



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 917 596 964
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB AM OBLIGASJON
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

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: 16.02.2018

Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

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, 30.10.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		48 053 951	10 746 783
Gevinst/tap ved realisasjon		2 600 731	-662 618
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		18 019 241	-10 912 195
Porteføljerresultat		68 673 923	-828 030
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		3 395 234	719 147
Andre kostnader		9 181	12 530
Forvaltningsresultat		-3 404 415	-731 677
Resultat før skattekostnad		65 269 508	-1 559 707
Årsresultat		65 269 508	-1 559 707
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		3 981 756	8 117
Avsatt til utdeling til andelseiere		43 268 510	9 344 371
Overført til/fra opptjent egenkapital		18 019 241	-10 912 195
Sum anvendelse		65 269 507	-1 559 707



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		2 064 426 714	1 703 364 222
Sum verdipapirportefølje		2 064 426 714	1 703 364 222
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		19 278 611	14 393 838
Andre fordringer		3	
Sum fordringer		19 278 614	14 393 838
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		2 653 858	3 194 938
SUM EIENDELER		2 086 359 186	1 720 952 998
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		356 391 210	3 289 290
Overkurs/underkurs		1 718 592 113	1 725 349 794
Sum innskutt egenkapital		2 074 983 323	1 728 639 084
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		11 096 919	-10 904 078
Sum opptjent egenkapital		11 096 919	-10 904 078
Sum egenkapital		2 086 080 242	1 717 735 006
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		278 944	217 992
Sum annen gjeld		278 944	217 992



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 086 359 186	1 717 952 998

POSTER UTENOM BALANSEN



-* Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-

Årsrapport 2017

DNB AM Obligasjon





-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

Kjære andelseier

2017 ble nok et godt år for sparing i fond. Sterkere økonomisk vekst globalt og høyere inntjening hos selskapene har bidratt til god avkastning og lave svingninger i aksjefond.

Norske aksjer fikk god hjelp av en stigende oljepris og hovedindeksen passerte 800 poeng for første gang. Globale aksjemarkeder satte også nye rekorder. USD svekket seg 5 % mot NOK, mens EUR styrket seg over 8 % mot NOK. Avkastningen i globale aksjer ble således litt lavere på grunn av en svakere US dollar, mens en sterk euro gjorde at europeiske og nordiske aksjer ble vinnere målt i norske kroner. 2017 ble også et godt år for obligasjonsfond da rentene på kredittobligasjoner falt som et resultat av lavere kredittmarginer.

I 2017 kom myndighetene med tiltak som forventes å stimulere til mer privat sparing, aksjesparekonto (ASK) og individuell pensjonssparing (IPS).

Både ASK og IPS kan ha gunstige skatteeffekter. Vi anbefaler at du setter deg inn i disse når du planlegger sparingen din. DNB tilbyr begge de nye spareløsningene med et bredt fondsutvalg. Mer informasjon om DNBS fond, aksjesparekonto og individuell pensjonssparing finner du på www.dnb.no.

Vil du vite mer om sparing og investering, er du velkommen til å kontakte oss i DNB. Du kan besøke oss på www.dnb.no eller ringe oss på 915 04800 - hele døgnet, alle dager.

For å få bedre oversikt over fondssparingen din kan du laste ned appen "Spare".

Med vennlig hilsen
DNB Asset Management AS

Torkild Varran
adm. direktør



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

Styrets årsberetning for fondene 2017

Variasjon i fondenes avkastning

Alle DNBs aksjefond, med unntak av DNB Navigator som investerer i shipping og oljeservice, oppnådde positiv avkastning i 2017. De av DNBs aksjefond som har fokus på investeringer i store norske selskaper, oppnådde alle rundt femten prosent avkastning, mens globale aksjefond ga en noe lavere avkastning. En årsak til forskjellen i avkastning mellom norske og globale aksjefond var at den norske kronen styrket seg mot dollar. Alle obligasjonsfond ga positiv avkastning. Alle kombinasjonsfond leverte positiv avkastning, og fondene med høyeste aksjeandel oppnådde høyest 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. 31.12.2017 er 293 milliarder plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 50 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 85 norskregistrerte fond og har om lag 475.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. DNB Asset Management forvalter fondene og depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser i svært liten grad det ytre miljø.

Markedsutvikling

Det globale økonomiske oppsvinget fortsatte i 2017. Det påvirket inntjeningen i selskapene positivt, og ga økt optimisme blant investorene samtidig som markedssvingningene var lave. Inflasjon og renter holdt seg lave. De positive avkastningsdriverne overskygget derfor de negative som geopolitisk usikkerhet og nedskalering av stimulanser fra sentralbankene.

Alle aksjesektorer har gitt positiv avkastning i 2017, det var derfor stor bredde i oppgangen. Den sterkeste sektoren var teknologi, som også bidro mest til samlet inntjeningsvekst. Fremvoksende markeder steg mest av regionene. Oslo Børs hadde et godt år hvor hovedindeksen passerte 800 poeng for første gang.

Det ble et godt år i rentemarkedet. Inflasjonen holdt seg lav, og det globale rentenivået endret seg lite.

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 2017. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond er foran sin respektive referanseindeks.

Risikostyring og organisering av denne

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Fondene har liten finansiell risiko da fondene bare har kortsiktig gjeld i forbindelse med oppgjør av verdipapirer. Risikoen oppstår først og fremst som følge av markedsbevegelser, endringer i valutakurser og renter samt som følge av forhold i enkeltelskaper fondene er investert i. Risikoen i det enkelte fond er relatert til fondets investeringsstrategi.

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 ved hvert ordinære styremøte, og kvartalsvis til Finanstilsynet. DNBs konsernrevisjon følger også opp selskapets styring av risikoen i fondene.

