



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2016 - 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: 01.01.2016 - 31.12.2016

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: NIna Berg Bjørnstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.02.2017

Grunnlag for avgivelse

År 2016: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2015: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2016

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

Brønnøysundregistrene, 30.10.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		42 989 822	-411 364
Gevinst/tap ved realisasjon		-13 864 875	-246 912
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		15 091 207	-12 215 060
Porteføljerresultat		44 216 154	-12 873 336
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		2 430 144	2 542 395
Andre kostnader		24 900	22 200
Forvaltningsresultat		-2 455 044	-2 564 595
Resultat før skattekostnad		41 761 110	-15 437 931
Årsresultat		41 761 110	-15 437 931
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		3 397 819	-528 390
Avsatt til utdeling til andelseiere		22 471 045	
Overført til/fra opptjent egenkapital		15 892 246	-14 909 541
Sum anvendelse		41 761 110	-15 437 931



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		574 223 478	672 575 718
Sum verdipapirportefølje		574 223 478	672 575 718
Fordringer			
Andre fordringer		-6 677	-10 887
Sum fordringer		-6 677	-10 887
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		3 191 034	2 460 222
SUM EIENDELER		577 407 835	675 025 053
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		557 498 798	671 188 779
Overkurs/underkurs		24 752 161	27 931 025
Sum innskutt egenkapital		582 250 959	699 119 804
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-5 043 068	-24 333 133
Sum opptjent egenkapital		-5 043 068	-24 333 133
Sum egenkapital		577 207 891	674 786 671
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		199 945	238 383
Sum annen gjeld		199 945	238 383
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		577 407 836	675 025 054



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport 2016

DNB High Yield (I)





Kjære andelseier

2016 ble et godt år for sparing i fond, til tross for børsnedgang i starten av året. De aller fleste av DNBS aksjefond oppnådde positiv meravkastning i 2016.

Året var preget av politiske overraskelser, volatil oljepris og usikkerhet rundt den økonomiske utviklingen i Kina. Oppgang i oljeprisen bidro til at Oslo Børs i desember nådde sitt høyeste nivå noensinne. Dette har gitt et godt bidrag til at våre norske aksjefond har hatt god avkastning i 2016. Det globale aksjemarkedet utviklet seg også positivt. 2016 ble et bra år for obligasjoner, selv om det i andre halvår var en betydelig renteoppgang.

Det er viktig for oss i DNB at kundene får gode råd om langsiktig formuesforvaltning, både i forhold til fordelingen mellom aksjer og andre aktivaklasser og i forhold til hvordan porteføljen bør fordeles mellom for eksempel Norge og utlandet. Det er i denne forbindelse verdt å minne om at den enkelte nå i større grad enn tidligere må ta ansvar for sin egen pensjonssparing. Målsetningen med pensjonssparing bør være å opprettholde, eller helst øke, pensjonsmidlenes kjøpekraft over tid. Det betyr at avkastningen må være minst like høy som inflasjonen. Erfaring viser at det er langsiktig risikotagning som gir best avkastning over tid. Vår anbefaling er at du setter opp en spareplan, tilpasset din risikoprofil og tidshorizont, som du følger uavhengig av svingningene i markedene. Nedgangen i aksjemarkedet i starten av fjoråret illustrerer dette. Hadde du solgt i den perioden ville du gått glipp av en betydelig oppgang i andre halvår.

Nyheten om aksjesparekonto for privatpersoner i statsbudsjettet for 2017 var meget positiv. Gevinster fra aksjefondsandeler og børsnoterte aksjer innenfor EU/EØS vil ikke skattlegges ved reinvestering innenfor aksjesparekontoen, men først når midlene tas ut av denne. Formålet er å gjøre omfordeling av sparemidler enklere. For 2017 er det gitt en overgangsregel som innebærer at dine aksjer og fondsandeler som nevnt over kan overføres til en slik aksjesparekonto uten beskatning (med kontinuitet). DNB vil tilby aksjesparekonti så snart det nye regelverket er på plass.

