



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 917 596 980
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB AM PENGEMARKED
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Nina Berg Bjørnstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.02.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 31.10.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		17 427 871	16 262 276
Gevinst/tap ved realisasjon		-1 832 282	-1 615 570
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-1 298 690	1 013 978
Porteføljerresultat		14 296 899	15 660 684
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		1 716 130	1 569 984
Andre kostnader		12 240	16 841
Forvaltningsresultat		-1 728 370	-1 586 825
Resultat før skattekostnad		12 568 529	14 073 859
Årsresultat		12 568 529	14 073 859
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-557 329	-356 464
Avsatt til utdeling til andelseiere		14 424 548	13 416 346
Overført til/fra opptjent egenkapital		-1 298 690	1 013 978
Sum anvendelse		12 568 529	14 073 860



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		1 192 889 228	1 083 472 192
Sum verdipapirportefølje		1 192 889 228	1 083 472 192
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 930 802	2 510 655
Andre fordringer		916	-35 705
Sum fordringer		3 931 718	2 474 950
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		7 757 277	2 370 519
SUM EIENDELER		1 204 578 223	1 088 317 661
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		-354 001 934	-490 569 441
Overkurs/underkurs		1 561 554 044	1 561 011 355
Sum innskutt egenkapital		1 207 552 110	1 070 441 914
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-3 126 975	-1 270 956
Sum opptjent egenkapital		-3 126 975	-1 270 956
Sum egenkapital		1 204 425 135	1 069 170 958
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		153 087	20 146 702
Sum annen gjeld		153 087	20 146 702



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 204 578 222	1 089 317 660

POSTER UTENOM BALANSEN



- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -

Årsrapport 2018

DNB AM Pengemarked





-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

Kjære fondskunde

Den globale økonomien fortsatte sin opptur i 2018, med økende inntjening i selskapene som resultat. Denne positive utviklingen har blitt møtt av en vegg av politisk uro. Brexit, handelskrig mellom Kina og USA og den amerikanske presidenten sin aktivitet på sosiale medier har preget verdens børser. Resultatet har blitt større svingninger i finansmarkedene enn hva vi har vært vant til de siste årene.

Når vi skriver dette med noen få dager igjen av 2018 har både Oslo Børs og globale aksjer målt i norske kroner gitt svakt negativ avkastning. Amerikanske aksjer har gått litt bedre, mens fremvoksende markeder har blitt negativt påvirket av risikoen for handelskrig og en sterkere dollar. De siste månedene har fremvoksende markeder tatt tilbake litt tapt terreng. Det har også vært stor forskjell mellom ulike bransjer. Helseselskaper har vært blant vinnerne i år, noe som ikke er uvanlig når det er litt ruglete på børsene. Lenge var også amerikanske teknologiselskaper med i vinnergruppen, men flere av disse selskapene har hatt et par vanskelige måneder. Noen av dem, som for eksempel Amazon, er dog fortsatt opp mye i år. På bunn finner vi energiselskaper som utover høsten har blitt rammet av fallende oljepris, samt finansaksjer som ofte gjør det svakt når det er urolig. I rentemarkedene har norske obligasjoner gjort det bedre enn internasjonale.

I 2017 fikk vi to store sparenyheter, ment å stimulere til økt privat sparing. Disse var aksjesparekonto (ASK) og individuell pensjonssparing (IPS). Aksjesparekonto gjelder for fond med aksjeandel høyere enn 80 prosent og børsnoterte aksjer innenfor EU/EØS. I en konto for individuell pensjonssparing kan du ha både aksje-, kombinasjons- og rentefond, men kapitalen er låst til pensjonsutbetalinger.

Denne oppgaven inneholder total markedsverdi på alle dine fond ved utgangen av 2018, uavhengig av om fondandelene er plassert innenfor ASK, IPS eller utenfor disse ordningene. I tillegg viser denne oppgaven hva som er skatterapporteringen for beholdninger du har utenfor ASK og IPS. Skatterapporteringen for beholdninger innenfor ASK og IPS sendes deg i separate oppgaver. For ligningsåret 2018 verdsettes aksjer og aksjefond med en rabatt på 20 prosent. Dette beregnes av ligningsmyndighetene og fremkommer ikke i denne årsoppgaven.

Ta gjerne kontakt med en av våre rådgivere for å få veiledning til fondssparingen din, og last ned appen Spare for å få full oversikt.

Mer informasjon om DNBS fond, aksjesparekonto og individuell pensjonssparing finner du på www.dnb.no.

Med vennlig hilsen
DNB Asset Management AS

Ola Melgård
adm. direktør



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

Styrets årsberetning for fondene 2018

Variasjon i fondenes avkastning

Utover høsten fikk en rekke børser en betydelig markedskorreksjon og det førte til at alle DNBs aksjefond, med unntak av DNB Health Care og DNB Teknologi, leverte noe svake avkastningstall i 2018. Alle obligasjonsfond, med unntak av DNB Global Credit og DNB Global Credit Short, oppnådde positiv avkastning. Alle kombinasjonsfond leverte negativ avkastning, og fondene med høyeste aksjeandel fikk størst negativ avkastning.

Organisering

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management AS (DNB Asset Management) er heleid av DNB Asset Management Holding AS og har kontorer i Oslo og Bergen.

Pr. 31.12.2018 er ca. 300 milliarder plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 7 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 86 verdipapirfond og har om lag 472.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. Fondenes depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forenser i svært liten grad det ytre miljø.

Markedsutvikling

Den globale økonomien fortsatte sin opptur i 2018, med økende inntjening i selskapene. Denne positive utviklingen har møtt motstand som følge av geopolitisk uro. Resultatet har blitt større svingninger i finansmarkedene enn hva vi har vært vant til de siste årene.