For nærmere informasjon om det enkelte fonds investeringsstrategi, avkastning og risikoprofil viser vi til oversikter i årsrapporten for 2017 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, et heleid datterselskap av DNB ASA som leverer fondsforvaltningstjenester. Forbrukerrådet fremmet krav om erstatning og prisavslag på 690 millioner kroner på vegne av nåværende og tidligere andelseiere i et fond forvaltet av DNB Asset Management AS 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 frifunnet fullt ut. Forbrukerrådet har 12. februar 2018 anket dommen til Borgarting lagmannsrett. I anken er beløpet som kreves redusert til ca. 450 millioner kroner.



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

Ansvarlig forvaltning i alle fond

DNB Asset Management er opptatt av 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, klima, korrupsjon eller andre handlinger som kan oppfattes om uansvarlige. Retningslinjene er basert på anerkjente internasjonale standarder, prinsipper og konvensjoner, som UN Global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper samt Ottawa-konvensjonen.

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 et kullkriterium som sier at 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 fremoverskuende 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 miljømessige og sosiale forhold samt å sikre god 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. Som aktiv eier på vegne av fondene, engasjerer DNB Asset Management seg primært gjennom dialog med enkelt-selskaper og ved stemmegivning, men også i arbeidsgrupper sammen med andre investorer vedrørende ulike temaer.

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 får regelmessig oversikt over administrasjonens utøvelse av stemmerett på vegne av fondene. Opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på DNBs nettsider der stemmegivningen antas å være av interesse for andelseierne. I 2017 avga DNB Asset Management stemme på 122 generalforsamlinger i Norge. På 28 av disse generalforsamlingene ble det avgitt stemmer som gikk mot styrets anbefaling. DNB Asset Management har løpende dialog med selskapene for å medvirke til at sakene som fremmes på generalforsamlingene er i samsvar med god eierstyring.

Store innløsninger

I løpet av 2017 har det vært innløsninger på over 50 prosent av forvaltningskapitalen i fondene DNB Global Marked Valutasikret og DNB Global Etisk (V).

Endringer i verdipapirfondene

Det er etablert to fond, DNB Global Lavkarbon og DNB Nordic Investment Grade. Det er ikke foretatt fondsavviklinger eller fusjoner i 2017.

Vi ønsker å introdusere andelsklasser for flere av aksjefondene. Andelsklasser innebærer en inndeling av fondets andelseiere etter for eksempel størrelse på førstegangs tegningsbeløp, forvaltningsgodtgjørelse og prismodeller. Introduksjon av andelsklasser innebærer endringer i fondets vedtekter, og det kreves et samtykke fra et flertall av andelseierne. Slikt samtykke ble innhentet på andelseiermøtet den 12. mai 2017. Andelsklasser er godkjent av Finanstilsynet og vi vil introdusere andelsklasser i løpet av 2018.

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.




-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon


Oslo den 16. februar 2018



Erlend C. Moide Jensen
(styrets leder)




Tor Arne Hansen
(styrets nestleder)



Kjetil Eriksen
(ansattrepresentant)



Roy Thore Larsen
(ansattrepresentant)



Helen Holthe
(andelseiervalgt)



Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)



Torkild Varran
(adm. direktør)