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

Prøv gjerne vår spareveileder på www.dnb.no/spareveileder.

Med vennlig hilsen
DNB Asset Management AS

Torkild Varran
adm. direktør



Styrets årsberetning for fondene 2016

Variasjon i fondenes avkastning

De aller fleste av DNBs aksjefond oppnådde positiv meravkastning i 2016, men variasjonen i avkastningen fondene i mellom var betydelig. DNBs aksjefond med fokus på investeringer i Norge oppnådde alle over 10 prosent avkastning, mens globale aksjefond ga en noe lavere avkastning. En av årsakene til forskjellen i avkastning mellom norske og globale fond var den sterke økningen i oljeprisen. Våre tradisjonelle obligasjonsfond ga i all hovedsak positiv avkastning. Alle våre kombinasjonsfond leverte positiv avkastning, og fondene med høyeste aksjeandel oppnådde høyest avkastning.

Organisering

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management AS (DNB Asset Management) er heleid av DNB Asset Management Holding AS og har kontorer i Oslo og Bergen. Selskapet har også en filial i Stockholm.

Pr. 31.12.2016 er 243 milliarder av den totale forvaltningskapitalen plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 26 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 83 norskregistrerte fond og har om lag 475.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. DNB Asset Management forvalter fondene og depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

Markedsutvikling

Politiske overraskelser, svingninger i oljepris og usikkerhet rundt gjeldsveksten i Kina har i stor grad preget markedet i 2016. Året endte på den positive siden for både norske og globale aksjer, selv med en kraftig børsnedgang i starten på året. Lave råvarepriser og frykt for svakere økonomisk vekst og inntjening i selskapene bidro vesentlig til børsfallet i januar. Oljeprisen steg gjennom året, og i fjerde kvartal ble oljekartetlet OPEC enige om kutt i oljeproduksjonen - noe som ser ut til å medføre en mer stabil oljepris. Brexit og USAs presidentvalg førte med seg store, men kortsiktige kurssvingninger.

Oslo Børs utviklet seg sterkt med olje, finans og sjømat som de ledende sektorene. Dette skjedde til tross for at en sterkere krone har hatt negativ effekt på norsk eksportvirksomhets konkurransekraft.

Som forventet økte den amerikanske sentralbanken renten i desember for andre gang siden nullrentepolitikken ble innført etter finanskrisen i 2008. Økning av renten sendte et positivt signal om de økonomiske utsiktene fremover, og markedet forventer flere renteøkninger i løpet av neste år. God avkastning i første halvår veide opp for renteøkningen ved årets slutt, og både norske og internasjonale statsobligasjoner ga positiv avkastning for året. Samtidig ga fallende kredittmargin ytterligere bidrag til avkastning for kredittobligasjoner.

Avkastningsresultater

Alle fond under forvaltning har en referanseindeks som fondenes avkastning måles mot. En sammenligning av fondenes avkastning med referanseindeksen viser at de fleste av våre aksjefond presterte bedre enn referanseindeksen. Videre leverte alle våre kombinasjonsfond høyere avkastning enn referanseindeksen. Også de fleste av selskapets obligasjonsfond hadde meravkastning relativt til indeks.

Risikostyring og organisering av denne

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Det er liten finansiell risiko i fondene da de bare har kortsiktig gjeld i forbindelse med oppgjør av verdipapirer. Risikoen oppstår først og fremst som følge av markedsbevegelser, endringer i valutakurser og renter samt som følge av forhold i enkeltstående fondene er investert i. Risikoen i det enkelte fond er relatert til fondets investeringsstrategi. De daglige svingningene vil være størst i aksjefond og mindre i obligasjons- og pengemarkedsfond. Aksjefond forventes å gi høyest avkastning når man legger en lengre tidshorison 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. DNBs konsernrevisjon følger også opp selskapets styring av risikoen i fondene.

