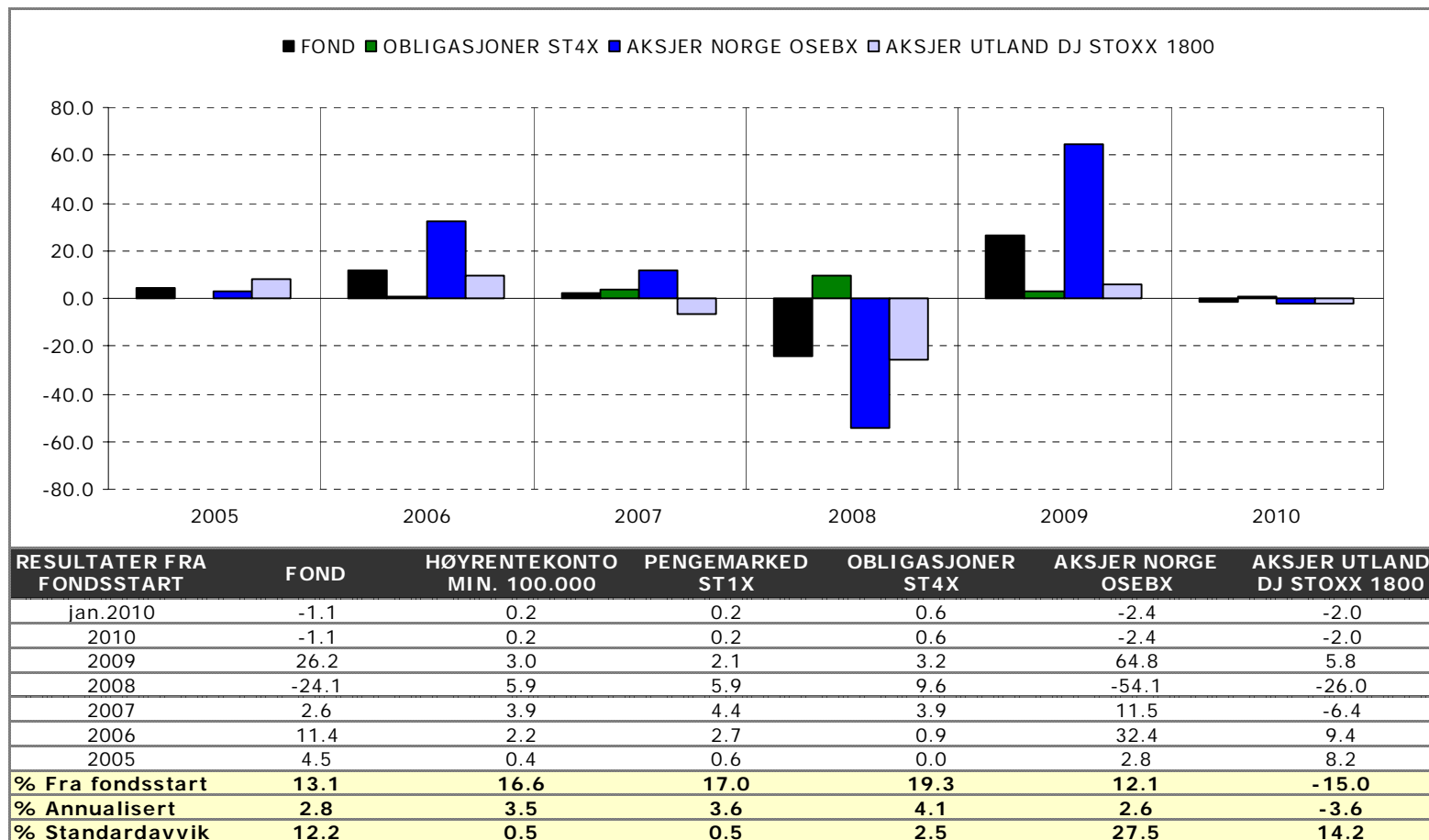
Investering	Valuta	Andel
DnB NOR Norge (IV)	NOK	6.34 %
DnB NOR Norge Selektiv (III)	NOK	16.71 %
DnB NOR Global Selektiv II	NOK	9.79 %
DnB NOR Likviditet 20 (V)	NOK	6.63 %
DnB NOR Lang Obligasjon 20	NOK	8.60 %
DnB NOR Navigator	NOK	1.61 %
DnB NOR Norden (III)	NOK	1.40 %
DnB NOR Miljøinvest	NOK	1.63 %
DnB NOR Nordic Technology	NOK	2.76 %
DnB NOR Obligasjon (III)	NOK	6.74 %
DnB NOR Global Value & Momentum	USD	2.28 %
Carlson Fund - DnB NOR Navigator	NOK	0.67 %
Sum Fund Internal		65.17 %
DWS Invest Global Value	EUR	3.36 %
Schroders QEP Global Quality	USD	3.36 %
Aberdeen Global World Equity FD-A2	USD	4.37 %
Sparinvest SICAV Global Value	EUR	0.00 %
Neptune Global EQ-B-ACC	GBP	2.61 %
Fortis OBAM Equity World I	EUR	2.65 %
Henderson HF Global Property Equities Fund	USD	3.76 %
Henderson HF Asia Pacific Property Equities	USD	0.00 %
JPMorgan Global Dynamic A - USD	USD	3.25 %
Fidelity America Acc	USD	2.20 %
AllianceBernstein GLOBAL Growth trends PI-	USD	0.00 %
Sum Fund External		25.56 %
XACT OMXS30 ETF	SEK	1.23 %
Sum ETF		1.23 %

