



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 977 226 600  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB NAVIGATOR  
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30  
0191 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

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

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 03.09.2020



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		403 374	93 103
Utbytte		5 046 779	3 956 039
Gevinst/tap ved realisasjon		-13 522 550	-5 881 796
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-66 619 331	-3 415 657
Andre porteføljeinntekter		-40 424	
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>-74 732 152</b>	<b>-5 248 311</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		3 223 547	2 620 975
Andre kostnader		43 855	50 119
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-3 267 402</b>	<b>-2 671 094</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-77 999 554</b>	<b>-7 919 405</b>
Skattekostnad		11 612	44 994
<b>Årsresultat</b>		<b>-78 011 166</b>	<b>-7 964 399</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-78 011 165	-7 964 399
<b>Sum anvendelse</b>		<b>-78 011 165</b>	<b>-7 964 399</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		226 415 591	245 303 086
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>226 415 591</b>	<b>245 303 086</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		7 533	16 823
Andre fordringer		87 156	107 412
<b>Sum fordringer</b>		<b>94 689</b>	<b>124 235</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		6 732 855	5 187 961
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>233 243 135</b>	<b>250 615 282</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		82 092 548	67 259 002
Overkurs/underkurs		74 990 838	29 178 908
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>157 083 386</b>	<b>96 437 910</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		75 952 322	153 963 487
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>75 952 322</b>	<b>153 963 487</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>233 035 708</b>	<b>250 401 397</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		207 428	213 883
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>207 428</b>	<b>213 883</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>233 243 136</b>	<b>250 615 280</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



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

Årsrapport 2018

---

DNB Navigator (II)

---





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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (II)

## Kjære fondskunde

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

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

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

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

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

Mer informasjon om DNBs fond, aksjesparekonto og individuell pensjonssparing finner du på [www.dnb.no](http://www.dnb.no).

Med vennlig hilsen  
DNB Asset Management AS

Ola Melgård  
adm. direktør



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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (II)

## Styrets årsberetning for fondene 2018

### Variasjon i fondenes avkastning

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

### Organisering

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

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

### Markedsutvikling

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

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

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

### Avkastningsresultater

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

### Risikostyring og organisering av denne

DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

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

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

For nærmere informasjon om det enkelte fonds investeringsstrategi, avkastning og risikoprofil viser vi til oversikter i årsrapporten for 2018 og DNB Asset Managements nettsider [www.dnb.no/fond](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. Forbrukerrådet har fremmet krav om erstatning og prisavslag på 690 millioner kroner på vegne av nåværende og tidligere andelseiere i ett fond, og to fond som er innfusjonert i dette. Forbrukerrådet hevder at andelseierne urettmessig skal ha blitt belastet for høye provisjoner for aktiv forvaltning, mens fondet skal ha blitt forvaltet som et indeksfond. Oslo tingrett avsa dom 12. januar 2018, der kravet ble avvist og DNB Asset Management AS frikjent. Forbrukerrådet anket dommen til Borgarting Lagmannsrett 12. februar 2018 og reduserte erstatningskravet til 450 millioner kroner. Ankesaken vil bli avholdt fra 19. mars til 4. april 2019.



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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (II)

## Ansvarlig forvaltning i alle fond

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

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

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

## Styringsprinsipper - Corporate Governance

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

## Store innløsninger

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

## Endringer i verdipapirfondene

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

## Disponering av årets resultat og fortsatt drift

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

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

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

Oslo den 14. februar 2019



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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (II)

Erlend C. Moide Jensen  
(styrets leder)

Tor Arne Hansen  
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen  
(ansattrepresentant)

Kjell Morten Hjørnevik  
(ansattrepresentant (vara))

Helen Holthe  
(andelseiervalgt)

Ingebjørg Harto  
(andelseiervalgt)

Ola Meigård  
(adm. direktør)



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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (II)

## Fondenes avkastning og risikoprofil

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



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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (II)

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

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



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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (II)