Defensive aksjesektorer som helse og forsyning klarte seg best i 2018. Lenge gjaldt dette også for teknologisektoren, men etter et par vanskelige måneder på slutten av året endte sektoren noe bak vinnerne. Energiselskaper og finansaksjer har hatt svakest utvikling. Regionalt har amerikanske aksjer gjort det best, og ga for en norsk investor marginalt positiv avkastning på grunn av sterke dollar. Den sterke dollaren sammen med frykt for handelskrig har imidlertid preget fremvoksende økonomier som hatt svakest utvikling. Oslo Børs endte svakt ned for året.

I rentemarkedene gjorde norske obligasjoner det bedre enn globale, og leverte positiv avkastning. Internasjonalt gjorde volatile statsrenter og økende kredittmarginer at selskapsobligasjoner ga negativ avkastning.

Avkastningsresultater

Alle fond under forvaltning, eksklusiv Lev Mer fondene, har en referanseindeks som fondenes avkastning måles mot. En sammenligning av fondenes avkastning med referanseindeksen viser et blandet bilde for 2018. I underkant av 50% av våre fond hadde meravkastning etter honorar i 2018. Meravkastningen varierte fra minus 6.5% til pluss 6.5%, mens den faktiske avkastningen som forteller mer om hvordan markedene har utviklet seg varierte fra minus 24.3% til pluss 11.4% etter honorarer. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond er foran sine respektive referanseindekser.

Risikostyring og organisering av denne

DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Risikoen i det enkelte fond er relatert til fondets investeringsstrategi. Den finansielle risikoen oppstår som følge av markedsendringer, endringer i valutakurser, renter, likviditet og kredittisiko i tillegg til eksponeringer mot motparter fondene handler med.

I tillegg til å overholde lovpålagte regler stiller forvaltningsselskapet selv en rekke krav til hvordan risiko styres og kontrolleres i det enkelte fond. Det er den uavhengige enheten for risikokontroll som har ansvaret for at både eksterne og interne rammer for risiko kontrolleres. Porteføljenes avkastning måles daglig i forhold til de respektive fonds referanseindekser. Styret i DNB Asset Management får regelmessig gjennomgang av fondenes risikofaktorer og hvilke tiltak som er etablert for å kontrollere disse. Eventuelle brudd på mandater og vedtekter blir rapportert til styret på hvert ordinære styremøte, og kvartalsvis til Finanstilsynet. DNBs konsernrevisjon følger også opp selskapets styring av risiko i fondene.

For nærmere informasjon om det enkelte fonds investeringsstrategi, avkastning og risikoprofil viser vi til oversikter i årsrapporten for 2018 og DNB Asset Managements nettsider www.dnb.no/fond.

DNB Norge

Den 21. juni 2016 tok Forbrukerrådet ut stevning i gruppesøksmål for Oslo tingrett mot DNB Asset Management AS. Forbrukerrådet har fremmet krav om erstatning og prisavslag på 690 millioner kroner på vegne av nåværende og tidligere andelseiere i ett fond, og to fond som er innfusjonert i dette. Forbrukerrådet hevder at andelseierne urettmessig skal ha blitt belastet for høye provisjoner for aktiv forvaltning, mens fondet skal ha blitt forvaltet som et indeksfond. Oslo tingrett avsa dom 12. januar 2018, der kravet ble avvist og DNB Asset Management AS frikjent. Forbrukerrådet anket dommen til Borgarting Lagmannsrett 12. februar 2018 og reduserte erstatningskravet til 450 millioner kroner. Ankesaken vil bli avholdt fra 19. mars til 4. april 2019.



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

Ansvarlig forvaltning i alle fond

DNB Asset Management arbeider aktivt for at fondenes investeringer skal være ansvarlige og bærekraftige, og har retningslinjer for dette. Retningslinjene skal sikre at DNB Asset Management på vegne av fondene ikke investerer i selskaper som bidrar til grove krenkelser av menneske- og arbeidstakerrettigheter, alvorlig miljøskade, uakseptable klimagassutslipp, korrupsjon eller andre handlinger som kan oppfattes som uansvarlige. Retningslinjene er basert på anerkjente internasjonale standarder, prinsipper og konvensjoner, som UN Global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper samt Ottawa-konvensjonen. Videre skal vurderinger av risiko og muligheter innen miljø, sosiale forhold og eierstyring integreres i forvaltningen.

I henhold til DNB Asset Managements retningslinjer for ansvarlige investeringer investeres det ikke i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk eller pornografi. Det investeres heller ikke i selskaper som er involvert i produksjon av antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i Konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og Konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Retningslinjene har også oljesand- og kullkriterier som sier at selskaper som får 30 prosent eller mer av sine inntekter fra oljesand samt gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller konsolidert med enheter de kontrollerer, får 30 prosent eller mer av sine inntekter fra termisk kull, eller baserer 30 prosent eller mer av sin virksomhet på termisk kull, kan bli ekskludert fra investeringsuniverset. Det skal i tillegg legges vekt på framoverskuende vurderinger av selskapene, herunder eventuelle planer som vil redusere inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til termisk kull og/eller øke inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til fornybare energikilder.

Ansvarlige investeringer innebærer å ivareta miljø, sosiale forhold og eierstyring i forvaltningen. Hovedformålet med arbeidet er å bidra til bærekraftig utvikling, unngå krenkelser av fundamentale rettigheter og bidra til god avkastning med et akseptabelt risikonivå. Viktige virkemidler i arbeidet er vurderinger av risiko og muligheter innen miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse ved dialog og stemmegivning. Som aktiv eier på vegne av fondene, engasjerer DNB Asset Management seg både gjennom dialog med enkelt-selskaper og ved stemmegivning, men også i investorsamarbeid vedrørende ulike temaer som eksempelvis klimaendringer og avskoging.