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

Fondenes avkastning og risikoprofil

	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB 2020	-0,37 %	5,61 %	1,00 %	2,79 %	-0,37
DNB Aktiv 10	0,38 %	3,85 %	0,49 %	0,96 %	0,76
DNB Aktiv 100	-2,74 %	15,03 %	1,68 %	7,40 %	-1,63
DNB Aktiv 30	-0,45 %	6,41 %	0,74 %	2,38 %	-0,60
DNB Aktiv 50	-0,82 %	9,21 %	0,96 %	3,84 %	-0,86
DNB Aktiv 80	-1,75 %	13,01 %	1,40 %	6,13 %	-1,25
DNB Aktiv Rente	2,49 %	2,97 %	0,47 %	0,46 %	5)
DNB Aktiv Rente (II)	2,71 %	3,19 %	0,50 %	0,50 %	5)
DNB Global Marked Valutasikret	-0,96 %	17,46 %	1,69 %	5,70 %	-0,57
DNB Global Valutasikret	-3,80 %	14,61 %	2,87 %	6,40 %	-1,33
DNB AM Kort Obligasjon	0,84 %	1,31 %	0,13 %	0,10 %	5)
DNB AM Kort Obligasjon 2	0,84 %	1,31 %	0,13 %	0,10 %	5)
DNB AM Lang Obligasjon	1,14 %	2,87 %	0,47 %	1,14 %	5)
DNB AM Obligasjon	1,59 %	2,98 %	0,49 %	0,92 %	5)
DNB AM Pengemarked	0,84 %	1,31 %	0,14 %	0,11 %	5)
DNB Barnefond	-3,32 %	13,70 %	2,68 %	7,97 %	-1,24
DNB Europa	-2,22 %	17,04 %	2,54 %	9,37 %	-0,88
DNB Finans	-3,38 %	13,25 %	2,70 %	12,23 %	-1,25
DNB FRN 20	1,77 %	2,24 %	0,32 %	0,31 %	5)
DNB Global	-3,15 %	13,16 %	3,09 %	10,10 %	-1,02
DNB Global (III)	-2,77 %	13,54 %	3,10 %	10,09 %	-0,89
DNB Global (IV)	-2,12 %	14,19 %	3,12 %	10,14 %	-0,68
DNB Global Credit	0,09 %	4,62 %	0,28 %	2,41 %	5)
DNB Global Credit Short	3,00 %	3,67 %	0,92 %	0,87 %	5)
DNB Global Emerging Markets	4,98 %	35,43 %	3,07 %	10,87 %	1,62
DNB Global Etisk (V)	-2,95 %	13,36 %	3,47 %	10,47 %	-0,85
DNB Global High Grade	0,62 %	2,27 %	0,54 %	2,77 %	5)
DNB Global Lavkarbon					4)
DNB European Covered Bonds	0,63 %	1,11 %	0,78 %	0,78 %	5)
DNB Global Indeks	-0,86 %	15,45 %	0,25 %	9,40 %	-3,47
DNB Global Treasury	0,19 %	0,66 %	0,90 %	0,90 %	5)
DNB Grønt Norden	-0,29 %	18,95 %	2,35 %	9,63 %	-0,12
DNB Health Care	1,46 %	15,30 %	3,14 %	11,61 %	0,47
DNB High Yield	10,43 %	11,10 %	1,57 %	1,54 %	5)
DNB High Yield (I)	9,93 %	10,61 %	1,56 %	1,54 %	5)
DNB Kredittobligasjon	1,66 %	3,05 %	0,45 %	0,84 %	5)
DNB Lang Obligasjon 20	1,05 %	3,10 %	0,57 %	1,58 %	5)
DNB Likviditet (IV)	1,10 %	1,58 %	0,17 %	0,15 %	5)
DNB Likviditet 20 (I)	0,62 %	1,10 %	0,15 %	0,11 %	5)
DNB Likviditet 20 (II)	0,68 %	1,16 %	0,14 %	0,11 %	5)
DNB Likviditet 20 (IV)	0,85 %	1,32 %	0,14 %	0,11 %	5)
DNB Likviditet 20 (V)	1,14 %	1,62 %	0,17 %	0,15 %	5)
DNB Miljøinvest	-1,15 %	20,39 %	9,75 %	15,36 %	-0,12
DNB Navigator	-5,08 %	-2,39 %	6,82 %	16,60 %	-0,74
DNB Navigator (II)	-4,33 %	-1,65 %	6,86 %	16,68 %	-0,63
DNB Norden	-1,49 %	17,75 %	2,76 %	9,45 %	-0,54
DNB Norden (III)	-1,16 %	18,08 %	2,76 %	9,49 %	-0,42
DNB Teknologi	6,74 %	38,25 %	4,50 %	9,07 %	1,50
DNB Nordic Investment Grade					5)
DNB Norge	-2,63 %	14,42 %	3,01 %	8,81 %	-0,87
DNB Norge (III)	-2,18 %	14,87 %	3,02 %	8,81 %	-0,72
DNB Norge (IV)	-1,81 %	15,24 %	3,02 %	8,86 %	-0,60
DNB Norge Indeks	-0,30 %	18,79 %	0,03 %	8,56 %	-10,01
DNB Norge Pensjon	-2,67 %	16,42 %	3,53 %	10,00 %	-0,76
DNB Norge Selektiv	-4,66 %	14,43 %	3,58 %	9,94 %	-1,30
DNB Norge Selektiv (II)	-4,23 %	14,86 %	3,58 %	9,94 %	-1,18



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB Norge Selektiv (III)	-3,90 %	15,20 %	3,61 %	10,00 %	-1,08
DNB Obligasjon	1,67 %	3,05 %	0,42 %	0,86 %	5)
DNB Obligasjon (III)	2,02 %	3,39 %	0,42 %	0,87 %	5)
DNB Obligasjon 20	1,00 %	2,39 %	0,46 %	0,82 %	5)
DNB Obligasjon 20 (II)	1,14 %	2,53 %	0,46 %	0,82 %	5)
DNB Obligasjon 20 (III)	1,30 %	2,70 %	0,46 %	0,82 %	5)
DNB Obligasjon 20 (IV)	1,39 %	2,78 %	0,47 %	0,83 %	5)
DNB OMF	1,47 %	1,94 %	0,23 %	0,22 %	5)
DNB OBX	-0,41 %	19,83 %	0,02 %	9,32 %	-22,21
DNB Pengemarked (II)	1,03 %	1,50 %	0,18 %	0,16 %	5)
DNB Private Banking Premium 100	-3,01 %	14,76 %	1,70 %	7,47 %	-1,77
DNB Private Banking Premium 30	-0,63 %	6,23 %	0,74 %	2,37 %	-0,85
DNB Private Banking Premium 50	-1,11 %	8,92 %	0,98 %	3,85 %	-1,13
DNB Private Banking Premium 80	-2,18 %	12,58 %	1,43 %	6,09 %	-1,53
DNB Rentespar	0,89 %	1,36 %	0,17 %	0,15 %	5)
DNB SMB	-1,08 %	2,88 %	6,47 %	9,99 %	-0,17
DNB Telecom	8,92 %	9,47 %	5,64 %	9,89 %	1,58
DNB USA	-1,69 %	13,47 %	3,66 %	12,16 %	-0,46
Lev Mer		4,86 %		1,58 %	6)
Lev Mer - 2020		6,29 %		2,30 %	6)
Lev Mer - 2025		8,17 %		3,42 %	6)
Lev Mer - 2030		10,33 %		4,57 %	6)
Lev Mer - 2035		12,48 %		5,73 %	6)
Lev Mer - 2040		13,29 %		6,18 %	6)
Lev Mer - 2045		13,32 %		6,18 %	6)
Lev Mer - 2050		13,29 %		6,18 %	6)
Lev Mer - 2055		13,31 %		6,18 %	6)
Lev Mer - 2060		13,30 %		6,19 %	6)
Lev Mer - 2065		13,31 %		6,19 %	6)

- 1) Avkastning er beregnet i perioden 31.12.2016 - 31.12.2017 og er basert på ligningsverdi per 31.12.2017. 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 31.12.2016 - 31.12.2017.
- 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 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

Fondets utvikling

Markedsutvikling

Det globale økonomiske oppsvinget fortsatte i 2017. Det har påvirket selskapene positivt, og veksten i inntjeningen i 2017 ligger an til å bli den beste siden 2010. Finansmarkedene ble positivt påvirket, og optimismen blant investorene har sendt aksjemarkedet opp og markedssvingningene har vært lave. Samtidig har også inflasjon og renter holdt seg lave. Det er åpenbart at de positive avkastningsdriverne har overskygget de negative som for eksempel geopolitisk usikkerhet og nedskalering av stimulanter fra sentralbankene. I kombinasjon med høyere økonomisk vekst er vi derfor inne i et godt klima for risikoaktiva.