## Fondets resultat og balanse

Resultat	2018	2017
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>		
Renteinntekter	403 374	93 103
Utbytte	5 046 779	3 956 039
Gevinst/tap ved realisasjon	-13 522 550	-5 881 796
Urealisert kursgevinst/kurstap	-66 619 331	-3 415 657
Andre porteføljeginntekter	-40 424	0
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>-74 732 151</b>	<b>-5 248 311</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande	0	0
Forvaltningshonorar	-3 223 547	-2 620 975
Andre kostnader	-43 855	-50 119
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-3 267 402</b>	<b>-2 671 094</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-77 999 553</b>	<b>-7 919 405</b>
Skattekostnad	-11 612	-44 994
<b>Årsresultat</b>	<b>-78 011 165</b>	<b>-7 964 399</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>		
Overført til/fra oppløst egenkapital	-78 011 165	-7 964 399
<b>Sum anvendt</b>	<b>-78 011 165</b>	<b>-7 964 399</b>

## Fondets resultat og balanse

Balanse	2018	2017
<b>Eiendeler</b>		
Verdipapirportefølje	226 415 591	245 303 086
Oppløst, ikke mottatte inntekter	7 533	16 823
Andre fordringer	87 156	107 412
Bankinnskudd	6 732 855	5 187 961
<b>Sum eiendeler</b>	<b>233 243 136</b>	<b>250 615 281</b>
<b>Egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	82 092 548	87 259 002
Overkurs/underkurs	74 990 838	29 178 908
Oppløst egenkapital	75 952 322	153 963 487
<b>Sum egenkapital</b>	<b>233 035 707</b>	<b>250 401 398</b>
<b>Gjeld</b>		
Gjeld	207 428	213 883
<b>Sum gjeld</b>	<b>207 428</b>	<b>213 883</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>233 243 136</b>	<b>250 615 281</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 markedsv verdier og er vurdert til markedspris pr. 28. desember og 31. desember. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 31. desember. Sertifikater og obligasjoner uten børskurs, som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente og gjenstående løpetid, er verdiberegnet pr. 31. desember. Verdipapirene prises med en gitt margin som reflekterer utsteders kredittverdighet/rating i forhold til pengemarkeds-/swaprenten med tilsvarende varighet. En obligasjons effektive rente er den renten som, når den brukes til diskontering av kuponutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rente rapportert er en årlig rente med 30/360 dag telling etter standard norsk obligasjonskonvensjon.

### Transaksjonskostnader

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

### Ekstraordinære kostnader

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

### Behandling av utdeling til andelseiere

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

### Finansiell markedsrisiko

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



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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (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 handel. Depotkostnadene for utenlandske handel varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten "andre kostnader".

## Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader

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

## Skatt

Kursgevinster/-tap 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	0,79
Depotkostnader	43 855
Kurtasje	169 121
Ekstraordinære kostnader	0

## Note 3. Endring av egenkapitalen

Egenkapital 01.01.2018	250 401 398
Tegning av andeler	282 067 631
Innløsning av andeler	-221 422 157
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	-78 011 165
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>233 035 707</b>

## Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeler 31.12.2018	82 093
Antall andeler 31.12.2017	67 259
Antall andeler 31.12.2016	63 828
Innløsningskurs pr andel 31.12.2018	2 838,70
Innløsningskurs pr andel 31.12.2017	3 722,94
Innløsningskurs pr andel 31.12.2016	3 785,48

## Presiseringer:

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljens tillagt fondets likvider/fordringer, 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 begrensning i verdipapirfondets plikt til innløsning.

## Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

Årlig forvaltningshonorar	1,00
Fondet har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjon.	