For nærmere informasjon om det enkelte fonds investeringsstrategi, avkastning og risikoprofil viser vi til oversikter i årsrapporten for 2016 og på DNB Asset Managements nettsider www.dnb.no/fond.



DNB Norge

Som beskrevet i årsrapporten for 2015 har DNB Asset Management vedtatt et pålegg fra Finanstilsynet vedrørende forvaltningen av fondet DNB Norge. Selskapet mottok i 2016 en stevning fra Forbrukerrådet på vegne av fondets andelseiere med krav om tilbakebetaling av påstått for mye betalt forvaltningsgodtgjørelse. Et enstemmig styre valgte å ikke etterkomme Forbrukerrådets krav. Saken vil ventelig bli behandlet i Oslo tingrett i løpet av høsten 2017.

Ansvarlig forvaltning i alle fond

DNB Asset Management er opptatt av at våre investeringer støtter en bærekraftig utvikling og har retningslinjer for dette. Disse er i samsvar med de generelle retningslinjer for samfunnsansvar som gjelder i DNB-konsernet. Retningslinjene bygger på internasjonalt anerkjente retningslinjer og prinsipper som FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper, samt Ottawa-konvensjonen.

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. Det investeres heller ikke i selskaper som er involvert i produksjon av tobakk, pornografi, antipersonell landminer, klasevåpen, eller som utvikler eller produserer sentrale komponenter til masseødeleggesvåpen.

Som et ledd i å redusere klimarisiko- og karbonavtrykket i porteføljene ble det i januar 2016 innført klima- og kullkriterier. Med kullkriterier menes at gruveselskaper og kraftprodusenter som selv, eller konsolidert med enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av sine inntekter fra termisk kull, eller baserer 30 prosent eller mer av sin virksomhet på termisk kull, kan bli ekskludert fra investeringsuniverset. I dette ligger det en vurdering av fremtidig strategi og fordeling mellom kull og fornybar virksomhet. I 2016 ble 52 selskaper ekskludert basert på dette kriteriet. Videre kan selskaper bli ekskludert dersom det er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller er ansvarlig for handlinger eller unnlatelser som på et aggregert selskapsnivå i uakseptabel grad fører til utslipp av klimagasser.

Regelverket skal sikre at DNB Asset Management medvirker til en bærekraftig utvikling med hensyn til miljømessige og sosiale forhold samt god eierstyring.

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 oppnå at selskaper ledes og kontrolleres på en ansvarlig og verdiorientert måte i tråd med aksjonærenes interesse. Styret får regelmessig oversikt over administrasjonens utøvelse av stemmerett på vegne av fondene. Opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på DNBs nettsider der dette antas å være av interesse for andelseierne.

Store innløsninger

Det har i 2016 ikke vært ekstraordinært store innløsninger (mer enn 50 prosent av forvaltningskapitalen) i noen av fondene.

Endringer i verdipapirfondene

DNB Asset Management forenklet fondssortimentet ytterligere i 2016. Fondene DNB Asia og DNB Øst-Europa ble i vår fusjonert inn i DNB Global Emerging Markets. Fondet DNB China Century ble fusjonert inn i DNB Asian Small Cap.

I mars ble fondet DNB Global Value & Momentum avviklet.

Fondet DNB Global Indeks Valutasikret endret navn til DNB Global Marked Valutasikret i desember. Fra og med 1. januar 2017 endret også DNB Nordic Technology navn til DNB Teknologi.

Forvaltningshonoraret ble redusert for flere av våre kombinasjonsfond. I september ble honoraret redusert for fondene DNB Aktiv 30 og DNB Aktiv 50 og for alle fondene i Private Banking Premium-serien.

Tidlig i høst ble det innført såkalt «svingprising» på en rekke fond for å forhindre at eksisterende andelseiere bærer kostnadene ved tegninger og innløsninger som foretas av andre andelseiere.

