



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 980 372 766  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB  
LIKVIDITET 20 (II)  
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, 05.11.2020



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		7 836 420	8 447 950
Gevinst/tap ved realisasjon		360 737	122 986
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-560 872	1 603 794
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>7 636 285</b>	<b>10 174 730</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		866 911	936 779
Andre kostnader		25 400	20 000
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-892 311</b>	<b>-956 779</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>6 743 974</b>	<b>9 217 951</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>6 743 974</b>	<b>9 217 951</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		733 438	-470 763
Avsatt til utdeling til andelseiere		7 218 052	7 714 028
Overført til/fra opptjent egenkapital		-1 207 516	1 974 686
<b>Sum anvendelse</b>		<b>6 743 974</b>	<b>9 217 951</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		523 968 744	658 358 561
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>523 968 744</b>	<b>658 358 561</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		3 276	1 435 308
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 276</b>	<b>1 435 308</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		5 356 059	5 313 403
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>529 328 079</b>	<b>665 107 272</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		552 907 354	693 177 507
Overkurs/underkurs		-19 020 249	-24 002 133
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>533 887 105</b>	<b>669 175 374</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		-4 628 864	-4 154 786
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-4 628 864</b>	<b>-4 154 786</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>529 258 241</b>	<b>665 020 588</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		69 838	86 684
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>69 838</b>	<b>86 684</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>529 328 079</b>	<b>665 107 272</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---

**POSTER UTENOM BALANSEN**



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

Årsrapport 2017

---

DNB Likviditet 20 (II)

---





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



Årsrapport 2017  
DNB Likviditet 20 (II)

## 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](http://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](http://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 Likviditet 20 (II)

## 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](http://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 Likviditet 20 (II)

## 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 Likviditet 20 (II)

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 Likviditet 20 (II)

## 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 Likviditet 20 (II)

	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 Likviditet 20 (II)

## 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 flattere 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.

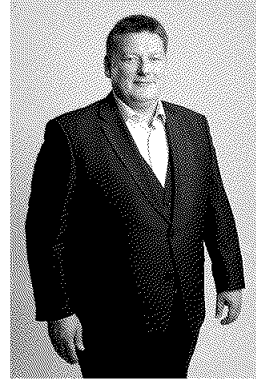
### Fondets utvikling

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 Likviditet 20 (II) ble avkastningen 1,16 prosent i 2017, og det er 0,68 prosent bedre enn referanseindeksen. Både løpende kredittmargin og inngang i kredittpåslaget har bidratt til meravkastningen. Det har ikke vært store endringer i porteføljesammensetningen.

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.



Idar Rydland, fondets hovedforvalter

### Historiske nøkkeltall

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Årlig avkastning i fondet	1,16 %	1,53 %	1,04 %	1,75 %	1,92 %	2,70 %	2,87 %	2,35 %	3,30 %	6,39 %
Årlig avkastning i fondets referanseindeks	0,47 %	0,54 %	0,88 %	1,33 %	1,62 %	1,50 %	2,45 %	2,26 %	2,13 %	5,90 %
Årlig relativavkastning i fondet	0,68 %	1,00 %	0,17 %	0,42 %	0,30 %	1,20 %	0,43 %	0,08 %	1,16 %	0,49 %
Fondets totalverdi (i 1.000)	529 258	665 021	429 283	180 230	208 634	252 327	331 572	421 039	511 212	614 265
Antall andeler i fondet	55 291	69 318	44 904	18 791	21 734	26 279	34 551	43 877	53 091	63 787
Netto verdi per andel i fondet	9 572,28	9 593,80	9 559,96	9 591,38	9 599,23	9 601,70	9 596,70	9 595,82	9 628,95	9 629,92



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



Årsrapport 2017  
DNB Likviditet 20 (II)

## Fondsinformasjon

### Fondets mål og investeringsmandat

DNB Likviditet 20 (II) investerer gjennom fondet DNB Likviditet 20 (IV). DNB Likviditet 20 (IV) er et aktivt forvaltet rentefond som normalt investerer i rentebærende verdipapirer denominert i norske kroner. Fondets målsetning er over tid å gi bedre avkastning etter kostnader enn fondets referanseindeks. Forvalter søker å skape avkastning gjennom en strukturert kredittprosess og vil normalt avvike fra fondets referanseindeks innenfor gitte risikorammer og avkastningen kan svinge mer enn denne.

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

### Fondets investeringsprofil

DNB Likviditet 20 (II) passer for bedrifter og enkeltpersoner som ønsker et enkelt og fleksibelt plasseringsalternativ for overskuddslikviditet, med begrenset risiko. DNB Asset Management AS anbefaler en plasseringshorisont på ett (1) 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 massedeleggelsesvåpen.