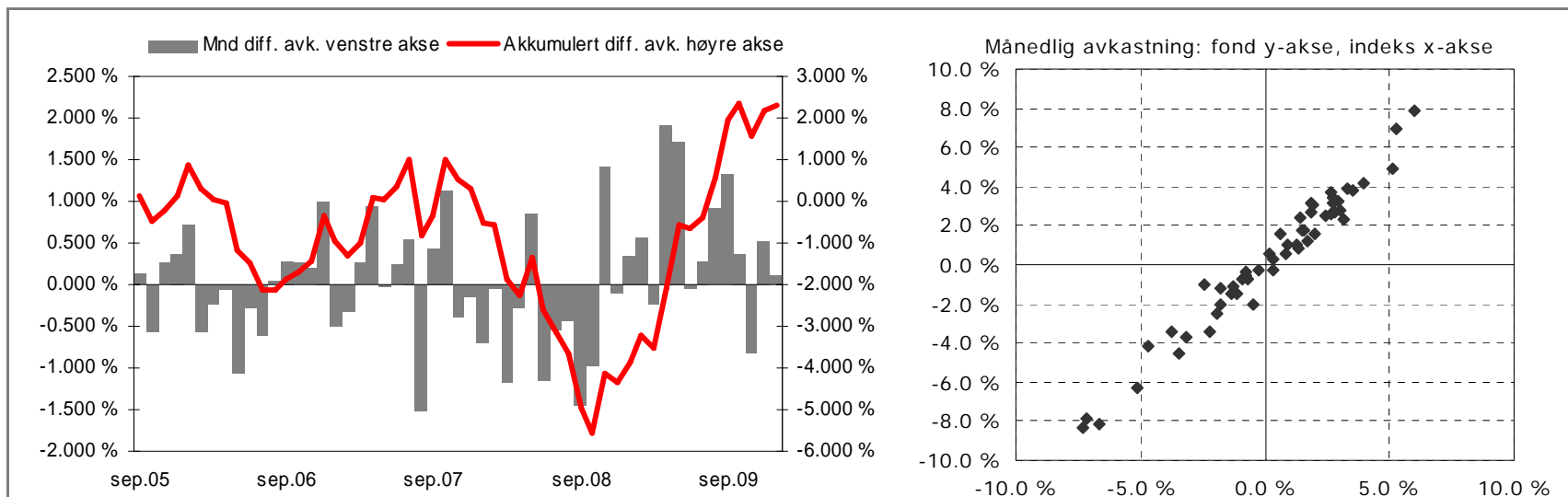


DnB NOR Optimal

Månedlig avkastning



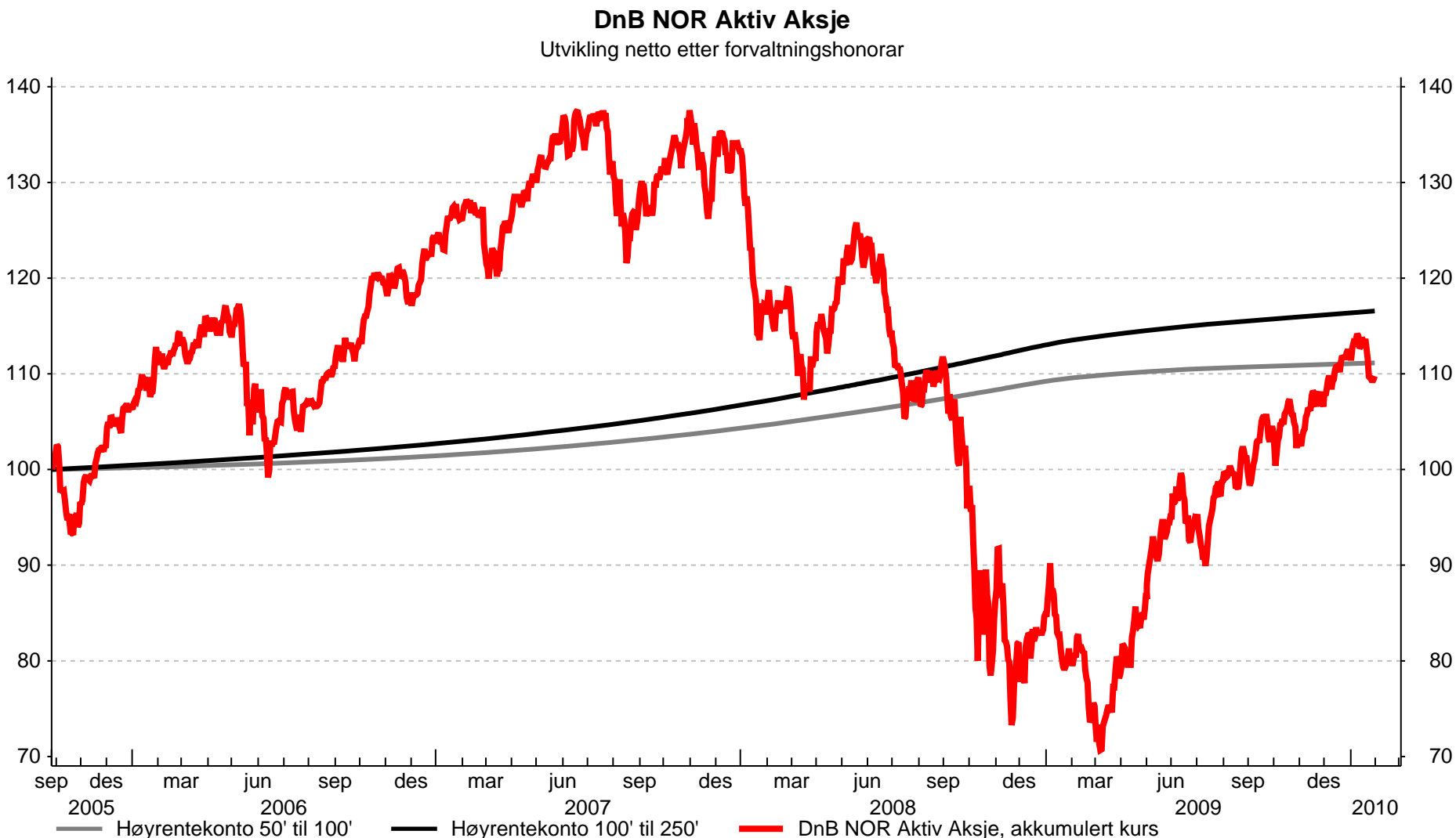


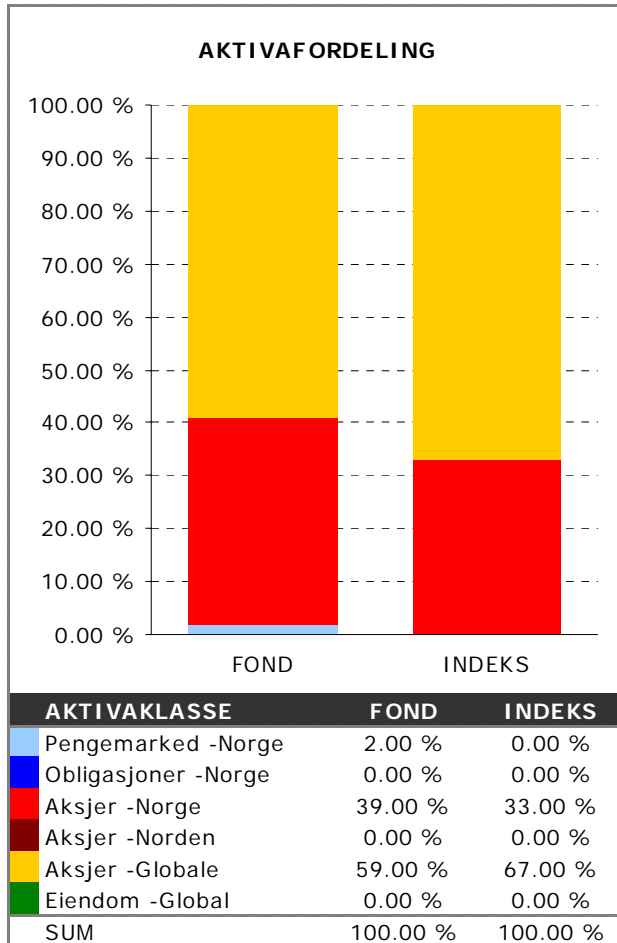


NØKKELTALL			FOND			REFERANSEINDEKS			
MND DATA	OPP	NED	TOTALT	OPP	NED	TOTALT	OPP	NED	TOTALT
Antall	30.0	23.0	53.0	31.0	22.0	53.0	31.0	22.0	53.0
Prosent	56.6	43.4	100.0	58.5	41.5	100.0	58.5	41.5	100.0
Maks	7.9	-0.3	7.9	6.0	-0.3	6.0	6.0	-0.3	6.0
Min	0.3	-8.3	-8.3	0.2	-7.3	-7.3	0.2	-7.3	-7.3
Snitt	2.7	-2.9	0.3	2.3	-2.7	0.2	2.3	-2.7	0.2
Standardavvik	1.7	2.6	3.5	1.4	2.2	3.1	1.4	2.2	3.1
RESULTATER									
Totalavkastning			13.1			10.8			
Differanseavkastning			2.3						