Arbeidet med å gjøre fondsutvalget enklere vil fortsette også i 2017.

Fra 1. januar 2016 ble det innført nye regler for beskatning av verdipapirfond hvor skillet mellom aksjefond og rentefond oppheves. Alle norske verdipapirfond skal behandles på samme måte skattemessig og vil være omfattet av fritaksmetoden.

Skattlegging av andelseiere i verdipapirfond ved utdeling og realisasjon styres etter nye regler av om fondets inntekter er å anse som aksjeinntekter eller renteinntekter, fastsatt etter en sjablongregel. Etter sjablongen vil avkastning på fond med mer enn 80 % aksjeandel beskattes som aksjeinntekt. Avkastning på fond med mindre enn 20 % aksjeandel beskattes fullt ut som renteinntekt. For fond med en aksjeandel mellom 20 og 80 % skal beskatningen splittes forholdsmessig basert på fondets aksjeandel. Fondet vil ha fradragsrett for den del av eventuelle utdelinger som svarer til andel som beskattes som renteavkastning hos andelseier. Aksjeandelen beregnes hvert år pr. 1. januar.



Norske verdipapirfond har rapporteringsplikt til norske skattemyndigheter.

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 16. februar 2017

Erlend Molde Jensen
(styrets leder)

Marit Krohg Øwren
(styrets nestleder)

Helen Holthe
(andelseiervalgt)

Ingebjørg Harto
(andelseiervalgt)

Kjetil Eriksen
(ansattrepresentant)

Kjartan Farestveit
(ansattrepresentant)

Torkild Varran
(adm. direktør)



