



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2015 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 999 187 080  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB HIGH YIELD (I)  
Forretningsadresse: c/o DNB Asset Management AS  
Dronning Eufemias gate 30  
0191 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2015 - 31.12.2015

### 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: 10.02.2016

### Grunnlag for avgivelse

År 2015: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2014: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2015

*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, 14.09.2019



## Resultatregnskap

| Beløp i: NOK   | Note | 2015               | 2014              |
|--|------|--------------------|-------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                                    |      |                    |                   |
| <b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>          |      |                    |                   |
| Renteinntekter   |      | -411 364           | 22 552 234        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                |      | -246 912           | 4 676 917         |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap            |      | -12 215 060        | -16 775 932       |
| <b>Porteføljerresultat</b>                                 |      | <b>-12 873 336</b> | <b>10 453 219</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b> |      |                    |                   |
| Forvaltningshonorar  |      | 2 542 395          | 2 695 707         |
| Andre kostnader  |      | 22 200             | 22 400            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                |      | <b>-2 564 595</b>  | <b>-2 718 107</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                          |      | <b>-15 437 931</b> | <b>7 735 112</b>  |
| <b>Årsresultat</b>   |      | <b>-15 437 931</b> | <b>7 735 112</b>  |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                         |      |                    |                   |
| Netto utdeling til andelseiere i året                      |      | -528 390           | 2 789 411         |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                        |      |                    | 21 721 632        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital                      |      | -14 909 541        | -16 775 932       |
| <b>Sum anvendelse</b>                                      |      | <b>-15 437 931</b> | <b>7 735 111</b>  |



## Balanse

| Beløp i: NOK                               | Note | 2015               | 2014               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                 |      |                    |                    |
| <b>Verdipapirportefølje</b>                |      |                    |                    |
| Fondets verdipapirportefølje               |      | 672 575 718        | 567 829 769        |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>            |      | <b>672 575 718</b> | <b>567 829 769</b> |
| <b>Fordringer</b>                          |      |                    |                    |
| Andre fordringer                           |      | -10 887            | 1 055              |
| <b>Sum fordringer</b>                      |      | <b>-10 887</b>     | <b>1 055</b>       |
| <b>Bankinnskudd</b>                        |      |                    |                    |
| Bankinnskudd                               |      | 2 460 222          | 1 597 100          |
| <b>SUM EIENDELER</b>                       |      | <b>675 025 053</b> | <b>569 427 924</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>      |      |                    |                    |
| <b>Egenkapital</b>                         |      |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                |      |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende                |      | 671 188 779        | 558 294 706        |
| Overkurs/underkurs                         |      | 27 931 025         | 19 824 337         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>            |      | <b>699 119 804</b> | <b>578 119 043</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                |      |                    |                    |
| Opptjent egenkapital                       |      | -24 333 133        | -8 895 202         |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>            |      | <b>-24 333 133</b> | <b>-8 895 202</b>  |
| <b>Sum egenkapital</b>                     |      | <b>674 786 671</b> | <b>569 223 841</b> |
| <b>Gjeld</b>                               |      |                    |                    |
| <b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b> |      |                    |                    |
| <b>Annen gjeld</b>                         |      |                    |                    |
| Annen gjeld                                |      | 238 383            | 204 084            |
| <b>Sum annen gjeld</b>                     |      | <b>238 383</b>     | <b>204 084</b>     |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>            |      | <b>675 025 054</b> | <b>569 427 925</b> |



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b> | <b>Note</b> | <b>2015</b> | <b>2014</b> |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
|---------------------|-------------|-------------|-------------|

---

**POSTER UTENOM BALANSEN**



Årsrapport 2015

---

## DNB High Yield (I)

---





## Kjære andelseier

2015 ble som 2014 et godt år for sparing i aksjefond. Likevel viste også fjoråret at det er viktig å spre sparingen. Oljeprisen falt både i 2014 og 2015, og nedgangen påvirket både det norske aksjemarkedet og kronkursen negativt. Utenlandske investeringer fikk derimot en ekstra avkastning gjennom kronesvekkelsen. I DNB er vi opptatt av at kundene får gode råd om langsiktig formuesforvaltning. I dette inngår både hvor stor andel aksjer bør utgjøre av sparingen, og hvordan sparingen bør fordeles for eksempel mellom norske og utenlandske investeringer.

Endringer i pensjonssystemet de siste årene har medført at den enkelte i større grad må ta ansvar for sin egen pensjonssparing. En viktig målsetting med sparing er å opprettholde, eller helst øke, kjøpekraften over tid. Det betyr at avkastningen må være minst like høy som inflasjonen. Erfaring viser at dette vil gi best avkastning over tid. Vår anbefaling er at du setter opp en spareplan, tilpasset din risikoprofil og tidshorisont, og som du følger uavhengig av svingningene i markedene. Nedgangen på Oslo Børs i siste halvdel av august illustrerer verdien av langsiktighet. Fra bunnen 24. august til første uken i oktober steg markedet litt over ti prosent, en verdiutvikling en kortsiktig investor kunne gått glipp av hvis man hadde «kastet kortene» når pessimismen var høy.