Tracking Error			2.6						
Sharpe ratio			-0.1						
Information ratio			0.2						

DnB NOR Aktiv Aksje ★★★★★

Historisk utvikling netto etter fratrek av forvaltningshonorar





Månedlig kommentar fra forvalter:

Største posisjonsendringer i januar:

Vi hadde ved inngangen til januar ca. 41% av porteføljen plassert i norske aksjer (8% overvekt) og 57% plassert i globale aksjer (10% undervekt), hvorav ca. 6% var plassert i GEM-aksjer. Cash ca. 2%.

Det er solgt ca. 1% i S&P (USA) futures og kjøpt ca. 1% i Nikkei 225 (Japan) futures i januar. I fondets portefølje av eksterne fond er samtlige andeler i Alliance Bernstein Global Growth Trends og Sparinvest Global Value solgt ut og erstattet med andeler i fondene DWS Global Value og Schroders Global Quality. Skiftene ble gjennomført midt i måneden.

Største positive bidragsyttere i januar:

- Eksterne fond – DWS, Schroders og Sparinvest
- TAA-posisjoner – SPDR (USA) og MSCI Japan ETF'er
- Interne brede fond – Norge Selektiv III, Avanse Norge og Global Selektiv II
- Interne nisjefond – SMB og Fund Private Equity

Største negative bidragsyttere:

- Eksterne fond – Fortis og Neptune
- TAA-posisjoner – EuroStoxx 50 (Europa) og DAX (Tyskland) futures

Posisjoner ved inngangen til februar:

Norske aksjer ca. 39% (6% overvekt)