## Note 6. Skatt

### Beregning av skattegrunnlag

Resultat før skattekostnad	-77 999 553
Urealisert kursgevnst/kurstap	66 619 331
Gevinst/tap ved realisasjon	13 521 589
Andre permanente forskjeller	144 302
Utbytte	-3 348 228
Kildeskatt utenfor EØS	-11 612
<b>Føreløpig skattegrunnlag</b>	<b>-1 074 171</b>

Fremførbart underskudd	0
<b>Endelig skattegrunnlag</b>	<b>-1 074 171</b>

### Beregning av betalbar skatt

Skatt før kildeskatt 23%	0
Benyttet kildeskatt	0
Benyttet kreditfradrag	0
<b>Betalbar skatt</b>	<b>0</b>

### Skattekostnad i resultatregnskapet

Betalbar skatt	0
Korrigert skatt fra tidligere år	0
Endring utsatt skatt	0
Kildeskatt	11 612
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>11 612</b>



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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (II)

## Note 7. Fondets portefølje

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %
<b>Energi</b>								
ADS Crude Carriers Ltd	NOK	Oslo	487 868	2,09 %	9 757 360	9 658 811	-98 549	4,14 %
Akastor ASA	NOK	Oslo	257 914	0,09 %	3 906 429	3 368 357	-538 072	1,45 %
Aker Solutions ASA	NOK	Oslo	188 206	0,07 %	8 267 444	7 464 250	-803 194	3,20 %
Avance Gas Holding Ltd	NOK	Oslo	132 770	0,21 %	3 959 901	1 641 037	-2 318 863	0,70 %
Borr Drilling Ltd	NOK	Oslo	372 283	0,07 %	12 611 862	7 966 956	-4 645 006	3,42 %
BW LPG Ltd	NOK	Oslo	185 835	0,13 %	7 327 881	4 848 435	-2 479 446	2,08 %
BW Offshore Ltd	NOK	Oslo	319 827	0,17 %	11 143 447	10 116 195	-1 027 252	4,34 %
DHT Holdings Inc	USD	New York	120 100	0,08 %	4 718 932	4 076 659	-640 273	1,75 %
Electromagnetic Geoservices Asa	NOK	Oslo	1 189 175	0,89 %	20 189 555	1 519 928	-18 669 627	0,65 %
FLEX LNG Ltd	NOK	Oslo	727 818	1,34 %	9 032 781	8 986 082	-46 699	3,86 %
Frontline Ltd/Bermuda	NOK	Oslo	401 464	0,24 %	21 171 162	19 591 443	-1 579 719	8,41 %
Golar LNG LTD	USD	New York	30 100	0,03 %	6 886 059	5 671 535	-1 014 523	2,43 %
Hunter Group Asa	NOK	Oslo	2 621 154	0,68 %	9 603 341	8 518 751	-1 084 590	3,66 %
Magseis Fairfield Asa	NOK	Oslo	245 000	0,13 %	4 152 750	3 650 500	-502 250	1,57 %
Northern Drilling Ltd	NOK	Oslo	151 146	0,14 %	8 221 866	7 678 217	-543 649	3,29 %
Petroleum Geo-Services ASA	NOK	Oslo	1 383 585	0,41 %	30 477 094	16 340 139	-14 136 956	7,01 %
Polarcus Ltd	NOK	Oslo	2 744 124	0,53 %	5 654 413	2 760 589	-2 893 824	1,18 %
Scorpio Tankers Inc	USD	New York	432 000	0,84 %	7 465 171	6 583 725	-881 446	2,83 %
Seadrill Ltd	USD	New York	26 760	0,03 %	4 279 717	2 247 673	-2 032 044	0,96 %
Shelf Drilling Ltd	NOK	Oslo	119 601	0,21 %	7 988 440	5 202 644	-2 785 797	2,23 %
Spectrum ASA	NOK	Oslo	40 902	0,07 %	1 830 707	1 492 923	-337 784	0,64 %
Subsea 7 SA	NOK	Oslo	135 843	0,04 %	14 887 191	11 431 992	-3 455 199	4,91 %
TechnipFMC Plc	EUR	Paris	61 198	0,01 %	15 128 645	10 692 036	-4 436 609	4,59 %
Tgs Nophe Geophysical Co Asa	NOK	Oslo	104 035	0,10 %	19 529 616	21 722 508	2 192 892	9,32 %
Weatherford International Plc	USD	New York	317 700	0,03 %	13 089 505	1 537 816	-11 551 689	0,66 %
<b>Sum Energi</b>					<b>261 079 247</b>	<b>184 769 099</b>	<b>-76 310 148</b>	<b>79,29 %</b>
<b>Industri</b>								
Fjord1 ASA	NOK	Oslo	241 716	0,24 %	9 670 481	10 393 788	723 307	4,46 %
Golden Ocean Group Ltd	NOK	Oslo	213 579	0,15 %	13 633 880	11 180 861	-2 453 019	4,80 %
Mpc Container Ships AS	NOK	Oslo	63 732	0,08 %	3 441 528	1 950 199	-1 491 329	0,84 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	NOK	Oslo	354 909	0,08 %	15 377 628	10 540 797	-4 836 831	4,52 %