Fra 1. januar 2016 innføres det nye regler for beskatning av verdipapirfond. Skattleggingen av andelseieren vil avhenge av om fondets inntekter stammer fra aksjer eller renter, fastsatt etter en sjablongregel. For investeringsselskaper innebærer de nye reglene økt beskatning av rente- og aksjeavkastning, mens endringen er nøytral for privatkunder.

I våre kombinasjonsfond får du tilgang til profesjonell forvaltning og rebalansering på en enkel måte. Disse fondene er verdipapirfond med ulik risikoprofil, med ulik andel av aksjer i fondenes porteføljer. Når du investerer i kombinasjonsfond, er det viktig at du velger den profilen som passer deg. Jo høyere aksjeandel, desto høyere forventet avkastning, men også større risiko for svingninger. Våre autoriserte rådgivere hjelper deg gjerne med dette valget, og sørger for god risikospredning i sparingen din. I tillegg får du våre beste investeringsidéer i en enkel og fleksibel løsning.

Vil du vite mer om sparing og investering, er du velkommen til å kontakte oss i DNB. Du kan besøke oss på [dnb.no](http://dnb.no) eller ringe oss på 04800 - hele døgnet, alle dager.

Med vennlig hilsen  
DNB Asset Management AS

Torkild Varran  
adm. direktør



## Styrets årsberetning for fondene 2015

### Betydelig variasjon i fondenes avkastning

De aller fleste av våre aksjefond hadde positiv avkastning, men variasjonene var store. Våre norske aksjefond ga en avkastning fra -0,6 % til 11 %, mens brede globale aksjefond ga rundt 17 %. En av årsakene til forskjellen mellom norske og globale aksjefond er svakere norsk krone. Svekkelsen skyldtes fall i oljeprisen som kom overraskende på de fleste markedsaktører. Våre tradisjonelle obligasjonsfond ga fra 0 til 1 %, mens vårt høyrisiko-obligasjonsfond DNB High Yield ga en avkastning på ca. -2 %. Kombinasjonsfondene ga en avkastning på mellom 3,8 og 13,5 %, avhengig av aksjeandel.

### Organisering

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management AS (DNB Asset Management) er heleid av DNB Asset Management Holding AS og har kontorer i Oslo og Bergen. Selskapet har en filial i Stockholm. DNB Asset Management Holding AS har også datterselskaper i Sverige og Luxembourg. Det er besluttet å overdra store deler av virksomheten i Sverige til Öhman. Virksomheten i Hong Kong er besluttet avvirket. Totalt forvalter de ulike forvaltningsselskapene 471 milliarder kroner.

Den totale forvaltningskapitalen i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management var pr. 31.12.2015 på 217 milliarder kroner, en økning på 20 milliarder kroner siden i fjor. Selskapet forvalter 71 fond og har om lag 480.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. DNB Asset Management er forvalter og forretningsfører for fondene og depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

DNB Asset Management mottok i 2015 et pålegg om retting i forbindelse med forvaltningen av DNB Norge. Pålegget kom som følge av at Finanstilsynet fant den relative risikoen i fondet for lav i forhold til forvaltningsprovisjonen. DNB Asset Management tilpasset seg pålegget ved å justere aksjeforvaltningen.

### Markedsutvikling i 2015

2015 ble et år preget av til dels store svingninger i markedene for både i obligasjoner, aksjer, råvarer og valuta. Avkastningen i våre obligasjonsfond ble påvirket negativt av at renter på kredittobligasjoner økte markert. Hårdst rammet ble våre fond som investerte i obligasjoner med høyere kredittrisiko. Et svekket vekstbilde i fremvoksende økonomier resulterte også i en vesentlig svakere avkastning på aksjer i regionen sammenliknet med mer modne markeder. Andre halvår fikk dessuten en urolig start i det globale aksjemarkedet etter at en devaluering og børs kollaps i Kina forplantet seg vestover. Ytterligere kronesvekkelse ga en positiv valutaeffekt på våre internasjonale aksjefond i 2015. Til tross for oljeprisfallet holdt også våre norske aksjefond seg overraskende bra i verdi.

### Fremtidsutsikter

Utsiktene for verdensøkonomien er fortsatt usikre, blant annet som følge av svakere økonomisk vekst i fremvoksende økonomier generelt, og Kina spesielt. For norsk økonomi representerer oljeprisutviklingen og virkningen av lavere oljepris en stor usikkerhet. Vi forventer fortsatt store svingninger.

### Avkastningsresultater

Som nevnt ga mange av våre aksjefond høy absolutt avkastning i 2015. Alle fond har en referanseindeks som fondenes avkastning måles mot (relativ avkastning). Når man sammenligner fondenes avkastning med referanseindeksen er bildet blandet både for aksje- og rentefond.

### Risikostyring og organisering av denne

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Det er liten finansiell risiko i fondene da de hovedsakelig har kortsiktig gjeld i forbindelse med oppgjør av verdipapirer. Risikoen oppstår først og fremst som følge av markedsbevegelser, endringer i valutakurser og renter samt knyttet til forhold i enkeltelskaper fondene er investert i. Risikoen i det enkelte fond er relatert til fondets investeringsstrategi. De daglige svingningene vil normalt være størst i aksjefond og mindre i obligasjons- og pengemarkedsfond. Aksjefond forventes å gi høyest avkastning når man legger en lengre tidshorisont til grunn.