Fondenes avkastning og risikoprofil

	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB 2020	1,89 %	7,12 %	1,53 %	6,07 %	1,23
DNB Aktiv 10	0,72 %	3,26 %	0,61 %	1,83 %	1,19
DNB Aktiv 100	0,28 %	6,78 %	2,85 %	15,23 %	0,10
DNB Aktiv 30	0,57 %	4,38 %	1,10 %	4,71 %	0,51
DNB Aktiv 50	0,36 %	5,13 %	1,64 %	7,73 %	0,22
DNB Aktiv 80	0,30 %	6,26 %	2,42 %	12,40 %	0,13
DNB Aktiv Rente	3,32 %	3,85 %	0,94 %	0,94 %	5)
DNB Aktiv Rente (II)	3,50 %	4,03 %	0,89 %	0,89 %	5)
DNB Global Marked Valutasikret	-2,39 %	7,10 %	2,03 %	13,41 %	-1,18
DNB Global Valutasikret	2,85 %	12,34 %	4,24 %	16,15 %	0,67
DNB AM Kort Obligasjon	1,08 %	1,62 %	0,12 %	0,11 %	5)
DNB AM Kort Obligasjon 2	1,10 %	1,64 %	0,12 %	0,12 %	5)
DNB AM Lang Obligasjon	1,96 %	2,33 %	0,70 %	1,51 %	5)
DNB AM Obligasjon	4)				
DNB AM Pengemarked	4)				
DNB Barnefond	1,96 %	12,39 %	2,75 %	15,21 %	0,71
DNB Europa	-1,63 %	-4,78 %	4,23 %	17,02 %	-0,39
DNB Finans	-2,81 %	6,57 %	8,23 %	27,47 %	-0,34
DNB FRN 20	2,91 %	3,45 %	0,47 %	0,46 %	5)
DNB Global	1,09 %	5,64 %	4,40 %	17,55 %	0,25
DNB Global (III)	1,51 %	6,07 %	4,39 %	17,55 %	0,34
DNB Global (IV)	2,09 %	6,64 %	4,42 %	17,60 %	0,47
DNB Global Credit	-0,32 %	5,48 %	0,50 %	3,22 %	5)
DNB Global Credit Short	3,15 %	3,68 %	2,31 %	2,30 %	5)
DNB Global Emerging Markets	-4,76 %	3,36 %	3,11 %	17,04 %	-1,53
DNB Global Etisk (V)	1,47 %	6,02 %	4,73 %	17,89 %	0,31
DNB Global High Grade	1,16 %	4,65 %	0,73 %	3,71 %	5)
DNB European Covered Bonds	-0,70 %	-0,17 %	0,89 %	0,90 %	5)
DNB Global Indeks	-0,39 %	4,16 %	0,23 %	15,24 %	-1,69
DNB Global Treasury	4)				
DNB Grønt Norden	-0,25 %	-3,31 %	3,41 %	14,34 %	-0,07
DNB Health Care	2,10 %	-7,28 %	3,66 %	16,42 %	0,57
DNB High Yield	7,10 %	7,63 %	5,41 %	5,36 %	5)
DNB High Yield (I)	6,62 %	7,15 %	5,39 %	5,33 %	5)
DNB Kredittobligasjon	3,25 %	3,70 %	0,71 %	1,11 %	5)
DNB Lang Obligasjon 20	3,09 %	3,38 %	1,03 %	2,10 %	5)
DNB Likviditet (IV)	1,73 %	2,27 %	0,22 %	0,21 %	5)
DNB Likviditet 20 (I)	0,94 %	1,48 %	0,12 %	0,12 %	5)
DNB Likviditet 20 (II)	1,00 %	1,53 %	0,12 %	0,12 %	5)
DNB Likviditet 20 (IV)	1,16 %	1,69 %	0,12 %	0,12 %	5)
DNB Likviditet 20 (V)	1,74 %	2,27 %	0,21 %	0,21 %	5)
DNB Miljøinvest	11,05 %	1,97 %	11,12 %	24,76 %	0,99
DNB Navigator	3,94 %	5,35 %	6,20 %	27,84 %	0,64
DNB Navigator (II)	4,86 %	6,27 %	6,20 %	27,92 %	0,78
DNB Norden	1,65 %	-1,41 %	2,91 %	14,66 %	0,57
DNB Norden (III)	1,81 %	-1,25 %	2,90 %	14,71 %	0,63
DNB Nordic Technology	29,51 %	11,56 %	12,69 %	18,18 %	2,32
DNB Norge	3,41 %	14,90 %	3,45 %	16,08 %	0,99
DNB Norge (III)	3,85 %	15,35 %	3,45 %	16,07 %	1,12
DNB Norge (IV)	4,23 %	15,73 %	3,44 %	16,11 %	1,23
DNB Norge Indeks	-0,35 %	11,71 %	0,10 %	17,87 %	-3,63
DNB Norge Pensjon	6,25 %	18,31 %	4,04 %	18,12 %	1,55
DNB Norge Selektiv	4,71 %	16,77 %	4,03 %	18,01 %	1,17
DNB Norge Selektiv (II)	5,15 %	17,21 %	4,03 %	18,01 %	1,28
DNB Norge Selektiv (III)	5,48 %	17,54 %	4,03 %	18,05 %	1,36
DNB Obligasjon	3,14 %	3,57 %	0,83 %	1,15 %	5)