Wilh Wilhelmsen Holding Asa	NOK	Oslo	23 509	0,07 %	4 662 863	3 789 651	-873 212	1,63 %
Wilh Wilhelmsen Holding Asa B-Shares	NOK	Oslo	23 844	0,20 %	4 797 258	3 791 196	-1 006 062	1,63 %
<b>Sum Industri</b>					<b>51 583 639</b>	<b>41 646 492</b>	<b>-9 937 147</b>	<b>17,87 %</b>
<b>Forbruksvarer</b>								
<b>Sum Aksjer</b>					<b>312 662 886</b>	<b>226 415 591</b>	<b>-86 247 295</b>	<b>97,16 %</b>
<b>Øvrige derivater</b>								
SecLend-AKSO NO-DNBMSL-20181016	NOK		-50 000					
SecLend-AKSO NO-DNBMSL-20181116	NOK		-15 000					
SecLend-BWLP NO-DNBMSL-20181228	NOK		-79 000					
SecLend-FTI FP-DNBMSL-20181207	EUR		-30 210					
SecLend-FTI FP-DNBMSL-20181210	EUR		-9 000					
SecLend-MPCC NO-DNBMSL-20180911	NOK		-10 000					
SecLend-MPCC NO-DNBMSL-20180927	NOK		-5 000					
SecLend-PLCS NO-DNBMSL-20181001	NOK		-150 000					
SecLend-PLCS NO-DNBMSL-20181008	NOK		-50 000					
SecLend-PLCS NO-DNBMSL-20181012	NOK		-100 000					
SecLend-PLCS NO-DNBMSL-20181109	NOK		-135 000					
SecLend-PLCS NO-DNBMSL-20181115	NOK		-15 000					
SecLend-PLCS NO-DNBMSL-20181116	NOK		-50 000					
SecLend-PLCS NO-DNBMSL-20181120	NOK		-100 000					
SecLend-PLCS NO-DNBMSL-20181129	NOK		-22 500					
SecLend-PLCS NO-DNBMSL-20181220	NOK		-170 000					
SecLend-WALWIL NO-DNBMSL-20181206	NOK		-50 000					
<b>Sum øvrige derivater</b>								
<b>Sum Derivater</b>								
<b>Sum Verdipapirer</b>					<b>312 662 886</b>	<b>226 415 591</b>	<b>-86 247 295</b>	<b>97,16 %</b>



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



Årsrapport 2018  
DNB Navigator (II)

## Note 8. Godtgjørelse

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

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

For 2018 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

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

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

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



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



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

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

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

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

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

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

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



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



2

## Grunnlag for konklusjonen

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

## Øvrig informasjon

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

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited



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



3

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

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

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

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 4 april 2019  
ERNST & YOUNG AS

*Beretningen er signert elektronisk*

Finn Espen Sellæg  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited



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

DNB Asset Management AS

Postadresse:  
Postboks 1600 Sentrum  
N-0021 Oslo

Besøksadresse:  
Dronning Eufemias gate 30  
Bjørvika, Oslo

[dnb.no](http://dnb.no)