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 mandat og vedtekter blir rapportert til styret og kvartalsvis til Finanstilsynet. DNB's 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 2015 og på DNB Asset Management nettsider: [www.dnb.no/fond](http://www.dnb.no/fond).



## Etisk forvaltning i alle fond

DNB Asset Management har regler for samfunnsansvar og etikk i forvaltningen. Disse er i samsvar med de generelle retningslinjer for samfunnsansvar som gjelder i DNB-konsernet.

DNB Asset Management skal på vegne av fondene ikke foreta investeringer som utgjør en risiko for medvirkning til uetiske handlinger, krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter, korrupsjon eller miljøødeleggelser. I tillegg investeres det ikke i selskaper som er involvert i tobakk, pornografi, antipersonell landminer, klustervåpen, eller som utvikler eller produserer sentrale komponenter til masseødeleggesvåpen.

Den etiske minimumsstandard bygger på internasjonalt anerkjente retningslinjer og prinsipper som FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper, samt Ottawa-konvensjonen. Det er også etablert særskilte etiske fond hvor det stilles enda strengere krav til etisk profil i forvaltningen.

Regelverket skal sikre at DNB Asset Management medvirker til en bærekraftig samfunnsutvikling med hensyn til miljø og etikk, samt at sosiale forhold i selskaper det investeres i er i tråd med DNB konsernets policy for samfunnsansvar.

## Styringsprinsipper - Corporate Governance

DNB Asset Management søker på vegne av fondene å være en aktiv eier i de selskapene der fondene er investert. Formålet med aktivt eierskap er å oppnå at selskaper ledes og kontrolleres på en ansvarlig og verdiorientert måte i tråd med aksjonærenes interesse. Styret er av den oppfatning at aktivt eierskap vil føre til økt tillit og derigjennom bedre selskapenes verdsettelse på sikt, noe som kommer den enkelte andelseier til gode. Styret får regelmessig oversikt over administrasjonens utøvelse av eierskapsrettigheter på vegne av fondene. Opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på DNBs nettsider i de tilfeller hvor det antas å ha interesse for andelseierne.

## Store innløsninger

Det har i 2015 ikke vært ekstraordinære store innløsninger (mer enn 50 prosent av forvaltningskapitalen) i noen av fondene, bortsett fra ett hvor det kun er én andelseier. Selskapet har gode rutiner ved tegning og innløsning av andeler som sikrer likebehandling av andelseierne.

## Endringer i verdipapirfondene

DNB Asset Management AS har fortsatt å forenkle fondssortimentet i 2015 gjennom fusjon av fond med identiske eller tilnærmet like investeringsmandat. Målet med fusjonene er å gjøre fondsutvalget enklere og mer kundevennlig. Etter tilslutning fra andelseierne ble følgende fondsfusjoner gjennomført i 2015:

DNB Norden (II) ble fusjonert inn i DNB Norden, DNB Europa (II) ble fusjonert inn i DNB Europa og DNB Global (II) ble innfusjonert i DNB Global.

I løpet av 2015 ble fondet DNB OMF etablert, og DNB Japan er blitt avviklet.

Arbeidet med å gjøre fondsutvalget enklere og mer kundevennlig vil fortsette også i 2016.

Andre sentrale hendelser i løpet av året er at enkelte fond har foretatt navneendringer, samt at årlig forvaltningshonorar er blitt redusert på et utvalg av våre fond.

## 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 som det 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 10. februar 2016

Erlend C. Molde Jensen  
(styrets leder)

Marit Krohg Owren  
(styrets nestleder)

Kjetil Eriksen  
(ansatterepresentant)

Kjartan Faresveit  
(ansatterepresentant)

Helen Holthe  
(andelseiervalgt)

Hiide Vatne  
(andelseiervalgt)

Torkild Varran  
(adm. direktør)