	Meravkastning i perioden 1)	Avkastning i perioden 1)	Tracking Error 2)	Volatilitet 2)	Information Ratio 3)
DNB Obligasjon (III)	3,47 %	3,90 %	0,84 %	1,16 %	5)
DNB Obligasjon 20	2,65 %	3,09 %	0,74 %	1,13 %	5)
DNB Obligasjon 20 (II)	2,81 %	3,26 %	0,74 %	1,13 %	5)
DNB Obligasjon 20 (III)	2,96 %	3,40 %	0,74 %	1,13 %	5)
DNB Obligasjon 20 (IV)	3,03 %	3,48 %	0,74 %	1,13 %	5)
DNB OMF	1,88 %	2,41 %	0,31 %	0,31 %	5)
DNB OBX	-0,43 %	14,19 %	0,03 %	19,15 %	-12,86
DNB Pengemarked (II)	1,64 %	2,17 %	0,22 %	0,22 %	5)
DNB Private Banking Premium 100	0,66 %	7,16 %	2,84 %	15,94 %	0,23
DNB Private Banking Premium 30	0,80 %	4,61 %	1,09 %	4,82 %	0,74
DNB Private Banking Premium 50	0,79 %	5,56 %	1,60 %	8,00 %	0,50
DNB Private Banking Premium 80	0,86 %	6,82 %	2,52 %	12,93 %	0,34
DNB Rentespar	1,52 %	2,05 %	0,21 %	0,21 %	5)
DNB SMB	23,00 %	29,15 %	9,15 %	15,31 %	2,51
DNB Telecom	-8,87 %	-6,12 %	5,56 %	13,24 %	-1,60
DNB USA	2,14 %	9,98 %	3,75 %	17,97 %	0,57
Lev mer	4)				
Lev mer - 2020	4)				
Lev mer - 2025	4)				
Lev mer - 2030	4)				
Lev mer - 2035	4)				
Lev mer - 2040	4)				
Lev mer - 2045	4)				
Lev mer - 2050	4)				
Lev mer - 2055	4)				
Lev mer - 2060	4)				
Lev mer - 2065	4)				

- 1) Avkastning er beregnet i perioden 31.12.2015 - 31.12.2016 og er basert på ligningsverdi per 31.12.2016. 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 31.12.2015 - 31.12.2016.
- 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.



Årsrapport 2016
DNB High Yield (I)

Fondets utvikling

Markedsutvikling

Politiske overraskelser, volatil oljepris og usikkerhet rundt gjeldsveksten i Kina har i stor grad preget markedet i 2016. Året endte på den positive siden for både norske og globale aksjer, selv med en kraftig børsnedgang i starten på året.

Lave råvarepriser og frykt for svakere økonomisk vekst og inntjening i selskapene, bidro vesentlig til børsfallet i januar. Gjennom året har oljeprisen steget, og i fjerde kvartal ble oljekartetlet OPEC enige om kutt i oljeproduksjonen - noe som kan medføre en mer stabil oljepris fremover. Overraskende politiske utfall av Brexit og USAs presidentvalg førte med seg store, men kortsiktige kurssvingninger.

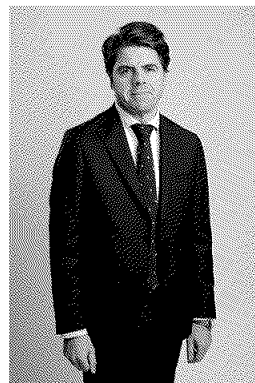
I tråd med oljeprisens oppgang har også Oslo Børs utviklet seg relativt bra, og nådde i høst sitt høyeste nivå noensinne, med sjømat, olje og finans som største bidragsytere. Dette skjer til tross for at en sterkere krone mot dollar har hatt negativ effekt på konkurransekraften til norsk eksportvirksomhet, og illustrerer hvor stor betydning oljeprisen har i det norske markedet.

Som forventet økte den amerikanske sentralbanken renten i desember for andre gang siden nullrentepolitikken ble innført etter finanskrisen i 2008. Økning av renten sender et positivt signal rundt de økonomiske utsiktene fremover, og markedet forventer flere renteøkninger i løpet av neste år. God avkastning i første halvår veide opp for renteøkningen ved årets slutt, og både norske og internasjonale statsobligasjoner ga positiv avkastning for året. Samtidig ga fallende kredittmargin ytterlige bidrag til avkastning for kredittobligasjoner.

Våre forventninger om bedre økonomisk aktivitet globalt trekker i retning av fortsatt gode aksjemarkeder, og at renter kan stige videre. Likevel tror vi at den kraftige oppgangen vi har hatt i aksjemarkedet i det siste kan være litt for mye basert på positive forventninger. Det betyr at markedene på kort sikt kan være mer utsatt for skuffelser og kortvarige fall, noe som kan føre til urolige markeder.