Styringsprinsipper - Corporate Governance

DNB Asset Management søker på vegne av fondene å være en aktiv eier i de selskapene fondene er investert i. Formålet med aktivt eierskap er å bidra til at selskaper ledes og kontrolleres på en ansvarlig og verdiorientert måte i tråd med aksjonærenes interesse. Styret i DNB Asset Management, med representanter fra andelseierne, får regelmessig oversikt over utøvelse av stemmerett på vegne av fondene. Retningslinjer for stemmegivning og opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på DNBs nettsider der stemmegivningen antas å være av interesse for andelseierne. I 2018 avga DNB Asset Management stemme på 139 generalforsamlinger i Norge og 31 internasjonalt. På tre av disse generalforsamlingene stemte vi på fremlagte aksjonærforslag vedrørende klima og på henholdsvis 34 og 8 norske og internasjonale selskaper ble det avgitt stemmer som gikk mot selskapets anbefaling. DNB Asset Management har løpende dialog med selskapenes styre, ledelse og valgkomiteer for å medvirke til at sakene som fremmes på generalforsamlingene er i samsvar med god eierstyring.

Store innløsninger

I løpet av 2018 har det vært innløsninger på over 50 prosent av forvaltningskapitalen i DNB Lang Obligasjon 20. Selskapet har gode rutiner ved tegning og innløsning av andeler som sikrer likebehandling av andelseierne.

Endringer i verdipapirfondene

Det er etablert fire nye indeksfond, DNB Global Emerging Markets Indeks, DNB Norden Indeks, DNB Global Materialektor Indeks og DNB Global Industrisektor Indeks. I tillegg ble to fond omdannet fra aktive fond til indeksfond, DNB USA Indeks og DNB Europa Indeks. Obligasjonsfondet DNB Lang Obligasjon 20 er avvirket. Det er gjennomført to fondsfusjoner, DNB Global Valutasikret ble fusjonert med DNB Global Marked Valutasikret, og DNB Global Etisk (V) ble fusjonert med DNB Global (IV).

Disponering av årets resultat og fortsatt drift

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes årsregnskap. Denne forutsetningen er også lagt til grunn ved avleggelsen av regnskapet for forvaltningsselskapet. Årsregnskapet for forvaltningsselskapet viser en tilfredsstillende finansiell stilling.

Styret foreslår disponering av fondenes årsresultat slik dette fremgår av hvert enkelt fondsregnskap. Styret mener at resultatregnskapene, balansene og porteføljerapportene med tilhørende noter gir tilfredsstillende informasjon om årets virksomhet og verdipapirfondenes stilling ved årsskiftet.

Fondenes regnskaper er basert på virkelige verdier og gir etter styrets oppfatning grunnlag for fortsatt drift.

Oslo den 14. februar 2019



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

Erlend C. Moide Jensen
(styrets leder)

Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen
(ansattrepresentant)

Kjell Morten Hjørnevik
(ansattrepresentant (vara))

Helen Holthe
(andelseiervalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Ola Meigård
(adm. direktør)