## Fondenes avkastning og risikoprofil

|                                | Meravkastning i<br>perioden 1) | Avkastning i<br>perioden 1) | Tracking Error<br>2) | Volatilitet 2) | Information<br>Ratio 3) |
|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------|-------------------------|
| DNB 2020                       | -4,19 %                        | 0,33 %                      | 2,28 %               | 7,25 %         | -1,83                   |
| DNB Aktiv 10                   | -1,02 %                        | 1,35 %                      | 0,78 %               | 1,84 %         | -1,31                   |
| DNB Aktiv 100                  | -0,28 %                        | 13,49 %                     | 2,06 %               | 12,64 %        | -0,14                   |
| DNB Aktiv 30                   | -1,23 %                        | 3,79 %                      | 0,95 %               | 4,25 %         | -1,30                   |
| DNB Aktiv 50                   | -0,98 %                        | 6,62 %                      | 1,22 %               | 6,60 %         | -0,80                   |
| DNB Aktiv 80                   | -0,68 %                        | 10,68 %                     | 1,76 %               | 10,26 %        | -0,39                   |
| DNB Aktiv Rente                | -1,30 %                        | -0,42 %                     | 0,99 %               | 0,99 %         |                         |
| DNB Aktiv Rente (II)           | -0,68 %                        | 0,20 %                      | 0,95 %               | 0,94 %         |                         |
| DNB Global Indeks Valutasikret | 1,54 %                         | 3,94 %                      | 1,41 %               | 11,20 %        | 1,09                    |
| DNB AM Global Valutasikret     | 1,29 %                         | 3,69 %                      | 2,41 %               | 12,46 %        | 0,54                    |
| DNB AM Kort Obligasjon         | 0,18 %                         | 1,06 %                      | 0,18 %               | 0,19 %         |                         |
| DNB AM Kort Obligasjon 2       | 0,18 %                         | 1,05 %                      | 0,19 %               | 0,19 %         |                         |
| DNB AM Lang Obligasjon         | -1,17 %                        | 0,73 %                      | 1,12 %               | 1,95 %         |                         |
| DNB Asia                       | 4,75 %                         | 5,71 %                      | 3,48 %               | 17,91 %        | 1,37                    |
| DNB Barnefond                  | -4,00 %                        | 4,97 %                      | 3,65 %               | 12,30 %        | -1,10                   |
| DNB Europa                     | -0,30 %                        | 14,40 %                     | 2,92 %               | 13,98 %        | -0,10                   |
| DNB Finans                     | 0,85 %                         | 14,93 %                     | 5,63 %               | 15,78 %        | 0,15                    |
| DNB FRN 20                     | -0,83 %                        | 0,05 %                      | 0,80 %               | 0,80 %         |                         |
| DNB Global                     | -0,37 %                        | 16,66 %                     | 2,57 %               | 14,01 %        | -0,14                   |
| DNB Global (III)               | 0,18 %                         | 17,21 %                     | 2,57 %               | 14,02 %        | 0,07                    |
| DNB Global (IV)                | 0,87 %                         | 17,90 %                     | 2,57 %               | 14,05 %        | 0,34                    |
| DNB Global Credit              | 0,35 %                         | 0,86 %                      | 0,66 %               | 2,82 %         |                         |
| DNB Global Credit Short        | -0,56 %                        | 0,41 %                      | 1,72 %               | 1,61 %         |                         |
| DNB Global Emerging Markets    | -0,55 %                        | -0,11 %                     | 2,98 %               | 16,48 %        | -0,19                   |
| DNB Global Etisk (V)           | -0,57 %                        | 16,45 %                     | 3,00 %               | 14,15 %        | -0,19                   |
| DNB Global High Grade          | 0,49 %                         | 2,36 %                      | 0,51 %               | 3,47 %         |                         |
| DNB European Covered Bonds     | -0,14 %                        | 0,74 %                      | 0,66 %               | 0,65 %         |                         |
| DNB Global Indeks              | -0,40 %                        | 16,63 %                     | 0,22 %               | 14,15 %        | -1,80                   |
| DNB Grønt Norden               | 3,46 %                         | 25,52 %                     | 3,04 %               | 12,41 %        | 1,14                    |
| DNB Health Care                | 3,55 %                         | 29,39 %                     | 3,16 %               | 19,35 %        | 1,12                    |
| DNB High Yield                 | -1,97 %                        | -1,01 %                     | 3,44 %               | 3,39 %         |                         |
| DNB High Yield (I)             | -2,36 %                        | -1,39 %                     | 3,43 %               | 3,38 %         |                         |
| DNB Kredittobligasjon          | -1,48 %                        | 0,11 %                      | 1,19 %               | 1,40 %         |                         |
| DNB Lang Obligasjon 20         | -2,15 %                        | 0,04 %                      | 1,62 %               | 2,25 %         |                         |
| DNB Likviditet (IV)            | -0,02 %                        | 0,85 %                      | 0,37 %               | 0,37 %         |                         |
| DNB Likviditet 20 (I)          | 0,12 %                         | 0,99 %                      | 0,18 %               | 0,18 %         |                         |
| DNB Likviditet 20 (II)         | 0,17 %                         | 1,04 %                      | 0,18 %               | 0,18 %         |                         |
| DNB Likviditet 20 (IV)         | 0,32 %                         | 1,20 %                      | 0,18 %               | 0,18 %         |                         |
| DNB Likviditet 20 (V)          | 0,06 %                         | 0,94 %                      | 0,36 %               | 0,36 %         |                         |
| DNB Miljøinvest                | -0,03 %                        | 19,11 %                     | 8,67 %               | 18,39 %        | 0,00                    |
| DNB Navigator                  | -1,20 %                        | -14,05 %                    | 5,39 %               | 20,51 %        | -0,22                   |
| DNB Navigator (II)             | -0,50 %                        | -13,36 %                    | 5,36 %               | 20,57 %        | -0,09                   |
| DNB Norden                     | 2,49 %                         | 24,55 %                     | 2,74 %               | 12,48 %        | 0,91                    |
| DNB Norden (III)               | 2,30 %                         | 24,37 %                     | 2,69 %               | 12,51 %        | 0,86                    |
| DNB Nordic Technology          | 22,98 %                        | 13,37 %                     | 10,46 %              | 15,38 %        | 2,20                    |
| DNB Norge                      | -5,15 %                        | 1,55 %                      | 4,64 %               | 14,74 %        | -1,11                   |
| DNB Norge (III)                | -4,51 %                        | 2,19 %                      | 4,63 %               | 14,73 %        | -0,97                   |
| DNB Norge (IV)                 | -4,34 %                        | 2,36 %                      | 4,65 %               | 14,78 %        | -0,93                   |
| DNB Norge Indeks               | -0,43 %                        | 5,51 %                      | 0,06 %               | 14,56 %        | -7,61                   |
| DNB Norge Pensjon              | -5,15 %                        | 0,79 %                      | 5,86 %               | 16,23 %        | -0,88                   |
| DNB Norge Selektiv             | -6,51 %                        | -0,56 %                     | 5,85 %               | 16,23 %        | -1,11                   |
| DNB Norge Selektiv (II)        | -5,89 %                        | 0,05 %                      | 5,85 %               | 16,24 %        | -1,01                   |
| DNB Norge Selektiv (III)       | -5,70 %                        | 0,24 %                      | 5,87 %               | 16,28 %        | -0,97                   |
| DNB Obligasjon                 | -1,59 %                        | 0,00 %                      | 1,11 %               | 1,41 %         |                         |
| DNB Obligasjon (III)           | -1,29 %                        | 0,29 %                      | 1,11 %               | 1,41 %         |                         |
| DNB Obligasjon 20              | -1,77 %                        | -0,18 %                     | 1,24 %               | 1,43 %         |                         |