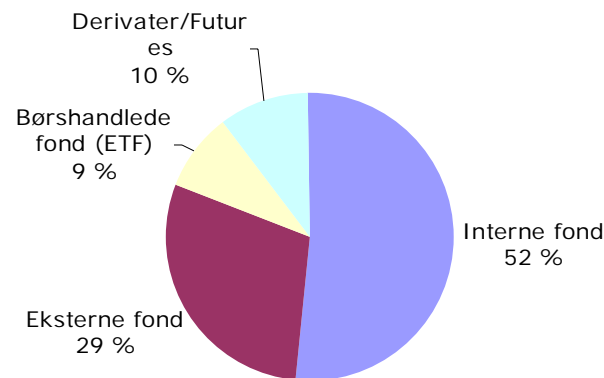
Globale aksjer ca. 59% (8% undervekt). Herav i GEM ca. 6%

Cash ca. 2%

DnB NOR Aktiv Aksje

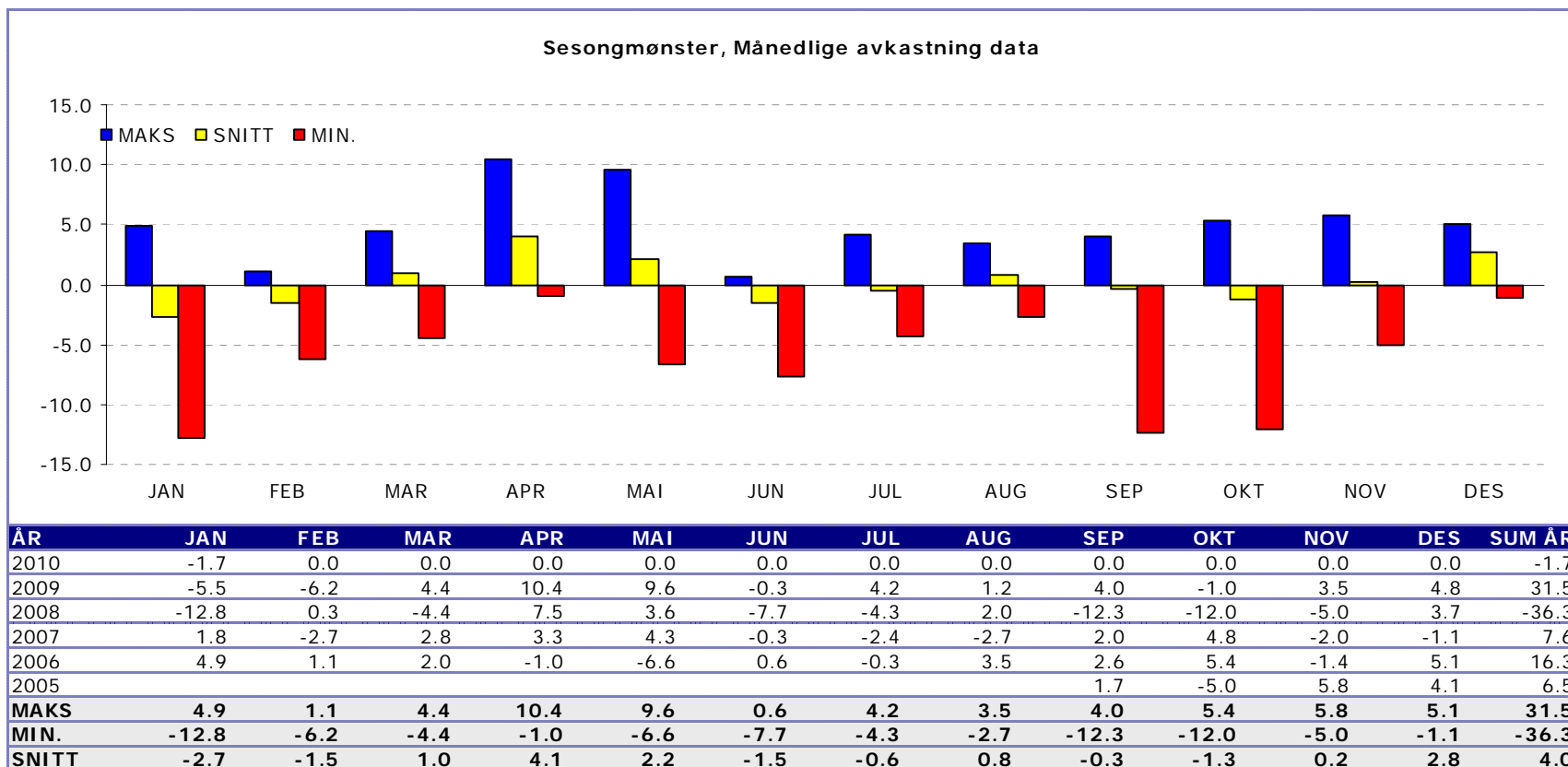
Fondets portefølje

Investering	Valuta	Andel
DnB NOR Norge Selektiv (III)	NOK	28.05 %
DnB NOR Navigator	NOK	0.53 %
DnB NOR Global Selektiv II	NOK	8.78 %
DnB NOR Miljøinvest	NOK	1.01 %
Avanse Norge (II)	NOK	9.36 %
DnB NOR Global Value & Momentum	USD	1.39 %
Carlson Fund - DnB NOR Navigator	NOK	0.00 %
DnB NOR SMB	NOK	1.59 %
DnB NOR Fund Private Equity	EUR	0.72 %
Sum Fund Internal		51.43 %
DWS Invest Global Value	EUR	4.53 %
Schroders QEP Global Quality	USD	4.53 %
Aberdeen Global World Equity FD-A2	USD	5.87 %
Sparinvest SICAV Global Value	EUR	0.00 %
Neptune Global EQ-B-ACC	GBP	3.40 %
Fortis OBAM Equity World I	EUR	3.74 %
JPMorgan Global Dynamic A - USD	USD	4.36 %
Fidelity America Acc USD	USD	2.98 %
Sum Fund External		29.41 %
DJ EuroStoxx 50 Master Unit ETF	EUR	1.25 %
Ishares MSCI Japan Index Fund ETF	USD	0.49 %
SPDR Trust Series 1 ETF	USD	4.24 %
NASDAQ-100 Index Tracking Stock ETF	USD	1.24 %
Industrial Select Sector SPDR Fund ETF	USD	0.79 %
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	USD	0.85 %
Sum ETF		8.86 %