### Fondsinformasjon

Minstetegning engangsinnskudd	NOK 2 500 000
Minstetegning månedssparing	N/A
Tegningsgebyr	0,00 %
Innløsningsgebyr	0,00 %
Forvaltningshonorar	0,30 %
Fondets totalkostnad	0,30 %
Fondets risikoscore (skala 1-7)	1
Ekstraordinære kostnader (kr. i 2017)	0
Referanseindeks	Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 0,25 år (ST1X). Indeksen er justert for kupongutbetalinger.
Forvaltningsteam	Idar Rydland



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



Årsrapport 2017  
DNB Likviditet 20 (II)

## Fondets resultat og balanse

Resultat	2017	2016
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>		
Renteinntekter	7 836 420	8 447 950
Gevinst/tap ved realisasjon	360 737	122 986
Urealisert kursgevinst/kurstap	-560 872	1 603 794
Andre porteføljeginntekter	0	0
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>7 636 286</b>	<b>10 174 730</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande	0	0
Forvaltningshonorar	-866 911	-936 779
Andre kostnader	-25 400	-20 000
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-892 311</b>	<b>-956 779</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>6 743 974</b>	<b>9 217 951</b>
Skattekostnad	0	0
<b>Årsresultat</b>	<b>6 743 974</b>	<b>9 217 951</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>		
Netto utbetalt til andelseiere gjennom året	733 438	-470 763
Avsatt til andelseiere	7 218 052	7 714 028
Overført til/fra opplyst egenkapital	-1 207 516	1 974 686
<b>Sum anvendt</b>	<b>6 743 974</b>	<b>9 217 951</b>

## Fondets resultat og balanse

Balanse	2017	2016
<b>Eiendeler</b>		
Verdipapirportefølje	523 968 744	658 358 561
Opplyste, ikke mottatte inntekter	0	0
Andre fordringer	3 276	1 435 308
Bankinnskudd	5 356 059	5 313 403
<b>Sum eiendeler</b>	<b>529 328 079</b>	<b>665 107 272</b>
<b>Egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	552 907 354	693 177 507
Overkurs/underkurs	-19 020 249	-24 002 133
Opplyst egenkapital	-4 628 864	-4 154 786
<b>Sum egenkapital</b>	<b>529 258 242</b>	<b>665 020 588</b>
<b>Gjeld</b>		
Gjeld	69 838	86 684
<b>Sum gjeld</b>	<b>69 838</b>	<b>86 684</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>529 328 079</b>	<b>665 107 272</b>

## 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 verdiberegnet 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 sluttkursen.



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



Årsrapport 2017  
DNB Likviditet 20 (II)

## 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 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	0,42
Depotkostnader	25 400
Kurtasje	0
Ekstraordinære kostnader	0

## Note 3. Endring av egenkapitalen

Egenkapital 01.01.2017	665 020 588
Tegning av andeler	199 124 834
Innløsning av andeler	-340 897 716
Utdelt til andelseiere/reinvestert i nye andeler	7 218 052
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	-1 207 516
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>529 258 242</b>

## Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeler 31.12.2017	55 291
Antall andeler 31.12.2016	69 318
Antall andeler 31.12.2015	44 904
Innløsningskurs pr andel 31.12.2017	9 572,28
Innløsningskurs pr andel 31.12.2016	9 593,80
Innløsningskurs pr andel 31.12.2015	9 559,96

## 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	0,30
Fondet har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjon.	

## Note 6. Skatt

### Beregning av skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	6 743 974
Urealisert kursgevinst/kurstap	1 207 516
<b>Skattemessig resultat</b>	<b>7 951 490</b>
Netto utdelt til andelseierne i året	733 438
Avsatt til utdeling til andelseiere	7 218 052
<b>Skattegrunnlag</b>	<b>0</b>



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



Årsrapport 2017  
DNB Likviditet 20 (II)

## Note 7. Fondets portefølje

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %	Forfallsdato	Risiko- klasse
<b>Verdipapirfondсандeler</b>									
DNB Likviditet 20 (IV)	NOK	Oslo	52 447	523 906 976	523 968 744	61 768	99,00 %		20 %
<b>Sum Verdipapirfondсандeler</b>				<b>523 906 976</b>	<b>523 968 744</b>	<b>61 768</b>	<b>99,00 %</b>		
<b>Sum Verdipapirer</b>				<b>523 906 976</b>	<b>523 968 744</b>	<b>61 768</b>	<b>99,00 %</b>		



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



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 & eXtreme Limited



-\*- 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

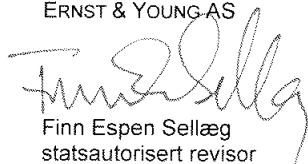
### Konklusjon om årsberetningen

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 bokførings praksis i Norge.

Oslo, 16. februar 2018  
ERNST & YOUNG AS



Finn Espen Sellæg  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS

Er utarbeidet av Ernst & Young Statens autoriserte revisor



-\*- 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](http://dnb.no)