Alle aksjesektorer har gitt positiv avkastning i 2017, noe som sier litt om bredden i oppgangen. Den klart sterkeste sektoren var teknologi, som også bidro mest til den generelle inntjeningsveksten. Oslo Børs hadde også et godt år hvor hovedindeksen passerte 800 poeng for første gang. Også her har oppgangen vært bred med gode bidrag fra de største selskapene.

Det ble også et bra år i rentemarkedet. Inflasjonen er fremdeles for lav til at det globale rentenivået stiger mye. Dette har hittil resultert i at selv om korte renter er kommet noe opp, har lange renter blitt liggende på samme nivå og dermed gitt en flatere rentekurve. Samtidig bidro fallende kredittmarginene positivt for selskapsobligasjoner i 2017, både i Norge og internasjonalt.

Norsk økonomi har vært i jevn bedring og Norges Bank hevet i desember rentebanen om lag som ventet. De indikerer nå første heving rundt årsskiftet 2018/19. Høy oljepris og svak krone gir fortsatt vekstimpulser. Det høye påslaget i pengemarkedet kom ned og gjorde at korte renter nå likevel er lavere.

Fondets utvikling

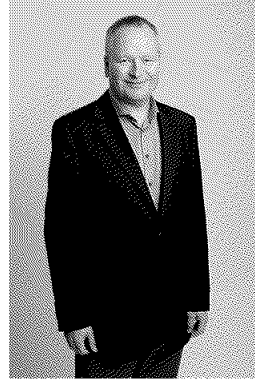
Året 2017 har vært en god periode for norske pengemarkeds- og obligasjonsfond. Vi startet året med attraktive påslag for både korte og lange kredittobligasjoner og påslaget i pengemarkedet var høyt.

3 måneders NIBOR falt fra 1,17 prosent ved inngangen til året til 0,81 prosent ved årsslutt. 2 års swaprente falt 15 basispunkter til 1,13 prosent, mens 5 års renten endte tilnærmet uendret på 1,54 prosent.

Kredittpåslaget på alle typer rentepapirer har kommet ned i løpet av året. For eksempel falt kredittpåslaget for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) med 5 års løpetid med 22 basispunkter til 0,32 prosent. For 3 måneders kommunepapirer har renten falt med i størrelsesorden 70 basispunkter fra slutten 2016 til under 0,9 prosent i starten på 2018. Det meste av markedsendringen skjedde i første halvår, i andre halvår har det bare vært moderate endringer i renter og kredittpåslag. Generelt har de fondene som tar mest risiko hatt den beste avkastningen.

For DNB AM Obligasjon ble avkastningen 2,87 prosent i 2017, og det er 1,14 prosent bedre enn referanseindeksen. Både løpende kredittmargin og inngang i kredittpåslaget har bidratt til meravkastningen. Løpetiden er lite endret i perioden.

Framover venter vi at det fortsatt er verdi i norske kredittobligasjoner, men potensialet er redusert i forhold til 2017. På grunn av endringene i renter og kredittpåslag er løpende avkastning i porteføljene lavere nå. Dette gjelder mest for pengemarkedsporteføljene og obligasjonsporteføljer med kort rentebinding. Her er reduksjonen i løpende avkastning 40 til 50 basispunkter. For øvrige obligasjonsporteføljer er reduksjonen 10 til 20 basispunkter.



Arne Mjelde, fondets hovedforvalter

Andre hendelser

Den 1.1.2017 ble investeringsstrategien til fondet modifisert. Det åpnes for å investere inntil 50% av fondet i utsteder innenfor industri (Corporate bonds non financial). Kredittrisikoen i fondet går fra lav til moderat.

Historiske nøkkeltall

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Årlig avkastning i fondet	2,98 %									
Årlig avkastning i fondets referanseindeks	1,39 %									
Årlig relativavkastning i fondet	1,59 %									
Fondets totalverdi (i 1.000)	2 086 080	1 720 735								
Antall andeler i fondet	2 081 799	1 731 697								
Netto verdi per andel i fondet	1 002,06	993,67								



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

Fondsinformasjon

Fondets mål og investeringsmandat

DNB AM Obligasjon er et obligasjonsfond som investerer minst 90 prosent av fondets verdi i norske rentebærende verdipapir denominert i norske kroner og med kredittkvalitet på minimum BBB minus (investment grade). I de tilfeller der det ikke foreligger offisiell rating vil forvaltningsselskapet selv vurdere kredittkvaliteten til rentepapiret eller utsteder til å være tilsvarende minimum BBB- (Investment Grade). Fondets modifiserte durasjon (renterisiko) vil ligge i intervallet 2-4 år. Kredittrisikoen og renterisikoen i fondet er moderat. Fondet har ikke adgang til å plassere i ansvarlige lån.

Valg av investeringer skjer på bakgrunn av forvalternes egne analyser i rentebærende verdipapirer som vil kunne stige i verdi over tid. Fondet forvaltes av et sterkt rentemiljø som har lang erfaring og bred kompetanse på både det norske og internasjonale rentemarkedet.