Fondets utvikling

For DNB High Yield var 2016 preget av en relativt tøff start, der den lave oljeprisen og uro i finansielle instrumenter utstedt av banker var bidragsytere. Utover året bedret imidlertid markedene seg betraktelig, og DNB High Yield ga en avkastning godt over 7 prosent i 2016. Det generelle markedet i Norden hadde i 2014 en stor eksponering mot olje og offshore-selskaper, noe som bidro til at 2015 var et kriseår innenfor høyrente. Således har 2016 vært et «comeback»-år for høyrentefondene. Det har vært restruktureringer i ulike olje- og offshore-selskaper, der vi også har vært deltagende. Når dette skrives tror vi at mange av de restruktureringer som skal gjøres, er gjennomført. Er man selektiv nok, finnes det gode kjøp i dette segmentet.



Anders Buvik, fondets hovedforvalter

Vi har hatt god avkastning på fondet i 2016 og de viktigste bidragsyterne til dette var PGS, Genel, Tizir og Fred Olsen Energy for å nevne noen. Vi tror ovenstående utstedere også vil bidra godt til avkastningen i 2017. Sektormessig ligger vi med rundt 20 prosent innenfor olje og offshore, 20 prosent finans og resterende fordelt ut på andre sektorer.

DNB High Yield legger vekt på ha en veldiversifisert portefølje. For tiden har vi rundt 80 utstedere i porteføljen, det gir en gjennomsnittlig eksponering mot hver utsteder på 1,25 prosent. De utstederne vi har høyest eksponering mot utgjør i underkant av 3 prosent av fondet, mens de utstederne vi har lavest eksponering mot utgjør omtrent 0,3 prosent av fondet. Med en slik sammensetning av fondet tror vi at konsekvensen av eventuelle misligholdssituasjoner fremover er overkommelig, spesielt sett i forhold til at yield på fondet for tiden er over 7 prosent – en god buffer mot eventuelle mislighold.

Det er ved starten av 2017 god appetitt for kredittrisiko i de finansielle markedene, og vi tror at dette vil vedvare en god stund til. I og med at fondet er eksponert mot høyrisikodelen av obligasjonsmarkedet, vil imidlertid perioder med volatilitet forekomme. Som investor i fondet tror vi det er lurt å ha en 2-3 års horisont når man investerer i fondet.

Historiske nøkkeltall

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Årlig avkastning i fondet	7,15 %	-1,39 %	1,61 %							
Årlig avkastning i fondets referanseindeks	0,53 %	0,96 %	1,94 %							
Årlig relativavkastning i fondet	6,62 %	-2,36 %	-0,32 %							
Fondets totalverdi (i 1.000)	577 208	674 787	569 224	386 617						
Antall andeler i fondet	557 499	671 189	558 295	370 601						
Netto verdi per andel i fondet	1 035,35	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 Verdpapirfondenes forenings definisjon) og som investerer i høyrenteobligasjoner denominert i eller sikret til norske kroner med kredittkvalitet på minimum B minus. Ved nedgraderinger kan fondet ha inntil 10% investert i papirer med rating lavere enn B-. I de tilfeller der det ikke foreligger offisiell rating vil forvaltnings-selskapet selv vurderer kredittkvaliteten til rentepapiret eller utsteder til å være tilsvarende minimum B- (High Yield). 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). 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 valutaskikres 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 miljødeleggelse. 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	0,81 %
Fondets risikoscore (skala 1-7)	3
Ekstraordinære kostnader (kr. i 2016)	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	2016	2015
Porteføljeginntekter og -kostnader		
Renteinntekter	42 989 822	-411 364
Gevinst/tap ved realisasjon	-13 864 875	-246 912
Urealisert kursgevinst/kurstap	15 091 207	-12 215 060
Andre porteføljeginntekter	0	0
Porteføljeresultat	44 216 153	-12 873 336
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av ande	0	0
Forvaltningshonorar	-2 430 144	-2 542 395
Andre kostnader	-24 900	-22 200
Forvaltningsresultat	-2 455 044	-2 564 595
Resultat før skattekostnad	41 761 110	-15 437 931
Skattekostnad	0	0
Årsresultat	41 761 110	-15 437 931
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Netto utbetalt til andelseiere gjennom året	3 397 819	-528 390
Avsatt til andelseiere	22 471 045	0
Overført til/fra opplyst egenkapital	15 892 246	-14 909 541
Sum anvendt	41 761 110	-15 437 931