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

Fondenes avkastning og risikoprofil

	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB 2020	-1,30 %	-0,98 %	0,95 %	3,14 %	-1,37
DNB Aktiv 10	-0,12 %	-0,63 %	0,56 %	1,58 %	-0,21
DNB Aktiv 100	-2,28 %	-5,81 %	3,15 %	13,34 %	-0,72
DNB Aktiv 30	-0,72 %	-1,98 %	1,13 %	4,30 %	-0,63
DNB Aktiv 50	-1,41 %	-3,32 %	1,73 %	7,02 %	-0,81
DNB Aktiv 80	-2,38 %	-5,29 %	2,74 %	11,14 %	-0,87
DNB Aktiv Rente	0,57 %	1,11 %	0,43 %	0,39 %	5)
DNB Aktiv Rente (II)	0,73 %	1,27 %	0,43 %	0,40 %	5)
DNB Global Marked Valutasikret	-0,25 %	-8,57 %	1,25 %	14,46 %	-0,20
DNB AM Kort Obligasjon	0,55 %	1,09 %	0,13 %	0,10 %	5)
DNB AM Kort Obligasjon 2	0,55 %	1,09 %	0,13 %	0,10 %	5)
DNB AM Lang Obligasjon	0,34 %	1,10 %	0,43 %	1,09 %	5)
DNB AM Obligasjon	0,35 %	1,09 %	0,36 %	0,82 %	5)
DNB AM Pengemarked	0,57 %	1,11 %	0,11 %	0,08 %	5)
DNB Barmefond	-1,52 %	-2,57 %	3,05 %	13,42 %	-0,50
DNB Europa Indeks	2,16 %	-7,71 %	2,03 %	11,98 %	1,06
DNB Finans	0,86 %	-11,24 %	2,40 %	14,63 %	0,36
DNB FRN 20	0,70 %	1,55 %	0,24 %	0,29 %	5)
DNB Global	-1,62 %	-4,98 %	3,56 %	14,47 %	-0,46
DNB Global (III)	-1,24 %	-4,60 %	3,56 %	14,47 %	-0,35
DNB Global (IV)	-0,79 %	-4,15 %	3,58 %	14,54 %	-0,22
DNB Global Credit	0,02 %	-1,87 %	0,33 %	1,98 %	5)
DNB Global Credit Short	-2,95 %	-2,52 %	1,79 %	1,75 %	5)
DNB Global Emerging Markets	-6,18 %	-15,74 %	3,68 %	16,91 %	-1,68
DNB Global Emerging Markets Indeks A					4)
DNB Global High Grade	-0,22 %	0,78 %	0,49 %	2,28 %	5)
DNB Global Industrisektor Indeks A					4)
DNB Global Lavkarbon A	-4,53 %	-7,88 %	3,65 %	15,17 %	-1,24
DNB Global Materialektor Indeks A					4)
DNB European Covered Bonds	-0,44 %	0,10 %	0,57 %	0,55 %	5)
DNB Global Indeks	-0,07 %	-3,43 %	0,41 %	13,92 %	-0,17
DNB Global Treasury	-0,04 %	0,50 %	0,31 %	0,29 %	5)
DNB Grønt Norden	-0,85 %	-6,73 %	3,80 %	13,78 %	-0,22
DNB Health Care	2,88 %	11,41 %	4,92 %	14,97 %	0,59
DNB High Yield	1,13 %	2,08 %	1,50 %	1,68 %	5)
DNB High Yield (I)	0,72 %	1,66 %	1,49 %	1,67 %	5)
DNB Kredittobligasjon	0,22 %	0,96 %	0,38 %	0,80 %	5)
DNB Likviditet (IV)	0,69 %	1,23 %	0,16 %	0,13 %	5)
DNB Likviditet 20 (I)	0,32 %	0,86 %	0,11 %	0,08 %	5)
DNB Likviditet 20 (II)	0,37 %	0,91 %	0,11 %	0,08 %	5)
DNB Likviditet 20 (IV)	0,53 %	1,08 %	0,11 %	0,08 %	5)
DNB Likviditet 20 (V)	0,78 %	1,32 %	0,16 %	0,13 %	5)
DNB Miljøinvest	6,62 %	-7,76 %	11,49 %	19,63 %	0,58
DNB Navigator	-4,19 %	-24,23 %	4,56 %	23,35 %	-0,92
DNB Navigator (II)	-3,70 %	-23,75 %	4,63 %	23,47 %	-0,80
DNB Norden	-4,82 %	-10,71 %	4,12 %	13,55 %	-1,17
DNB Norden (III)	-4,70 %	-10,58 %	4,15 %	13,61 %	-1,13
DNB Norden Indeks A					4)
DNB Teknologi	1,75 %	0,71 %	8,04 %	18,45 %	0,22
DNB Nordic Investment Grade	-0,29 %	0,48 %	0,52 %	0,52 %	5)
DNB Norge	-6,25 %	-8,45 %	3,93 %	14,65 %	-1,59
DNB Norge (III)	-5,93 %	-8,13 %	3,94 %	14,66 %	-1,51
DNB Norge (IV)	-5,70 %	-7,90 %	3,97 %	14,73 %	-1,44
DNB Norge Indeks	-0,20 %	-2,04 %	0,02 %	13,24 %	-8,33
DNB Norge Pensjon	-4,99 %	-6,83 %	5,23 %	15,77 %	-0,95
DNB Norge Selektiv	-5,64 %	-7,48 %	5,15 %	15,61 %	-1,10



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB Norge Selektiv (II)	-5,35 %	-7,19 %	5,14 %	15,60 %	-1,04
DNB Norge Selektiv (III)	-5,13 %	-6,97 %	5,19 %	15,69 %	-0,99
DNB Obligasjon	-0,04 %	0,71 %	0,39 %	0,82 %	5)
DNB Obligasjon (III)	0,27 %	1,02 %	0,39 %	0,83 %	5)
DNB Obligasjon 20	0,13 %	0,97 %	0,38 %	0,80 %	5)
DNB Obligasjon 20 (II)	0,28 %	1,11 %	0,38 %	0,80 %	5)
DNB Obligasjon 20 (III)	0,44 %	1,27 %	0,38 %	0,80 %	5)
DNB Obligasjon 20 (IV)	0,51 %	1,34 %	0,38 %	0,81 %	5)
DNB OMF	0,58 %	1,41 %	0,15 %	0,17 %	5)
DNB OBX	-0,27 %	-0,72 %	0,02 %	13,59 %	-16,47
DNB Pengemarked (II)	0,63 %	1,17 %	0,16 %	0,13 %	5)
DNB Private Banking Premium 100	-2,28 %	-5,81 %	3,14 %	13,31 %	-0,73
DNB Private Banking Premium 30	-0,71 %	-1,97 %	1,14 %	4,28 %	-0,62
DNB Private Banking Premium 50	-1,41 %	-3,33 %	1,74 %	7,03 %	-0,81
DNB Private Banking Premium 80	-2,39 %	-5,30 %	2,76 %	11,15 %	-0,87
DNB Rentespar	0,48 %	1,02 %	0,16 %	0,13 %	5)
DNB SMB	6,40 %	-7,52 %	6,33 %	15,25 %	1,01
DNB Telecom	3,00 %	-1,62 %	4,47 %	11,32 %	0,67
DNB USA Indeks	-0,42 %	0,11 %	3,03 %	16,78 %	-0,14
DNB Lev Mer		-0,79 %		2,72 %	6)
DNB Lev Mer - 2020		-1,07 %		3,51 %	6)
DNB Lev Mer - 2025		-1,36 %		5,44 %	6)
DNB Lev Mer - 2030		-1,82 %		7,38 %	6)
DNB Lev Mer - 2035		-2,30 %		9,32 %	6)
DNB Lev Mer - 2040		-2,64 %		10,47 %	6)
DNB Lev Mer - 2045		-2,65 %		10,46 %	6)
DNB Lev Mer - 2050		-2,73 %		10,46 %	6)
DNB Lev Mer - 2055		-2,75 %		10,45 %	6)
DNB Lev Mer - 2060		-2,82 %		10,44 %	6)
DNB Lev Mer - 2065		-2,59 %		10,46 %	6)

- 1) Avkastning er beregnet i perioden 31.12.2017 - 31.12.2018 og er basert på ligningsverdi per 31.12.2018. Avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar. For øvrig viser vi til note 10 for størrelsen på forvaltningshonorar.
- 2) Tracking Error og volatilitet er beregnet på ukesdata i perioden 31.12.2017 - 31.12.2018.
- 3) Information Ratio er beregnet etter fratrukket forvaltningshonorar. Det er kun beregnet IR for aksje- og kombinasjonsfondene.
- 4) Data ikke beregnet pga for kort grunnlag.
- 5) IR blir kun beregnet for aksje- og kombinasjonsfond.
- 6) Fondene har ikke Benchmark, dermed blir ikke meravkastning, Tracking Error og IR beregnet.