Fondets investeringer handles ikke i utenlandsk valuta. Valutasvingninger mot norske kroner vil derfor ikke påvirke verdien i fondet.

Fondets investeringsprofil

DNB AM Obligasjon passer for bedrifter og enkeltpersoner som ønsker en avkastning utover bankrente, med begrenset risiko, og et enkelt og fleksibelt plasseringsalternativ for overskuddslikviditet. DNB Asset Management AS anbefaler en plasseringshorisont på to (2) år eller mer.

Fondet kjennetegnes typisk av forholdsvis lav svingningsrisiko (volatilitet).

Etiske plasseringer

DNB Asset Management skal ikke foreta investeringer som representerer en uakseptabel risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon eller miljødeleggelse. Det investeres ikke i selskaper som er involvert i tobakksproduksjon, pornografi, landminer, klasevåpen eller utvikling av sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen.

Fondsinformasjon

Minstetegning engangsinnskudd	NOK 250 000 000
Minstetegning månedssparing	N/A
Tegningsgebyr	0,00 %
Innløsningsgebyr	0,00 %
Forvaltningshonorar	0,15 %
Fondets totalkostnad	0,15 %
Fondets risikoscore (skala 1-7)	2
Ekstraordinære kostnader (kr. i 2017)	0
Referanseindeks	Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X). Indeksen er justert for kupongutbetalinger.
Forvaltningsteam	Arne Mjelde



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

Fondets resultat og balanse

Resultat	2017	2016
Porteføljeginntekter og -kostnader		
Renteinntekter	48 053 951	10 746 783
Gevinst/tap ved realisasjon	2 600 731	-662 618
Urealisert kursgevinst/kurstap	18 019 241	-10 912 195
Andre porteføljeginntekter	0	0
Porteføljeresultat	68 673 922	-828 030
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande	0	0
Forvaltningshonorar	-3 395 234	-719 147
Andre kostnader	-9 181	-12 530
Forvaltningsresultat	-3 404 415	-731 677
Resultat før skattekostnad	65 269 507	-1 559 707
Skattekostnad	0	0
Årsresultat	65 269 507	-1 559 707
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseiere gjennom året	3 981 756	8 117
Avsatt til andelseiere	43 268 510	9 344 371
Overført til/fra opplyst egenkapital	18 019 241	-10 912 195
Sum anvendt	65 269 507	-1 559 707

Fondets resultat og balanse

Balanse	2017	2016
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	2 064 426 714	1 703 364 222
Opplyste, ikke mottatte inntekter	19 278 611	14 393 838
Andre fordringer	3	0
Bankinnskudd	2 653 858	3 194 938
Sum eiendeler	2 086 359 186	1 720 952 998
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	356 391 210	6 289 290
Overkurs/underkurs	1 718 592 113	1 725 349 794
Opplyst egenkapital	11 096 919	-10 904 078
Sum egenkapital	2 086 080 242	1 720 735 006
Gjeld		
Gjeld	278 944	217 992
Sum gjeld	278 944	217 992
Sum gjeld og egenkapital	2 086 359 186	1 720 952 998

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. 29. desember. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 29. desember. Sertifikater og obligasjoner uten børskurs, som verdssettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente og gjenstående løpetid, er verditilregnet pr. 31. desember. Verdipapirene prises med en gitt margin som reflekterer utsteders kreditverdighet/rating i forhold til pengemarkeds-/swaprenten med tilsvarende varighet. En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kupongutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv 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 andelseierne

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 tilsvarer 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 2017. 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 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

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 oppgjørsgebyr.

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 realiserte 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	0,54
Depotkostnader	9 180
Kurtasje	0
Ekstraordinære kostnader	0

Note 3. Endring av egenkapitalen

Egenkapital 01.01.2017	1 720 735 006
Tegning av andeler	768 563 841
Innløsning av andeler	-464 506 357
Utdelt til andelseiere/reinvestert i nye andeler	43 268 510
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	18 019 241
Egenkapital 31.12.2017	2 086 080 242

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeler 31.12.2017	2 081 799
Antall andeler 31.12.2016	1 731 697
Antall andeler 31.12.2015	0
Innløsningskurs pr andel 31.12.2017	1 002,06
Innløsningskurs pr andel 31.12.2016	993,67
Innløsningskurs pr andel 31.12.2015	0

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	65 269 507
Urealisert kursgevinst/kurstap	-18 019 241
Skattemessig resultat	47 250 266
Netto utdelt til andelseierne i året	3 981 756
Avsatt til utdeling til andelseiere	43 268 510
Skattegrunnlag	0