Fondets resultat og balanse

Balanse	2016	2015
Eiendeler		
Verdipapirportefølje	574 223 478	672 575 718
Opplyste, ikke mottatte inntekter	0	0
Andre fordringer	-6 677	-10 887
Bankinnskudd	3 191 034	2 460 222
Sum eiendeler	577 407 836	674 025 053
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	557 498 798	671 188 779
Overkurs/underkurs	24 752 161	27 931 025
Opplyst egenkapital	-5 043 068	-24 333 133
Sum egenkapital	577 207 891	674 786 670
Gjeld		
Gjeld	199 945	238 383
Sum gjeld	199 945	238 383
Sum gjeld og egenkapital	577 407 836	674 025 053

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 tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. Det er ikke utbetalt utbytte for aksjefondene.



Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondenes virksomhet i 2016. 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	0,32
Depotkostnader	24 900
Kurtasje	0
Ekstraordinære kostnader	0

Note 3. Endring av egenkapitalen

Egenkapital 01.01.2016	674 786 670
Tegning av andeler	178 980 364
Innløsning av andeler	-314 922 434
Utdelt til andelseiere/reinvestert i nye andeler	22 471 045
Resultat fra fusjon med annen/andre verdipapirfond	0
Overført til/fra opptjent egenkapital	15 892 246
Egenkapital 31.12.2016	577 207 891

Note 4. Antall andeler og innløsningskurs

Antall andeler 31.12.2016	557 499
Antall andeler 31.12.2015	671 189
Antall andeler 31.12.2014	558 295
Innløsningskurs pr andel 31.12.2016	1 035,35
Innløsningskurs pr andel 31.12.2015	1 005,36
Innløsningskurs pr andel 31.12.2014	1 019,58

Presiseringer:

Innløsningskurs pr. andel pr. 31.12 er oppgitt etter nedskrivning av kurs som følge av utdeling av skattemessig overskudd.

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt fondets likvider/forordringer, opptjente ikke forfalte inntekter, fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Det er ikke inngått særskilte avtaler med større andelseiere med hensyn til 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	41 761 110
Urealisert kursgevinst/kurstap	-15 892 246
Skattemessig resultat	25 868 864
Netto utdelt til andelseierne i året	3 397 819
Avsatt til utdeling til andelseiere	22 471 045
Skattegrunnlag	0



Note 7. Fondets portefølje

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet i %	Forfallsdato	Risiko- klasse
Verdipapirfondсандeler									
DNB High Yield	NOK	Oslo	558 380	580 242 536	574 223 478	-6 019 058	99,48 %		100 %
Sum Verdipapirfondсандeler				580 242 536	574 223 478	-6 019 058	99,48 %		
Sum Verdipapirer				580 242 536	574 223 478	-6 019 058	99,48 %		



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

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

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 24 01

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert fondsregnskap for følgende verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management AS, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er fondsregnskapene for verdipapirfondene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2016, og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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



Building a better
working world

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 revisjon 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 årsrapporten, bortsett fra fondsregnskap og revisjonsberetningen. Styret og administrerende direktør er ansvarlig for øvrig informasjon. Vår uttalelse om revisjonen av fondsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

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

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i fondsregnskapene, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste uttalelser, 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;
- ▶ evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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 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;



Building a better
working world

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

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av fondsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 16. februar 2017
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