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

Fondets resultat og balanse

Resultat	2018	2017
Porteføljeginntekter og -kostnader		
Renteinntekter	17 427 871	16 262 276
Gevinst/tap ved realisasjon	-1 832 282	-1 615 570
Urealisert kursgevinst/kurstap	-1 298 690	1 013 978
Andre porteføljeginntekter	0	0
Porteføljeresultat	14 296 899	15 660 683
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande	0	0
Forvaltningshonorar	-1 716 130	-1 569 984
Andre kostnader	-12 240	-18 841
Forvaltningsresultat	-1 728 370	-1 586 824
Resultat før skattekostnad	12 568 529	14 073 859
Skattekostnad	0	0
Årsresultat	12 568 529	14 073 859
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseiere gjennom året	-557 329	-356 464
Avsatt til andelseiere	14 424 548	13 416 346
Overført til/fra opplyst egenkapital	-1 298 690	1 013 978
Sum anvendt	12 568 529	14 073 859

Fondets resultat og balanse

Balanse	2018	2017
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	1 192 889 228	1 083 472 192
Opplyste, ikke mottatte inntekter	3 930 802	3 510 655
Andre fordringer	916	-35 705
Bankinnskudd	7 757 277	2 370 519
Sum eiendeler	1 204 578 222	1 089 317 660
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	-354 001 934	-490 569 441
Overkurs/underkurs	1 561 554 044	1 561 011 355
Opplyst egenkapital	-3 126 975	-1 270 956
Sum egenkapital	1 204 425 135	1 069 170 958
Gjeld		
Gjeld	153 087	20 146 702
Sum gjeld	153 087	20 146 702
Sum gjeld og egenkapital	1 204 578 222	1 089 317 660

Regnskapsnoter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapene er utarbeidet i samsvar med regnskapslov og Forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier. Virkelige verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 28. desember og 31. desember. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 31. desember. Sertifikater og obligasjoner uten børskurs, som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente og gjenstående løpetid, er verdivurdert pr. 31. desember. Verdipapirene prises med en gitt margin som reflekterer utsteders kredittverdighet/rating i forhold til pengemarkeds-/swaprenten med tilsvarende varighet. En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kuponutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rente rapportert er en årlig rente med 30/360 dag telling etter standard norsk obligasjonskonvensjon.

Transaksjonskostnader

Transaksjonskostnadene, med unntak av kurtasjekostnadene, kostnadsføres etter hvert som de påløper. Kurtasjekostnadene aktiveres som en del av aksjenes kostpris, og kostnadsføres ved realisasjon av aksjene.

Ekstraordinære kostnader

Enkelte fond er belastet for ekstraordinære kostnader. Det er kostnader knyttet til innrivelse av class action inntekter og kildeskatt. Ekstraordinære kostnader er klassifisert under andre kostnader.

Behandling av utdeling til andelseierene

I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årsslutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarende det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. Det er ikke utbetalt utbytte for aksjefondene.

Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondenes virksomhet i 2018. Verdipapirfond påvirkes av den generelle kursrisiko som er i verdipapirmarkedet og den risiko som følger av at markedet endrer syn på et verdipapirs likviditet. Ved plassering i utenlandske verdipapirer, vil verdipapirfond også være eksponert for valutavsvingninger i verdipapirets valuta. Enkelte av fondene har investert i mindre likvide papirer. Valutakursen som ligger til grunn er "VMFX"-kursen som er VMCompany's sluttkurser.



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

Finansielle derivater

Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid benyttet derivater, futures- og FRA kontrakter i begrenset omfang for enkelte fond. Finansielle derivater vurderes til markedsverdi.

Utlån av verdipapirer

Utlån av finansielle verdipapirer innebærer at verdipapirer overføres til en motpart (innlåner) i avtalen. Innlåner kompensere fondene for ulike hendelser tilknyttet verdipapirene, som utbytte, kupongrenter med mer. Ved opphør av lånet skal identiske verdipapirer leveres tilbake. Utlånte verdipapirer tas ikke ut av fondets verdipapirportefølje siden fondene beholder det vesentligste av risiko og avkastning knyttet til eierskap.

Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital. Depotmottaker belaster verdipapirfondet med transaksjonskostnader pr. handel. Kostnaden varierer i forhold til om det er norske eller utenlandske handler. Depotkostnadene for utenlandske handler varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten "andre kostnader".

Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader

"Andre porteføljeinntekter" består av agjo/ disagio som oppstår ved omregning fra utenlandsk valuta til norske kroner på bankkontoene for de utenlandske fondene. "Andre kostnader" består av bankomkostninger og oppgjørsgjebyr.

Skatt

Kursgevinstertap ved realisasjon av aksjer er i henhold til fritaksmodellen og særregler for verdipapirfond ikke skattepliktig/fradragsberettiget. Det er således ikke beregnet skatt på kursgevinster ved salg av aksjer. Dog er 3% av utbytter fra selskaper innenfor EU/EØS skattepliktig. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Særregler med hensyn til skattefrihet for realiserede kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for realisasjon av rentebærende instrumenter. Rentefondene har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne. Skatteresultatet er utdelt til andelseierne. Det er beregnet utsatt skatt for de fondene som har netto urealiserte gevinster på skattepliktige finansielle instrumenter. Fondene har ikke oppført utsatt skattefordel i balansen da det ikke kan sannsynliggjøres i stor nok grad at fondet kan nyttiggjøre seg av den i fremtiden.

Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader

Omløpshastighet	0,99
Depotkostnader	12 240
Kurtasje	0
Ekstraordinære kostnader	0

Note 3. Endring av egenkapitalen

Egenkapital 01.01.2018	1 069 170 958
Tegning av andeler	213 080 143
Innløsning av andeler	-90 951 824
Utdelt til andelseiere/reinvestert i nye andeler	14 424 548
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	-1 298 690
Egenkapital 31.12.2018	1 204 425 135

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeler 31.12.2018	1 206 420
Antall andeler 31.12.2017	1 069 852
Antall andeler 31.12.2016	1 693 082
Innløsningskurs pr andel 31.12.2018	998,35
Innløsningskurs pr andel 31.12.2017	999,36
Innløsningskurs pr andel 31.12.2016	998,97

Presiseringer:

Innløsningskurs pr. andel pr. 31.12 er oppgitt etter nedskrivning av kurs som følge av utdeling av skattemessig overskudd. Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt fondets likvider/forordringer, opptjente ikke forfalte inntekter, fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar. Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til begrensnig i verdipapirfondets plikt til innløsning.

Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Årlig forvaltningshonorar	0,15
Fondet har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjon.	

Note 6. Skatt

Beregning av skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	12 568 529
Urealisert kursgevinst/kurstap	1 298 690
Skattemessig resultat	13 867 219
Netto utdelt til andelseierne i året	-557 329
Avsatt til utdeling til andelseiere	14 424 548
Skattegrunnlag	0