|                                 | Meravkastning i<br>perioden 1) | Avkastning i<br>perioden 1) | Tracking Error<br>2) | Volatilitet 2) | Information<br>Ratio 3) |
|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------|-------------------------|
| DNB Obligasjon 20 (II)          | -1,63 %                        | -0,04 %                     | 1,24 %               | 1,43 %         |                         |
| DNB Obligasjon 20 (III)         | -1,48 %                        | 0,12 %                      | 1,24 %               | 1,43 %         |                         |
| DNB Obligasjon 20 (IV)          | -1,43 %                        | 0,16 %                      | 1,25 %               | 1,44 %         |                         |
| DNB OMF                         |                                |                             |                      |                |                         |
| DNB OBX                         | -0,31 %                        | 2,61 %                      | 0,04 %               | 15,83 %        | -7,15                   |
| DNB Pengemarked (II)            | -0,15 %                        | 0,73 %                      | 0,36 %               | 0,36 %         |                         |
| DNB Private Banking Premium 100 | 0,19 %                         | 13,96 %                     | 2,02 %               | 12,83 %        | 0,09                    |
| DNB Private Banking Premium 30  | -0,87 %                        | 4,15 %                      | 1,09 %               | 4,26 %         | -0,79                   |
| DNB Private Banking Premium 50  | -0,49 %                        | 7,11 %                      | 1,36 %               | 6,72 %         | -0,36                   |
| DNB Private Banking Premium 80  | 0,13 %                         | 11,49 %                     | 1,83 %               | 10,47 %        | 0,07                    |
| DNB Rentespar                   | -0,24 %                        | 0,64 %                      | 0,37 %               | 0,37 %         |                         |
| DNB SMB                         | 13,01 %                        | 10,54 %                     | 9,29 %               | 15,18 %        | 1,40                    |
| DNB Telecom                     | -1,63 %                        | 19,41 %                     | 4,58 %               | 13,66 %        | -0,36                   |
| DNB USA                         | -2,06 %                        | 16,80 %                     | 2,89 %               | 16,06 %        | -0,71                   |
| DNB Øst-Europa                  | -4,19 %                        | 8,33 %                      | 5,30 %               | 20,14 %        | -0,79                   |

- 1) Avkastning er beregnet i perioden 31.12.2014 - 31.12.2015 og er basert på ligningsverdi per 31.12.2015. 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 31.12.2014 - 31.12.2015.
- 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.



## Fondets utvikling

### Markedsutvikling

Det nordiske og internasjonale markedet for høyrenteobligasjoner var i 2015 preget av relativt stor uro. Det trendskiftet som startet tidlig høsten 2014 fortsatte på nyåret i 2015. Utover våren tok markedet seg noe opp, men i høst ble markedet igjen svakere. Dette varte ut året 2015, og har vedvart inn i januar 2016 når dette skrives. Det norske og nordiske høyrentemarkedet er preget av en høy andel utstedere innenfor olje og offshore. Således vil investeringer innenfor høyrenteobligasjoner påvirkes av oljepris og dertil hørende aktivitetsnivå og utsikter innenfor denne sektoren.

Den store globale hendelsen innenfor oljemarkedet som har ført til et paradigmeskift innenfor oljemarkedet er at Saudi Arabia og OPEC tilsynelatende har lagt om strategien fra å være en svingprodusent av råolje, det vil si en tilbyder av olje som tilpasser produsert volum for å holde et «akseptabelt» prisnivå, til å bli en produsent av olje som kjemper om markedsandeler. Vi har gjennom de siste årene vært undervektet olje og offshore, men med de omfattende kursfalli man har sett innenfor denne sektoren, har også vi blitt berørt. Internasjonalt så har markedet i siste halvår også vært preget av uro i de Kinesiske markedene. Dette innebærer at enkelte av våre investeringer utenlands har blitt påvirket negativt det dårlige sentimentet i internasjonale kapitalmarkeder. Den del av porteføljen som har utviklet seg best igjennom 2015 er tradisjonell industri, industriell shipping, reiseliv samt utstedelser fra selskaper lokalisert i Norden.