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

Note 7. Fondets portefølje

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %	Forfallsdato	Risiko-klasse
Materialer									
Norsk Hydro ASA FRN 07.11.2022	NOK	Oslo	20 000 000	20 000 000	20 049 898	49 898	0,96 %	07.02.2018	100 %
Yara International 2.45 13.12.2024	NOK	Oslo	14 000 000	14 000 000	13 886 939	-113 061	0,67 %	13.12.2024	100 %
Sum Materialer				34 000 000	33 936 837	-63 163	1,63 %		
Industri									
Posten Norge AS 2.63 28.09.2022	NOK	Oslo	10 000 000	10 225 000	10 247 793	22 793	0,49 %	28.09.2022	100 %
Sum Industri				10 225 000	10 247 793	22 793	0,49 %		
Forbruksvarer, sykliske									
Scania CV AB FRN 02.03.2021	NOK	Luxembourg City	20 000 000	20 000 000	20 165 084	165 084	0,97 %	02.03.2018	100 %
Sum Forbruksvarer, sykliske				20 000 000	20 165 084	165 084	0,97 %		
Forbruksvarer, ikke-sykliske									
Nortura SA FRN 11.02.2022	NOK		15 000 000	15 136 500	15 197 760	61 260	0,73 %	12.02.2018	100 %
Nortura SA FRN 11.04.2023	NOK		30 000 000	30 000 000	30 241 308	241 308	1,45 %	11.01.2018	100 %
Tine SA 2.50 24.01.2024	NOK		20 000 000	20 000 000	20 236 452	236 452	0,97 %	24.01.2024	100 %
Sum Forbruksvarer, ikke-sykliske				65 136 500	65 675 520	539 020	3,15 %		
Stat og kommune									
Arendal Kommune 2.017 15.06.2023	NOK	Oslo	11 000 000	11 054 989	11 023 719	-31 270	0,53 %	15.06.2023	20 %
Asker kommune 1.83 18.02.2022	NOK	Oslo	7 000 000	7 015 794	7 027 871	12 076	0,34 %	18.02.2022	20 %
Asker Kommune 4.35 28.10.2021	NOK	Oslo	1 000 000	1 125 756	1 098 788	-26 968	0,05 %	28.10.2021	20 %
Hordaland fylkeskommune FRN 22.09.2026	NOK	Oslo	16 000 000	15 996 114	16 329 994	333 880	0,78 %	22.03.2018	20 %
Hordaland fylkeskommune 1.80 11.02.2022	NOK	Oslo	1 000 000	1 000 830	1 002 938	2 108	0,05 %	11.02.2022	20 %
Hordaland fylkeskommune 1.84 26.02.2021	NOK	Oslo	11 000 000	11 085 797	11 108 888	23 091	0,53 %	26.02.2021	20 %
Hordaland fylkeskommune 2.335 11.03.2024	NOK	Oslo	15 000 000	15 014 700	15 214 266	199 566	0,73 %	11.03.2024	20 %
Karmøy Kommune 2.05 20.09.2023	NOK	Oslo	11 000 000	11 058 471	11 019 906	-38 565	0,53 %	20.09.2023	20 %
Larvik Kommune Adj 01.12.2018	NOK	Oslo	360 000	375 461	373 036	-2 425	0,02 %	01.12.2018	20 %
Oslo Kommune 1.6 05.05.2022	NOK	Oslo	2 000 000	1 992 288	1 991 689	-599	0,10 %	05.05.2022	20 %
Oslo Kommune 2.3 14.03.2024	NOK	Oslo	2 000 000	2 060 721	2 033 767	-26 954	0,10 %	14.03.2024	20 %
Oslo Kommune 2.60 12.11.2025	NOK	Oslo	13 000 000	13 641 945	13 358 231	-283 715	0,64 %	12.11.2025	20 %
Oslo Kommune 3.6 06.12.2022	NOK	Oslo	4 000 000	4 436 080	4 335 538	-100 542	0,21 %	06.12.2022	20 %
Oslo Kommune 3.65 08.11.2023	NOK	Oslo	4 000 000	4 483 608	4 372 892	-110 716	0,21 %	08.11.2023	20 %
Tromsø Kommune 2.17 13.02.2023	NOK	Oslo	2 000 000	2 032 397	2 024 160	-8 236	0,10 %	13.02.2023	20 %
Tromsø kommune 2.142 16.01.2025	NOK	Oslo	10 000 000	10 038 951	9 957 547	-81 404	0,48 %	16.01.2025	20 %
Tromsø kommune 3.19 07.05.2021	NOK	Oslo	2 000 000	2 132 948	2 105 513	-27 434	0,10 %	07.05.2021	20 %
Sum Stat og kommune				114 546 849	114 378 743	-168 105	5,48 %		
Finans									
BN Bank ASA FRN 15.03.2022	NOK		20 000 000	20 065 600	20 012 332	-53 268	0,96 %	15.03.2018	20 %
BN BANK ASA 2.15 29.06.2023	NOK		20 000 000	20 000 000	19 866 992	-133 008	0,95 %	29.06.2023	20 %
BN Bank ASA 2.45 13.11.2020	NOK		7 000 000	7 160 385	7 147 463	-12 922	0,34 %	13.11.2020	20 %
BN Bank ASA 2.85 07.07.2020	NOK		31 000 000	32 170 486	31 947 465	-223 020	1,53 %	07.07.2020	20 %
Brage Finans AS FRN 04.09.2020	NOK		14 000 000	14 000 000	13 992 460	-7 540	0,67 %	05.03.2018	20 %
Eika Boligkreditt AS FRN 12.01.2022	NOK		50 000 000	49 977 000	50 515 000	538 000	2,42 %	12.01.2018	20 %
Eika Boligkreditt 1.75 01.10.2021	NOK	Oslo	9 000 000	9 061 394	9 053 300	-8 095	0,43 %	01.10.2021	10 %
Entra ASA FRN 20.03.2024	NOK	Oslo	15 000 000	15 000 000	15 052 919	52 919	0,72 %	20.03.2018	100 %
Giensidige Bank ASA 2.05 23.11.2020	NOK		24 000 000	24 175 243	24 303 012	127 769	1,17 %	23.11.2020	20 %
Haugesund Sparebank 2.44 11.05.2021	NOK		1 000 000	1 021 347	1 020 216	-1 132	0,05 %	11.05.2021	20 %
Helgeland Sparebank FRN 16.03.2022	NOK		18 000 000	18 000 000	18 210 622	210 622	0,87 %	21.03.2018	20 %
Helgeland Sparebank 2 12.04.2021	NOK		17 000 000	17 101 842	17 143 830	41 988	0,82 %	12.04.2021	20 %