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

Note 7. Fondets portefølje

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %	Forfallsdato	Risiko-klasse
Industri									
Helgeland Veitvik AS 1.43.22.02.2019	NOK	Oslo	50 000 000	50 002 500	50 006 510	4 010	4,15 %	22.02.2019	20 %
Vegfinans Bypakke Nedre Glomma AS 1.39.23.04.2019	NOK	Oslo	25 000 000	25 001 250	24 987 788	-13 463	2,07 %	23.04.2019	20 %
Vestfjorden avløpselskap (VEAS) 1.39.30.01.2019	NOK	Oslo	45 000 000	45 002 850	45 002 511	-339	3,74 %	30.01.2019	20 %
Sum Industri			120 000 000	120 006 600	119 996 809	-9 792	9,96 %		
Forbruksvarer, ikke-sykliske									
BPS Nord - Hålogalandsbrua AS 1.59.18.03.2019	NOK	Oslo	35 000 000	35 000 875	35 010 318	9 443	2,91 %	18.03.2019	20 %
BPS Nord-Nordland Børnpengeelskap 1.29.14.03.2019	NOK	Oslo	40 000 000	40 002 960	39 989 148	-13 812	3,32 %	14.03.2019	20 %
Sum Forbruksvarer, ikke-sykliske			75 000 000	75 003 835	74 999 466	-4 369	6,23 %		
Stat og kommune									
Askøy kommune 1.21.22.05.2019	NOK	Oslo	27 680 000	27 682 766	27 647 141	-35 615	2,30 %	22.05.2019	20 %
BPS Nord-veipakke Salten AS 1.28.09.01.2019	NOK	Oslo	5 000 000	5 000 250	4 999 858	-392	0,42 %	09.01.2019	20 %
Gausdal kommune 1.25.20.03.2019	NOK	Oslo	24 000 000	24 002 376	23 993 335	-9 041	1,99 %	20.03.2019	20 %
Haram kommune 1.023.15.02.2019	NOK	Oslo	13 600 000	13 600 408	13 596 080	-4 328	1,13 %	15.02.2019	20 %
Harstad kommune 1.172.09.04.2019	NOK	Oslo	20 000 000	20 000 400	19 984 366	-16 034	1,66 %	09.04.2019	20 %
Hordaland fylkeskommune 1.188.07.06.2019	NOK	Oslo	30 000 000	30 001 800	29 956 677	-45 123	2,49 %	07.06.2019	20 %
Indre Fosen kommune 1.23.01.2019	NOK	Oslo	15 000 000	15 002 100	14 997 762	-4 338	1,25 %	23.01.2019	20 %
Indre Fosen kommune 1.053.20.02.2019	NOK	Oslo	14 668 443	14 666 231	14 664 139	-2 091	1,22 %	20.02.2019	20 %
Lier kommune 1.165.22.03.2019	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 370	9 994 829	-5 541	0,83 %	22.03.2019	20 %
Namdal Børnveggelskap AS 1.38.04.02.2019	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 510	10 000 618	108	0,83 %	04.02.2019	20 %
Odda kommune 1.198.11.04.2019	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 270	9 992 630	-7 640	0,83 %	11.04.2019	20 %
Porsgrunn kommune 1.197.10.05.2019	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 200	9 988 980	-11 220	0,83 %	10.05.2019	20 %
Sandnes kommune 1.193.29.05.2019	NOK	Oslo	40 000 000	40 001 200	39 946 900	-54 300	3,32 %	29.05.2019	20 %
Sarpsborg kommune 1.087.01.03.2019	NOK	Oslo	8 000 000	8 000 552	7 997 333	-3 219	0,66 %	01.03.2019	20 %
Sogn og Fjordane Fylkeskommune 1.404.14.11.2019	NOK	Oslo	25 000 000	25 000 975	24 979 388	-21 588	2,07 %	14.11.2019	20 %
Vadsø kommune 1.22.12.03.2019	NOK	Oslo	20 400 000	20 402 020	20 394 998	-7 022	1,69 %	12.03.2019	20 %
Sum Stat og kommune			283 362 418	283 362 418	283 135 034	-227 384	23,51 %		
Finans									
Askim og Spydeberg Sparebank FRN 22.08.2019	NOK		15 000 000	14 993 670	15 049 473	55 803	1,25 %	22.02.2019	20 %
Aurskog Sparebank FRN 26.09.2019	NOK		10 000 000	9 928 000	10 026 731	98 731	0,83 %	26.03.2019	20 %
BN Bank ASA FRN 05.01.2021	NOK		50 000 000	50 115 430	50 084 060	-31 370	4,16 %	07.01.2019	20 %
Brage Finans AS FRN 04.09.2019	NOK		50 000 000	50 140 000	50 033 460	-106 540	4,15 %	04.03.2019	20 %
Brage Finans AS FRN 12.06.2020	NOK		10 000 000	10 009 100	9 995 240	-13 860	0,83 %	12.03.2019	20 %
Brage Finans AS FRN 20.03.2019	NOK		10 000 000	10 029 400	10 008 135	-21 265	0,83 %	20.03.2019	20 %
Dragsdal Sparebank FRN 21.05.2021	NOK		18 000 000	18 047 160	18 018 441	-28 719	1,50 %	21.02.2019	20 %
Eidsberg Sparebank FRN 13.09.2021	NOK		10 000 000	10 000 000	9 950 581	-49 419	0,83 %	13.03.2019	20 %
Eika Boligkreditt AS FRN 04.06.2020	NOK		15 000 000	15 080 000	15 071 625	-8 375	1,25 %	04.03.2019	20 %
Eika Boligkreditt AS FRN 06.10.2020	NOK		10 000 000	10 117 400	10 084 910	-32 490	0,84 %	07.01.2019	20 %
Eika Boligkreditt AS FRN 29.04.2019	NOK		35 000 000	35 187 500	35 087 262	-100 238	2,91 %	29.01.2019	20 %
Ekspofinans ASA FRN 04.04.2019	NOK	Oslo	5 000 000	5 017 200	5 004 489	-12 712	0,42 %	04.01.2019	20 %
Fana Sparebank FRN 18.09.2019	NOK		10 000 000	9 975 400	10 032 232	56 832	0,83 %	18.03.2019	20 %
Fana Sparebank FRN 20.11.2020	NOK		35 000 000	35 017 500	35 060 708	43 208	2,91 %	20.02.2019	20 %
Jernbanepersonallets Sparebank FRN 16.08.2019	NOK		15 000 000	15 028 500	15 012 446	-16 055	1,25 %	18.02.2019	20 %
Jæren Sparebank FRN 11.03.2019	NOK		40 000 000	40 109 600	40 038 292	-71 308	3,32 %	11.03.2019	20 %
Jæren Sparebank FRN 21.04.2020	NOK		15 000 000	15 252 000	15 180 482	-71 519	1,26 %	21.01.2019	20 %
KLP Banken AS FRN 11.06.2019	NOK		20 000 000	20 068 000	20 034 918	-33 082	1,66 %	11.03.2019	20 %
Landkreditt Bank AS FRN 30.07.2020	NOK		15 000 000	15 096 000	15 074 082	-21 918	1,25 %	30.01.2019	20 %
Larvikbanken Brunlanes Sparebank FRN 06.04.2020	NOK		10 000 000	10 079 000	10 067 968	-11 032	0,84 %	07.01.2019	20 %
Larvikbanken Brunlanes Sparebank FRN 08.02.2021	NOK		5 000 000	5 056 000	5 042 326	-13 674	0,42 %	08.02.2019	20 %
Lillestrøm Sparebank FRN 05.04.2019	NOK		13 000 000	13 111 800	13 031 446	-80 354	1,08 %	07.01.2019	20 %
Lillestrøm Sparebank FRN 22.11.2019	NOK		20 000 000	20 142 000	20 095 440	-46 560	1,67 %	22.02.2019	20 %
Melhus Sparebank FRN 02.06.2020	NOK		10 000 000	10 172 100	10 101 588	-70 532	0,84 %	04.03.2019	20 %
Melhus Sparebank FRN 28.02.2019	NOK		15 000 000	15 001 500	15 013 731	12 231	1,25 %	28.02.2019	20 %
OBOS Banken AS FRN 30.01.2020	NOK		14 000 000	14 088 200	14 053 465	-34 735	1,17 %	30.01.2019	20 %
Parsto Bank ASA FRN 01.03.2019	NOK		20 000 000	20 324 570	20 047 500	-277 070	1,66 %	01.03.2019	20 %
Sandnes Sparebank FRN 04.06.2021	NOK	Oslo	15 000 000	14 995 500	14 982 281	-13 220	1,24 %	04.03.2019	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 14.03.2019	NOK		30 000 000	30 387 461	30 073 728	-313 733	2,50 %	14.03.2019	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 26.02.2021	NOK		5 000 000	5 000 000	4 989 311	-10 689	0,41 %	26.02.2019	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 26.07.2019	NOK		5 000 000	4 999 500	4 996 510	-2 990	0,41 %	28.01.2019	20 %
Sbanken ASA FRN 23.04.2019	NOK		10 000 000	9 988 878	10 013 946	25 068	0,83 %	23.01.2019	20 %
Selbu Sparebank FRN 07.10.2019	NOK		10 000 000	10 075 000	10 043 440	-31 560	0,83 %	07.01.2019	20 %
Skagerak Sparebank 1.32.06.09.2019	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 000	9 980 425	-19 575	0,83 %	06.09.2019	20 %
Skudenes and Aakra Sparebank FRN 14.10.2019	NOK		33 000 000	33 118 800	33 084 345	-34 455	2,75 %	14.01.2019	20 %
Skue Sparebank FRN 02.02.2021	NOK		15 000 000	15 136 500	15 105 831	-30 669	1,25 %	04.02.2019	20 %
Skue Sparebank FRN 28.01.2019	NOK		10 000 000	10 130 200	10 008 205	-121 995	0,83 %	28.01.2019	20 %
SpareBank 1 Nord-Norge FRN 29.09.2021	NOK		15 000 000	15 204 000	15 146 670	-57 330	1,26 %	29.03.2019	20 %
Sparebank 1 Østfold Akershus FRN 29.03.2019	NOK		25 000 000	25 082 550	25 027 328	-55 223	2,08 %	29.03.2019	20 %
Sparebanken Øst FRN 10.01.2019	NOK		20 000 000	20 116 000	20 003 024	-112 976	1,66 %	10.01.2019	20 %
Storebrand Bank ASA FRN 06.09.2021	NOK		10 000 000	9 997 000	9 958 125	-38 875	0,83 %	06.03.2019	20 %
Voss Veksel- og Landmandsbank ASA FRN 16.03.2020	NOK		5 000 000	5 059 000	5 043 744	-15 257	0,42 %	18.03.2019	20 %
Sum Finans			716 477 419	716 477 419	714 757 920	-1 719 499	59,34 %		
Sum Rentepapirer			1 194 850 272	1 194 850 272	1 192 889 228	-1 961 043	99,04 %		
Sum Verdipapirer			1 194 850 272	1 194 850 272	1 192 889 228	-1 961 043	99,04 %		