Anders Buvik, fondets hovedforvalter

### Fondets utvikling

Fondets avkastning endte for 2015 rundt -1 prosent. Til sammenligning hadde DNB Markets HY indeks (valutasikret) en avkastning på rundt -8.5 prosent. Den negative avkastningen skyldes hovedsakelig fondets eksponering mot olje og offshore relatert virksomhet, som var rundt 17 prosent og 25 prosent ved henholdsvis inngangen og utgangen av året. Vi har vektet oss opp i enkelte toneangivende aktører innenfor segmentet, da vi tror lave kursjer gir god kompensasjon for utfordringene man ser fremover. Vi kan legge til at vi fremdeles er undervektet denne sektoren. Ved årets slutt var fondets yield i overkant av 10 prosent. Dette er et avkastningsmål som ikke tar hensyn til fremtidige kursendringer på de underliggende papirene og eventuelle tap fra mislighold og restruktureringer.

Rundt 75 prosent av fondet består av eksponering som ikke er olje og offshore relatert, som vi har redegjort for tidligere har det for høyrenteobligasjoner i disse sektorene også vært moderat avkastning i 2015. Selv om denne delen av porteføljen ikke er olje og offshore relatert, vil fondsinnløsnings og nedsalg i ulike porteføljer også kunne ramme disse sektorene.

I DNB High Yield er det ved årsskiftet ca. 85 forskjellige utstedere. I avveiningen mellom risiko og avkastning kan det være en fordel å være godt diversifisert. I tilfelle der en eller flere obligasjoner misligholdes, vil en bred diversifisert portefølje være robust. Med den yield man nå har i dette markedet, vil den løpende avkastning også fungere godt mot eventuelle kursfall. Vi ser at for enkelte utstedere får man nå meget godt betalt for den risikoen man påtar seg, og er optimistiske på fondets utvikling i 2016.

### Historiske nøkkeltall

|  | 2015     | 2014     | 2013     | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|----------|----------|----------|------|------|------|------|------|------|------|
| Årlig avkastning i fondet                  | -1,39 %  | 1,61 %   |          |      |      |      |      |      |      |      |
| Årlig avkastning i fondets referanseindeks | 0,96 %   | 1,94 %   |          |      |      |      |      |      |      |      |
| Årlig relativavkastning i fondet           | -2,36 %  | -0,32 %  |          |      |      |      |      |      |      |      |
| Fondets totalverdi (i 1.000)               | 674 787  | 569 224  | 386 617  |      |      |      |      |      |      |      |
| Antall andeler i fondet                    | 671 189  | 558 295  | 370 601  |      |      |      |      |      |      |      |
| Netto verdi per andel i fondet             | 1 005,36 | 1 019,58 | 1 043,22 |      |      |      |      |      |      |      |



## Fondsinformasjon

### Fondets mål og investeringsmandat

DNB High Yield (I) er klassifisert som Annet rentefond i henhold til Verdipapirfondenes forenings definisjon) og som investerer i høyrenteobligasjoner denominert i eller sikret til norske kroner med kredittkvalitet på minimum B minus (high yield). Kredittkvalitet/rating skal foreligge fra internasjonalt anerkjent ratingbyrå eller minst ett meglerhus (såkalt "skyggerating"). Markedet for omsetning av rentebærende verdipapirer med kredittkvalitet på B minus er vesentlig mindre likvid enn markedet for obligasjoner med høy kredittverdighet (såkalt investment grade). Dersom verdipapirer i porteføljen blir nedgradert til en svakere kredittkvalitet, tillates det at disse utgjør inntil 10 % av fondets midler. Fondets modifiserte durasjon (renterisiko) vil ligge i intervallet 0 - 2 år. Det presiseres at risikoen i dette fondet er vesentlig høyere enn i DNB Asset Management's øvrige obligasjonsfond. Det vises forøvrig til eget punkt om «Begrensninger i innløsningsretten». På grunn av fondets sammensetning kan dette punktet være særlig relevant.

Fondet forvaltes av spesialister innenfor det norske og internasjonale rentemarkedet. Forvalterne gjør aktive skifter i fondets portefølje basert på analyser av markeder og utstedere.

Investeringer denominert i annen valuta valutasisikres i norske kroner.

### Fondets investeringsprofil

Fondet passer for pensjonskasser, kommuner, institusjoner og enkeltpersoner som ønsker å investere i markedet for høyrenteobligasjoner. DNB Asset Management AS anbefaler en investeringshorisont på minimum tre (3) år eller mer.

Fondet kjennetegnes typisk av moderat 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 miljøødeleggelse. Det investeres ikke i selskaper som er involvert i tobaksproduksjon, pornografi, landminer, klasevåpen eller utvikling av sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen.