Helgeland Sparebank 2.30 11.11.2020	NOK		15 000 000	15 299 351	15 278 433	-20 918	0,73 %	11.11.2020	20 %
Landkreditt Bank AS FRN 12.02.2021	NOK		6 000 000	6 079 700	6 113 627	33 927	0,29 %	12.02.2018	20 %
Larvikbanken Brunlanes Sparebank FRN 17.02.2022	NOK		15 000 000	15 000 000	15 121 680	121 680	0,72 %	19.02.2018	20 %
Leaseplan Corp NV FRN 07.02.2022	NOK	Luxembourg City	50 000 000	49 976 000	50 607 750	631 750	2,43 %	07.02.2018	20 %
Lillestrøm Sparebank FRN 16.11.2021	NOK		30 000 000	30 000 000	30 393 693	393 693	1,46 %	16.02.2018	20 %
Melhus Sparebank FRN 22.02.2021	NOK		10 000 000	10 076 000	10 155 816	79 816	0,49 %	22.02.2018	20 %
Møre Boligkreditt AS 1.5 10.02.2022	NOK	Oslo	8 000 000	7 939 994	7 949 387	9 393	0,38 %	10.02.2022	10 %
Norwegian Property ASA FRN 07.10.2019	NOK	Oslo	50 000 000	49 887 500	50 214 625	327 125	2,41 %	05.01.2018	100 %
Norwegian Property ASA 2.525 20.09.2022	NOK	Oslo	50 000 000	50 000 000	49 634 900	-365 100	2,38 %	20.09.2022	100 %
Norwegian Property ASA 2.93 12.07.2024	NOK	Oslo	20 000 000	20 000 000	19 903 592	-96 408	0,95 %	12.07.2024	100 %
OBOS Forretningsbygg AS 2.57 28.03.2022	NOK		40 000 000	40 000 000	40 511 604	511 604	1,94 %	28.03.2022	100 %
OBOS-banken AS 2.15 23.04.2021	NOK		23 000 000	23 204 877	23 300 923	96 046	1,12 %	23.04.2021	20 %
Parsto Bank ASA FRN 21.09.2022	NOK		15 000 000	15 000 000	14 992 158	-7 842	0,72 %	21.03.2018	20 %
Parsto Bank ASA FRN 23.06.2020	NOK		19 000 000	19 028 157	19 277 997	249 840	0,92 %	23.03.2018	20 %
Rikshem AB FRN 24.01.2022	NOK	Oslo	40 000 000	40 000 000	40 299 590	299 590	1,93 %	24.01.2018	100 %
Rikshem AB 2.60 13.03.2024	NOK	Oslo	20 000 000	20 000 000	20 201 174	201 174	0,97 %	13.03.2024	100 %
Sandnes Sparebank 2.33 02.06.2020	NOK		27 000 000	27 223 117	27 442 090	218 973	1,36 %	02.06.2020	20 %
Sandnes Sparebank 2.42 18.11.2021	NOK		30 000 000	30 066 600	30 453 996	387 396	1,46 %	18.11.2021	20 %
Santander Consumer Bank AS FRN 17.01.2022	NOK		80 000 000	80 000 000	80 706 384	706 384	3,87 %	17.01.2018	20 %
Sparebank 1 Boligkreditt AS 1.9 15.06.2022	NOK	Oslo	26 000 000	26 390 481	26 271 866	-118 615	1,26 %	15.06.2022	10 %
Sparebank 1 Buskerud-Vestfold 2.35 30.11.2020	NOK		4 000 000	4 087 411	4 079 727	-7 684	0,20 %	30.11.2020	20 %
SpareBank 1 BV 2.3 25.01.2021	NOK		6 000 000	6 117 010	6 110 105	-6 905	0,29 %	25.01.2021	20 %
SpareBank 1 Nord-Norge 2.40 15.02.2023	NOK		20 000 000	20 000 000	20 292 638	292 638	0,97 %	15.02.2023	20 %
Sparebank 1 Næringskreditt AS 3.72 16.06.2021	NOK		9 000 000	9 827 074	9 629 896	-197 178	0,46 %	16.06.2021	10 %
Sparebank 1 Ringerike Hadeland 2.30 10.08.2021	NOK		34 000 000	34 604 262	34 575 712	-28 550	1,66 %	10.08.2021	20 %
Sparebank 1 SMN 2.08 08.11.2021	NOK		35 000 000	35 000 000	35 324 979	324 979	1,69 %	08.11.2021	20 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA 2.04 11.02.2022	NOK	Oslo	21 000 000	20 688 360	21 126 529	438 169	1,01 %	11.02.2022	20 %
Sparebank 1 Østlandet 1.75 05.02.2021	NOK		3 000 000	2 996 027	3 009 047	13 019	0,14 %	05.02.2021	20 %
Sparebank 1 Østlandet 2.18 05.08.2020	NOK		11 000 000	11 195 595	11 181 853	-13 742	0,54 %	05.08.2020	20 %
Sparebank 1 Østlandet 2.36 17.08.2021	NOK		61 000 000	62 201 336	62 240 589	39 253	2,98 %	17.08.2021	20 %
Sparebank 1 Østlandet 2.4 28.06.2021	NOK		21 000 000	21 528 242	21 462 622	-65 621	1,03 %	28.06.2021	20 %
Sparebank 1 Østlandet 2.65 01.10.2020	NOK		14 000 000	14 470 613	14 405 761	-64 852	0,69 %	01.10.2020	20 %
Sparebanken Sør 2.02 13.09.2023	NOK		10 000 000	9 997 200	9 907 638	-89 562	0,47 %	13.09.2023	20 %
Sparebanken Sør 2.30 22.03.2022	NOK		65 000 000	65 464 000	66 019 044	555 044	3,16 %	22.03.2022	20 %
Sparebanken Sør 2.37 24.11.2020	NOK		37 000 000	37 915 151	37 799 219	-115 932	1,81 %	24.11.2020	20 %
Sparebanken Telemark FRN 22.01.2021	NOK		9 000 000	9 202 523	9 228 652	26 130	0,44 %	22.01.2018	20 %
Sparebanken Vest 1.94 02.09.2020	NOK		103 000 000	103 458 696	104 059 242	600 546	4,99 %	02.09.2020	20 %
Sparebanken Øst Boligkreditt AS 3.05 05.02.2021	NOK	Oslo	17 000 000	18 095 774	17 799 187	-296 587	0,85 %	05.02.2021	10 %
Sparebanken Øst FRN 01.03.2022	NOK		25 000 000	25 168 750	25 177 828	9 078	1,21 %	01.03.2018	20 %
Sparebanken Øst FRN 08.01.2021	NOK		11 000 000	11 276 218	11 276 142	-76	0,54 %	08.01.2018	20 %
Sparebanken Øst 2.04 18.01.2022	NOK		40 000 000	39 980 000	40 260 188	280 188	1,93 %	18.01.2022	20 %