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2018
DNB AM Pengemarked

Note 8. Godtgjørelse

DNB Asset Management AS's godtgjørelsesordning er beskrevet og ligger tilgjengelig på DNBS nettsider:

<https://www.dnb.no/portalfront/nedlast/no/privat/sparing/Godtgjoerelsesordninger-DNB-Asset-Management-AS.pdf>

For 2018 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

Omfattet av godtgjørelsesordningen	Antall ansatte	Fast godtgjørelse	Variabel godtgjørelse	Sum godtgjørelse i 2018
Ledende ansatte og ansatte og tillitsvalgte med tilsvarende godtgjørelse som ledende ansatte/risikotagere	13	20 339 404	7 515 893	27 855 297
Ansatte og tillitsvalgte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for risikoeksponeringen til fond eller selskap (risikotagere)	50	64 308 925	70 102 106	134 411 031
Ansatte med salgsoppgaver	11	10 423 587	2 287 538	12 711 125

For ytterligere detaljer vises til DNB Asset Management AS' årsrapport for 2018.

Ordningen er gjenstand for periodisk gjennomgang og ble i 2018 tilpasset nytt regelverk i Verdipapirfondsloven.



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende fond forvaltet av DNB Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Efter vår mening er fondsregnskapene for verdipapirfondene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

DNB Navigator	DNB Norden	DNB AM Kort Obligasjon 2
DNB Navigator (II)	DNB Norden (III)	DNB AM Lang Obligasjon
DNB Norge	DNB Norden Indeks	DNB AM Obligasjon
DNB Norge (III)	DNB Private Banking Premium 100	DNB European Covered Bonds
DNB Norge (IV)	DNB Teknologi	DNB FRN20
DNB Norge Indeks	DNB Telecom	DNB Global Credit
DNB Norge Pensjon	DNB USA Indeks	DNB Global Credit Short
DNB Norge Selektiv	DNB 2020	DNB Global High Grade
DNB Norge Selektiv (II)	DNB Aktiv 10	DNB Global Treasury
DNB Norge Selektiv (III)	DNB Aktiv 30	DNB High Yield
DNB OBX	DNB Aktiv 50	DNB High Yield (I)
DNB SMB	DNB Aktiv 80	DNB Kredittobligasjon
DNB Aktiv 100	DNB Private Banking Premium 30	DNB Nordic Investment Grade
DNB Barnefond	DNB Private Banking Premium 50	DNB Obligasjon
DNB Europa Indeks	DNB Private Banking Premium 80	DNB Obligasjon (III)
DNB Finans	Lev Mer	DNB Obligasjon 20
DNB Global	Lev Mer - 2020	DNB Obligasjon 20 (II)
DNB Global (III)	Lev Mer - 2025	DNB Obligasjon 20 (III)
DNB Global (IV)	Lev Mer - 2030	DNB Obligasjon 20 (IV)
DNB Global Emerging Markets	Lev Mer - 2035	DNB OMF
DNB Global Emerging Markets Indeks	Lev Mer - 2040	DNB AM Pengemarked
DNB Global Indeks	Lev Mer - 2045	DNB Likviditet (IV)
DNB Global Industrisektor Indeks	Lev Mer - 2050	DNB Likviditet 20 (I)
DNB Global Lavkarbon A	Lev Mer - 2055	DNB Likviditet 20 (II)
DNB Global Marked Valutasikret	Lev Mer - 2060	DNB Likviditet 20 (IV)
DNB Global Materialektor Indeks	Lev Mer - 2065	DNB Likviditet 20 (V)
DNB Grønt Norden	DNB Aktiv Rente	DNB Pengemarked (II)
DNB Health Care	DNB Aktiv Rente (II)	DNB Rentepar
DNB Miljøinvest	DNB AM Kort Obligasjon	



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-



2

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited



-* - Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -* -



3

foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;

- vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av fondsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige 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 selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokførings-skikk i Norge.

Oslo, 4 april 2019
ERNST & YOUNG AS

Beretningen er signert elektronisk

Finn Espen Sellæg
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2019, Version 7.0.615 32-bit -*-

DNB Asset Management AS

Postadresse:
Postboks 1600 Sentrum
N-0021 Oslo

Besøksadresse:
Dronning Eufemias gate 30
Bjørvika, Oslo

dnb.no