### Fondsinformasjon

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Minstetegning engangsinnskudd         | NOK 50 000  |
| Minstetegning månedssparing           | NOK 5 000   |
| Tegningsgebyr                         | 0,00 %  |
| Innløsningsgebyr                      | 0,00 %  |
| Forvaltningshonorar                   | 0,80 %  |
| Fondets totalkostnad                  | 0,80 %  |
| Fondets risikoscore (skala 1-7)       | 3   |
| Ekstraordinære kostnader (kr. i 2015) | 0   |
| Referanseindeks                       | Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X). Indeksen er justert for kupongutbetalinger. |
| Forvaltningsteam                      | Anders Buvik og Svein Aage Aanes  |



## Fondets resultat og balanse

| Resultat   | 2015               | 2014              |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>          |                    |                   |
| Renteinntekter                                     | -411 364           | 22 552 234        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                        | -246 912           | 4 676 917         |
| Urealisert kursgevinst/kurstap                     | -12 215 060        | -16 775 932       |
| Andre porteføljeginntekter                         | 0                  | 0                 |
| <b>Porteføljeresultat</b>                          | <b>-12 873 336</b> | <b>10 453 218</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>         |                    |                   |
| Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande | 0                  | 0                 |
| Forvaltningshonorar                                | -2 542 395         | -2 695 707        |
| Andre kostnader                                    | -22 200            | -22 400           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                        | <b>-2 564 595</b>  | <b>-2 718 107</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                  | <b>-15 437 931</b> | <b>7 735 111</b>  |
| Skattekostnad                                      | 0                  | 0                 |
| <b>Årsresultat</b>                                 | <b>-15 437 931</b> | <b>7 735 111</b>  |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>    |                    |                   |
| Netto utbetalt til andelseiere gjennom året        | -528 390           | 2 789 411         |
| Avsatt til andelseiere                             | 0                  | 21 721 632        |
| Overført til/fra opplyst egenkapital               | -14 909 541        | -16 775 932       |
| <b>Sum anvendt</b>                                 | <b>-15 437 931</b> | <b>7 735 111</b>  |

## Fondets resultat og balanse

| Balanse                           | 2015               | 2014               |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                  |                    |                    |
| Verdipapirportefølje              | 672 575 718        | 587 829 769        |
| Opplyste, ikke mottatte inntekter | 0                  | 0                  |
| Andre fordringer                  | -10 887            | 1 055              |
| Bankinnskudd                      | 2 460 222          | 1 597 100          |
| <b>Sum eiendeler</b>              | <b>675 025 053</b> | <b>589 427 925</b> |
| <b>Egenkapital</b>                |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende       | 671 188 779        | 558 294 706        |
| Overkurs/underkurs                | 27 931 025         | 19 824 337         |
| Opplyst egenkapital               | -24 333 133        | -8 895 202         |
| <b>Sum egenkapital</b>            | <b>674 786 670</b> | <b>569 223 840</b> |
| <b>Gjeld</b>                      |                    |                    |
| Gjeld                             | 238 383            | 204 084            |
| <b>Sum gjeld</b>                  | <b>238 383</b>     | <b>204 084</b>     |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>   | <b>675 025 053</b> | <b>589 427 925</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. 30. desember eller 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 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 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 2015. Verdipapirfond påvirkes av den generelle kursrisiko som er i verdipapirmarkedet og den risiko som følger av at markedet endrer syn på et verdipapirlikviditet. Ved plassering i utenlandske verdipapirer, vil verdipapirfond også være eksponert for valutasingninger 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.

## 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.

## 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 portefølleinntekter, andre inntekter og andre kostnader

"Andre portefølleinntekter" består av agio/ 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

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 realiserte kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for realisasjon av rentebærende instrumenter. Rentefondene har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne. Skatteresultatet er utdelt til andelseierne. Det er beregnet utsatt skatt for de fondene som har netto urealiserte gevinster på skattepliktige finansielle instrumenter. Fondene har ikke oppført utsatt skattefordel i balansen da det ikke kan sannsynliggjøres i stor nok grad at fondet kan nyttiggjøre seg av den i fremtiden.

## Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Omløpshastighet          | 0,70   |
| Depotkostnader           | 22 200 |
| Kurtasje                 | 0      |
| Ekstraordinære kostnader | 0      |

## Note 3. Endring av egenkapitalen

|  |                    |
|--|--------------------|
| Egenkapital 01.01.2015                             | 569 223 840        |
| Tegning av andeler                                 | 721 192 778        |
| Innløsning av andeler                              | -600 720 408       |
| Utdelt til andelseiere/reinvestert i nye andeler   | 0                  |
| Resultat fra fusjon med annen/andre verdipapirfond | 0                  |
| Overført til/fra opplyst egenkapital               | -14 909 541        |
| <b>Egenkapital 31.12.2015</b>                      | <b>674 786 670</b> |

## Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

|                                     |          |
|-------------------------------------|----------|
| Antall andeler 31.12.2015           | 671 189  |
| Antall andeler 31.12.2014           | 558 295  |
| Antall andeler 31.12.2013           | 370 601  |
| Innløsningskurs pr andel 31.12.2015 | 1 005,36 |
| Innløsningskurs pr andel 31.12.2014 | 1 019,58 |
| Innløsningskurs pr andel 31.12.2013 | 1 043,22 |

## 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, oppgjente 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 begrenning i verdipapirfondets plikt til innløsning.

## Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader

|   |      |
|---|------|
| Årlig forvaltningshonorar                             | 0,80 |
| Fondet har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjon. |      |

## Note 6. Skatt

### Beregning av skattegrunnlag

|                                      |                   |
|--------------------------------------|-------------------|
| Resultat før skattekostnad           | -15 437 931       |
| Urealisert kursgevinst/kurstap       | 14 347 535        |
| <b>Skattemessig resultat</b>         | <b>-1 090 396</b> |
| Netto utdelt til andelseierne i året | -528 390          |
| Avsatt til utdeling til andelseiere  | 0                 |
| <b>Skattegrunnlag</b>                | <b>-562 006</b>   |



## Note 7. Fondets portefølje

| Verdipapir                        | Valuta | Marked | Antall  | Kostpris           | Markedsverdi       | Urealisert<br>gevinst/tap | Andel av<br>fondet i % | Forfallsdato | Risiko-<br>klasse |
|-----------------------------------|--------|--------|---------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|--------------|-------------------|
| <b>Verdipapirfondсандeler</b>     |        |        |         |                    |                    |                           |                        |              |                   |
| DNB High Yield                    | NOK    | Oslo   | 657 989 | 693 685 983        | 672 575 718        | -21 110 264               | 99,61 %                |              | 100 %             |
| <b>Sum Verdipapirfondсандeler</b> |        |        |         | <b>693 685 983</b> | <b>672 575 718</b> | <b>-21 110 264</b>        | <b>99,61 %</b>         |              |                   |
| <b>Sum Verdipapirer</b>           |        |        |         | <b>693 685 983</b> | <b>672 575 718</b> | <b>-21 110 264</b>        | <b>99,61 %</b>         |              |                   |



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5008 Bergen  
Postboks 6163 Bedriftssenter, NO-5892 Ørten

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 55 21 30 00  
Faks: +47 55 21 30 01

www.ey.no  
Medlemmer av den norske revisorforening

Til styret i  
DNB Asset Management AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for følgende verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management AS, som består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

|                                |                                 |                         |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| DNB Navigator                  | DNB Grønt Norden                | DNB Global Credit       |
| DNB Navigator (II)             | DNB Health Care                 | DNB Global Credit Short |
| DNB Norge                      | DNB Miljøinvest                 | DNB Global High Grade   |
| DNB Norge (III)                | DNB Norden                      | DNB High Yield          |
| DNB Norge (IV)                 | DNB Norden (III)                | DNB High Yield (I)      |
| DNB Norge Indeks               | DNB Nordic Technology           | DNB Kredittobligasjon   |
| DNB Norge Pensjon              | DNB Private Banking Premium 100 | DNB Lang Obligasjon 20  |
| DNB Norge Selektiv             | DNB Telecom                     | DNB Obligasjon          |
| DNB Norge Selektiv (II)        | DNB USA                         | DNB Obligasjon (III)    |
| DNB Norge Selektiv (III)       | DNB Øst-Europa                  | DNB Obligasjon 20       |
| DNB OBX                        | DNB 2020                        | DNB Obligasjon 20 (II)  |
| DNB SMB                        | DNB Aktiv 10                    | DNB Obligasjon 20 (III) |
| DNB Aktiv 100                  | DNB Aktiv 30                    | DNB Obligasjon 20 (IV)  |
| DNB Global Indeks Valutasikret | DNB Aktiv 50                    | DNB OMF                 |
| DNB AM Global Valutasikret     | DNB Aktiv 80                    | DNB Likviditet (IV)     |
| DNB Asia                       | DNB Private Banking Premium 30  | DNB Likviditet 20 (I)   |
| DNB Barnefond                  | DNB Private Banking Premium 50  | DNB Likviditet 20 (II)  |
| DNB Europa                     | DNB Private Banking Premium 80  | DNB Likviditet 20 (IV)  |
| DNB Finans                     | DNB Aktiv Rente                 | DNB Likviditet 20 (V)   |
| DNB Global                     | DNB Aktiv Rente (II)            | DNB Pengemarked (II)    |
| DNB Global (III)               | DNB AM Kort Obligasjon          | DNB Rentepar            |
| DNB Global (IV)                | DNB AM Kort Obligasjon 2        |                         |
| DNB Global Emerging Markets    | DNB AM Lang Obligasjon          |                         |
| DNB Global Etisk (V)           | DNB European Covered Bonds      |                         |
| DNB Global Indeks              | DNB FRN20                       |                         |

### Styrets og administrerende direktørs ansvar for fondsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide fondsregnskapene og for at de gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et fondsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om fondsregnskapene på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og

planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at fondsregnskapene ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i fondsregnskap. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at fondsregnskapene inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et fondsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av fondsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon*

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 2015 og av deres resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### **Uttalelse om øvrige forhold**

##### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av fondsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om fondsregnskapene 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 nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at forvaltningselskapets styre og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av fondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 16. februar 2016

ERNST & YOUNG AS

Finn Espen Sellæg

statsautorisert revisor



**DNB Asset Management AS**

Postadresse:  
Postboks 1600 Sentrum  
N-0021 Oslo

Besøksadresse:  
Dronning Eufemias gate 30  
Bjørvika, Oslo

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