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Årsrapport 2017
DNB AM Obligasjon

Note 7. Fondets portefølje forts.

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/utap	Andel av fondet i %	Forfallsdato	Risiko-klasse
Sparebanken Øst 2.35.26.07.2021	NOK		2 000 000	2 045 343	2 040 312	-5 031	0,10 %	26.07.2021	20 %
Sparebanken Øst 4.09.21.12.2020	NOK		8 000 000	8 755 046	8 568 717	-186 330	0,41 %	21.12.2020	20 %
SSB Boligkreditt AS Adj 25.02.2021	NOK		20 000 000	21 232 008	20 964 944	-267 064	1,00 %	25.02.2021	10 %
Steen and Strøm AS FRN 14.09.2022	NOK	Oslo	30 000 000	30 000 000	30 003 168	3 168	1,44 %	14.03.2018	100 %
Storebrand Bank ASA 2.19.04.2021	NOK		17 000 000	17 099 935	17 142 127	42 192	0,82 %	19.04.2021	20 %
Terra Boligkreditt AS 5.2.06.04.2021	NOK	Oslo	11 000 000	12 752 672	12 293 329	-459 342	0,59 %	06.04.2021	10 %
Thon Holding AS FRN 22.04.2024	NOK		10 000 000	10 000 000	10 054 936	54 936	0,48 %	22.01.2018	100 %
Vasakronan AB FRN 13.01.2022	NOK	Oslo	10 000 000	10 045 000	10 088 570	43 570	0,48 %	15.01.2018	100 %
Vasakronan AB 2.5.18.01.2024	NOK	Oslo	100 000 000	100 000 000	100 727 920	727 920	4,83 %	18.01.2024	100 %
Verd Boligkreditt AS 2.04.22.11.2021	NOK		25 000 000	25 000 000	25 336 335	336 335	1,21 %	22.11.2021	10 %
Sum Finans				1 603 109 319	1 609 283 818	6 174 499	77,14 %		
Kommunikasjon									
Schibsted ASA FRN 01.03.2024	NOK	Oslo	35 000 000	35 000 000	34 543 810	-456 190	1,66 %	01.03.2018	100 %
Schibsted ASA 2.825.22.06.2023	NOK	Oslo	30 000 000	30 000 000	30 022 164	22 164	1,44 %	22.06.2023	100 %
Sum Kommunikasjon				65 000 000	64 565 974	-434 026	3,10 %		
Industrivarer									
BKK AS FRN 30.05.2022	NOK	Oslo	10 000 000	10 002 000	10 019 735	17 735	0,48 %	28.02.2018	100 %
Eidsiva Energi AS FRN 04.02.2021	NOK	Oslo	10 000 000	10 300 000	10 234 945	-65 055	0,49 %	05.02.2018	100 %
Eidsiva Energi AS FRN 05.10.2023	NOK	Oslo	30 000 000	30 000 000	29 797 188	-202 812	1,43 %	05.01.2018	100 %
Lyse AS FRN 18.04.2023	NOK	Oslo	15 000 000	15 000 000	15 061 613	61 613	0,72 %	18.01.2018	100 %
Statnett SF 2.35.04.03.2024	NOK	Oslo	80 000 000	80 000 000	81 059 464	1 059 464	3,89 %	04.03.2024	100 %
Sum Industrivarer				145 302 000	146 172 945	870 945	7,01 %		
Sum Rentepapirer				2 057 319 668	2 064 426 714	7 107 046	98,96 %		
Sum Verdipapirer				2 057 319 668	2 064 426 714	7 107 046	98,96 %		



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Atrium, P.O Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA

Tlf: +47 24 00 24 00

Fax: +47 24 00 24 01

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 verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management AS, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er fondsregnskapene for verdipapirfondene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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

A demonstration for HP Exstream & eXstream powered



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



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 fondsregnskap og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Vår uttalelse om revisjonen av fondsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av fondsregnskapene som beskrevet ovenfor er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og fondsregnskapene eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å inneholde vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide fondsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvise bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Forvaltningsselskapets styre og administrerende direktør er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et fondsregnskap 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 avvike 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 fondsregnskapene 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 fondsregnskapene, 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

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS

© 2018 EY, medlem av EY Global Limited, et medlem av Ernst & Young Global Limited



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, Version 7.0.615 32-bit -*-



Building a better
working world

betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det 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 fondsregnskapene, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt fondsregnskapene 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

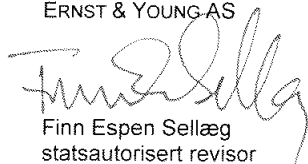
Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av fondsregnskapet 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 16. februar 2018
ERNST & YOUNG AS



Finn Espen Sellæg
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS

Ernst & Young er et medlem av Ernst & Young Global Limited



-*- Demonstration Powered by HP Exstream 04/30/2018, 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