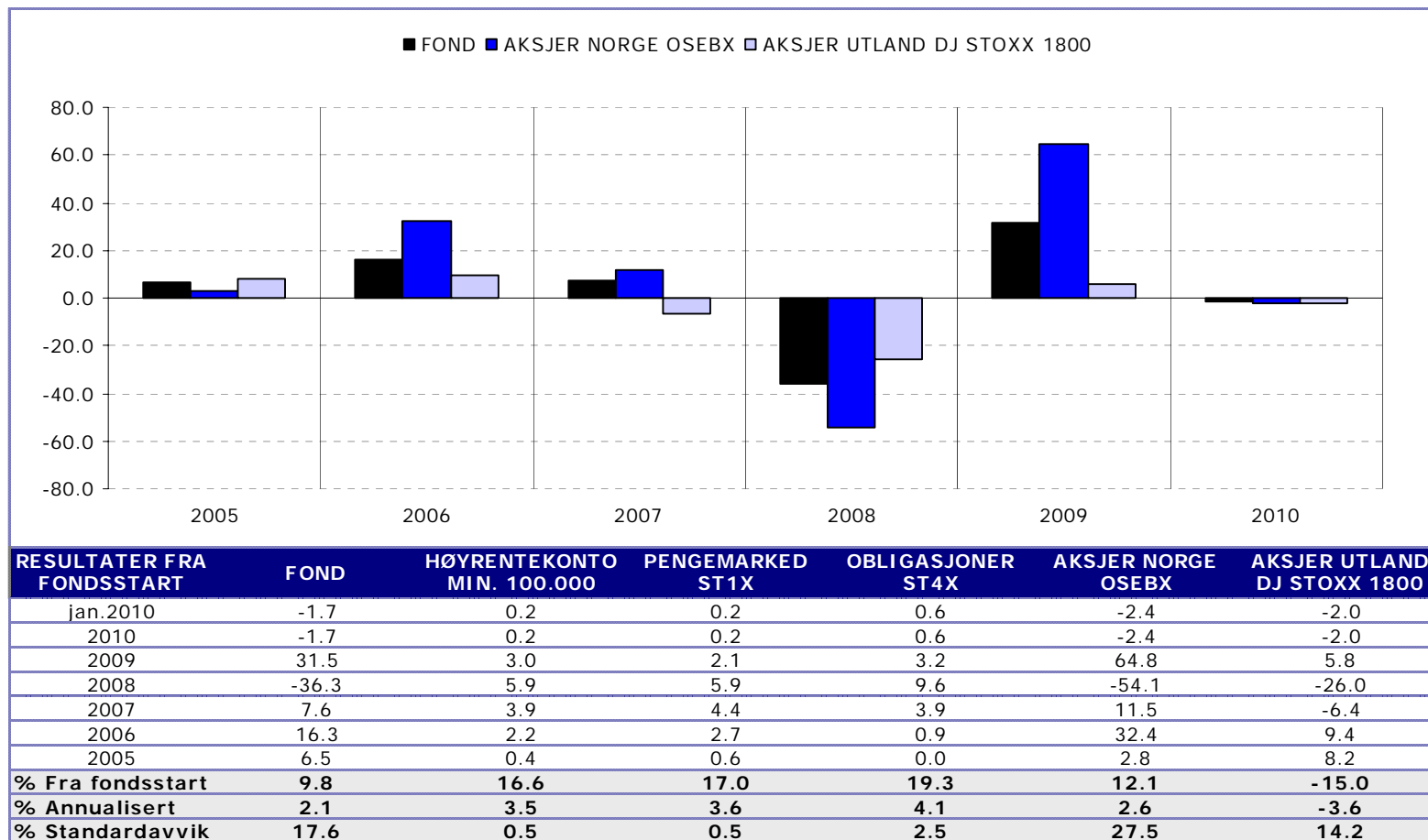
DnB NOR Aktiv Aksje

Månedlig avkastning



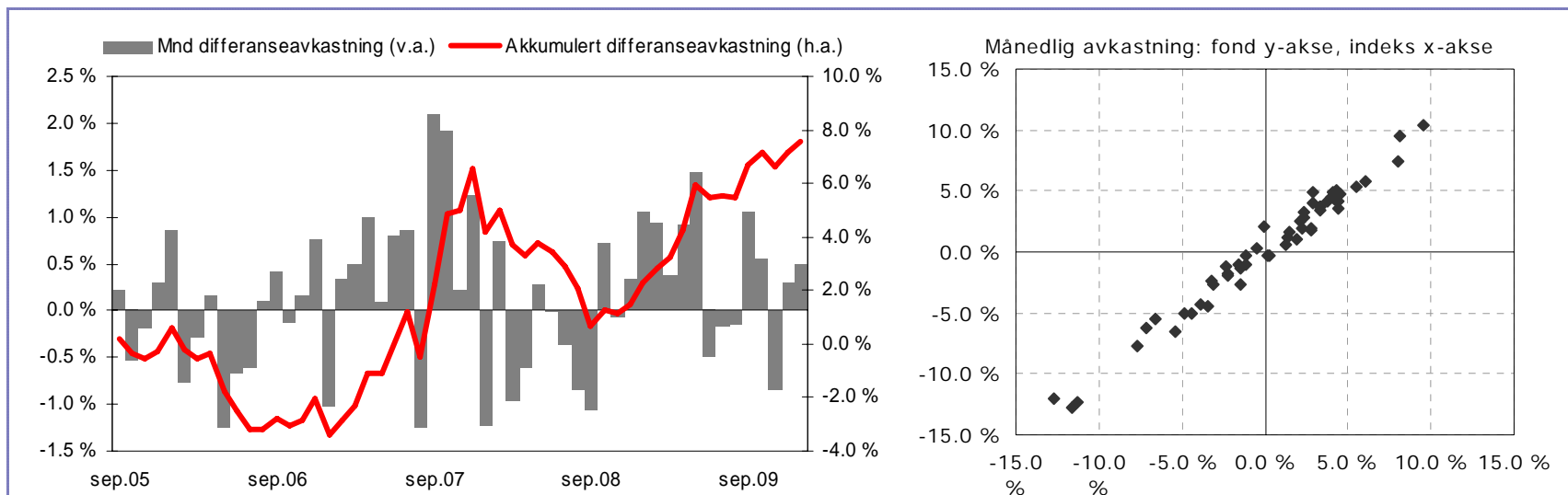
DnB NOR Aktiv Aksje

Årlig avkastning



DnB NOR Aktiv Aksje

Nøkkeltall



NØKKELTALL		FOND			REFERANSEINDEKS		
MND DATA	OPP	NED	TOTALT	OPP	NED	TOTALT	
Antall	30.0	23.0	53.0	30.0	23.0	53.0	
Prosent	56.6	43.4	100.0	56.6	43.4	100.0	
Maks	10.4	-0.3	10.4	9.5	-0.1	9.5	
Min	0.3	-12.8	-12.8	0.2	-12.7	-12.7	
Snitt	3.8	-4.3	0.3	3.6	-4.3	0.2	
Standardavvik	2.4	3.9	5.1	2.2	3.6	4.9	
RESULTATER							
Totalavkastning			9.8			2.2	
Differanseavkastning			7.6	< Fondets avkastning minus referanseindeksens avkastning			
Relativ volatilitet (T.E.)			2.7	< Standardavviket til Differanseavkastningen			
Sharpe rate			-0.1	< Fondets avkastning minus risikofri rente / fondets volatilitet			
Informasjons rate (I.R.)			0.6	< Differanseavkastning / Relativ volatilitet			

DnB NOR Kapitalforvaltning

Viktige forbehold til innholdet i denne presentasjonen

Oslo

DnB NOR Kapitalforvaltning ASA
Øvre Slottsgate 3
N-0021 Oslo

Bergen

DnB NOR Asset Management ASA
Folke Bernadottesvei 40
Postboks 7515
N-5020 Bergen

Luxembourg

Carlson Fund Management S.A.
Carlson Fund Management Company S.A.
13, rue Goethe
L-1637 Luxembourg

Stockholm

DnB NOR Asset Management ASA
Kungsgatan 18
Box 3510
SE-103 69

Hong Kong

DnB NOR Asset Management Ltd.
99 Queen's Road Central
3305-3306, The Center, Hong Kong

India

DnB NOR Investment Advisory Services Ltd.
No.2 Leith Castle Center Street
Santhome High Road
600 028 Chennai, India

Denne presentasjonen er utarbeidet i samsvar med Alminnelige forretningsvilkår for DnB NOR Kapitalforvaltning AS. Informasjonen kan ikke gjengis uten samtykke fra DnB NOR Kapitalforvaltning AS.

Presentasjonen baserer seg på offentlig tilgjengelig informasjon. DnB NOR Kapitalforvaltning AS garanterer ikke at informasjonen i presentasjonen er presis, korrekt eller fullstendig. Uttalelsene i presentasjonen reflekterer DnB NOR Kapitalforvaltning AS' oppfatning på det tidspunkt presentasjonen ble utarbeidet, og DnB NOR Kapitalforvaltning AS forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel.

Denne presentasjonen er ikke et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. DnB NOR Kapitalforvaltning AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne presentasjonen. Det gjøres oppmerksom på at de presenterte produkter innebærer investeringsrisiko, som inkluderer muligheten for tap av hele eller deler av det investerte beløp. Tidligere avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

DnB NOR Bank ASA og/eller andre selskaper i DnB NOR-konsernet eller ansatte og/eller tillitsvalgte i konsernet kan handle med eller ha posisjoner i omtalte eller beslektede instrumenter, eller yte finansielle råd og banktjenester i denne forbindelse. Regler om konfidensialitet og andre interne regler begrenser utvekslingen av informasjon mellom ulike enheter i DnB NOR. Ansatte i DnB NOR Kapitalforvaltning AS som har utarbeidet denne presentasjon, kan derfor være forhindret fra å bruke og/eller være kjent med slik informasjon som måtte finnes i andre selskaper i DnB NOR-konsernet og som kan være relevante for denne presentasjonen.

DnB NOR Kapitalforvaltning AS er et selskap i DnB NOR-konsernet med organisasjonsnummer i Foretaksregisteret NO 880 109 162